

ФИНАНСЫ

Научная статья

УДК 336.1

doi:10.46845/2073-3364-2023-0-2-57-64

Проблемы внедрения теории поведенческих финансов на практике

Альберт Гургенович Мнацаканян¹

Лиана Валериевна Копытова²

^{1,2}ИНОТЭКУ ФГБОУ ВО "Калининградский государственный
технический университет", Калининград, Россия

¹mag@klgtu.ru

²lianabirbichadze@mail.ru

Аннотация. В статье рассматриваются основные проблемы внедрения теории поведенческих финансов в практическую деятельность хозяйствующих субъектов. На основе систематизации причин и проблем, ограничивающих применение в практической деятельности основных положений теории перспектив, авторами сформулированы основные направления развития поведенческой науки. В статье сделан вывод о том, что основные перспективы дальнейшего развития теории поведенческих финансов будут связаны с систематизацией результатов ее многочисленных исследований поведения индивида в условиях неопределённости в трех направлениях (поведенческой оценки, поведенческой отчетности и поведенческого планирования).

Ключевые слова: поведенческие финансы, рациональное поведение индивида, иррациональность поведения индивида, финансовые рынки, направления развития теории и поведенческих финансов

Для цитирования: Мнацаканян А. Г., Копытова Л. В. Проблемы внедрения теории поведенческих финансов на практике // Балтийский экономический журнал. 2023. № 2(42). С. 57–64. [http:// dx.doi.org/10.46845/2073-3364-2023-0-2-57-64](http://dx.doi.org/10.46845/2073-3364-2023-0-2-57-64)

FINANCE

Original article

Problems of implementing the theory of behavioral finance in practice

Albert G. Mnatsakanyan¹

Liana V. Kopytova²

^{1,2} INOTECU FGBOU VO "KSTU", Kaliningrad, Russia

¹mag@klgtu.ru

²lianabirbichadze@mail.ru

Abstract. The article deals with the main problems of introducing the theory of behavioral finance into the practical activities of economic entities. Based on the systematization of the causes and problems that limit the application in practice of the basic provisions of the theory of perspectives, the authors formulate the main directions of the development of behavioral science. The article concludes that the main prospects for further

development of the theory of behavioral finance will be associated with the systematization of the results of its numerous studies of individual behavior under uncertainty in three directions (behavioral assessment, behavioral reporting and behavioral planning).

Keywords: behavioral finance rational behavior of an individual, irrationality of individual behavior, financial markets, directions of development of behavioral finance theory

For citation: Mnatsakanyan A. G., Kopytova L. V. Problems of implementing the theory of behavioral finance in practice // Baltic Economic Journal. 2023;(2(42)):57–64. (In Russ.). [http:// dx.doi.org/10.46845/2073-3364-2023-0-2-57-64](http://dx.doi.org/10.46845/2073-3364-2023-0-2-57-64)

В современных экономических условиях поведение индивида при принятии им решений финансового характера (особенно инвестиционных) не всегда можно объяснить с помощью классических теорий финансов, которые не учитывают психологические факторы, оказывающие влияние на данный процесс. Кроме того, следует отметить тот факт, что с ростом неопределенности или уровня риска влияние психологических факторов усиливается, и индивид ведет себя иррационально, не вписываясь в классические финансовые модели [1].

У практиков, работающих на финансовых рынках, или финансовых аналитиков не всегда существует положительное восприятие теории поведенческих финансов.

В первую очередь, это связано с тем, что данное направление финансовой науки достаточно молодое, и существует недостаточное количество научных публикаций по данной теме.

В зарубежной научной литературе научных публикаций в области теории поведенческих финансов больше, но не все переведены на русский язык или недостаточно корректно переведены. Поэтому практики зачастую не осведомлены о результатах проведенных научных исследований о влиянии психологических факторов на процесс принятия индивидами финансовых решений [2].

В российской практике западная аналитика не всегда приемлема, поскольку не отражает специфику отечественных реалий. Самостоятельные исследования практиками влияния психологических факторов на инвесторов с помощью различных социологических опросов и маркетинговых методов стоят достаточно дорого, их может себе позволить не каждый участник инвестиционного процесса.

