

О роли поведенческого цикла в наступлении финансового кризиса

Представленное исследование рассматривает роль поведенческого цикла в динамике экономического развития. В экономике постоянно возникают дисбалансы, связанные с различными темпами развития экономических субъектов. Однако не до конца понятно, по какой причине совокупность дисбалансов приводит к наступлению кризиса в определенный момент времени. Исследование выдвигает предположение, что триггером начала любого экономического кризиса служит формирование определенных ожиданий, связанных с влиянием поведенческого цикла. При этом динамика протекания поведенческого цикла является неоднородной из-за существования различных типов поведения экономических субъектов, демонстрирующих активное, адаптивное и реактивное поведение. Длительность и глубина поведенческого цикла зависит от сложившегося в стране культурно-образовательного профиля, учитывающего, в том числе, предыдущий опыт наступления экономических кризисов. Изменение экономической динамики возникает вследствие деятельности субъектов с активным типом поведения. Для обеспечения устойчивого развития экономики необходима политика выявления и регулирования деятельности в первую очередь субъектов с активным типом поведения. Вопросы устойчивости экономики должны рассматриваться не только с точки зрения существующих структурных дисбалансов, но и с точки зрения поведенческого фактора, усиливающего их негативное воздействие.

В. В. МАСЛЕННИКОВ,
доктор экономических наук, профессор,
проректор по научной работе Финансового университета при Правительстве РФ



А. В. ЛАРИОНОВ,
кандидат наук о государственном и муниципальном управлении, ведущий научный сотрудник Центра стратегического прогнозирования и планирования Института экономической политики и проблем экономической безопасности Финансового университета при Правительстве РФ



В настоящее время обсуждается возможность начала нового мирового финансового кризиса, вызванного замедлением темпов развития мировой экономики из-за торговых войн, пандемии COVID-19, возрастающих экономических и политических дисбалансов. Как и в период последнего мирового финансового кризиса 2008 г., объяснение причин возможного кризиса связывают с чисто экономическими и политическими факторами. Замедление роста мировой экономики вызвано снижением темпов роста китайской экономики, колебаниями цены на нефть, снижением реальных доходов населения и т. д. Таким образом, основными причинами формирования негативных ожиданий относительно наступления нового мирового финансового кризиса выступают существующие дисбалансы в экономическом развитии, а также факторы, приводящие к их усилению. При этом ключевым элементом, способствующим наступлению любого экономического кризиса, является поведенческий фактор, связанный с изменениями ожиданий экономических субъектов. Колебания в настроениях экономических субъектов определяют существование поведенческого цикла, сопровождающего экономический цикл.

Поведенческий цикл оказывает решающее воздействие на фазы подъема и спада в уровне экономической активности. В свою очередь, субъекты, наблюдая усиление негативных тенденций, начинают готовиться к наступлению кризиса путем изменения сложившихся практик взаимодействия. Колебания в настроении и действиях субъектов происходят неодновременно, что связано с существованием различных типов поведения людей, определяющих возникновение поведенческого цикла. *Под поведенческим циклом понимается процесс смены доминирующих ожиданий экономических субъектов, приводящий к изменению сложившихся практик принятия экономических решений.* Изменение ожиданий экономических субъектов происходит неравномерно, что связано с различным восприятием субъектами внешней среды. Индивидуальные особенности каждого субъекта обуславливают различную скорость формирования ожиданий, а также действий, приводящих к наступлению реального экономического кризиса.

Неравномерность восприятия экономических трендов можно наблюдать на современном этапе при оценке перспектив наступающего мирового финансового кризиса¹. Еще в начале 2020 г. экономисты расходились во мнении о вероятности начала мирового финансового кризиса. При этом в апреле 2020 г. уже появилась информация о необходимости активной антикризисной политики². Данная ситуация демонстрирует трансформацию ожиданий относительно изменяющейся внешней среды. Если до этого наблюдались различные оценки экономической ситуации, то в период усиления негативной экономической динамики произошло сближение оценок, что увеличивает вероятность наступления мирового финансового кризиса.

Изменение ожиданий экономических субъектов приводит к соответствующим действиям. Кризис еще может не наступить, однако адаптивные действия субъектов переводят экономику в «режим кризиса». Колебания ожиданий происходят постоянно, вызывая смену доминирующих типов поведения. Необходимо исследовать феномен наступления поведенческого цикла, выявить основные фазы и причины его наступления.

