

Влияние интуиции трейдера на успешность прогнозирования котировок финансовых инструментов

Володин С.Н.

Аннотация.

Известно, что большое количество активных трейдеров в долгосрочной перспективе несут убытки. Однако небольшой процент трейдеров достигают значительных успехов и способны в течение длительного времени демонстрировать результаты, лучшие, чем у основной массы. Ответ на вопрос, за счет чего это возможно, несет в себе новые возможности повышения эффективности прогнозирования котировок финансовых инструментов.

Постановка вопроса.

В специализированной литературе можно найти данные о том, что большинство трейдеров в долгосрочной перспективе несут значительные убытки. Например, известный специалист по торговле на фондовом рынке Билл Вильямс утверждает, что «90 процентов всех трейдеров постоянно теряют деньги. Около 5-7 процентов имеют периодические успехи и только 3-5 процентов действительно регулярно делают деньги» [5]. А. Элдер также приводит данные о том, что «по брокерской статистике, 90 из 100 нынешних игроков, скорее всего, через год оставят биржу», причиной же этого называются именно крупные потери [34, стр. 50]. Мнения о том, что 90-95% трейдеров теряют весь привнесенный капитал за полгода-год торговли, можно встретить и в других источниках [41, 42, 54], а также на форумах трейдеров [43, 47, 55].

Однако на рынке существует и небольшой процент успешных трейдеров, положительные результаты которых достаточно стабильны во времени. Фамилии некоторых из них хорошо известны, и то, что они осуществляют операции многократно успешнее, чем среднестатистические трейдеры, не поддается сомнению. Что же обеспечивает им получение стабильно лучших результатов? Ответ на этот вопрос может способствовать повышению эффективности прогнозирования динамики котировок финансовых инструментов, что имеет первостепенную важность для участников фондового рынка.

В специализированной литературе можно встретить описание разнообразных инструментов прогнозирования котировок (индикаторов технического анализа, фундаментального анализа и проч.¹), что может натолкнуть на мысль о том, что именно их применение позволяет успешным трейдерам демонстрировать положительные результаты. Встречающиеся в специализированной литературе описания результатов работы таких инструментов, как правило, говорят об их высоких возможностях. Однако зачастую такие публикации носят явно рекламный характер, либо априори направлены на то, чтобы продемонстрировать положительные результаты, по иным причинам. Реально же оценить долгосрочную эффективность описываемых инструментов на основе приводимых данных, как правило, не представляется возможным. При этом специальные академические исследования эффективности традиционных прогностических инструментов зачастую показывали отрицательные результаты. Например, исследования долгосрочной прогностической силы некоторых индикаторов технического анализа показали, что их возможности крайне невелики, во всяком случае, ненамного более случайного выбора [36, с. 184]. Так, анализ Индекса Нью-Йоркской фондовой биржи за 1968 - 1986 гг., проведенный Колби и Мейерс (Colby & Meyers), показал значительное количество ложных фигур графического индикатора «Голова-плечи». Эффективность использования индикатора оказалась крайне мала [44]. Очень слабую результативность показала и такая известная группа индикаторов, как A-D индексы (индикаторы «ширины» рынка) [44]. Отдельный анализ потенциальных прогностических возможностей индикаторов технического анализа и торговых роботов, основанных на нейросетевых алгоритмах,

¹ Несмотря на то, что такие инструменты способны давать прогнозы только в простейшем, бинарном виде (вверх/вниз), они все же являются именно инструментами прогнозирования котировок, т.к. предназначены для определения направления динамики будущих котировок.

также показал, что их способности прогнозировать динамику котировок финансовых инструментов крайне ограничены и вряд ли от них можно ожидать серьезных результатов [7, 8].

Также и среди наиболее опытных трейдеров-практиков можно часто услышать мнение о том, что среди известных методов и инструментов не существует «священного Грааля», который бы в течение длительного времени обеспечивал хорошие результаты [35, стр. 55]. Наиболее известные практики зачастую не рекомендуют применять и автоматизированные нейросетевые программы для совершения торговых операций [34, стр. 30]. Поэтому вряд ли можно говорить о том, что успешные трейдеры достигли высоких результатов за счет применения каких-то неизвестных индикаторов технического анализа или иных распространенных сегодня методов совершения фондовых операций.

Важно и то, что применение технического или фундаментального анализа в любом случае несет в себе значительный человеческий фактор. Проще говоря, многое зависит от самого трейдера, его психологических особенностей и способности интерпретировать получаемые от индикаторов сигналы, совершая или не совершая торговые операции на их основе² [1, 34, 48]. Так, известный специалист по торговле на финансовых рынках А. Элдер утверждает, что именно мозг – главный инструмент технического анализа, сам же технический анализ содержит в себе субъективную составляющую, отчасти являясь искусством [35, стр. 55].

В результате можно сделать вывод, что независимо от того, применяет ли трейдер специальные инструменты прогнозирования, или нет – в конечном счете, именно от него самого зависит успешность совершения торговых операций. Можно упомянуть и о том, что некоторые наиболее известные трейдеры могут открыто описывать применяемые ими методы и инструменты [33, 34, 35], но повторить их успехи, используя этот же инструментарий, обычным трейдерам все равно не удастся.

Но если все дело в самом трейдере, ответ на вопрос о том, за счет чего возможно успешное прогнозирование котировок финансовых инструментов необходимо искать в различии психологических особенностей трейдеров. Однако для того, чтобы ответить на этот вопрос, необходимо сначала определить, что представляет собой сам процесс прогнозирования котировок. Это позволит понять, от каких именно психологических особенностей может зависеть успешное выполнение такого рода операций. В свою очередь, эта задача требует понимания того, как образуется динамика котировок финансовых инструментов фондового рынка, и возможно ли прогнозирование котировок вообще, поскольку некоторыми специалистами выдвигаются предположения о том, что изменение котировок – процесс хаотичный и не поддающийся прогнозированию.

