

Бондарев Никита Сергеевич

бакалавр направления «Экономика»
профиль «Финансы и кредит»
Финансовый университет при Правительстве
Российской Федерации
Россия, Москва

bondarev_nikita_s@mail.ru

Nikita S. Bondarev

Bachelor of Economics
Profile «Finance and Credit»
Financial University at the Government
of the Russian Federation
Russia, Moscow

bondarev_nikita_s@mail.ru

**РОЛЬ ИРРАЦИОНАЛЬНОГО НАЧАЛА В
ФУНКЦИОНИРОВАНИИ ФИНАНСОВОГО
РЫНКА**

**ROLE OF IRRATIONALITY IN THE
FUNCTIONING OF FINANCIAL MARKETS**

Аннотация

В статье рассматривается роль иррационального начала в экономике, а именно в функционировании финансового рынка. Существующие экономические модели идеализированы и не учитывают ряд факторов. Автором отмечается важность иррационального поведения участников на рынке, отмечаются источники иррационального начала, приводятся примеры иррационального поведения.

Ключевые слова:

иррациональное начало, экономика,
финансовый рынок, доверие

Abstract

The article analyzes the role of the irrational elements in the economy, as well as in the functioning of financial markets. Existing economic models are idealized, and are not taken into account certain factors. The author notes the importance of the irrational behavior of participants in the market, but also marks the beginning of the irrational sources and gives examples of irrational behavior.

Keywords:

irrationality, economy, financial market, confidence

Научные подходы ученых представляют собой экономические модели, взгляды на экономику, взаимосвязи экономических процессов. Следует заметить, что существующие экономические модели – это идеализация того, что в действительности происходит в экономике, в частности на финансовом рынке.

Падение капитализации российских компаний на 75 %, сокращение золотовалютных резервов на 25 %, бегство вкладчиков из банковской системы, падение цен на нефть, ослабление курса национальной валюты, резкое сокращение темпов роста экономики – это лишь небольшая часть последствий мирового финансового кризиса 2008 года для России [2]. Существующие экономические модели не способствовали его предвидению, так как проблема заключается в их предельной идеализации, связанной с неучитываемостью множества факторов.

Одним из таких факторов, влияющим на экономику, а именно на финансовый рынок, по мнению Джорджа Акерлофа и Роберта Шиллера, является иррациональное начало. Именно иррациональное поведение участников рынка, по мнению авторов, привело к мировому финансовому кризису в 2008 году [1].

В связи с этим важным является определение влияния доверия на развитие финансового рынка в России и, соответственно, оценка перспектив его развития. Российский и советский экономист Б.З. Мильнер еще в 1990-е годы определил, что доверие является ключом к успеху экономических реформ.

В *Spiritus Animalis* выделяют пять проявлений иррационального начала: доверие, справедливость, злоупотребление и недобросовестность, денежная иллюзия и восприимчивость к историям. Джордж Акерлоф и Роберт Шиллер, ссылаясь на труды М. Кейнса, определяют мультипликатор доверия подобно мультипликатору государственных расходов. Последний несет в себе следующую зависимость: рост государственных расходов способствует стимулированию потребительского спроса, который в свою очередь приводит к следующему кругу расходов. Поскольку расходы для одних групп являются доходами для других, повышается платежеспособный спрос, экономика растет. Если сократить расходы на первом этапе, то и все последующие круги оборачиваемости тоже сократятся, темпы роста экономики будут снижаться.

Механизм мультипликатора доверия сходный: если доверие растет в одном секторе экономики, то рост продолжается и в других, так как субъекты рынка друг другу доверяют, и наоборот.

На фоне сложившейся геополитической ситуации, связанной с событиями на Украине, санкциями в отношении России, падением мировых цен на нефть, крупнейшими рейтинговыми агентствами мира (Moody's, Standard&Poors, Fitch) суверенный кредитный рейтинг России был понижен до уровня ниже инвестиционного [7], а прогноз по дальнейшему развитию событий представлен как негативный [3].

В данном случае следует говорить о подрыве доверия как российских, так и иностранных инвесторов к российской экономике. Рынок реагирует очень быстро на происходящее: в 2014 году инвестиции Российской Федерации в собственную экономику сократились более чем в 3 раза с 69 219 млн долл. в 2013 году до 22 891 млн долл. в 2014 году. Первые два квартала 2015 года также отражают подрыв доверия к экономике России. Происходит отток инвестиций (табл. 1).

