**Тема 2**

**ПРЕДМЕТНАЯ ОБЛАСТЬ ПОВЕДЕНЧЕСКИХ ФИНАНСОВ**

В контексте иррациональных финансов (объект ПФ) может рассматриваться целая предметная область, включающая в себя, с одной стороны особенности поведения экономического субъекта, осуществляющего действия с финансами, а с другой – поведение самих финансовых рынков, также имеющих характеристики иррациональности и неэффективности.

**Кейс 1. Различия между традиционными и поведенческими финансами.**

Классическая финансовая экономика и поведенческие финансы делают определенные допущения относительно поведения экономического субъекта.

В таблице 1 представлены основные допущения данных дисциплин по следующим критериям:

1. применение методов сбора и обработки информации;
2. зависимость от формы описания (представления) информации;
3. отношение к зависимости между риском и доходностью принимаемых решений;
4. представление об эффективности финансового рынка.

*Табл. 1*

**Различия между традиционными и поведенческими финансами**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Допущения** | **Традиционные финансы** | **Поведенческие финансы** |
| 1. допускают использование хоз. субъектами | математических и статистических моделей и методов для сбора и обработки информации при принятии финансовых решений | эвристических методов обработки информации, что приводит к значительным искажениям относительно результатов математического и статистического моделирования |
| 1. полагают, что принятие финансовых решений хоз. субъектом | не зависит от формы описания решаемой проблемы, структуры подачи информации | зависит от т.н. эффекта рамки, т.е. от того как подается информация (напр. реклама дает только выгодные поставщику услуги сведения о ней и привлекательные для потребителя) |
| делается на основе четкого осознания объективного соотношения между риском и доходностью | субъекты воспринимают риск и доходность в зависимости от того, каким образом сформулирована решаемая проблема |
| 1. допускают | эффективность финансового рынка, что означает соответствие фундаментальной и рыночной цены | что отклонение эвристической обработки информации и эффект рамки являются причинами отклонения рыночных цен от фундаментальной стоимости финансовых активов и финансовый рынок не является эффективным |

## **Кейс 2.** **«Рациональность» и «иррациональность» поведения экономического субъекта.**

Одним из направлений поведенческих финансов является изучение особенностей поведения экономического субъекта, осуществляющего действия с финансами.Заполните обе колонки табл. 2, для чего нужно выбрать из предложенных ниже тезисов такие, которые отвечают традиционному представлению о «человеке экономическом», либо имеют отношение к пониманию иррациональности в поведении экономического субъекта.

*Таблица 2*

**Специфические особенности экономического субъекта с точки зрения традиционной экономики и поведенческих финансов**

|  |  |
| --- | --- |
| Субъект хозяйственной деятельности | |
| Рациональная модель  (homo economicus) | Иррациональная модель |
|  |  |
|  |  |

1. все экономические субъекты имеют равный доступ к информации, имеющейся на финансовом рынке;
2. человек стремится действовать рационально, но в действительности не обладает для этого необходимой информацией, кроме того, даже имея полную и достоверную информацию, он не всегда уверен в личных предпочтениях;
3. экономический субъект не стремится к максимизации благосостояния, но «невидимая рука» конкуренции (рыночная среда) рационализирует его действия;
4. все используют одинаковые финансовые теории и модели, соответствующий математический аппарат для обработки информации и получают одинаковые количественные оценки относительно одного и того же рыночного актива;
5. люди склонны опираться на собственный опыт и интуицию, анализируя полученную информацию, а также следуют примеру других инвесторов при выборе финансовых инструментов, поскольку им кажется, что это правильно;
6. безразличие по отношению к действиям других участников рынка, т.е. действия отдельных экономических субъектов не оказывают влияния на процесс принятия финансовых решений другими экономическими субъектами;
7. финансовые возможности экономических субъектов не влияют на их финансовый выбор (т.е. их финансовые возможности и доступ к финансовым рынкам ничем не ограниченны);
8. осуществляя свою деятельность на финансовом рынке, экономические агенты не подвержены воздействию внешних факторов любой природы, т.е. исключаются ситуации неопределенности (риска);
9. все строят свои планы и действия, опираясь на принцип получения максимальной выгоды (максимизация полезности);
10. человек руководствуется альтруистическими мотивами, связанными с бесконечной заботой о благе других, готовностью жертвовать своими интересами ради чужих;
11. человек действует в соответствии со своими представлениями о собственном интересе, преследуя лишь удовлетворение жажды наживы, т.е. ставит во главу угла свои оппортунистические мотивы, используя такие инструменты как обман, мошенничество, воровство и коррупция.
12. рыночная стоимость любого финансового актива оценивается субъектами в соответствии с законом «временной ценности денег».

