

УДК 336

ПОВЕДЕНИЕ ИНВЕСТОРОВ В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ

Леонтьева С.М.

Старший преподаватель

Кафедра «Экономика и финансы»,

Пермский национальный исследовательский

политехнический университет,

Пермь, Россия

Кузьмин Е.Д.

Студент, гр. ФТЦЭ-22-16

Пермский национальный исследовательский

политехнический университет,

Пермь, Россия

Мустафин М.А.

Студент, гр. ФТЦЭ-22-16

Пермский национальный исследовательский

политехнический университет,

Пермь, Россия

Аннотация: в данной статье рассматривается поведение инвесторов в условиях экономической неопределенности. Основное внимание уделяется теоретическим основам принятия инвестиционных решений в нестабильных условиях, включая теорию рациональных ожиданий и поведенческую экономику. Приведена статистика исторических кризисов и проведен анализ основных инвестиционных стратегий для минимизации рисков, в том числе описаны психологические факторы, влияющие на поведение инвесторов.

Ключевые слова: инвесторы, экономическая неопределенность, теория рациональных ожиданий, индекс волатильности, индекс экономической неопределенности, инвестиционная стратегия.

INVESTORS' BEHAVIOR UNDER ECONOMIC UNCERTAINTY

Leontyeva S.M.

Senior Lecturer

Department of Economics and Finance,

Perm National Research Polytechnic University,

Perm, Russia

Kuzmin E.D.

Student, group FTCE-22-1b

Perm National Research Polytechnic University,

Perm, Russia

Mustafin M.A.

Student, group FTCE-22-1b

Perm National Research Polytechnic University,

Perm, Russia

Annotation: this article examines investor behavior in times of economic uncertainty. The focus is on the theoretical foundations of investment decision making in unstable conditions, including rational expectations theory and behavioral economics. It provides statistics on historical crises and analyzes key investment strategies for risk minimization, including psychological factors that influence investor behavior.

Keywords: investors, economic uncertainty, rational expectations theory, volatility index, economic uncertainty index, investment strategy.

Экономическая неопределённость, как явление, относится к ситуации, при которой трудно предсказать будущие экономические условия из-за внешних факторов, таких как кризисы, политические изменения, глобальные катастрофы и колебания финансовых рынков [8,10].

Для нахождения степени неопределенности используются следующие индикаторы [1,4]:

1. Индекс волатильности (VIX) измеряет ожидаемую волатильность рынка на основе цен опционов на индекс S&P 500. Чем выше индекс, тем выше уровень страха и неуверенности на рынке.

2. Индекс экономической неопределенности (EPU) измеряет неопределенность на основе частоты упоминаний экономических проблем в СМИ.

3. Индекс потребительского доверия измеряет уровень оптимизма населения на счет экономики, макроэкономических показателей (ВВП, инфляция, занятость).

Источниками экономической неопределенности могут являться [10]:

- ✓ Финансовый;
- ✓ Геополитические конфликты;
- ✓ Политическая нестабильность;
- ✓ Стихийные бедствия и пандемии.

Инвесторы при принятии решений могут руководствоваться как рациональными, так и иррациональными факторами. Из факторов сложились различные теории:

1. Теория рациональных ожиданий предполагает, что инвесторы принимают решение на основе всей доступной информации и прогнозов, стремясь максимизировать прибыль [9].

2. Теория перспектив, предложенная Дэниелом Канеманом и Амосом Тверски [2], направлена на субъективный взгляд и ценности каждого из

инвесторов в условиях неопределённости, показывает, как люди принимают иррациональные решения под влиянием эмоций.

3. Фрейминг и когнитивные искажения показывают, как инвесторы могут принимать решения в зависимости от представленной информации о риске и доходности, в зависимости от того, как эта информация была представлена [3].

4. Гипотеза эффективного рынка (ЕМН) подразумевает, что цены активов на финансовых рынках отражают полную информацию в настоящее время, тем самым рынок является эффективным. Является неэффективным в периоды кризиса из-за быстроменяющейся информации [7].

Рассмотрим психологические факторы и их влияние на поведение инвесторов. При экономической неопределённости присутствует паника, страх, желание действовать как другие инвесторы [8].

