

Кусый М.Ю.

УДК 339.722:519.865

**ВЛИЯНИЕ ИНФОРМАЦИИ НА ТРЕНДОУСТОЙЧИВОСТЬ ФИНАНСОВОГО РЫНКА**

***Аннотация.** В статье рассмотрены некоторые существенные характеристики рыночной информации. Выявленное влияние этих характеристик на прогнозирование системной устойчивости финансового рынка изложено в виде авторских допущений. Показано, что изменения в информационной рыночной среде возможно количественно измерить с помощью показателя текущей волатильности.*

***Ключевые слова:** характеристики информации, финансовый рынок, трендоустойчивость рынка.*

***Анотація.** У статті розглянуті деякі істотні характеристики ринкової інформації. Виявлений вплив цих характеристик на прогнозування системної стійкості фінансового ринку викладено у вигляді авторських припущень. Показано, що зміни в інформаційному ринковому середовищі можливо кількісно виміряти за допомогою показника поточної волатильності.*

***Ключові слова:** характеристики інформації, фінансовий ринок, трендостійкість ринку.*

***Summary.** The article shows that the information as the system attribute of the financial market – is one of the basic sources and the motor almost of all market processes. It was considered some essential characteristics of market information and their impact on the stability of the financial market trends. The concepts of information asymmetry, completeness, uniformity of market information, information aging and stability of trends in the financial market was identified. It was revealed the influence of these characteristics on the forecasting of systemic stability of the financial market is set out in a series of author's assumptions, where the connection between qualitative and quantitative changes in the characteristics of the information with the reflection on the financial market, the determinism of market processes, the depth of the market's «memory» and trend's stability were indicated. Assumptions, which were formulated, from a methodological point of view, are allowed for a more reasoned analysis of the processes taking place in the financial markets, and to build adequate models of these processes. It is shown that changes in the market information environment may be quantitatively measured by the index of the current volatility.*

*Future studies may reveal more detailed relationship between the characteristics of information and market volatility on the quantitative level.*

***Keywords:** characteristics of information, financial market, stability of the market trends.*

**Постановка проблемы.** Современная наука в области анализа поведения финансовых рынков до настоящего времени не выработала однозначных подходов к определению существенных атрибутов таких социально-экономических систем.

Разработка адекватных методологических подходов, которые дают качественную и количественную характеристику влияния информации на процессы, проходящие на финансовых рынках с целью анализа и прогнозирования динамики цены на них, относится к числу наиболее актуальных задач по исследованию таких систем. Одним из таких подходов, по мнению автора, следует считать использование системных атрибутов и их количественных характеристик в моделировании рыночных процессов.

**Цель исследования.** Целью исследования является определение влияния основных характеристик информации как системного атрибута финансового рынка на рыночную трендоустойчивость, и разработка путей использования этих характеристик в анализе и прогнозировании динамики рыночной цены.

**Основной материал.** Информация является, несомненно, одним из существенных системных атрибутов финансовых рынков. Более того, информация – это один из основных источников и двигатель практически всех рыночных процессов. Любая рыночная информация, поступая на финансовый рынок, направлена на формирование среди экономических агентов рынка определенных инвестиционных предпочтений по поводу будущей динамики цены на этом рынке.

Информация является отражением свойств отдельных элементов и системы в целом, без которой последняя не может существовать как система, а ее элементы, составные части должны обмениваться информацией между собой и другими системами [1].

По мнению Э. Наймана финансовый рынок отражает всю общедоступную информацию, влияющую на изменение цены актива. Отражение информации, в ценах на активы, в виде ожиданий является нормой для существующего финансового рынка [2].

Дж. Стиглиц показал, что экономическая информация эндогенна, т.е. формируется в процессе общения субъектов. Следовательно, она по определению не может быть совершенной, так как зависит от сознательных действий экономических агентов, их интересов и когнитивных качеств [3].

Выделим некоторые существенные (в рамках проводимого исследования) характеристики этого атрибута для финансовых рынков.

Определение 1. Асимметрия информации, по мнению автора, это разная степень обладания информацией об изучаемом предмете, явлении или процессе, причинно-следственных связях, закономерностях и формах их развития [1].

По мнению Шкалаберды Я. Л. асимметрия информации существует независимо от равномерного или неравномерного распределения информации между индивидами, а также от ее достоверности [1].