Исследование включает несколько основных разделов. Сначала обосновывается существование поведенческого цикла в экономике и его влияние на устойчивость экономического развития. В дальнейшем проводится анализ существующих типов поведения (активного, адаптивного и реактивного), а также механизма и условий их возникновения. В конечном счете определяются основные группы факторов, влияющих на динамику поведенческого цикла. Необходимо отметить, что изучение динамики поведенческого цикла только начинается. По информации авторов исследования, применение такого подхода в международной и отечественной практике отсутствует. Представленное исследование является продолжением серии работ, раскрывающих механизм и факторы формирования поведенческого цикла в экономике.

Роль поведенческого цикла в наступлении экономического кризиса

Неоднородность экономического развития, создающая дисбалансы в экономике, возникает из-за различий в скорости развития отдельных отраслей и динамике развития отдельных экономических субъектов. Значимым фактором наступления кризиса является изменение ожиданий экономических субъектов, однако непонятен механизм их формирования, а также причины колебаний во времени,

¹ <https://www.mk.ru/economics/2020/01/01/ekonomist-sergey-guriev-ocenil-vozmozhnost-mirovogo-krizisa-2020.html>.

² <https://www.rbc.ru/economics/14/04/2020/5e94f1149a7947ea36d72ee8>.

Abstract. This study examines the role of the behavioral cycle in the dynamics of economic development. In the economy, there are ongoing imbalances that are associated with different rates of development of economic entities. At the same time, it is not fully clear why a combination of imbalances leads to the onset of a crisis at a certain point of time. The study suggests that the trigger for the onset of any economic crisis is the formation of certain expectations associated with the existence of a behavioral cycle. The dynamics of the behavioral cycle is diverse due to the existence of different types of behavior of economic entities that demonstrate active, adaptive and reactive behavior. The duration and depth of the behavioral cycle depends on the current cultural and educational profile in the country, including the previous experience of economic crises. Changes in economic dynamics occur due to the actions of subjects with an active type of behavior. To ensure the sustainability of economic development, a policy should be implemented to identify and regulate the activities of primarily active-type entities. As a result, economic sustainability should be considered not only from the point of existing structural imbalances, but also from the point of the behavioral factor increasing their negative impact.

Keywords. Behavioral cycle, cash flows, risks, expectations, economic development, global economy, state policy.

Ключевые слова. Поведенческий цикл, денежные потоки, риски, ожидания, экономическое развитие, мировая экономика, государственная политика.

измерение которых с позиции исключительно экономических подходов довольно затруднительно [2, р. 5–16]. Для этого необходимо использовать междисциплинарный подход, учитывающий экономические, политические, социальные и психологические аспекты процесса наступления кризиса. При этом психологические аспекты не входят в сферу исследования. Инструменты психологии могут быть использованы при определении механизма смены фаз поведенческого цикла вследствие трансформации оценок конкретного индивида. В частности, в 2009 г. с учетом опыта возникновения мирового финансового кризиса 2008 г. было выдвинуто предположение о наличии глубинных причин наступления кризиса, связанных с нехваткой доверия [5, с. 47–53].

Однако в реальной жизни необходимо говорить о наличии динамики, выраженной в периодическом изменении настроений населения. По сути, речь идет о существовании поведенческого цикла, непосредственно влияющего на принятие решений всеми экономическими субъектами. Например, именно поведенческий цикл характеризует предпочтения кредитора в вопросах изменения параметров кредитования. В свою очередь, поведенческий цикл также характеризует поведение потребителя, принимающего решение о привлечении кредита. Дифференциация принимаемых экономических решений возникает из-за множественности вариантов индивидуальной оценки состояния экономики. Результаты индивидуальной оценки во многом зависят от новостного фона, отражающего уровень дисбалансов в экономике. Таким образом, ожидания экономических субъектов, зависящие от целого ряда факторов, влияют на точку начала и окончания кризиса. Именно поведенческий цикл необходимо рассматривать в качестве триггера, запускающего лавинообразное развитие кризисных явлений в экономике, масштабное проявление и усиление значимости сложившихся дисбалансов.