Все эти факторы приводят к крупномасштабным продажам активов, что усугубляет падение рынка и вызывает «эффект снежного кома», цены продолжают падать. Обратимся к графику волатильности и рассмотрим кризисные моменты в экономике (рис. 1).

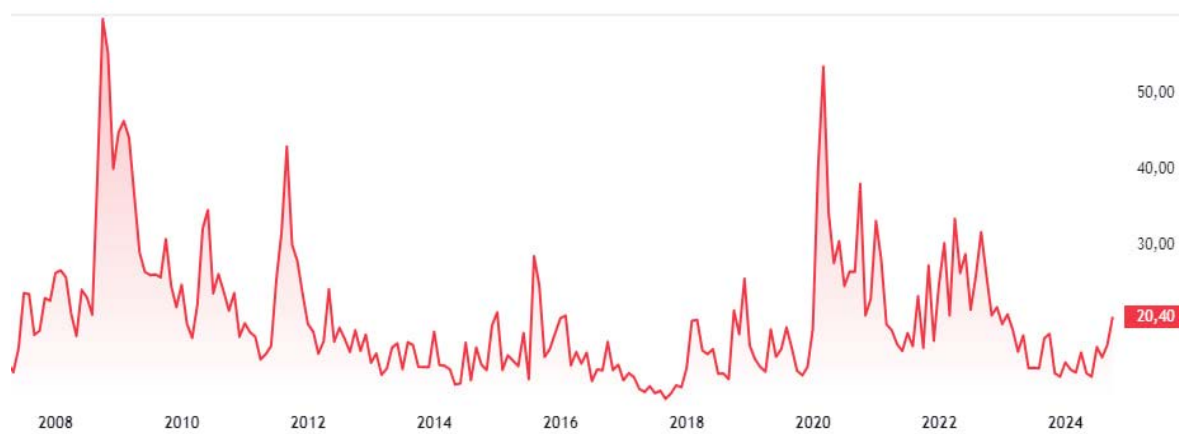


Рис. 1 - Индекс волатильности S&P 500 за период с 01.05.2007 по 01.10.2024 [4].

На рисунке можно отметить, что на 01.10.2008 г., когда произошел крах рынка ценных бумаг и последующий обвал финансовых институтов, индекс волатильности составлял 59,89 USD, затем начал снижаться до 2011 года, где подскочил до 42,96 USD, скачков не было до 2020 г., когда случилась пандемия COVID-19.

В первые месяцы кризиса непредсказуемость привела в смятение финансовые рынки, индекс подскочил до 53,54 USD на 02.03.2020, так как в марте многие мировые фондовые рынки пережили сильное падение.

Стоит обратить внимание, что в данный период Центральные банки и правительство сыграли важную роль в стабилизации рынков, введя масштабные программы финансовой помощи и финансового стимулирования.

Можно заметить, что страх на рынке быстро возрастает посредством внешних факторов, после чего начинает стабилизироваться. При быстром падении рынка, инвесторы начинают продавать свои активы, тем самым усугубляя положение рынка и вызове «снежного кома». Так мы можем рассмотреть «стадный эффект», при котором инвесторы следуют за действиями других участников рынка, не учитывая собственный анализ и расчет [2].

В настоящее время страх отсутствует, даже наоборот преобладает «экстремальная жадность» (рисунок 2).