Во-вторых, использование основных положений поведенческой экономики при прогнозировании вариантов поведения инвесторов затрудняет тот факт, что нет материалов социологических исследований в свободном доступе, и аналитик при анализе основывается, прежде всего, на собственном опыте иррационального поведения, кроме того, учет психологических факторов – достаточно трудоёмкий процесс, не гарантирующий получение точного вероятностного результата.

Действие новых не учтенных им психологических факторов может кардинально изменить прогнозные результаты. Даже наличие проверенной информации или большого массива данных не гарантирует точного (вероятностного) поведения инвесторов на рынке, так как факторы риска и

неопределенности могут привести к существенным искажениям (отклонениям) поведения инвесторов от запланированных вариантов.

Большинство ученых]аналитиков и практиков не использует положения теории поведенческих финансов, так как привыкли использовать стандартные математические модели поведения инвесторов на фондовых рынках, которые успешно зарекомендовали себя в стабильной экономической ситуации при незначительных рискованных ситуациях.

Но, к сожалению, данные модели не могут объяснить поведение индивидов в нестандартных ситуациях (условиях неопределенности), например, в условиях пандемии коронавируса, и разработанные прогнозы существенно отличаются от реально полученных результатов. Поэтому учет психологических факторов в сочетании с традиционными моделями поведения индивидов или без дает более точные результаты и позволяет минимизировать возможные финансовые риски.

Предположение о рациональном поведении индивидов на фондовых рынках практически полностью исключается в положении теории поведенческих финансов [3]. Для наиболее широкого применения основных положений поведенческих финансов нужен сбор статистической информации, ее обработка и анализ, а также наличие выводов по выявленным зависимостям и факторам психологического характера.

Процесс проведения данных исследований затруднен тем, что каждая ситуация в условиях неопределенности может затрагивать каждый раз разную группу психологических факторов, или их влияние может быть с разной степенью. Поэтому исследования ограничиваются, как правило, только одной группой или одним психологическим фактором. Ограниченное применение основных положений теории поведенческих финансов в практической деятельности экономических субъектов на финансовых рынках объясняется следующими причинами (таблица 1).

Таблица 1 – Основные причины, ограничивающие применение в практической деятельности основных положений теории поведенческих финансов.

Table 1 – The main reasons limiting the application in practice of the main provisions of the theory of behavioral finance

Наименование причины	Характеристика
1	2
Информация об иррациональном поведении индивидов при принятии ими инвестиционных решений практически не носит какой-либо ценности	Свои неудачи инвесторы объясняют, прежде всего, рациональными факторами, а не психологическими
Нет достаточной базы для проведения исследований иррационального поведения индивидов, нет методологии проведения таких исследований	Достаточно сложно оценить количественно влияние того или иного психологического фактора (построить модель поведения)

1	2
Психологические факторы влияют разрозненно на каждого участника, и очень сложно увязать их влияние в какую-то систему	Многие участники инвестиционного процесса скрывают влияние психологических факторов на процесс принятия ими решений инвестиционного характера, пытаются объяснить логически общепринятыми подходами или влиянием внешних факторов
Недостаток научных публикаций в области поведенческих финансов, особенно с данными проводимых исследований и опросов	В основном переводные зарубежные источники по направлениям, которые в силу специфики неприемлемы для российской практики
Данная теория наиболее распространена на финансовых рынках, где существует достаточно большое количество игроков, преследующих различные интересы, учесть которые достаточно сложно с точки зрения психологических факторов	Исследования психологических аспектов поведения инвесторов – трудозатратный процесс, который недоступен большинству игроков
На уровне компаний положения теории поведенческих финансов не всегда применимы, отсутствуют специалисты данного профиля, которые одновременно разбираются в психологии и в основных законах фондовых рынков, а также в теориях риск-менеджмента	Специалисты такого уровня, как правило, стоят дорого, их прогнозы имеют высокий уровень неопределенности, и руководство компании не видит смысла в их содержании
Противники теории поведенческих финансов утверждают, что индивид в условиях неопределенности поступает иррационально только в кратковременный момент, в долгосрочной перспективе он ведет себя предсказуемо	Поэтому нет необходимости в учете влияния психологических факторов на процесс принятия индивидом решений инвестиционного характера

Кроме вышеперечисленных в таблице причин, основная критика использования теории поведенческих финансов в практической деятельности экономических субъектов касается в первую очередь методов, которые используются для получения новых данных.

