**Тема 1**

**поведенческие финансы: сущность, этапы развития,**

**объект и предмет дисциплины**

**Кейс 1. Этапы развития поведенческой теории в экономике**

Психологическая теория принятия решений в условиях неопределенности, активно развивается в США с середины 1950-х гг. Первоначально внимание психологов было обращено на так называемые рисковые профессии.

Первые

исследования

в области

В 1960–начале 1970х годов исследования по развитию проспектной теории (теория выбора, призванная заменить теорию ожидаемой полезности) поддерживались агентством Минобороны США, которое также финансировало первоначальные оборонные разработки Интернета.

В конце 1960х годов психологи начали изучать профессии, связанные с финансовыми рисками. В Journal of Applied Psychology была помещена работа Словича, посвященная анализу принятия решений брокерами на финансовых рынках (Slovich, 1969, Slovich Journal of Finance, 1972).

Появление трудов Г. Саймона, объединявших в себе положения разных наук, таких как: психология, теорий информации, организации и принятия решений, компьютерное моделирование и др.

Начало

непосредственного

изучения взаимодействия

психологии и

экономики

В 1970-х годах психологи Амос Тверский и Даниэль Канеман опубликовали две статьи, которые дали непосредственный толчок развитию поведенческой теории одна из них: Tversky and Kahneman, «Теория перспектив: анализ принятия решения в условиях риска»1979).

В 1981 г. была опубликована статья экономиста Роберта Шиллера (Shiller, 1981), опровергшего традиционное утверждение, что цена акций равна приведенной стоимости ожидаемого будущего потока дивидендов.

Далее он обосновал влияние моды на финансовые рынки.

Основополагающие

исследования

поведенческой экономики

В 1984 г. Херш Шифрин и Мейер Статман использовали проспектную теорию (теорию выбора) для объяснения «загадки дивидендов». Это было первое применение психологических концепций в области корпоративных финансов.

В 1985 г. Вернер де Бондт и Ричард Тейлер опубликовали статью, в которой на эмпирическом материале подтвердили гипотезу о том, что когнитивные ошибки приводят к «неправильной» оценке стоимости акций на Ньюйоркской фондовой бирже (De Bondt and Thaler, 1985).

Наиболее активное

исследование

поведенческих особенностей

На 1990 - е годы приходится пик исследований в области поведенческих финансов. В 1999 г. один из ведущих бихевиористов, профессор экономики Гарвардского университета Андрей Шлейфер за исследования в области неэффективных финансовых рынков получил медаль Кларка Американской экономической ассоциации.

В 2002 г. профессор психологии из Принстона Даниэль Канеман за разработку теории поведения в условиях риска получил Нобелевскую премию по экономике.

1. Можно ли считать, что исследования экономистов, опирающиеся на поведенческий подход, носят междисциплинарный характер, т.е. используют инструменты и методы других наук?
2. Какие научные труды положили начало исследованию поведенческой теории в экономике? Назовите фамилии авторов и коротко опишите, с чем связана была их исследовательская деятельность.

**Кейс 2. Взаимосвязь поведенческой экономики с другими науками**

**Психология:**

В поведенческой теории

применяется анализ психологических,

личностных особенностей

хозяйствующих субъектов.

**Социология:**

Используются

методы социологических

исследований, при изучении

поведения хозяйствующего

субъекта в социальном

контексте.

**Культурология:**

Используется категориальный аппарат, при отнесении хозяйствующих субъектов к определенной группе

**Экономика:**

Применяется тождественная

терминология, изучаются те

же предметы и явления.

**Поведенческая теория:**

1. Изучает поведение хозяйствующих субъектов в процессе принятия ими экономических решений.

2. Рассматривает хозяйствующих субъектов с точки зрения ограниченной

рациональности и ситуации искажения выбора.

3. Объединяет наблюдаемые экономические явления, которые с классической точки зрения считаются аномальными.

4. Исходят из предложения о том, что иррациональное поведение хозяйствующих субъектов объясняется человеческим фактором, использую синтез гуманитарных и точных наук.

5. Основывается на эмпирических данных.

1. Перечислите факторы, под влиянием которых хозяйствующие субъекты склонны принимать экономические решения?
2. Возможно ли объяснить влияние этих факторов на экономическое поведение субъекта с использованием концепций, методов и инструментов экономической науки и почему?
3. Назовите инструменты других наук, которые могут использоваться в поведенческой экономике.

**Кейс 3. Объект и предмет поведенческих финансов**

Получение

**представления о процессе мышления экономического субъекта**

**Исследователь**

(специалист по финансам)

**деятельность**

Рациональная

**Иррациональная**

**Иррациональные финансы**

Неэффективность рынка

Человек иррациональный

ошибки в инвестициях

поведенческие ловушки

искажения восприятия

мотивы

объект

предмет

1. В чем разница между объектом и предметом исследования поведенческих финансов?
2. В чем заключается иррациональность поведения экономического субъекта?
3. Что означает понятие «неэффективность рынка»?

**Кейс 5. Использование поведенческого подхода в различных отраслях экономической науки.**

Поведенческий подход в экономике учитывает регулярные сбои в рациональном поведении, систематические ошибки экономических агентов при принятии решений. Модели, рассматривающие отклонения экономических субъектов от рационального выбора при принятии решений используют разные разделы экономики.

|  |  |
| --- | --- |
| **Раздел** | **Использование элементов поведенческого подхода** |
| **Экономическая**  **теория** | Используется в целях актуализации (модернизации) рационалистической модели «экономического человека» и ключевых допущений традиционных экономических моделей. |
| **Маркетинг** | Потребители часто подвержены различным поведенческим искажениям в сфере выбора товаров и услуг. Как правило, маркетинговые исследования направлены на выявление и прогнозирование особенностей поведения потребителей по отношению к товару или услуге с учетом этих искажений в конкретных условиях.  Все элементы маркетинга (товар, цена, сбыт, продвижение) тесно связаны с учетом и использованием поведенческих особенностей потребителей.  Поэтому, значительная часть поведенческих отклонений (эффектов) приходится именно на те, что были выявлены в ходе маркетингового изучения потребительских предпочтений. |
| **Менеджмент** | Все больше исследований в рамках этого раздела обращаются к вопросам взаимодействия работников, владельцев компаний, контрагентов друг с другом исходя не только из экономических мотивов, но и психологических, эмоциональных, культурных особенностей. Учет широкого набора психологических и иных факторов позволяет более эффективно управлять производственной деятельностью предприятия и учитывать интересы всех сотрудников. |
| **Государственное**  **управление** | В современной международной практике и в исследованиях затрагиваются вопросы поведенческих отклонений отдельных государственных служащих и политиков в процессе проведения экономической политики на различных уровнях. Вопросы поведенческих искажений в общей государственной политике пока остаются в стороне. |

1. Какое применение поведенческому подходу нашлось в менеджменте?
2. Какое влияние на развитие поведенческой экономики оказали маркетинговые исследования?
3. Какое значение имеет поведенческий подход для государственного управления, как он там используется?

**Тематика докладов, рефератов и контрольных работ**

1. Рациональное и иррациональное поведение экономических субъектов.
2. Концепция «Homo economicus»: характерные признаки «экономического человека» и недостатки концепции.
3. Концепция неэффективности рынка.
4. Поведенческая экономика и возможности ее применения в современном мире.