

**ГИПОТЕЗА ВОЗНИКНОВЕНИЯ ЧЕРНЫХ ДЫР.  
МОДЕЛЬ ПРОЦЕССА ВОЗНИКНОВЕНИЯ НЕРАЦИОНАЛЬНОГО  
ПОВЕДЕНИЯ РАЦИОНАЛЬНЫХ АГЕНТОВ  
НА ЭФФЕКТИВНЫХ РЫНКАХ**

В каждой науке есть свои фундаментальные законы, описывающие происходящие процессы. Но необходимо помнить, что законы эффективно выполняются в теоретических моделях, характеризующих абстрактные процессы. Но в тех системах, где присутствует влияние мышления человека, ни один закон не может быть принят на 100%. Когда-то Сократ совершил революцию, изменив направления парадигмы развития философии в сторону человека и его мышления. Сегодня можно смело констатировать данные процессы в экономике. Все больше и больше экономистов, в поисках ответов на ключевые нестандартные и во многом принципиально важные вопросы изучают человеческое мышление[1].

Объектом исследования в данной статье будет оценка процессов возникновения деформаций в хаотически структурированной системе финансового рынка с точки зрения упрощенной модели возникновения элементов нерационального поведения у рациональных субъектов.

Попытаемся представить основные предпосылки в рассматриваемой модели. Но прежде ответим на следующие вопросы: Что из себя представляет финансовый рынок? Каков механизм его работы? На чем основывается теория эффективных рынков? Причем здесь вообще человеческое мышление? Сразу отметим, что ответы на эти вопросы будут раскрываться лишь в целях интерпретации нашего понимания их сущности касательно дальнейших рассуждений по предлагаемой модели. Ответ на первый вопрос представим в форме двух тезисов:

- Финансовый рынок – хаотически структурированную система – совокупность элементов, а именно финансовые отношения различных масштабов между субъектами в системе взаимоотношений: «общество – госу-

дарство – экономические агенты»; достаточность данных элементов образующих определенную целостность, т. е. каждый элемент можно рассматривать и изучать как отдельную единицу, так и в совокупности со всеми другими отношениями; взаимодействие, взаимосвязь и взаимозависимость данных элементов. (Статическая оценка)

- Рынок – механизм, компьютер, который исходя из исходных значений факторного поведения участников рынка, формирует результирующие показатели их деятельности и обеспечивает формирование и движение информационных потоков. (Динамическая оценка)

Исходя из приведенного определения, рынок можно определить как механизм создания и инфраструктура движения стимулов в экономике. Используем алгоритмический подход для ответа на второй вопрос. Итак, механизм работы рынка: участники рынка, в конкретный момент времени, используя имеющуюся информацию, принимают определенные решения, на этом этапе как бы происходит ввод их решения в рыночный компьютер; происходит своего рода обработка этих решений, формируются результирующие показатели и новые информационные потоки; доведение до участников рынка соответствующего положения дел и сформированной информации.

Уже на этом шаге видно, влияние на все процессы человеческого мышления: получение соответствующей информации от рынка, ее обработка и принятие решений. Рынок или рыночные силы лишь максимизируют эффективность процессов и стремятся к равновесию с учетом или исходя из поведения рыночных субъектов. Теория эффективных рынков, разработанная на основании теории рациональных ожиданий является сильным инструментом имеющим множество достоинств[2]. Основные положения: ожидания не отличаются от оптимальных прогнозов (наилучшего представления о будущем), если при этом используется вся доступная информация; текущие цены на финансовых рынках устанавливаются таким образом, чтобы оптимальный прогноз относительно доходности финансового инструмента, учитывающий всю доступную информацию, равнялся равновесному значению доходности этого инструмента; любые возникающие отклонения автоматически устраняются, и для этого необходи-