Поведенческий цикл формируется в результате накопления ожиданий экономическими субъектами с учетом имеющегося у них прошлого опыта, а также сложившегося уровня образования и профессиональных навыков. Поведенческий цикл зависит во многом от состояния человеческого и социального капитала. Еще Роберт Патнэм в сфере политической науки продемонстрировал возможность накопления и растрачивания социального капитала [3, р. 541]. Возможность накопления ожиданий подтверждается также экономическим и социологическим анализом. Например, при проведении фрактального анализа показателя индекса уверенности потребителя за период с I квартала 2000 г.

по IV квартал 2019 г. значение показателя Херста составило 0,635. Таким образом, индекс уверенности потребителя является персистентным процессом, обладающим «длинной памятью». Предыдущие значения индекса уверенности потребителя определяют текущие, а следовательно, речь идет о накоплении ожиданий у экономических субъектов. Аналогичная ситуация наблюдается и для человеческого капитала.

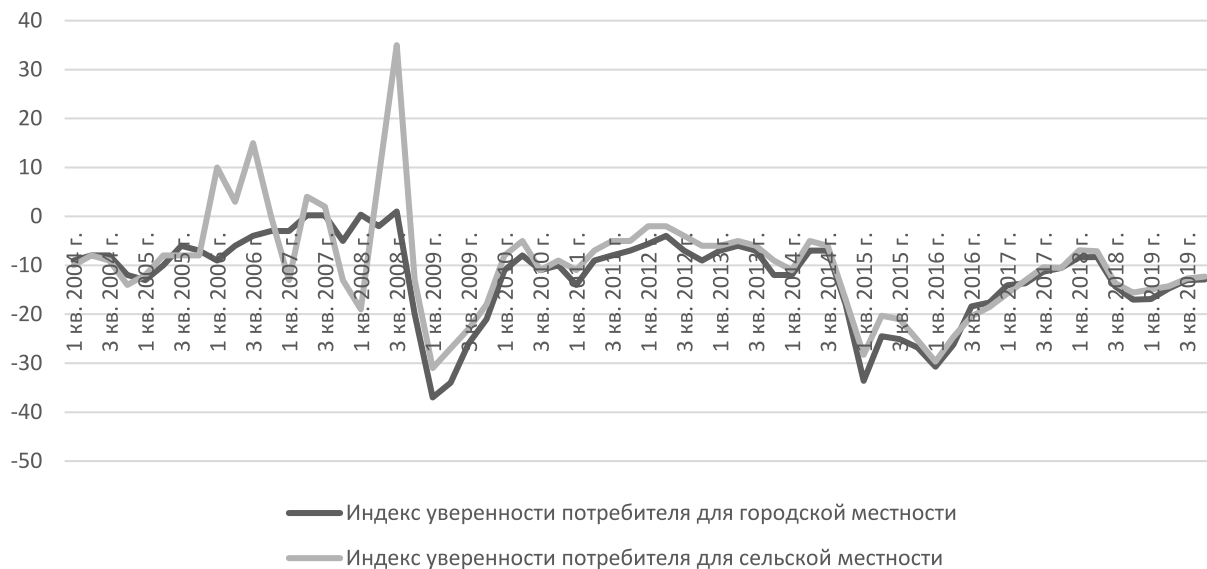
В один период, наблюдая улучшение экономической ситуации, кредитор предоставляет средства заемщику под низкие процентные ставки и обеспечение, веря, что заемщик сможет вернуть ему кредит. Дальнейшее ослабление параметров кредитования будет соответствовать усилению уверенности кредитора в кредитоспособности заемщика. Потребитель также берет кредит, ожидая, что в будущем сможет его вернуть. Таким образом, хотя в экономике существуют дисбалансы, экономические субъекты заинтересованы в проведении экономических операций. Ожидания кредиторов и заемщиков являются положительными. В дальнейшем происходит рост дисбалансов в экономике, которые выражаются в относительном ухудшении экономической ситуации. Некоторые кредиторы и заемщики начинают вести себя осторожно. Кредиторы, наблюдая ситуацию в экономике, повышают требования к заемщикам при получении кредитов. В результате заемщики теряют возможность брать дополнительные кредиты или рефинансировать старые, что может приводить к их банкротству.

