

А.Е. Смирнов (4 курс, каф. ЭиМТиМ), Т.П. Некрасова, д.э.н., проф.

## ВАЛЮТНЫЕ СПЕКУЛЯЦИИ КАК ФАКТОР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ МИРОВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

*Свободно колеблющимся валютным курсам внутренне присуща нестабильность  
в результате спекуляций с учетом тенденции на рынке.*  
Джордж Сорос

В последнее десятилетие XX века в мире наблюдается усиление процессов интернационализации (в плане уменьшения различий между национальными экономиками) и глобализации (с точки зрения территориальной доступности капитала). В совокупности с возрастающими объемами инвестиций в развитие информационных технологий (ИТ) эти процессы приводят к повышению степени доступности мировых валютных и финансовых рынков для инвесторов. Объем операций мирового валютного рынка достигают в отдельные дни 1,5-3 млрд. долларов. При этом лишь 10 % из них связаны с обслуживанием международной торговли.

Философия валютных спекуляций предполагает расшатывание стабильности рынка, формирование альтернативных (собственным) ожиданий его участников, подталкивание к массовым действиям со стороны спекулянтов с целью расширения возможности игры на повышение или понижение. Валютный курс на рынке формируется не только в результате действия объективных факторов, но и под влиянием восприятия происходящих событий участниками рынка. Поскольку всегда существует недостаточность соответствия между происходящими событиями и их восприятием (эффективный рынок до сих пор не создан), то при достижении ценой объективного максимума субъективные ожидания продолжения роста котировки будут стимулировать покупку валюты, и точка перелома повышающей тенденции сместится вверх. Иными словами, ожидания, формирующиеся на основе существующей тенденции, дестабилизируют рыночную ситуацию путем увеличения амплитуды курсовых колебаний.

Расчеты проф. Ершова М.В. по данным за 1975-1987 гг. показывают, что 10 %-ое обесценение курса к настоящему моменту по сравнению с периодом трехмесячной давности вызывает ожидание того, что в течение ближайших трех месяцев курс обесценится еще на 2,6 %. 90-е годы привели к массовому распространению ИТ. В результате возросла скорость перемещения капитала и информации, а также число игроков, вовлеченных в спекулятивные операции. В этих условиях можно говорить о росте степени воздействия субъективного восприятия складывающейся на рынке ситуации на формирование валютных курсов.

Немаловажным фактором рыночной дестабилизации в условиях повышения степени доступности информации становится механизм мгновенного распространения слухов, которые также воздействуют на ожидания участников рынка. В кратко- и среднесрочных периодах субъективное восприятие рыночных процессов инвесторами оказывает гораздо большее влияние на динамику котировок, чем фундаментальные факторы. В качестве примера можно привести события 4 апреля 2000 года, когда амплитуда колебаний индексов NASDAQ и Dow Jones под влиянием слухов о неблагоприятном судебном решении по делу Microsoft составила 14 % и 6 % соответственно.

90-е годы сформировали две противоречивые тенденции развития мировых финансовых рынков в рамках интеграционных процессов. С одной стороны, растет доступность мировых финансовых ресурсов. С другой стороны, повышается вероятность проявления кризисных явлений в связи со значительными перетоками капитала между региональными рын-

ками и возникающим в результате дисбалансом развития, чему немало способствует возросшая активность валютных спекулянтов. От того, насколько успешно будет решен вопрос регулирования перемещения денежных средств, зависит будущее мировой финансов.