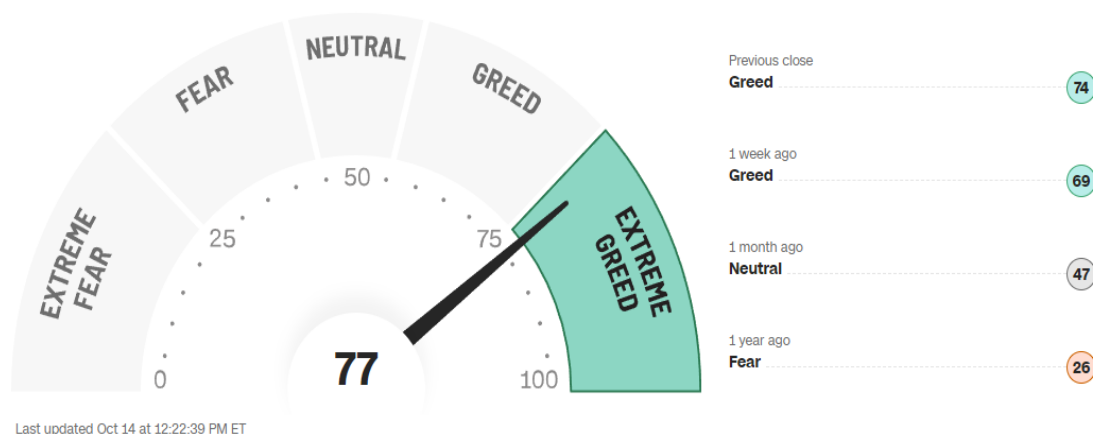


Рис. 2 - Fear & Greed Index на 14.10.2024 [1].

На рисунке 2 можно увидеть, что сейчас инвесторов привлекает текущая обстановка и они вкладывают деньги. Если взять статистику за 2023 год, индекс был на грани «экстремального страха» и составлял 26%.

В условиях экономической неопределенности инвесторы стремятся минимизировать риск и сохранить капитал, используя и разрабатывая стратегии борьбы с волатильностью рынка, такие как [6]:

1. *Диверсификация.* Является одним из важнейших способов снижения риска, так как деньги распределены по различным активам, потери в одном активе могут быть компенсированы прибылью в другом.

2. *Защитные активы.* Имеют низкую корреляцию и служат убежищем для сохранения капитала, такими активами может быть золото, а также недвижимость.

3. *Хеджирование.* Используется для минимизации убытков посредством использования финансовых инструментов (опционы, фьючерсы).

В последние годы инвесторы всё чаще рассматривают криптовалюты как альтернативный актив для хеджирования рисков в условиях экономической неопределённости (рисунок 3).

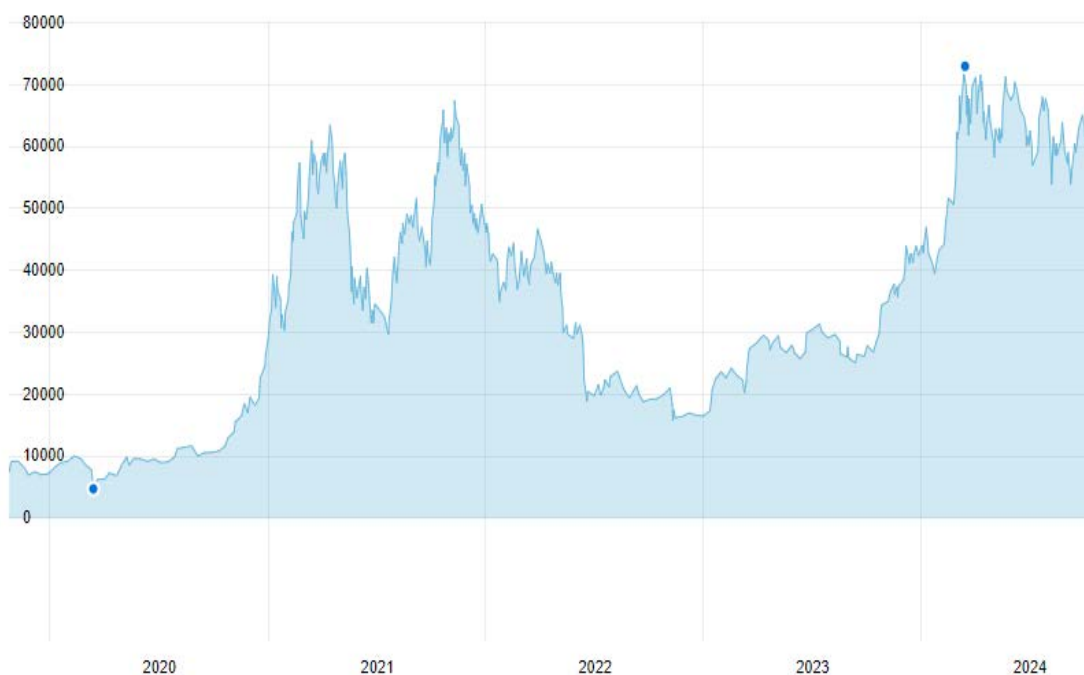


Рис. 3 - График курса Биткоина за 5 лет [5].