Установить конкретную дату начала и окончания кризиса весьма затруднительно. Несмотря на существование подходов к установлению месяца, квартала наступления кризиса, точка начала (день, час) во многом связана с динамикой поведенческого цикла, а именно с различием в структуре поведенческих реакций на поступающую информацию. Любой кризис возникает не одномоментно, что связано с существованием различной структуры поведения, порождаемой неоднородностью экономических ожиданий субъектов (рис. 1).

Динамика индекса уверенности потребителя для городской и сельской местности значительно различается, например, с I квартала 2006 г. по I квартал 2009 г. Последнее связано с механизмом формирования ожиданий и поведения у субъектов городской и сельской местности³. Рассматривая подход И. В. Блауберга, возможно выделить три основных типа поведения: активное, адаптивное и реактивное [4, с. 255]. Активное поведение предполагает осуществление действий, направленных на изменение внешней среды. Адаптивное поведение возникает в ситуации, когда внешняя среда оказывает

³ В данном исследовании под поведением понимается сложившаяся модель восприятия внешней среды экономическим субъектом, определяющая его действия. Формирование модели восприятия внешней среды происходит под воздействием информационного фона, а также сформированных ожиданий экономических субъектов. При этом уточнение определений, раскрываемых в данной статье, может быть предметом отдельного исследования.

Рис. 1. Демонстрация неоднородности экономических ожиданий на примере индекса уверенности потребителя для городской и сельской местности



Источник: построен авторами на основе данных Росстата.

воздействие, а субъект приспосабливается к этому воздействию. Реактивное поведение предполагает отсутствие эффективной реакции на внешнее воздействие.

Поведенческий цикл имеет аналогичные фазы подъема, пика, спада и дна, наступающие практически одновременно с экономическим циклом. Фазы экономического и поведенческого циклов проходят все стадии смены доминирующих типов экономического поведения (рис. 2). При этом скорость изменения динамики поведенческого цикла увеличивается при начале осуществления действий субъектами с адаптивным и реактивным типом поведения. Данный факт связан с существующим распределением числа субъектов в зависимости от их типа поведения. Наибольшую численность имеют субъекты с реактивным типом поведения, в связи с этим с началом их действий происходит обвал общих ожиданий в экономике.

Можно выделить следующие стадии поведенческого цикла.

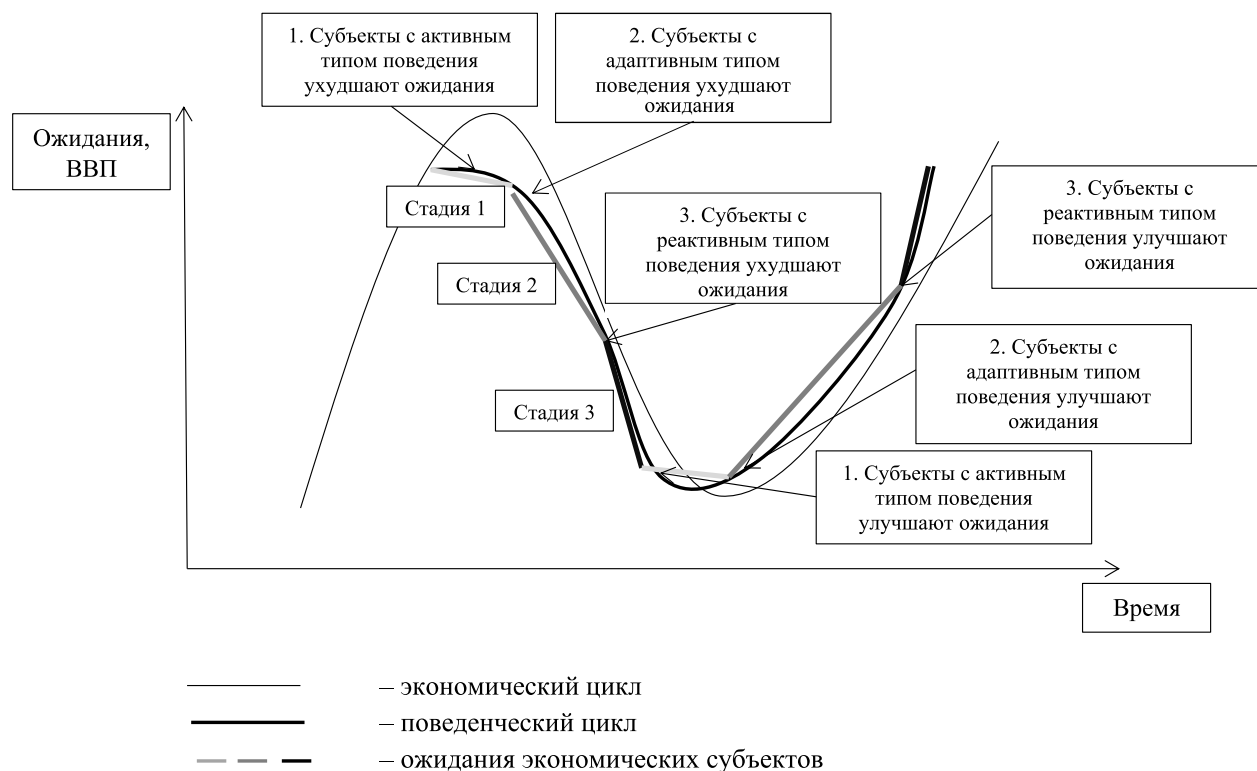
Стадия 1. В момент ухудшения экономической ситуации субъекты с активным типом поведения оценивают состояние экономики, после чего начинают совершать активные действия, выражаемые в перераспределении денежных средств в другие активы, вывозе денежных средств за рубеж, увеличении требований к заемщику и т. д. Кризис еще не наступил, однако субъекты с активным типом поведения, по сути, начинают подталкивать экономику к его наступлению, прогнозируя и провоцируя скорый спад. В новостном фоне могут наблюдаться сообщения об изменении экономической ситуации, связанные с действиями субъектов с актив-

