

Поведенческие аспекты инвестиционной деятельности

Корзик П. М.

Белорусский национальный технический университет

Экономическая наука рассматривает поведение индивидуумов в рамках их взаимоотношений в условиях рынка. Человеческая психика сложно поддается прогнозированию, что заставляло ученых строить модели экономического поведения, которые базировались на упрощающих предположениях.

В частности, предполагалось, что участники рынка обладают всей доступной (публичной и непубличной) информацией и учитывают ее во всей полноте при принятии решений. Подобные упрощения какое-то время позволяли создавать модели, которые давали возможность решать важные задачи в реальном секторе экономики.

Вместе с тем, как показала череда кризисов, сотрясавших мировую экономику на протяжении последних двадцати лет, имеющиеся теоретические модели больше не могут адекватно описывать поведение участников рынка. Необходимы новые модели, учитывающие ограниченную рациональность, стремление к справедливости и отсутствие самоконтроля.

В частности, не выдерживает критики предпосылка о том, что люди оперируют при принятии решений всем доступным объемом информации. Данная задача является неподъемной, что обуславливает необходимость упрощения – концепция ограниченной рациональности, впервые появившаяся в работах Х. Саймона.

Еще одним фактором, оказывающим существенное воздействие на поведение агентов рынка, являются их прошлые поступки и отношение к факту владения материальными благами – люди склонны оценивать дороже те активы, которыми они обладают, и поступать таким образом, чтобы не противоречить прошлым, даже нерациональным, поступкам.

Более того, эмпирические исследования демонстрируют, что люди оценивают свои решения и поступки контрагентов не только с точки зрения издержек и выгод, но в рамках более широкого контекста справедливости или несправедливости тех или иных поступков.

Таким образом, очевидно, что современные подходы к принятию и оценке инвестиционных решений нуждаются в коренном пересмотре и изменении. Новые модели и методы должны базироваться на достижениях поведенческой экономики – нового направления экономической науки, возникшего на стыке экономики и психологии.