

Поделиться



[Facebook](#)



[Twitter](#)



[Pinterest](#)



[LinkedIn](#)

В 1992 году, осенью, произошло событие, получившее название «Черная среда» или «сделка Сороса против британского фунта». Это было важное событие в финансовой истории с участием Джорджа Сороса, известного инвестора, управлявшего хедж-фондом. Его биография [в этой статье](#).

## «Чёрная среда», ситуация накануне

В начале 1990-х годов Соединенное Королевство было частью Европейского механизма обменных курсов (ERM), системы, предназначенной для стабилизации обменных курсов между странами-членами Европейского Союза. Британский фунт был привязан к другим европейским валютам с узким диапазоном колебаний.

### **Мотивация Сороса:**

Джордж Сорос считал, что фунт переоценен в рамках установленного коридора обмена и он окажется с сильным экономическим давлением, которое в конечном итоге заставит Великобританию девальвировать свою валюту. Он считал, что усилия правительства по поддержанию фиксированного обменного курса в рамках ERM были неубедительными, так поддержание курса фунта требовало высоких процентных ставок и строгой фискальной политики, а это могло нанести ущерб британской экономике, снижению деловой активности.

Ниже — базовые данные, которые дали основание Соросу верить в переоцененность фунта

- Высокие процентные ставки. Чтобы поддерживать фиксированный обменный курс в рамках Европейского механизма обменных курсов (ERM), Банк Англии (BOE)

должен был поддерживать процентные ставки на повышенном уровне. Высокие процентные ставки должны были привлечь приток капитала и поддержать фунт. Однако они также оказали неблагоприятное воздействие на экономику Великобритании, например, замедлили экономический рост и увеличили стоимость заимствований.

- Экономические противоречия в состоянии экономики. Экономические показатели Великобритании отличались от показателей других стран ERM, особенно Германии. На стоимость фунта повлиял ряд экономических показателей, таких как инфляция, рост ВВП и производительность. Если экономические показатели Великобритании слабее по сравнению с другими странами, это могло сигнализировать о переоценке фунта.
- Спекулятивное давление: Спекулянты, в том числе Сорос, зафиксировали экономические проблемы, с которыми столкнулась Великобритания, и давление на фунт в рамках ERM. Они ожидали, что усилия правительства Великобритании по поддержанию фиксированного обменного курса могут оказаться неустойчивыми в долгосрочной перспективе. Это означало, что спекулянты имели негативное настроение о будущем фунта и склонны были избавиться от него. Это привело к усилению спекулятивной активности против фунта, что оказало дополнительное понижающее давление на валюту.
- Торговые дисбалансы: постоянный торговый дефицит, когда Великобритания импортировала больше товаров и услуг, чем экспортировала, может оказывать дополнительное давление на стоимость валюты. Если рынок воспримет торговый дисбаланс Великобритании как неустойчивый, это может способствовать убеждению в том, что фунт переоценен.
- Политическая неопределенность. Политические факторы, такие как неопределенность, связанная с членством Великобритании в ERM и более широкой европейской интеграцией, добавили уверенности к восприятию завышенного курса фунта стерлингов. Политические события и политические решения могут влиять на стоимость валюты, и участники рынка, возможно, были обеспокоены стабильностью и направлением экономического и политического ландшафта Великобритании.

Нужно отметить, что Сорос, основывая свое решение на вышеперечисленных доводах не имел гарантии, что они на 100 процентов верные. Трейдинг и инвестиции — это смесь знаний, интуиции и опыта. Все это ставит эту сферу деятельности на один уровень с искусством. Подробнее вы можете прочитать [в этой книге](#).

### **Позиция Сороса:**

Сорос открыл крупную короткую позицию по британскому фунту. Короткая позиция означает, что он продал фунты, **которыми не владел**, ожидая, что их стоимость упадет, с намерением выкупить их позже по более низкой цене. Объем исходной позиции оценивался примерно в 10 миллиардов долларов.

#### **Где Сорос взял деньги на сделку:**

Чтобы финансировать свою сделку, Сорос брал большие кредиты. Он использовал кредитное плечо, занимая фунты стерлингов по рыночным процентным ставкам, которые в то время были значительно высокими из-за усилий правительства по защите стоимости фунта.

## **Хронология событий**

- 15 сентября 1992 г. :
  - Сорос открыл короткую позицию против фунта, сделав ставку на его девальвацию.
  - Банк Англии (БОЕ) повысил процентную ставку до 12% в попытке поддержать фунт.
  - Сорос воспользовался этим, продав коротко и сделав ставку против стоимости фунта.
- 16 сентября 1992 г. :
  - Давление на фунт усилилось по мере роста рыночных спекуляций.
  - Правительство Великобритании пыталось стабилизировать фунт, покупая его на открытом рынке.
- 17 сентября 1992 г. («Черная среда»):
  - Несмотря на усилия правительства, фунт оказался под сильным давлением продавцов.
  - Сорос продолжал продавать фунты стерлингов, оказывая дополнительное давление на валюту.
  - Банк Англии повысил процентные ставки до 15% в последней попытке защитить фунт.
  - В конце концов, правительство Великобритании объявило о своем выходе из ERM, позволив фунту свободно «улететь в том направлении, куда ему вздумается».
  - Фунт значительно обесценился, упав примерно на 15% по отношению к немецкой марке и доллару США.

## «Черная Среда»: последствия

Ставка Сороса против фунта оказалась весьма успешной. По оценкам, его Quantum Fund получил от этой сделки прибыль, близкую к 1,5 миллиарду долларов. Это событие оказало глубокое влияние на финансовые рынки и восприятие интервенций центрального банка. Он выявил уязвимость схемы фиксированного обменного курса и потенциальную силу спекулятивной торговли. Это дало всплеск интереса к краткосрочным инвестициям. Сейчас, благодаря интернету и новым технологиям, [доступ к торговле может получить любой человек](#).

Стоит отметить, что сделка Сороса не была единственной причиной девальвации фунта. Существовали основные экономические факторы и рыночные силы. Однако его действия и последующие события в Черную среду сыграли значительную роль в падении фунта.