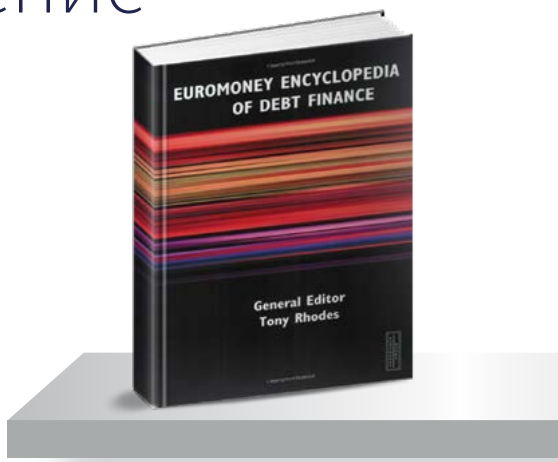
Алексей ТАРАСОВ,
эксперт по международным рынкам капитала, кандидат экономических наук, EMBA

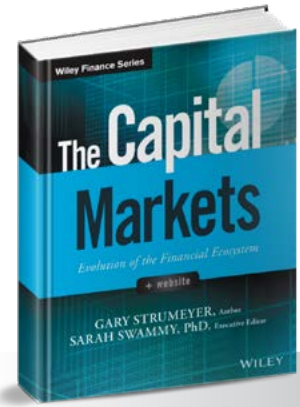
Книжное обозрение

В данной заметке рассматриваются книги, посвященные рынкам капитала и инвестиционно-банковскому бизнесу, вопросам секьюритизации. В книгах, описанных далее, присутствует баланс между теоретическими вопросами, моделями финансовых рынков и практическими факторами их функционирования, с которыми сталкиваются основные игроки (банки, эмитенты, фонды, регуляторы).



Начнем обозрение с книги **Euromoney Encyclopedia of Debt Finance** (ed. T. Rhodes. 2nd ed. Euromoney Books, London, 2012. 231 p.). Авторы — практики-профессионалы: банкиры, представители ведущих юридических фирм, обладающие существенным опытом работы на рынках капитала. Изучив эту книгу, вполне можно получить представление о ключевых инструментах и механизмах функционирования рынков долгового капитала (включая частные размещения, конвертируемые облигации, финансирование проектов развития). Также следует отметить ряд недостатков. Во-первых, книга ни по своему объему (231 с.), ни по степени проработанности рассматриваемых тем не соответствует названию «энциклопедия». Вызывает удивление и то, что второе издание на 45 страниц меньше первого (2016 г.), несмотря на существенные изменения на рынках капитала, вызванные финансовым кризисом 2007–2008 годов. Книга разбита на две части: описание базовых продуктов, лучшие практики. Некоторые главы в разных частях (например, о краткосрочных бумагах и покрытых облигациях) написаны одними и теми же авторами, было бы логично объединить эти тексты в формате «теория/практика». Достаточно много места уделяется рыночной статистике, ее данные быстро теряют актуальность, поэтому их ценность ограничена. С точки зрения секьюритизации, в главе 16 книги приведен краткий обзор темы секьюритизации портфеля самолетов. Данная тема редко рассматривается в изданиях, посвященных рынкам капитала, и представляет интерес с учетом консолидации на рынке финансирования и лизинга авиационной техники. В главе 18 рассматривается кейс-стади по привлечению проектного финансирования для аэропорта «Пулково».

Книга **The Capital Markets: Evolution of the Financial Ecosystem** (Strumeyer G. / ed. S. Swammy. Wiley, New York, 2017. 648 p.) вполне может называться энциклопедией, учитывая существенный набор тем и де-



тальность их проработки. Это коллективная монография, в ряде случаев одним автором написано несколько связанных глав. Первая часть посвящена стратегическим концепциям, имеющим отношение к рынкам капитала (роль рынков капитала, механизмы функционирования, вопросы управления рисками). Во второй части рассматривается широкий спектр инструментов рынков капитала (включая муниципальные облигации, проблемные бумаги, биржевые фонды). В книге уделяется достаточно много места секьюритизации — 130 страниц: глава 13 посвящена ипотечным ценным бумагам, главы 17–23 — ценным бумагам, обеспеченным активами, обеспеченным долговым обязательствам, структурированным инвестиционным инструментам, обеспеченным кредитным обязательствам. На мой взгляд, наиболее интересными являются главы 19 и 20, в которых рассматриваются, соответственно, неагентские ипотечные ценные бумаги и коммерческие ипотечные ценные бумаги. Для читателей было бы удобнее, если бы главы второй части были сгруппированы в несколько разделов, например: бумаги с фиксированным доходом, валютные и товарные рынки, акции, структурированные продукты. Книга, безусловно, является одним из лучших изданий, посвященных рынкам капитала.

Следующие две книги посвящены инвестиционно-банковскому бизнесу. **The Business of Investment Banking: A Comprehensive Overview** (Liaw, K. Thomas. 3rd ed. Wiley, New York, 2011. 384 p.) представляет собой обзор деятельности инвестиционных банков. В 19 главах предлагается описание различных аспектов инвестиционного бизнеса, включая слияния и поглощения, управление инвестициями. Секьюритизации посвящена глава 10, где приведены стандартные сведения по данной теме. В главе 17 The BRICs: Investment Banking in Brazil, Russia, and India автор предлагает базовый анализ российского рынка капитала. При этом несомненным плюсом книги является широта охваченных тем и достаточно высокий уровень изложения материала в целом.

Книга **An Introduction to Investment Banks, Hedge Funds, and Private Equity** (Stowell D., 3rd ed. Academic Press, New York, 2017. 732 p.), на мой взгляд, идеальное издание об инвестиционно-банковском бизнесе — одновременно детальный и сбалансированный обзор всех аспектов деятельности инвестиционных банков. Книга состоит из трех разделов: «Инвестиционный банковский бизнес» содержит анализ основных инвестиционно-банковских продуктов (включая позиционирование секьюритизации в рамках бизнеса банка в целом); «Хедж-фонды и фирмы частных инвестиций» посвящен в том числе сделкам leveraged buy-outs; Case Studies объединяет очень познавательные кейс-стади, из которых я бы отдельно отметил Kmart, Sears, and ESL: как хедж-фонд стал одним из крупнейших ритейлеров в мире, инвестирование фирмы Cerberus в американскую автомобильную промышленность.