ным типом поведения. В рамках данной стадии субъекты с активным типом поведения совершают действия, предвосхищающие начало кризиса в экономике. Именно указанные действия приводят к изменению динамики экономического развития.

Стадия 2. Наблюдая создавшуюся на стадии 1 ситуацию, экономические субъекты с адаптивным типом поведения начинают реагировать на изменение ситуации (они могут наблюдать процесс изъятия средств с рынков). Субъекты с адаптивным типом поведения осознают, что субъекты с активным типом поведения инициировали механизм перевода экономики в состояние кризиса, и пытаются успеть минимизировать свои потери. При этом кризис может еще не наступить, однако определенная часть субъектов уже выводит средства из рискованных сфер. Экономические субъекты начинают анализировать зону риска, акцентируя все существующие дисбалансы, придавая им преувеличенное значение, которого в реальности может и не быть. В результате происходит резкое ухудшение доминирующего вектора ожиданий экономических субъектов, после чего наступает стадия падения в динамике экономического развития. Если экономические субъекты с адаптивным типом поведения успели среагировать заранее, то они несут относительно небольшие потери. Кризис является результатом дисбалансов в экономике и должен изучаться с помощью экономических инструментов, однако триггером для его наступления служит принятие решений субъектами с активным и адаптивным типом поведения.

Стадия 3. На третьей стадии поведенческого цикла действия начинают совершать некоторые

Рис. 2. Наступление фазы поведенческого цикла



Источник: построен авторами работы.

Источник: построен авторами работы.

субъекты с реактивным типом поведения. В их действиях проявляются признаки адаптивного поведения, так как они наблюдают резкое ухудшение экономической ситуации. В результате на третьей стадии происходит резкое ухудшение ожиданий экономических субъектов. Данный факт связан с тем, что экономические субъекты в своей массе демонстрируют именно реактивный тип поведения. Часть субъектов с реактивным типом поведения наблюдают наступление кризиса, однако не предпринимают никаких активных действий. Наибольшие потери несут субъекты с реактивным типом поведения, совершающие запоздалые действия, а не те, кто «переживает кризис». Возникает механизм перераспределения денежных средств от субъектов с реактивным типом поведения к субъектам с активным и адаптивным типами поведения.

В период улучшения экономической ситуации люди с активным типом поведения также быстрее остальных реагируют на изменение ситуации. Они раньше осознают окончание кризиса и начинают активные действия, после чего к ним присоединяются экономические субъекты с адаптивным типом поведения. Люди с реактивным типом поведения опять оказываются в конце волны поведенческого цикла.

