

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

ДОКЛАД ПО ВОПРОСАМ ГЛОБАЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ



ГЛАВА 3

ДОКЛАД ПО ВОПРОСАМ ГЛОБАЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ

В главе 3 дается оценка последних разработок в области ИИ и генеративного ИИ и их влияния на рынки капитала. В ней представлены новые аналитические работы и результаты глобальной информационной работы с участниками рынка и органами регулирования, обозначены потенциальные выгоды и риски, которые могут возникнуть в результате широкого внедрения этих новых технологий, а также внесены предложения в отношении ответных мер политики.

Генеративный ИИ и связанные с ним прорывы могут значительно повысить эффективность рынков капитала (торговли, инвестиций, распределения активов) за счет автоматизации процессов и анализа сложных неструктурированных данных с помощью ИИ, и свидетельства указывают на то, что эти эффекты уже начинают ощущаться. Новые данные о рынках труда и подаче патентных заявок свидетельствуют о том, что внедрение ИИ на рынках капитала, вероятно, значительно возрастет в ближайшем будущем, а анализ моделей ценообразования и динамики торговли уже показывает изменения на некоторых рынках, согласующиеся с внедрением этих новых технологий.

Кроме того, ИИ может вызвать значительные изменения в структуре рынка за счет более широкого и эффективного использования алгоритмических торгов и новых торговых и инвестиционных стратегий, что, в свою очередь, может увеличить оборот и корреляцию активов, а также способствовать тому, чтобы цены все скорее отражали новую информацию. Однако исходя из информационной работы, проведенной как с участниками рынка, так и с органами регулирования, большая часть текущего использования ИИ представляется продолжением существующих тенденций в использовании машинного обучения и других передовых аналитических инструментов. Более значительные изменения являются вопросом среднесрочной и долгосрочной перспективы.

ИИ по факту может снизить риски для финансовой стабильности посредством обеспечения более эффективного управления рисками, увеличения рыночной ликвидности и улучшения мониторинга рынка как участниками, так и органами регулирования.

В то же время могут возникнуть новые риски.

- Повышенная скорость рыночных процессов и волатильность рынка в условиях напряженности конъюнктуры, особенно если все торговые стратегии на основе моделей ИИ реагируют на шок аналогичным образом или отключаются в ответ на непредвиденное событие.
- Рост проблем с прозрачностью и мониторингом, поскольку ИИ стимулирует дальнейшую миграцию деятельности по поддержанию котировок на организованном рынке и инвестиционной деятельности в хеджевые фонды, компании, осуществляющие торговлю за собственный счет, и другие небанковские финансовые посреднические учреждения (НБФУ) и создает неопределенность в отношении того, как могут взаимодействовать модели ИИ, используемые разными инвесторами и трейдерами.
- Повышенные операционные риски вследствие зависимости от нескольких ключевых сторонних поставщиков услуг ИИ, которые контролируют рынок вычислительных мощностей и сервисов больших языковых моделей.
- Повышенные риски киберугроз и манипулирования рынком, особенно в части распространения мошенничества и дезинформации в социальных сетях.

Несмотря на то что многие из этих рисков надлежащим образом учитываются в рамках существующей нормативно-правовой базы, соответствующим официальным органам следует рассмотреть возможность принятия дополнительных ответных мер политики.

- Проведение калибровки автоматических механизмов приостановки операций и анализ практики маржирования в свете потенциально быстрых изменений цен, вызванных ИИ.
- Совершенствование мониторинга и сбора данных о деятельности крупных трейдеров, в том числе НБФУ.
- Устранение зависимости от данных, моделей и технологической инфраструктуры путем запроса отражения рисков у регулируемых организаций (то есть данных о внутренних и внешних взаимосвязях и взаимозависимостях, которые необходимы для предоставления критически важных услуг учреждений).
- Принятие скоординированного подхода к определению критически важных сторонних поставщиков услуг ИИ и продолжение обеспечения устойчивости на рынках капитала за счет совершенствования протоколов на случай кибератак.
- Принятие мер, которые обеспечат постоянную целостность, эффективность и устойчивость внебиржевых рынков в условиях широкого использования ИИ.

С полным текстом доклада можно ознакомиться в англоязычной версии по адресу <http://IMF.org/GFSR-October2024>