Асимметрия информации является чертой, имманентно присущей финансовым рынкам, и в силу их специфики, обладающей особыми характеристиками, формами проявления, направлениями воздействия на агентов рынка. Она препятствует принятию экономическими агентами оптимальных решений и эффективному распределению ресурсов, приводит к неблагоприятному отбору, возникновению морального

риска и создает возможности для реализации оппортунистического поведения сторон, увеличивает транзакционные издержки [6].

Асимметричность свойственна и развитию экономической системы, что проявляется в несбалансированности, нарушении равновесия, несоответствии между элементами системы [7].

Определение 2. Полнота информации на финансовом рынке – это такое количество информации, которое позволит экономическому агенту – лицу, принимающему инвестиционные решения (ЛПР) – принять единственное адекватное инвестиционное решение.

Абсолютная полнота информации на финансовом рынке – это абстракция, которая не достижима.

По мнению И.В. Козачок и С.Г. Красновой неполнота информации – одна из непосредственных причин рыночной неопределенности. Содержательная сторона рыночной неопределенности заключается в том, что экономические субъекты вынуждены принимать решения в условиях, изменение которых трудно предугадать, а вероятность нельзя адекватно оценить. Поскольку неполнота информации существует всегда, то рыночная неопределенность в принципе неустранима. Ее можно уменьшить, но отнюдь не исключить [6].

Определение 3. Однородность информации на финансовом рынке – это такое свойство различной входящей в рынок информации, что информация из различных источников как минимум не противоречит принятому ЛПР текущему инвестиционному решению.

Однородность информации на финансовых рынках также достигается крайне редко. В этом случае, как правило, на рынке устанавливается явно выраженный тренд, который отражает доминирующие текущие инвестиционные предпочтения экономических агентов.

Повышение неоднородности рыночной информации – наоборот, приводит к тому, что на рынке увеличивается неопределенность будущей динамики развития системы. Одновременно, как правило, повышается волатильность рынка из-за невозможности адекватного определения инвестиционных предпочтений экономических агентов в такой ситуации.

Определение 4. Старение информации на финансовом рынке – это процесс, протекающий во времени, при котором важность конкретного информационного сообщения, поступающего на финансовый рынок, для текущего инвестиционного решения снижается со временем вплоть до нуля.

Старение научной информации определяется утратой информацией практической полезности для потребителя вследствие кумулятивности информации или изменения самого описанного объекта [7].

Детерминизм процессов, проходящих на финансовых рынках, определяется их инерционностью по отношению к старению информации.

Отметим, что все указанные выше характеристики информации являются качественными в процессе принятия ЛПР конкретного инвестиционного решения. Причем качество этих характеристик информации изменяется во времени.

Эти же выводы применимы и к остальным общепризнанным характеристикам информации – объективности, достоверности, точности, актуальности, полезности, ценности, своевременности, понятности, доступности, краткости и пр.

Более того, категории «больше» или «меньше» применимые к этим характеристикам, носят субъективный характер для каждого ЛПР.

Исходя из вышесказанного, следует, что восприятие и генерация инвестиционных выводов по большинству видов рыночной информации – дело субъективное.

Определение 5. Системную трендоустойчивость финансового рынка (в рамках текущего исследования) определим как зависимость однозначности прогноза будущей динамики цены от уровня полноты и однородности текущей рыночной информации.

Чем текущая рыночная информация – менее полная и однородная, тем разнообразнее инвестиционные предпочтения экономических агентов на рынке, что приводит к снижению вероятности адекватного прогнозирования будущей динамики цены на финансовом рынке, и, как следствие, трендоустойчивость рынка уменьшается.

С учетом вышеизложенного можно сформулировать следующие допущения:

- Допущение 1. В рамках текущего исследования асимметрией информации (ввиду значительной субъективности количественной оценки этой характеристики информации) можно пренебречь. Хотя сама асимметрия информации является одним из основных источников рефлексивных процессов по Дж. Соросу [8], проходящих на финансовом рынке, т.к. способствует расширению спектра инвестиционных предпочтений, единовременно присутствующих на рынке.

Это допущение важно для других направлений анализа и прогнозирования динамики цены на финансовых рынках, которые являются темой отдельного исследования.