Механизм формирования типов поведения экономических субъектов

Ключевой элемент поведенческого цикла – механизм формирования типов поведения (рис. 3). Именно доминирующий тип поведения определяет динамику поведенческого цикла. В обществе существует определенный информационный фон, направленность и выраженность которого зависят от конкретного момента. Информационный фон, влияющий непосредственно на тот или иной экономический субъект, образует информационный поток, осознаваемый этим экономическим субъектом (человеком). Сознание человека в этом случае можно условно представить в качестве некоего «черного ящика», так как каждый индивид анализирует информацию, исходя из врожденных и приобретенных личностных особенностей и навыков, после чего формирует индивидуальные ожидания (механизм работы «черного ящика» должен рассматриваться с позиции психологии). Ожидания влияют на формирование поведения субъекта. После того как у субъекта сформирован свой тип поведения, он осуществляет непосредственные действия (или не осуществляет, если речь идет о субъекте реактивного типа). При этом все экономические субъекты могут быть сгруппированы по преобладающему у них типу поведения.

Рис. 3. Механизм осуществления действий в рамках поведенческого цикла

Источник: составлен авторами работы.

На стадии поведенческого цикла, характеризующейся падением уровня ожиданий, совокупность предпринятых экономическими субъектами действий проциклически способствует развитию реального кризиса, выражающегося в нехватке денежных средств и дальнейшем спаде производства. При этом динамика поведенческого цикла определяется индивидуальными характеристиками населения каждой страны. Периодичность циклов, а также глубина реакции экономических субъектов на информацию зависят от сложившегося культурно-образовательного профиля. К ключевым факторам, влияющим на наступление той или иной стадии поведенческого цикла, мы относим:

- *образовательный уровень.* Общий образовательный уровень влияет на скорость и качество восприятия экономическим субъектом информационного потока. Рост образовательного уровня, вероятно, приводит к росту доли людей с активным и адаптивным типами поведения в экономике;

- *культурные особенности.* Они значительно влияют на поведение субъекта в различных экономических ситуациях. Так, в Китае развитие экономического взаимодействия зависит от сложившихся личностных отношений между людьми. В результате многие экономические субъекты стараются следовать наработанным механизмам взаимодействия даже при существовании более выгодных экономических решений;

- *предыдущий опыт экономической политики.* Наличие кризисных явлений в экономике страны определяет степень настороженности субъектов к любым негативным изменениям экономической ситуации. К примеру, в России дефолт 1998 г., кризисы 2008-го и 2014–2015 гг. объясняют общее настороженное отношение людей к негативным новостям в экономике;

- *состояние государственного управления.* Способность органов государственной власти проводить эффективную антикризисную политику напрямую влияет на динамику поведенческого цикла. Степень уверенности субъектов в возможностях государственных органов обеспечить устойчи-

вость экономической системы влияет на выбор ими моделей поведения, а следовательно, и на формирование у них доминирующего типа поведения. Например, наличие гарантий по банковским вкладам определяет распространенность реактивного типа поведения;

- *информационный фон.* Существующий информационный фон сильно влияет на настроения населения относительно направления и динамики развития экономики. Негативный информационный фон способствует реализации негативных экономических ожиданий. Простой пример: сообщения о нехватке гречки в магазинах приводят к ее фактическому исчезновению на некоторое время.

Конечно, на длительность и амплитуду колебаний в поведенческом цикле влияют также внешние шумы, которые могут сознательно создаваться экономическими субъектами с активным типом поведения. В частности, в период, когда субъекты с активным типом поведения осуществляют необходимые им действия, они также могут генерировать ложный информационный фон, продвигая идею об отсутствии реального кризиса. Создаваемый информационный фон в большинстве случаев способен удлинить фазу цикла, однако не в силах предотвратить наступление экономического кризиса.

В некоторых случаях смена стадии поведенческого цикла может наступать из-за негативных новостей даже в отсутствие существенных реальных дисбалансов в экономике. В связи с этим в задачи государственного регулирования должны входить оценка динамики поведенческого цикла наравне с другими экономическими циклами и проведение соответствующей контрциклической политики. К таким механизмам контрциклической политики может относиться регулирование деятельности субъектов с активным типом поведения. Необходимо избегать ситуации стратегического дефолта, когда экономические субъекты будут стараться приводить экономическую систему в состояние кризиса [1, р. 63–106].

