

УДК 332.1

О ПОВЕДЕНЧЕСКИХ АСПЕКТАХ ФИНАНСОВЫХ РЕШЕНИЙ ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ

Н.В. Серова

Новосибирский государственный университет
экономики и управления «НИНХ»
E-mail: s-nady@yandex.ru

В статье рассматриваются инвестиционные решения домашних хозяйств и связанные с ними риски. Наряду с традиционными автор предлагает учитывать поведенческие факторы при принятии инвестиционных решений домашними хозяйствами. Существенное влияние поведенческих факторов обосновывается автором на основе рассмотрения примеров «иррационального» поведения домашних хозяйств.

Ключевые слова: домашнее хозяйство, риск, поведенческие факторы, финансы, финансовое решение.

BEHAVIORAL ASPECTS OF FINANCIAL DECISIONS OF HOUSEHOLD ECONOMIES

N.V. Serova

Novosibirsk State University of Economics and Management
E-mail: s-nady@yandex.ru

This article reviews investment variants of household economies and related risks. The author offers to consider investment risks together with behavioral risks when a decision of investment is made by a household economy. The author demonstrates the significant influence of behavioral factors by reviewing some examples of 'irrational' behavior of household economies.

Key words: household economy, risk, behavioral factors, finance, financial decision.

По данным Всероссийской переписи населения, проведенной в 2010 г., в России насчитывалось около 54,6 млн домашних хозяйств [15]. Функционирование домашних хозяйств, основы формирования доходов и расходов, финансы домашних хозяйств как подсистема финансовой системы государства являются объектом исследования в рамках экономической теории, экономической социологии, финансов, статистики, психологии, педагогики и т.д.

Экономисты рассматривают домохозяйства как субъект рынка, наряду с организациями и государством. Домашние хозяйства – основные потребители товаров и услуг в экономике, а также участники распределительной функции финансов, учитывая, что именно через домохозяйства происходит перераспределение финансовых потоков от предприятий, государства и сектора страхования. В этой связи важно рассматривать финансовые отношения, в которые вступают домохозяйства. Спектр финансовых отношений домашних хозяйств достаточно широк и включает в себя отношения как внутри домашнего хозяйства, так и с другими домашними хозяйствами, с организациями – производителями товаров и услуг, с организациями-ра-

ботодателями, с финансовыми посредниками, со страховыми организациями, с государством, с пенсионными фондами и т.д.

1. Финансовые ресурсы домашних хозяйств. Финансовые решения домашних хозяйств в основном касаются использования финансовых ресурсов, к которым относятся денежные средства, предназначенные для потребительских расходов, и инвестиции (в том числе расходы на приобретение имущества, вложение средств в финансовые институты и реальное производство). Инвестиционная функция домашних хозяйств, заключающаяся в образовании ресурсов, инвестируемых в экономику, считается ключевой. В современной экономической литературе большое внимание уделяется вопросам формирования экономических, социальных, психологических предпосылок для привлечения домашних хозяйств на рынок инвестиций, возможностям государственного стимулирования трансформации сбережений в инвестиционные ресурсы, соотношения активных и пассивных сбережений населения. В то же время для развития экономики производства важны не только инвестиционные финансовые ресурсы домохозяйств, но и потребительские. Увеличение\сохранение уровня потребления различных благ стимулирует\поддерживает производство этих благ на соответствующем уровне. Еще Дж. Кейнс выработал концепцию эффективного спроса, складывающегося из потребительского и инвестиционного компонентов [1]. Сокращение потребительских расходов, какими бы факторами оно ни вызывалось, естественным образом сдерживает и развитие производства.

При принятии финансовых решений домашние хозяйства как хозяйствующие субъекты также подвержены финансовым рискам. С этим тезисом согласны все авторы публикаций в области домохозяйств. Однако подходы разных авторов к трактовке рисков домохозяйств и их классификации разнятся. В результате изучения и систематизации различных трактовок финансовых рисков домохозяйств автором предложена собственная видовая структура основных финансовых рисков, с которыми сталкиваются домохозяйства:

– риски снижения доходов, которые включают в себя риск неплатежеспособности (потеря источников дохода вследствие увольнения, болезни, потери трудоспособности, смерти), инфляционный риск (снижение реальной покупательной способности денежных доходов домашних хозяйств при росте инфляции);

– риски увеличения расходов, состоящие из риска убытков, связанных с владением имуществом (убытки вследствие пожара, ограбления, аварии, износа, в том числе морального, предметов длительного пользования и т.д.), риска возникновения гражданской ответственности (необходимости компенсации претензий финансового характера), риска потерь, связанных с инвестиционной деятельностью (несостоятельность\банкротство институтов, организующих инвестирование сбережений), риска банкротства (полная потеря имущества из-за неспособности рассчитываться по взятым на себя обязательствам), риска увеличения обязательных платежей (рост налогов, пошлин, обязательных сборов).