- Допущение 2. Повышение полноты информации приводит к увеличению детерминированности процессов, проходящих на финансовом рынке, и, как следствие к увеличению трендоустойчивости. Снижение полноты информации приводит к уменьшению детерминированности на финансовых рынках и, как следствие к уменьшению трендоустойчивости динамики цены.
- Допущение 3. Повышение однородности информации приводит к увеличению детерминированности процессов, проходящих на финансовом рынке, и, как следствие, к повышению трендоустойчивости динамики цены. Уменьшение однородности информации приводит к повышению разнообразия в инвестиционных предпочтениях экономических агентов и, как следствие, к повышению неопределенности в направлении будущей динамики цены, т.е. к снижению трендоустойчивости финансового рынка.

Допущения 2 и 3 позволяют выявить адекватную зависимость трендоустойчивости финансового рынка от качественных и количественных изменений в характеристиках информации.

- Допущение 4. Снижение трендоустойчивости рынка приводит к повышению влиянию текущего изменения рыночной информационной среды, что, в свою очередь, ведет к ускорению старения информации.

Допущение 4 позволяет методологически обосновать влияние текущего изменения рыночной информационной среды на необходимую глубину «памяти» рынка, которую необходимо учитывать в исследовании.

Сформулированные допущения с методологической точки зрения позволяют более аргументировано анализировать процессы, проходящие на финансовых рынках, и строить адекватные модели этих процессов.

Что же касается количественного измерения указанных характеристик, то ни для одной из них современная наука еще не разработала адекватной меры.

Но вот последствия изменения величины полноты и однородности информации находят свое отражение в изменении волатильности рынка в соответствии с предложенными Допущениями 1 и 2.

Автором в [9] был предложен показатель текущей волатильности рынка, который учитывает последствия изменения величины полноты и однородности информации, выраженные в изменении трендоустойчивости динамики цены.

**Выводы.** В работе определены основные характеристики информации как системного атрибута финансового рынка и намечены пути использования их в анализе и прогнозировании динамики рыночной цены. Выявлено влияние этих характеристик на прогнозирование трендоустойчивости финансового рынка.

В ходе дальнейших исследований, возможно выявить более детальную связь между этими двумя характеристиками информации и рыночной волатильностью на количественном уровне. Выявление такой связи позволит повысить методологический уровень и разнообразие инструментария при анализе и прогнозировании динамики цены на финансовых рынках.

#### Источники и литература:

1. Шкалаберда Я. Л. Асимметрия информации в рыночной системе хозяйствования : автореф. дис. на соискание уч. степени канд. экон. наук : спец. 08 00.01 «Экономическая теория» (область исследования политическая экономия) / Я. Л. Шкалаберда. – М., 2007. – 31 с. [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://economy-lib.com/asimetriya-informatsii-v-rynochnoy-sisteme-hozyaystvovaniya>.
2. Найман Э. Л. Малая энциклопедия трейдера / Э. Л. Найман. – К. : ВИРА-Р : Альфа-Капитал, 1999. – 236 с.
3. Stiglitz J. E. Information and the Change in the Paradigm in Economics / J. E. Stiglitz // Les Prix Nobel : The Nobel Prizes 2001. – Stockholm, 2002. – P. 472–540.
4. Петрухина Н. А. Теоретические основы асимметрии информации / Н. А. Петрухина // Вестник ТИСБИ [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.tisbi.org/assets/Site/Science/Documents/Petruhina.pdf>.
5. Федорищев Д. В. Асимметрия развития экономической системы / Д. В. Федорищев. – Саратов : Саратовский государственный технический университет, 2004. – С. 6–7.
6. Козачок И. В. Экономическая сущность асимметрии информации и ее влияние на функционирование рынка / И. В. Козачок, С. Г. Краснова [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://safbd.ru/magazine/article/ekonomicheskaya-sushchnost-asimetrii-informacii-i-ee-vliyanie-na-funkcionirovanie>.
7. Старение научной информации / Сайт фирмы «ФИНАМ» [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.finam.ru/dictionary/wordf02BB2/?n=10>.
8. Сорос Дж. Алхимия финансов / Дж. Сорос. – М. : Инфра-М, 1996. – 415 с.
9. Ермоленко Г. Г. Модель прогнозирования динамики цены на FOREX с учетом волатильности рынка / Г. Г. Ермоленко, М. Ю. Куссый // Экономика Крыма. – 2006. – № 17. – С. 29–32.