Так, например, можно выделить следующие недостатки проводимых экспериментов в данной области:

- ситуации, которые анализируются, не соответствуют реальным условиям или существенно отличаются от них;
- вопросы, используемые для участников эксперимента, не всегда корректны или грамотно составлены, и существует вероятность неправильной трактовки их участниками;
- участники эксперимента не осведомлены об условиях проводимых исследований [4].

Можно выделить основные проблемы внедрения положений теории поведенческих финансов в практическую деятельность экономических субъектов – участников финансовых рынков (таблица 2).

Таблица 2 – Основные проблемы внедрения теории поведенческих финансов в практическую деятельность экономических субъектов хозяйствования

Table 2 – The main problems of introducing the theory of behavioral finance into the practical activities of economic entities

Проблема	Характеристика
Недоработки в области методологии	Так как поведенческая экономика – достаточно молодое научное течение, существует недостаток в понятийном аппарате, методах исследования психологических факторов, описании показателей
Неясности последствий "иррационального" поведения отдельных индивидов для процесса принятия решений инвестиционного характера	Нет должного количества проведенных исследований, сбора статистических данных, описания моделей, сценариев развития ситуации
Влияние этических факторов на проведение эксперимента в данной области	На выбор того или иного варианта инвестиционного решения влияет много факторов этического характера (например, религиозные предпочтения), что затрудняет построение различных моделей
Не всегда результаты эксперимента можно перенести на всех участников экономических отношений	Некоторые факторы психологического характера, влияющие на процесс принятия решений финансового характера участниками эксперимента, сугубо индивидуальны, и достаточно сложно их соотнести с другими участниками
Сложность использования математических моделей	В большинстве случаев влияние психологических факторов достаточно сложно количественно измерить и спрогнозировать какую-либо математическую модель

Несмотря на существующие проблемы применения теории поведенческих финансов в условиях неопределенности, основные ее положения достаточно востребованы субъектами экономических отношений.

С учётом анализа условий развития экономики можно предположить основные направления ее дальнейшего развития:

1) углубление и совершенствование знаний о влиянии психологических факторов при принятии решений инвестиционного характера индивидами, развитие такого научного направления как финансовая психология и нейроэкономика;

2) развитие теории финансовой науки в области поведения индивидов в условиях пандемий и других факторов неопределенности с учётом дальнейшего развития компьютерного моделирования (построения сложных моделей поведения человека, учитывающих большое количество разнообразных факторов, включая психологические);

3) изучение возможностей применения основных положений теории перспектив на практике в различных сферах общественной жизни, включая область финансовых рынков, дальнейшее изучение иррационального поведения индивидов при принятии ими решений финансового характера;

4) синтез классических теорий финансов и поведенческой экономики обеспечит в дальнейшем построение наиболее вероятностных прогнозов поведения индивида на финансовых рынках;

5) учет и анализ влияния среды на процесс влияния инвестиционных решений индивидами с учетом различных психотипов и т. д.

Таким образом, можно сделать вывод, что поведенческие финансы представляют собой теорию, учитывающую психологические факторы (иррациональность поведения) индивида при принятии им решений финансового характера. В этом заключается ее принципиальное расхождение со многими классическими финансовыми теориями.

Весь спектр психологических факторов, оказывающих влияние на процесс принятия решений инвестиционного характера индивидом, можно условно разделить на две основные группы: факторы необъективной оценки реальности и факторы эмоционального характера [5].

Учет выявленных факторов поведенческих финансов в деятельности субъектов финансовых отношений при принятии ими управленческих решений позволит существенно повысить эффективность реализации финансовой стратегии компании.

Теория поведенческих финансов представляет собой полностью оформившееся направление теории финансов, несмотря на некоторую ограниченность своих выводов и проблемы практического применения.

За свою немногим более чем полувековую историю основные положения теории поведенческих финансов заняли прочное место в современной финансовой науке. Сотни эмпирических и теоретических исследований, которые выявили, систематизировали и подробно описали всевозможные проявления иррациональности при генерировании, доказали право на существование [6].

Поведенческие исследования и разработанные концепции применимы и актуальны в трех направлениях:

- 1) поведенческая оценка;
- 2) поведенческая отчетность;
- 3) поведенческое планирование [7].

