

## **Журнал «Афиша»**

**Блог литературного критика Льва Данилкина о книгах на сайте журнала, запись от 24 февраля 2010 года**

«Очень интересная книжка по истории экономики. От голландской тюльпаномании до сегодняшних дней».

## **Журнал «Секрет фирмы», март 2010 года**

**Раздел «Новые книги»**

«Лучшая на сегодняшний день российская книга по истории финансов и одновременно о сути кризисов. Написано весьма читабельно и написано профессионалом-финансистом (автор работала главой представительства инвестиционного банка Ротшильда). Для большинства других российских книг о финансах одно из этих утверждений неверно».

## **Журнал «Эксперт» от 8 марта 2010 года**

**Наталья Литвинова «Продавать, покупать, держать?»**

В 1625 году в Голландии цены на тюльпаны выросли так, что за одну луковицу сорта Тюлип Брассери можно было приобрести процветающую пивоварню, за три более дешевых — приличный дом. Тюльпанами торговали на биржах. В бизнес втянулись горшечники, свинопасы и служанки. Через 12 лет число продающих превысило число покупающих, цены резко упали, началась биржевая паника, и за одну ночь разорились тысячи голландцев. В Токио в 1980-х бокал виски в барах продавали по 300 долларов, и на пике «хейсей» — финансового бума — токийская недвижимость была оценена в долларах выше, чем вся недвижимость США.

Подобные перекосы в ценах (на тюльпаны, недвижимость, потребительские товары, акции — неважно) свидетельствуют о нездоровье экономики, о пузыре, который непременно лопнет, приведя к краху большую часть участников спекуляции, отдельные отрасли, а то и целые страны. Но как распознать пузырь, находясь внутри него? Как отличить необоснованный бум от реального экономического роста? Как пресса или коррумпированные чиновники могут провоцировать надувание пузыря?

На эти и многие другие вопросы отвечает Елена Чиркова — инвестиционный банкир и специалист по оценке бизнеса. Анализируя причины надувания пузыря — от маниакального поведения толпы до финансовых предпосылок, автор предлагает взглянуть на него еще и с точки зрения психологии, социологии и даже физики с математикой в рамках теорий катастроф, хаоса и критической массы.

Теория проиллюстрирована историческими и даже художественными примерами, география событий весьма обширна — от Кувейта и Японии до Англии (Компания Южного моря) и США (кризис доткомов), а об иных концепциях финансового пузыря, прямых и косвенных его приметах, маниях и страхах русскоязычный читатель узнает и вовсе впервые.

**Газета «Ведомости» от 31 марта 2010 года**

**Рубрика «Новинки книжных развалов»**

**А.Д. Кузьмичев**

Детские мыльные пузыри очень похожи на финансовые, утверждает Елена Чиркова: и те и другие лопаются, доставляя мимолетную радость, но забава не может длиться долго. Свежий случай описывается в книге Чирковой — в 2008 г. в письме к акционерам Уоррен Баффетт рассказал такую «байку в тему» про пузыри: «...в 2003 г. на стикере, приклеенном на бампер машины в Силиконовой долине, было написано: «Господи, пожалуйста, еще один пузырь!»

Препарируя пузыри, Чиркова, как и положено ученому, начинает с азов, отмечая, что знаменитый британский Указ о пузырях (Bubble Act), относящийся ни много ни мало к 1720 г., «требовал разрешение парламента на создание новых компаний, а также запрещал уже существующим компаниям заниматься деятельностью, не указанной в уставе» и, по сути, «создавал олигополию из нескольких крупных компаний».

Научная часть — а это лишь несколько глав — завершается выводами об опасностях финансовых пузырей. Во-первых, по мнению Чирковой, «они серьезно влияют на реальный сектор, способствуют возникновению перегрева в реальной экономике в период бума. Это выливается в перекосы (отраслевые дисбалансы) в развитии реального сектора, что неизбежно ведет к потере благосостояния в долгосрочной перспективе». Во-вторых, «реальная экономика в период пузыря сжимается еще больше, чем в случае отсутствия пузыря, и происходит это из-за дестабилизации финансового сектора (удорожание кредита, кризис ликвидности, доминирование негативных ожиданий)». В-третьих, «сжатие пузыря ведет к массовым банкротствам компаний реального сектора, банков, брокеров, инвесторов и спекулянтов, как быков, так и медведей».

Две другие части книги условно разделены на художественную и историческую, поскольку мировая история финансовых пузырей тесно переплетается с мировой литературой. Чиркова, в частности, напоминает всем, что Иоганн Вольфганг фон Гёте, работавший над «Фаустом» 57 лет — с 1774 по 1831 г., одно время служил министром финансов при дворе герцога Веймарского.

Захватывающих историй о судьбах жертв и организаторов финансовых пузырей, вымышленных и реальных, в книге немало. Один из самых поучительных — рассказ о том, как Китай лихорадило из-за сорта лилии «красный паук», который культивировался «исключительно в одном городе (Чань-Чунге)». «Мания разразилась почти сразу же, как только в Китае начались экономические реформы, — пишет Чиркова. — В 1985 г. стоимость “красного паука” достигала 300 000 юаней, или \$50 000, и в сопоставимых ценах это превышало цену голландского тюльпана *Semper Augustus* на пике его стоимости в 1637 г. Цены на лилию упали очень резко, как только одна китайская газета опубликовала статью о тюльпаномании в Голландии XVII в.»

### Рейтинг редакции

Прочитать обязательно. Давно не встречался такой большой труд – во всех смыслах этого слова: многостраничный и при этом с обилием источников цитирования, ссылок, данных. Книга пестрит примерами от XVI века до наших дней, имевших место в разных странах мира от Японии до США. Автор исследует явление с психологических, социологических, экономических и финансовых позиций. Исторические факты затейливо дополняются цитатами из произведений мировой литературы, в которых писатели по-своему давали оценку событиям.

Казалось бы, благодаря такому информационному изобилию и масштабности это издание можно было бы систематизировать как справочник, разбить на отдельные статьи, снабдить подробным оглавлением и назвать популярной энциклопедией коммерческого мошенничества. Но Елена Чиркова предпочла академическому стилю облегченный разговорный язык, благодаря чему ее исследование доступно для читателя без экономического образования.

Некоторые страницы даже напоминают исторический интеллектуальный детектив. Хотелось бы больше четких деталей именно о современных хитрых схемах и способах им противостоять в России, но автор уверяет – ее книга представляет собой серьезное научное исследование: *«В ней предложена цельная теоретическая концепция финансового пузыря».*

Это не первое издание Елены Чирковой. До этого выходили ее книги «Философии инвестирования Уоррена Баффета или о чем умалчивают биографы финансового гуру», «Как оценить бизнес по аналогии», «Действуют ли менеджеры в интересах акционеров». Себя плодовитый автор представляет в качестве инвестиционного банкира и известного специалиста по оценке бизнеса. Она считает, что ее новая книга имеет прикладное значение и в первую очередь предназначена *«для практиков, занимающихся торговлей и инвестированием на фондовом рынке, потому что знакомство с идеями, предложенными в книге, позволит уменьшить риски вложений в переоцененные активы».*