При этом по сравнению с рисками организаций риски домохозяйств менее управляемы, ведь в отличие от организаций и профессиональных участников рынка ценных бумаг домохозяйства не располагают соответ-

ствующими знаниями по управлению своими активами и обязательствами, не проводят сложных вычислений с применением логики, математической статистики и теории вероятностей для обработки существующей информации, не имеют возможности самостоятельно рассчитывать вероятность финансового риска, а обращаться за этим к экспертам, аналитикам, независимым финансовым консультантам, т.е. профессионалам, в условиях низких доходов и отсутствия практики в России нет смысла.

К тому же финансовые решения в домохозяйствах принимаются исходя не только из экономических целей (рост доходов домохозяйств, экономия затрат и т.п.), но и социальных (воспитание детей, повышение образовательного уровня, обеспечение условий для полноценного отдыха и т.д.). Теоретически оптимальное с точки зрения домашнего хозяйства финансовое решение принимается конкретным домашним хозяйством, исходя из поставленных целей и имеющихся ограничений для их достижения. На практике финансовое поведение домашних хозяйств, подобно «нерациональному» поведению участников финансового рынка, в большей или меньшей степени зависит от образования, возраста, пола, национальных особенностей, религиозных убеждений, психологических и эмоциональных особенностей членов домашних хозяйств, их склонности к риску, способности получать и обрабатывать информацию. Для примера можно привести несколько цифр, характеризующих неоптимальные результаты распределения финансовых ресурсов домашних хозяйств:

- в общем объеме выданных кредитными организациями физическим лицам ссуд около 8,8 % ссуд, срок которых окончился 01.01.2013, не погашены [11];

- несмотря на «печально известные» истории с финансовыми пирамидами, в списке финансовых пирамид значится более 460 прекративших свою деятельность компаний, вкладчикам и акционерам, которых был причинен ущерб на финансовом и фондовом рынках на сумму более 60 млрд руб., но вновь открываемые компании вновь успешно привлекают средства домашних хозяйств [14];

- продолжающееся с 2009 г. укрепление российского рубля привело к обесценению валютных средств населения. Вместе с тем по разным оценкам на руках у населения находится более 70 млрд долл. [12];

- по итогам 2011 г. в России насчитывалось около 80 тыс. «обманутых дольщиков» (897 объектов жилого строительства), а на май 2012 г. этот показатель увеличился до 95 тыс. человек. Общая сумма понесенного ущерба из-за банкротства застройщиков в 2010 г. составила 36,4 млрд руб. [13];

- агрессивная реклама финансовых услуг и политика привлечения как можно большего числа клиентов со стороны финансовых компаний, а также стремление наименее финансово грамотной части населения с низкими доходами к легкому обогащению на фондовом рынке оборачиваются повышенной спекулятивной активностью домохозяйств со слабыми финансовыми знаниями, что неизбежно обрекает большую часть подобных «игроков» на материальные потери [10].

Такие примеры можно продолжить. Сложно оценить потери домохозяйств от игорного бизнеса, от недостаточного развития институтов страхования жизни и имущества.

2. Поведенческие особенности принятия финансовых решений. Чтобы приблизиться к пониманию причин возникновения потерь домохозяйств, не объяснимых с точки зрения оптимальности либо соотношения «доходность – риск», приведем несколько психологических и поведенческих факторов, влияющих на распределение финансовых ресурсов домашних хозяйств (см. таблицу).