Таблица 1 – Прямые инвестиции Российской Федерации по институциональным секторам экономики в 2006-2015 гг. [4]

	2006 г.	2008 г.	2010 г.	2012 г.	2014 г.	I квартал 2015 г.	II квартал 2015 г.
Прямые инвестиции (сальдо)	-7 602	-19 120	9 448	-1 765	33 502	937	4 966
За границу	29 993	55 663	52 616	48 822	56 393	2 642	7 606
<i>Органы государственного управления</i>	14	53	636	32	34	0	2
<i>Органы денежно-кредитного регулирования*</i>	0	0	0	0	0	0	0
<i>Банковский сектор</i>	-37	1 836	1 014	6 244	1 882	-1 978	942
<i>Сектор нефинансовых предприятий</i>	30 016	53 774	50 966	42 546	54 477	4 620	6 663
В Россию	37 595	74 783	43 168	50 588	22 891	1 704	2 640
<i>Банковский сектор</i>	2 411	9 887	5 164	7 786	4 394	-736	221
<i>Сектор нефинансовых предприятий</i>	35 184	64 896	38 004	42 801	18 496	2 440	2 419

Знак операции: "+" означает рост активов и рост обязательств;

"-" означает снижение активов и снижение обязательств.

Знак сальдо операций по строке "Прямые инвестиции":

"+" означает превышение активов над обязательствами; "-" означает превышение обязательств над активами.

Отметим, что является источником иррационального начала, что именно заставляет людей действовать, принимая экономические решения, а именно руководствоваться доверием, справедливостью, злоупотреблением и недобросовестностью, денежной иллюзией и восприимчивостью к историям.

Источником проблемы могут быть следующее [6]:

1. *Ограниченная рациональность.* Человек не способен вместить в себя всю существующую информацию, он подвержен влиянию различных восприятий. Тоффлер писал, что новая информационная среда требует от человека больших усилий, что неестественно для биологии человека. Невозможно охватить сразу все сферы жизнедеятельности, чтобы учесть все факторы, которые влияют на финансовый рынок.

2. *Ограниченность во времени.* Время на подробное изучение отдельных фактов и процессов, как правило, ограничено.

3. *Эмоциональные факторы.* О них подробно писали авторы книги.

4. *Социальные факторы.* Отнесение каждым человеком себя к определенной группе, в каждой из которых приняты свои стандарты поведения.

С другой стороны, имеет право на существование точка зрения о теории заговора: финансовый кризис является необходимым следствием спланированного переноса ответственности на другие субъекты рынка. Сначала умышленно

поддерживается рост пузыря, за счет этого отдельные слои, обладая политической, экономической властью наращивают потребление производимых товаров и услуг, а когда наступает подходящий момент, финансовый рынок обрушивают, тем самым одни зарабатывают, а другие теряют свои средства. Сергей Гуриев приводит пример с Enron, когда менеджеры компании вовремя продали свои акции на пике роста, ожидая падение. Итог: мелкие акционеры потеряли свои денежные средства, поскольку не обладали инсайдерской информацией [5].

Последний тезис – не единственный пример, который знает история. Однако стоит действительно задуматься о роли иррационального начала при принятии решений. В современном мире большее внимание уделяется доверию на финансовом рынке. Как уже было отмечено, доверие к российской экономике подорвано, наблюдается отток капитала.

В развитии финансового рынка доверие играет еще большее значение. Государству в лице Центрального банка следует проводить политику с учетом иррационального поведения инвесторов на российском финансовом рынке. Однако, как показывает практика, на ЦБ РФ возложено очень много функций, часть из которых выполняется не на должном уровне. Эффективность некоторых направлений деятельности остается все же низкой. Как пример, ЦБ РФ начиная с 2010 постепенно не ослаблял курс российского рубля относительно мировых валют. Это привело к хаосу на валютном рынке в конце 2014 года и резкому ослаблению валюты, оттоку капитала, необходимости интервенций. Следовательно, был подрыв доверия к российской экономике.

Таким образом, путем прямого и косвенного регулирования финансового рынка возможно опосредованное управление доверием инвесторов, населения к финансовому рынку.

Список использованной литературы

1. Акерлоф Дж., Шиллер Р. Spiritus Animalis. Как человеческая психология управляет экономикой. – М.: ООО «Юнайтед Пресс», 2010. – 280 с.
2. Мировой финансовый кризис 2008 года и последствия для России / РИАНовости. URL: <http://ria.ru/spravka/20130816/956672411.html> (дата обращения: 18.12.2015)

3. Россия – кредитный рейтинг / Trading Economics. URL: <http://ru.tradingeconomics.com/russia/rating> (дата обращения: 14.12.2015)
4. Статистика внешнего сектора / Центральный банк Российской Федерации. URL: <http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=svs> (дата обращения: 14.12.2015)
5. Как изменит кризис мировую экономику и экономическую науку / Сергей Гуриев. URL: <http://goo.gl/zF4b5k> (дата обращения: 15.12.2015)
6. Шишкина С.А. / Выпускная квалификационная работа на тему: “Поведение инвесторов: основы теории и влияние на конъюнктуру фондовых рынков”. URL: http://www.mirkin.ru/_docs/diplom05_024.pdf (дата обращения: 14.12.2015)
7. Moody’s понизило суверенный кредитный рейтинг России / Российская газета. URL: <http://www.rg.ru/2015/02/21/reiting-site.html> (дата обращения: 14.12.2015)