

Пузырь искусственного интеллекта: ученые выяснили, какие технологические компании действительно перегреты



Дата публикации: 26.08.2026

Разговоры о пузыре искусственного интеллекта усиливаются вместе с ростом стоимости крупнейших технологических компаний. Миллиарды долларов направляются в разработку ИИ, строительство дата-центров, производство специализированных процессоров и создание новых сервисов. Однако исследование Корнельского университета показывает: говорить о едином пузыре искусственного интеллекта пока неправильно. Признаки спекулятивного перегрева существуют, но распределены по рынку крайне неравномерно.

Финансовый пузырь возникает, когда цена актива длительное время растет быстрее, чем можно объяснить фундаментальными факторами. Инвесторы начинают покупать его не столько из-за текущей экономической ценности, сколько в ожидании дальнейшего роста. Подобные периоды сопровождали появление железных дорог, радио, интернета и других технологий, способных радикально изменить экономику.

Искусственный интеллект обладает всеми предпосылками для возникновения похожего ажиотажа. Генеративные модели стремительно вошли в бизнес и повседневную жизнь, а компании начали вкладывать огромные средства в вычислительную инфраструктуру. В результате любое упоминание ИИ способно влиять на ожидания инвесторов. Но исследователи предлагают отделять реальный технологический рост от классической динамики финансового пузыря.

Специалисты Корнельского университета разработали статистическую модель SV-ADF, предназначенную для поиска периодов аномального роста стоимости активов. Она анализирует ежедневные котировки и учитывает изменчивость рынка, позволяя отличать обычный всплеск волатильности от более устойчивого спекулятивного движения цены.

Это принципиально важно для технологического сектора. Если несколько компаний резко дорожают, легко объявить пузырем всю отрасль. Новый подход позволяет рассматривать каждую компанию отдельно и выяснять, действительно ли движение ее акций соответствует характерным признакам ценовой эйфории.

Исследователи изучили данные с 2020 года по апрель 2026 года. В анализ вошли крупнейшие технологические корпорации, представители так называемой Великолепной семерки, производители полупроводников и инфраструктуры для искусственного интеллекта, а также криптовалюты. Среди рассматриваемых компаний были Apple, Amazon, Nvidia, Meta, Alphabet, Tesla, Broadcom и TSMC.

Результаты оказались неоднородными. Единого пузыря, охватывающего весь рынок искусственного интеллекта, модель не выявила. Однако отдельные компании демонстрировали признаки чрезмерного оптимизма. Исследователи особо выделили Alphabet: динамика ее акций на момент анализа соответствовала нескольким характеристикам спекулятивного перегрева.

Еще более интересная картина обнаружилась среди производителей полупроводников. После появления ChatGPT в ноябре 2022 года практически весь исследованный сегмент пережил период, который модель классифицировала как пузырь. Это совпало с резким ростом ожиданий относительно спроса на вычислительные мощности, графические процессоры и оборудование для дата-центров.

Однако пузырь не обязательно означает, что сама технология бесполезна или компания не имеет перспектив. Интернет-пузырь конца 1990-х закончился масштабным падением котировок, но интернет действительно преобразовал мировую экономику. Аналогичным образом искусственный интеллект может оказаться революционной технологией даже в том случае, если стоимость

отдельных связанных с ним активов временно значительно превышает экономически обоснованные уровни.

Исследование обнаружило похожие эпизоды и за пределами непосредственно ИИ-сектора. Tesla демонстрировала признаки переоценки еще в 2020 году, а Bitcoin и Ethereum вошли в фазу выраженного ажиотажа примерно в декабре того же года. Позднее эти периоды завершились, хотя некоторые активы впоследствии переживали новые волны роста.

Именно цикличность делает финансовые пузыри сложными для распознавания. Быстро растущая цена сама по себе еще ничего не доказывает. Стоимость компании действительно может увеличиваться благодаря росту прибыли, появлению нового рынка или технологическому преимуществу. Проблема возникает тогда, когда движение цены начинает все сильнее определяться ожиданием дальнейшего роста.

Для инвесторов различие имеет практическое значение. Если весь сектор объявляется пузырем, можно недооценить компании с устойчивым бизнесом и реальными доходами. Если же полностью игнорировать признаки перегрева, появляется риск приобрести актив на пике рыночной эйфории непосредственно перед резким падением.

Авторы работы намерены продолжить совершенствование метода и исследовать механизмы формирования ценовых пузырей. Такие инструменты особенно актуальны для эпохи искусственного интеллекта, когда технологические изменения происходят быстро, а ожидания инвесторов способны опережать финансовые результаты компаний на годы вперед.

Главный вывод исследования поэтому значительно сложнее утверждения о существовании или отсутствии пузыря ИИ. Искусственный интеллект нельзя рассматривать как единый финансовый актив. Одни компании могут быть оценены относительно рационально, другие — переживать кратковременный ажиотаж, а третьи — демонстрировать признаки полноценного спекулятивного пузыря. Именно различия между ними могут оказаться важнее общей моды на искусственный интеллект.

Ссылка: «Существует ли пузырь ИИ? Надежная маркировка дат для периодов эйфории» [DOI: 10.3934/fmf.2026005](https://doi.org/10.3934/fmf.2026005).