Примеры финансового поведения домашних хозяйств

Психологические и поведенческие особенности восприятия человеком информации и управления эмоциями	Инвестиционные решения домашних хозяйств
Консерватизм мышления: нежелание отказываться от сформировавшегося ранее убеждения или мнения по поводу некоторого объекта, явления и его характеристик	Хранение денежных средств на вкладных счетах в кредитных организациях, низкая активность пенсионных накоплений
Чрезмерная уверенность: убежденность человека в том, что его интуиция, опыт, профессионализм намного выше, чем у других, стремление всегда поступать по-своему, игнорируя мнения аналитиков, экспертов и любых других субъектов рынка	Вложение денежных средств в финансовые пирамиды, паевые фонды без консультаций с экспертами и анализа их деятельности за предыдущие периоды, игры в казино, в игровых автоматах, участие в лотереях
Подверженность влиянию стороннего мнения: готовность немедленно принять на веру утверждения, высказываемые другими, стремление копировать действия других людей	Покупка товаров, работ, услуг по советам родственников, друзей, знакомых, в Интернет-магазинах, на сайтах совместных покупок, влияние рекламной информации, панические закупки продуктов, массовое изъятие хранимых в кредитных организациях денежных средств при появлении негативной информации в СМИ
Отвращение к потерям: отрицательные эмоции людей, переживаемые в связи с потерями, намного сильнее (примерно, в 2,5 раза) [4] положительных эмоций, связанных с получением прибыли	Паническая продажа валютных сбережений в периоды резких колебаний (в сторону снижения) валютных курсов
Стремление к определенности: нежелание рисковать, предпочтение ситуаций с заранее известными результатами	Пассивные сбережения, расходы на страхование, отрицание выгодных либо новых вариантов активного инвестирования, обращение к организациям-посредникам при покупке жилья, вложениях в финансовые активы, получение кредитов там, где «проще»
Жажда деятельности: стремление к постоянной торговой активности	Стихийная покупка товаров, работ, в которых нет необходимости, но которые участвуют в различных акциях, попытки заработать на рынках ценных бумаг и на колебаниях курсов валют
Восприятие желаемого как действительного: склонность воспринимать ситуацию через призму собственных желаний и ожиданий, иногда игнорирование нежелательных фактов	При недостатке собственных средств получение кредитов в кредитных организациях, займов в микрофинансовых организациях, ломбардах

Как показано выше, существует вероятность того, что при распределении и потребительской, и инвестиционной части финансовых ресурсов домашними хозяйствами может быть неверно оценена имеющаяся инфор-

мация, ошибочно воспринята действительность, эмоции возобладают над здравым смыслом. В результате, несмотря на объективные ограничения, домашние хозяйства могут вложить деньги в финансовую пирамиду, проиграть в казино, осуществлять спонтанные покупки, сделать субъективный выбор финансового института для вложения сбережений, услуги, товара, могут стать жертвами финансового мошенничества и сетевого маркетинга, что повлечет за собой потери для домашнего хозяйства, в том числе в части недополучения возможного дохода. Если отталкиваться от определения риска как возможной опасности потерь, вытекающей из специфики тех или иных явлений природы и видов деятельности человеческого общества, то можно отметить, что называемый в рамках исследований финансовых ресурсов домохозяйств риск от потерь, связанных с инвестиционной деятельностью домашнего хозяйства, состоит не только из рисков банкротства или мошенничества строительных компаний при участии домашнего хозяйства в строительстве жилья, потерей накопленных процентов в случае отзыва лицензии у кредитной организации, в которой размещены средства домашнего хозяйства, падения доходности акций либо паев в паевом фонде при инвестировании домашним хозяйством денежных средств в эти институты, но из риска, присущего отдельному индивиду в силу его психологических особенностей. По аналогии с исследованиями «нерационального» поведения участников финансового рынка можно выделить этот риск как «риск нерационального финансового поведения домашнего хозяйства».

Как показывают опросы общественного мнения [7], все большее количество домохозяйств понимают важность процесса прогнозирования и оценки величины потерь от рисков. Однако большинство из них фактически не управляют рисками, а лишь показывают примитивное финансовое поведение на потребительском и инвестиционном рынках. Выделив вышеуказанный риск в классификации экономических, либо даже финансовых рисков в отдельный вид либо подвид, мы сможем рассмотреть методы его оценки либо доказать, что оценить вероятность данного риска нет возможности, а также изучить особенности управления данным риском с учетом специфики и особенностей финансов домашних хозяйств для снижения потерь.

Выявление, оценка и управление финансовыми рисками необходимы при формировании, использовании и воспроизводстве финансовых ресурсов домашних хозяйств для обеспечения благоприятных материальных и социальных условий жизни членов домашнего хозяйства.

Литература

1. *Белянин А.В.* Дэниел Канеман и Вернон Смит: экономический анализ человеческого поведения // Вопросы экономики. 2003. № 1. С. 4–23.
2. *Бланк И.А.* Финансовый менеджмент. М.: Ника-Центр, 2004. С. 8–14.
3. *Кузина О., Ибрагимова Д.* Финансовые стратегии россиян в кризис: доверие не утрачено // БДМ : Банки и деловой мир. 2010. № 1/2.
4. *Мосесян М.А.* Финансы домашних хозяйств как элемент финансовой системы региона // Сборник научных работ аспирантов, соискателей и студентов ВАГС / отв. ред. Е.И. Кагальницкая. Вып. 8. Волгоград: Изд-во ГОУ ВПО ВАГС, 2005. С. 65–71.