Следует отметить, что основные перспективы дальнейшего развития теории поведенческих финансов будут связаны: во-первых, с систематизацией результатов ее многочисленных исследований поведения индивида в условиях неопределённости; во-вторых, с сопоставлением положений неоклассической теории и других направлений финансовой науки на предмет наличия противоречий с целью их возможного устранения, чему будет способствовать повышенный спрос на результаты подобных исследований [8].

Таким образом, можно сделать вывод, что поведенческий аспект можно и нужно рассматривать как одну из важнейших составляющих в процессе принятия инвестиционных решений и разработки финансовых стратегий российскими индивидами (населения и хозяйствующих субъектов).

Список источников

1. Бирбичадзе Л. В. Поведенческие финансы: понятие и роль в процессе принятия финансовых решений // Современные проблемы отраслевой экономики и управления: матер. XI нац. научно-практ. конф. обучающихся в

магистратуре и аспирантуре. – Часть II. - Калининград: Изд-во ФГБОУ ВО "КГТУ", 2020. С. 179-182.

2. Борисов А. Ю. Когнитивные искажения и экономическое поведение // Современная наука, серия "Экономика и право". 2017. № 11. С. 3–6.

3. Борисов А. Ю. Поведенческие финансы как новый этап развития финансовой науки // Экономика и предпринимательство. 2017. № 8 (ч. 4). С. 144–147

4. Ващенко Т. В., Лисицина Е. В. Поведенческие финансы – новое направление финансового менеджмента. История возникновения и развития // Финансовый менеджмент. 2006. № 1. С. 89-95.

5. Горецкая В. А. Поведенческие финансы: использование теории перспектив в процессе принятия инвестиционных решений // Российское предпринимательство. 2013. № 13(235). С. 104-110.

6. Кирсанов И. А., Парфенова Л. Б. Поведенческая экономическая теория и поведенческие финансы как необходимый этап развития модели экономического человека // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2020. № 9-1. С. 48-57.

7. Копытова Л. В. Факторы, определяющие иррациональное поведение индивида при принятии им финансовых решений// Финансовый бизнес. 2023. № 1 (ч. 2). С. 96-99.

8. Копытова Л. В., Мнацаканян А. Г. Проблемы "иррациональности" экономических индивидов в теории поведенческих финансов // X Междунар. Балтийский морской форум (МБМФ) "Инновации в науке, образовании и предпринимательстве". – Калининград: ФГБОУ ВО "КГТУ", 2022. С. 378-382.

References

1. Birbichadze L. V. Behavioral finance: the concept and role in the process of making financial decisions // Modern problems of branch economy and management: mater. XI national scientific and practical. conf. of students in master's and postgraduate studies. – Part II. - Kaliningrad: Publishing House of the KSTU, 2020. P. 179-182. (In Russ.).

2. Borisov A. Y. Cognitive distortions and economic behavior // Modern Science, series "Economics and Law". 2017;11:3-6. (In Russ.).

3. Borisov A. Y. Behavioral finance as a new stage in the development of financial science // Economics and entrepreneurship. 2017;8 (part 4):144-147. (In Russ.).

4. Vashchenko T. V., Lisitsina E. V. Behavioral finance - a new direction of financial management. History of origin and development // Financial Management. – 2006;1:89-95. (In Russ.).

5. Goretskaya V. A. Behavioral finance: the use of the theory of prospects in the process of making investment decisions // Russian Entrepreneurship. 2013;13 (235): 104-110. (In Russ.).

6. Kirsanov I. A., Parfenova L. B. Behavioral economic theory and behavioral finance as a necessary stage in the development of the economic human model // Bulletin of the Altai Academy of Economics and Law. 2020;9-1:48-57. (In Russ.).

7. Kopytova L. V. Factors determining the irrational behavior of an individual when making financial decisions// Financial Business No. 1 (Part 2) January 2023. P. 96-99. (In Russ.).

8. Kopytova L. V., Mnatsakanyan A. G. Problems of "irrationality" of economic individuals in the theory of behavioral finance // X International Baltic Sea Forum (MBMF), Innovations in Science, Education and Entrepreneurship. – Kaliningrad: FGBOU VO "KGTU", 2022. P. 378-382. (In Russ.).

Статья поступила в редакцию 13.05.2023; одобрена после рецензирования 14.05.2023; принята к публикации 17.05.2023.

The article was submitted 13.02.2023; approved after reviewing 14.05.2023; accepted for publication 17.05.2023.