**Кейс 3. Признаки эффективного и неэффективного рынка.**

В предлагаемом ниже слайде представлены основные признаки «эффективного рынка», который является стандартом для классической финансовой экономики. Ответьте, чем эффективный рынок отличается от неэффективного? В англоязычной литературе данный термин обозначается как Inefficient Market и употребляется он обычно в тех случаях, когда речь идёт о биржевых крахах, пузырях и резких скачках цен. То есть, обо всех тех явлениях, которые, казалось бы, никак не совместимы с тем, что принято называть эффективным рынком. Предполагаемые отличительные характеристики внесите во второй слайд.

**Признаки гипотезы эффективности рынка:**

1. Участники рынка должны действовать независимо друг от друга.
2. Количество участников торгов на каждом активе должно быть крайне велико.
3. Актив должен свободно покупаться и продаваться в любом количестве и обладать высочайшей ликвидностью (высокое значение free float и капитализации).
4. Все участники должны иметь сопоставимый инвестиционный горизонт.
5. Все участники должны располагать одинаковой информацией об активе.
6. Все участники должны мгновенно реагировать на появляющуюся новую информацию.
7. Реакция участников на новую информацию должна быть рациональной.

**Признаки неэффективности рынка:**

**Кейс 4. Сравнение методов исследования, применяемых в традиционной экономике и в поведенческих финансах**

Каждая отдельная дисциплина предусматривает конкретные особенности и требования, на основе чего могут возникать «специальные», а именно конкретно-научные методы для исследования. Известно, что дисциплина ПФ опирается на методы разных отраслей науки.

Перенесите в тетрадь таблицу 1 и определите методы каких наук используются в поведенческих финансах.

*Табл. 3*

**Междисциплинарный характер методического обеспечения дисциплины «Поведенческие финансы»**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Экономика**  **(**максимально точные, цифровые, математические и другие методы) | **Поведенческие финансы** | **Наука** |
| экономический анализ – рассмотрение отдельных частей с целью понимания единого целого | эксперимент – создание искусственным путем таких обстоятельств, при которых вызываются проявления определенных психических явлений |  |
| статистико-экономический – анализ и расшифровка всех статистических показателей | наблюдение – организованное восприятие рассматриваемого явления, что объясняет поведенческое явление |  |
| социологический метод – проведение анкетирования, разных опросов, интервьюирования и др. | сбор данных путём непосредственного изучения явления в его нормальных, естественных условиях: в зависимости от цели наблюдения оно может быть контролируемым или неконтролируемым, лабораторным или полевым. |  |
| расчетно-графический – построение графиков, таблиц, матриц и др. | психодиагностическое исследование, тестирование с помощью комплекса тестовых методик |  |
| эконометрическое моделирование | имитационное моделирование |  |

Приложение.

* ***Нейроэкономика*** – изучение реакции различных участков головного мозга на окружающую среду и ее изменения, в том числе и в экономических контекстах.
* ***Компьютерные симуляции***– максимально приближенная к реальности имитация жизненных ситуаций на компьютере, в процессе которых участникам нужно принять то или иное решение.
* ***Социология*** – направленное на получение социологических данных путем проведения полевых экспериментов в реальных условиях, а также с помощью лабораторных исследований, кроме того, часто проводятся различные опросы участников.
* ***Изучение поведения животных*** – подход, направленный на изучение реакции животных, наиболее схожих с человеком, а также изучение эволюции живых существ и их поведения.
* ***Психология* –** изучение психо-эмоциональной сферы, объяснение процессов восприятия, памяти и сознания.