

Деан Фантаццини

Эконометрический анализ финансовых данных в задачах управления риском

«Финансовая эконометрика» — новый и крайне актуальный в прикладном плане раздел эконометрической науки, практически не представленный еще в русскоязычной специальной литературе. Поэтому мы рады представить в нашем журнале эту статью-консультацию, подготовленную известным в данной области исследований специалистом Дёаном Фантаццини¹. Предлагаемый материал послужит основой соответствующей главы учебника «Методы эконометрики», готовящегося к изданию в 2009 году авторами С. А. Айвазяном и Д. Фантаццини. В статье рассматриваются вопросы прикладного эконометрического анализа, связанного с задачами управления рисками, их видами, способами измерения; вводится ряд новых для русскоязычного читателя понятий и моделей.

Перевод с английского осуществлен под научной редакцией С. А. Айвазяна А. В. Кудровым.

1. Что такое управление рисками? Исторический обзор

За последние десятилетия объемы торговли на мировых финансовых рынках значительно выросли. В 1970 средний ежедневный объем торговли на Нью-Йоркской фондовой бирже составлял 3,5 млн акций. В 2002 он уже составил 1,4 млрд акций. В последние годы мы наблюдаем существенное увеличение объемов торгов и на рынках производных ценных бумаг.

На финансовых рынках имеется огромное число игроков, которые занимают рискованные позиции, и для должной оценки своих позиций им необходимы количественные инструменты.

Джерри Корриган, бывший президент Федерального резервного банка Нью-Йорка, в ходе ежегодной встречи Ассоциации банкиров штата Нью-Йорк, имевшей место в январе 1992 года, сказал: «Вы все можете побиться об заклад, что нужно обратить очень серьезное внимание на забалансовую деятельность. Рост объемов и сложность [этой] деятельности и характер расчетного риска непогашения кредита, который они влекут за собой, должны стать для всех нас поводом для беспокойства.»... «Я надеюсь, что это звучит как предупреждение, потому что так оно и есть. Забалансовая деятельность очень нужна, но она должна тщательно управляться и контролироваться, и она должна быть понятна как высшему исполнительному руководству, так и трейдерам, и аналитикам». К сожалению, Джерри Корриган стал настоящей современной «Кассандрой».

¹ В настоящее время Д. Фантаццини (Dean Fantazzini, Ph.D., Италия) преподает эконометрику в Московской школе экономики Московского государственного университета им. М. В. Ломоносова.