мо, чтобы хотя бы часть участников рынка видели эти отклонения[3]. Возникает вопрос: а возможны ли ситуации когда все участники будут подвергнуты влиянию некоего ложного стимула, или скажем, получая сигнал от рынка, будут не в состоянии ее идентифицировать, но об этом дальше. Итак, финансовый мир представляет с собой многомерную среду, состоящую из огромного количества секций и секторов различных масштабов, имеющих многочисленные каналы связи и взаимовлияющие друг на друга. Данную финансовую среду наполняют многочисленные элементы, которые благодаря многомерности данной среды в различных точках пространства и моменты времени могут одновременно находиться в различных структурных образованиях. Вся система в целом имеет динамический характер. При рассмотрении отдельно взятых элементов, мы будем характеризовать их двумя параметрами: доходностью и риском ликвидности[4]. Под риском ликвидности будем понимать всю систему рисков для этого инструмента, которую определим, как возможность продать данный актив в определенном месте, в определенное время и по определенной цене. Если рассмотреть систему координат, где ось абсцисс – доходность, ось ординат – риск ликвидности, то каждый инструмент будет определяться определенной точкой на графике, характеризующий с одной стороны его полезность, а с другой стороны те стимулы, которые он представляет. Также отметим, что в этой системе координат нет выделенных точек, оно однородно и место каждого инструмента определяется лишь при совокупном рассмотрении характеристик всех остальных элементов рынка. Зная из практики, что серьезные деформации на рынке все же возможны, сформируем несколько ключевых утверждений: отклонения возникают на определенных участках хаотически структурированной финансовой системы, и далее в силу тесной взаимозависимости и взаимосвязанности участков в системе, а также мультипликативных эффектов волны отклонения передаются на другие участки; отклонения связаны с человеческим мышлением, а именно получая информацию от рынка, его участники неправильно ее интерпретируют; неправильная интерпретация связана с недооценкой одного из 2 факторов: доходности и риска ликвидности. Пришло время кульминационного тезиса: когда спрос на какой-либо актив растет, то надо

понимать, что становится все больше и больше желающих его приобретать и сравнительно меньше желающих ее продавать, и при определенных предпосылках и текущих условиях это может привести к тому, что в определенный момент при стечении обстоятельств возникнет ситуация, когда будет сравнительно больше желающих продавать данный актив. Конечно, на маленьких временных отрезках и при рассмотрении малых объемов эти риски практически несущественны. Но при рассмотрении мирового финансового рынка в целом, наша гипотеза может иметь место. Пусть на какой-то инструмент есть спрос. Когда спрос на него увеличивается до какого-то уровня, тот риск ликвидности масштабов с точки зрения отдельного инструмент также растет, но фактически это никем не учитывается. И вот здесь и возникают отклонения, т.е. рост, либо остается неизменной доходность, и параллельно растут риски, но так как они не учитываются, возникают отклонения. Для аргументации отметим, что, несмотря на всю глобальность мирового рынка, все равно имеют место пространственные и временные границы и специализации между участниками рынка. Параллельно отметим, что институт кредитования в этом случае, несмотря на всю свою полезность, выступает мультипликатором увеличивающим силу взрывной волны. И так, в какой-то момент происходит процесс перехода точки невозврата, и определенный инструмент превращается в деформированный участок, искусственно создающий ложные стимулы для необоснованного вливания ресурсов (не учитывается вышеназванный риск) и появления так называемых «финансовых черных дыр». Однородность пространства нарушается. Скрытые отклонения и погрешности со временем увеличиваются, потенциальная сила взрыва усиливается. Все элементы, включая деформированный элемент, тесно взаимосвязаны и взаимозависимы, что и кроет в себе искру для возникновения и распространения взрывной волны. И стоит лишь одному звену продемонстрировать поведение отличное от ожидаемого и вызывающую некоторую реальную погрешность и определенный участок хаотически структурированной экономики приходит в положение мощного дисбаланса.

Кредитные и другие инструменты мультипликации являются мощным инструментами развития экономики в 21 веке. Но существует граница

темпов и скорости развития посредством мультиплицирования и это граница находится в области психологии мышления человечества, а именно доверия и доверительных связей в экономике. И когда это граница преступается, возникают непредсказуемые последствия.

### **Библиографический список**

1. Канке, В. А. Философия для экономистов. М.: Омега-Л, 2008 г.
2. Мишкин, Ф. С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. М.: Аспект Пресс, 1999 г.
3. Шарп, У. Ф., Александр, Г. Ж., Бэйли, Д. В. Инвестиции. М.: Инфра – М, 1997 г.
4. Самуэльсон, П. Э., Нордхаус, В. Д. Экономика. М.: Вильямс, 2000 г.