Согласно графику на рисунке 3 в 2020 г., на фоне пандемии, стоимость Биткоина увеличилась более чем на 300%, с 7000 долларов до 28000 долларов к концу года. В ноябре 2021 году стоимость Биткоина составляла 65000 долларов. После этого криптовалюты начали рассматриваться как «цифровое золото» и средство защиты от инфляции. Это, несмотря на то, что их высокая волатильность делает вложения рискованными для долгосрочных инвестиций. Также, сравнивая данные на рисунке 1 и рисунке 3, можно сделать вывод о том, что при росте VIX растет стоимость криптовалют (на примере Биткоина).

Подводя итоги, можно сделать следующий вывод: на сегодняшний день, с учетом ошибок прошлых лет, Центральные банки и правительство научились сдерживать экономику от краха. Так, к примеру, в 2020 году быстро решили проблему кризиса экономики и ее восстановления.

Библиографический список:

1. Fear & Greed Index. [Электронный ресурс] / <https://edition.cnn.com/markets/fear-and-greed> (дата обращения: 14.10.2024)
2. Гришина Н. П. Проблема принятия инвестиционных решений с точки зрения практики поведенческих финансов // Промышленность: экономика, управление, технологии. 2012. №1 (40). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problema-prinyatiya-investitsionnyh-resheniy-s-tochki-zreniya-praktiki-povedencheskih-finansov> (дата обращения: 14.10.2024).
3. Заславская Л.Г. КОГНИТИВНЫЕ ИСКАЖЕНИЯ И ИХ ВЛИЯНИЕ НА ЭКОНОМИЧЕСКИЕ РЕШЕНИЯ ИНДИВИДА // Скиф. 2020. №5-2 (45). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/kognitivnye-iskazheniya-i-ih-vliyanie-na-ekonomicheskie-resheniya-individa> (дата обращения: 14.10.2024).
4. Индекс волатильности S&P 500 [Электронный ресурс] / <https://ru.tradingview.com/symbols/TVC-VIX/> (дата обращения: 14.10.2024)
5. Исторические данные - Биткоин [Электронный ресурс] / <https://crypto.ru/istoricheskie-dannye-btc/> (дата обращения: 14.10.2024)

6. Комаров А.В., Костина А.О. СПОСОБЫ МИНИМИЗАЦИИ РИСКОВ И ИХ ПРИМЕНЕНИЕ В РОССИЙСКОЙ ДЕЙСТВИТЕЛЬНОСТИ // Экономика и современный менеджмент: теория и практика. 2016. №4 (58). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sposoby-minimizatsii-riskov-i-ih-primenenie-v-rossiyskoj-deystvitelnosti> (дата обращения: 14.10.2024).

7. Никитушкина И.В., Козлова Н.И. Взгляд на гипотезу эффективных рынков как основу концепции стоимостного управления // Вестник Московского университета. Серия 6. Экономика. 2013. №2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vzglyad-na-gipotezu-effektivnyh-rynkov-kak-osnovu-kontseptsii-stoimostnogo-upravleniya> (дата обращения: 14.10.2024).

8. Смирнова К. А. Понятие неопределенности экономических систем и подходы к ее оценке // Вестник МГТУ. 2008. №2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ponyatie-neopredelennosti-ekonomicheskikh-sistem-i-podhody-k-ee-otsenke> (дата обращения: 14.10.2024).

9. Тюкавкин Н.М. Концептуальный анализ «Теории рациональных ожиданий» // МНИЖ. 2015. №8-1 (39). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/kontseptualnyy-analiz-teorii-ratsionalnyh-ozhidaniy> (дата обращения: 14.10.2024).

10. Ярцева Н.А. Неопределенность как феномен современной экономической среды // Известия ОГАУ. 2009. №23-1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/neopredelennost-kak-fenomen-sovremennoy-ekonomicheskoy-sredy> (дата обращения: 14.10.2024).

Оригинальность 78%