5. *Нейман Дж. фон, Моргенштерн О.* Теория игр и экономическое поведение / пер. с англ. М.: Наука, 1970. С. 23.
6. *Нугуманова Л.Ф.* Сберегательная функция домохозяйств как фактор реализации общественного воспроизводства в современной экономике // Экономическая безопасность Российской Федерации: сегодня и завтра: сб. науч.-аналит. статей. Вып. 3. Казань: Отечество, 2011. С. 16.
7. *Овcharова Л.* Влияние кризиса 2008–2009 гг. на изменение экономического положения, сберегательного и кредитного поведения населения. М.: АНО «НИСП», 2010. С. 11–13.
8. *Рудык Н.Б.* Поведенческие финансы или между страхом и алчностью. М.: Дело, 2004. С. 7–31.
9. *Kahneman D., Tversky A.* Prospect Theory: An Analysis of Decision Under Risk, *Econometrica*. Vol. 47. 1979. P. 263–291.
10. *Абрамов А.* Перспективы и риски // Вестник НАУФОР. 2010. № 3. С. 43–44. URL: http://www.mirkin.ru/_docs/articles03_129.pdf
11. Динамика курсов доллара США и евро к рублю и показатели биржевых торгов. URL: www.cbr.ru/statistics/print.aspx
12. Информация о рисках кредитования физических лиц в 2013 году. URL: www.cbr.ru/statistics/print.aspx
13. Минрегион России намерен провести серию комплексных проверок в регионах с наибольшим количеством обманутых дольщиков. URL: http://www.minregion.ru/press_office/news/1656.html
14. Реестр финансовых компаний Федерального общественно-государственного фонда по защите прав вкладчиков и акционеров. URL: www.fedfond.ru
15. Число и состав домохозяйств. Т. 6. URL: www.gks.ru/free_doc/new_site/perepis2010/croc/perepis_itogi1612.html

Bibliography

1. *Beljanin A.V.* Djeniel Kaneman i Vernon Smit: jekonomicheskij analiz chelovecheskogo povedenija // *Voprosy jekonomiki*. 2003. № 1. P. 4–23.
2. *Blank I.A.* Finansovij menedzhment. М.: Nika-Centr, 2004. P. 8–14.
3. *Kuzina O., Ibragimova D.* Finansovye strategii rossijan v krizis: doverie ne utracheno // *BDM : Banki i delovoj mir*. 2010. № 1/2.
4. *Mosesjan M.A.* Finansy domashnih hozjajstv kak jelement finansovoj sistemy regiona // *Sbornik nauchnyh rabot aspirantov, soiskatelej i studentov VAGS / otv. red. E.I. Kagal'nickaja*. Vyp. 8. Volgograd: Izd-vo GOU VPO VAGS, 2005. P. 65–71.
5. *Nejman Dzh. fon, Morgenshtern O.* Teorija igr i jekonomicheskoe povedenie / per. s angl. М.: Nauka, 1970. P. 23.
6. *Nugumanova L.F.* Sberogatel'naja funkcija domohozjajstv kak faktor realizacii obshhestvennogo vosproizvodstva v sovremennoj jekonomike // *Jekonomicheskaja bezopasnost' Rossijskoj Federacii: segodnja i zavtra: sb. nauch.-analit. statej*. Vyp. 3. Kazan': Otechestvo, 2011. P. 16.
7. *Ovcharova L.* Vlijanie krizisa 2008–2009 gg. na izmenenie jekonomicheskogo polozhenija, sberogatel'nogo i kreditnogo povedenija naselenija. М.: АНО «НИСП», 2010. P. 11–13.
8. *Rudyk N.B.* Povedencheskie finansy ili mezhdju strahom i alchnost'ju. М.: Delo, 2004. P. 7–31.
9. *Kahneman D., Tversky A.* Prospect Theory: An Analysis of Decision Under Risk, *Econometrica*. Vol. 47. 1979. P. 263–291.
10. *Abramov A.* Perspektivy i riski // *Vestnik NAUFOR*. 2010. № 3. P. 43–44. URL: http://www.mirkin.ru/_docs/articles03_129.pdf
11. Динамика курсов доллара США и евро к рублю и показатели биржевых торгов. URL: www.cbr.ru/statistics/print.aspx

12. Informacija o riskah kreditovanija fizicheskikh lic v 2013 godu. URL: www.cbr.ru/statistics/print.aspx
13. Minregion Rossii nameren provesti seriju kompleksnyh proverok v regionah s naibol'shim kolichestvom obmanutyh dol'shnikov. URL: http://www.minregion.ru/press_office/news/1656.html
14. Reestr finansovyh kompanij Federal'nogo obshhestvenno-gosudarstvennogo fonda po zashhite prav vkladchikov i akcionerov. URL: www.fedfond.ru
15. Chislo i sostav domohozjajstv. Vol. 6. URL: www.gks.ru/free_doc/new_site/perepis2010/croc/perepis_itogi1612.html