Поведенческий цикл в значительной степени определяет момент наступления кризиса и служит

последним элементом, приводящим к нему. Именно изменение ожиданий активных слоев – а следом за ними всего населения – формирует триггер начала кризиса в экономике. Подтверждение этого вывода можно наблюдать и сегодня, когда сообщения о пандемии коронавируса влияют на всю мировую экономику в целом, усиливая вероятность начала мирового финансового кризиса, хотя первоначально никто не придавал ему решающего поведенческого значения в ухудшении экономической ситуации. Государственная политика, не учитывающая поведенческий фактор, лишь ускоряет наступление кризисной ситуации. Подобный эффект во многом образовался из-за активного участия средств массовой информации, сформировавших определенные типы поведения у экономических субъектов, зачастую приводящие к нерациональным действиям. Для комплексного изучения поведенческого цикла необходимо объединить инструментарий экономической науки, политологии, социологии, а также психологии. Комплексное понимание факторов поведенческого цикла, а также степе-

ни его влияния на экономику позволит усовершенствовать государственную политику с целью поддержания устойчивого развития экономики, осуществления эффективных контрциклических экономических мероприятий.

■ ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Предложенная концепция наличия поведенческого цикла дополняет существующие концепции циклического развития экономики. Природа поведенческого цикла определяется различиями в скорости анализа получаемой информации, а также различными типами поведения экономических субъектов. Поведенческий цикл должен рассматриваться как триггер, приводящий экономику в состояние кризиса из-за возникновения уверенности людей в его наступлении. Дальнейшие исследования должны быть посвящены изучению глубинных причин наступления кризиса, не ограниченных исключительно экономическими факторами. Исследование демонстрирует решающую роль поведения экономических субъектов в механизме возникновения кризиса.

Список литературы

1. *Levando D. V.* A survey on strategic market games // *Economic Annals*. 2012. Vol. 194. № 1. P. 63–106.
2. *Minsky H. P.* The Financial Instability Hypothesis: An Interpretation of Keynes and an Alternative to «Standard» Theory // *Nebraska Journal of Economics and Business*. 1977. Vol. 16. № 1. P. 5–16.
3. *Putnam Robert D.* Bowling alone: the collapse and revival of American community. – New York: Simon & Schuster. 2000. 541 p.
4. *Масленников В. В., Соколов Ю. А.* Национальная банковская система. – М.: Элит-2000, 2002. 255 с.
5. *Сергеев В. М.* О глубинных корнях современного финансового кризиса // *Полис. Политические исследования*. 2009. № 3. С. 47–53.

ИНФОРМБАНК

«Коммерсантъ» узнал о новом виде мошенничества с использованием СБП

Мошенники получают информацию о счетах клиента, после чего авторизуются как реальные пользователи и дают команду на перевод денег, вводя при этом номер не своего счета для списания средств, а другого лица.

Мошенники нашли новый способ выводить деньги со счетов клиентов банков, используя Систему быстрых платежей (СБП), сообщает «Коммерсантъ» со ссылкой на бюллетень подразделения Банка России ФинЦЕРТ, которое занимается мониторингом и реагированием на компьютерные атаки в кредитно-финансовой сфере.

Как сообщает издание, мошенники через брешь в системе одного

из банков получили доступ к данным счетов клиентов, после чего запустили мобильное приложение в режиме отладки, авторизуясь как реальные клиенты. После этого они дали команду на перевод денег, но вместо своего счета, с которого должны списываться средства, указали счет другого клиента банка. Система не проверяет принадлежность счета и списывает деньги у другого лица, переводя их мошеннику. Как сообщили участники рынка изданию, это первый случай хищения с помощью СБП.

ФинЦЕРТ также отмечала, что мошенники получили номера счетов клиентов банков, используя метод

перебора. В Центробанке рассказали, что проблема обнаружена в мобильном приложении и системах дистанционного обслуживания одного банка и была краткосрочной. В Банке России подчеркнули, что проблема была оперативно устранена, не уточнив, о каком банке идет речь. Кроме того, по данным регулятора, сама Система быстрых платежей надежно защищена.

В Национальной системе платежей карт, которая выступает операционным платежным клиринговым центром СБП, подтвердили, что проблема была локальной, а в программном обеспечении самой системы брешей не было найдено.