Возможно ли прогнозирование?

Известно, что динамика котировок финансовых инструментов образуется действиями самих трейдеров. Направляя своими заявками котировки в ту или иную сторону, трейдеры принимают решения о совершении фондовых операций на основе большого количества информации: динамики прошлых котировок торгуемого финансового инструмента, связанных финансовых инструментов (отраслевых, иностранных рынков и т.п.), выхода новостей, отчетов компаний и т.п. В результате, в каждый момент времени на котировки влияет некий набор факторов, т.е. они образуются под действием большого количества информации. В зависимости от того, какие факторы будут оказывать наибольшее влияние – иначе говоря, в зависимости от того, на основе каких факторов трейдеры будут совершать больше всего операций – и будет сформирована тенденция движения котировок³.

² Если, конечно, индикаторы технического анализа не используются в виде автоматизированной торговой системы, не требующей участия человека

³ Поскольку нет строгих, экономически обоснованных зависимостей действия факторов на котировки финансовых инструментов, в качестве факторов, позволяющих прогнозировать будущее направление котировок, фактически может выступать любое событие, относящееся к фондовому рынку, за которым часто следует та или иная тенденция котировок. Фактически, именно на этом основаны индикаторы технического анализа и закономерности, известные в психологии фондового рынка.

Однако теория эффективного рынка говорит о том, что вся влияющая информация мгновенно отражается в динамике котировок, в результате чего прогнозирование считается невозможным [35, стр. 24]. Анализ процесса образования котировок демонстрирует, что такое утверждение представляется крайне далеким от практики. Можно выделить две основные причины этого.

1. Появление информации, на основе которой трейдеры принимают решения, влияет на котировки в течение некоторого времени.

Действительно, в то время как одни трейдеры уже совершили операцию на основе проявления какого-либо фактора, другие сделают это несколько позже, нельзя же предположить о том, что все трейдеры мгновенно получают влияющую информацию, анализируют ее и также мгновенно совершают операции. Например, скальперы могут непрерывно следить за новостями и мгновенно принимать решения на их основе, а долгосрочные инвесторы, увидев новости, могут совершить операцию на их основе лишь через некоторое время, но и это тоже отразится на динамике котировок. Другой случай – торговые роботы реагируют на сигналы, например, индикаторов технического анализа, за доли секунды, но трейдерам, скальпирующим на секундных интервалах, требуется несколько больше времени. Для обычных трейдеров, использующих, как правило, минутные или пятиминутные бары, сигнал о надвигающемся развороте тренда наступает значительно позже.

То же и с выходом новостей – кто-то их всегда узнает немного быстрее других и реагирует быстрее. Скальпер отреагирует на выход новости гораздо быстрее, чем среднестатистический трейдер. Поэтому отрабатывание любого фактора, влияющего на котировки, будь то новостная информация или сигналы индикаторов технического анализа, растянуто во времени. Также следует учесть и то, что новостной фон может влиять на котировки длительное время: несколько новостей, вышедших близко по времени и одинаково влияющих на котировки, могут действовать сильнее, чем каждая из них в отдельности, за счет синергетического эффекта. Таким образом, одна новость усиливает другую, влияя еще какое-то время таким образом (впрочем, та же ситуация применима и для ситуации с последовательным выходом разнонаправленных новостей)⁴. В результате нельзя утверждать о том, что какая-либо новость отыграна даже за несколько минут после ее выхода, не говоря уж о том, что она могла бы быть мгновенно(!) учтена в котировках.

Известно и то, что трейдеры используют факторы, различающиеся по «чувствительности». Например, индикаторы технического анализа настраиваются по-разному, в том числе могут работать с барами разной длительности, в результате они дают разные сигналы. Поэтому кто-то использует более слабые сигналы появления тенденции, а кто-то – более сильные, когда тенденция уже становится явной. Эта вторая группа более «медленных» трейдеров может также обеспечивать и продолжение тенденции, на которую рассчитывают более «быстрые» трейдеры, конечно, если не появляются иные, более сильные факторы, влияющие на котировки обратным образом. Это согласуется и с известной теорией рефлексивности Д. Сороса, которая говорит о том, что само проявление ситуаций, которые преобразуются индикаторами технического анализа в сигналы совершения той или иной фондовой операции, может представляться в виде «самосбывающегося прогноза» [26, 27]. Отсюда исходит вторая причина, которая говорит о неработоспособности теории эффективного рынка.

2. Наблюдаемая тенденция изменения котировок влияет на будущую тенденцию.

Факторы-сигналы, которыми оперируют индикаторы технического анализа, фактически не имеют экономического смысла, но могут указывать на ближайшую тенденцию котировок. За счет этого они могут и «создавать» ее, поскольку примерно такие же «сигналы» используются большим количеством трейдеров [56]. В результате того, что сама форма графика котировок оказывает влияние на последующую тенденцию, совершенно невозможно представить, как бы это могло в каждый конкретный момент учитываться в котировках. Ввиду же большого распространения технического анализа и иных инструментов, генерирующих торговые сигналы на

⁴ Данная ситуация хорошо известна в области наук о человеке и объясняется за счет возникновения «доминанты» [31].

основе имеющейся тенденции котировок, можно говорить о сильном влиянии такого рода факторов. Все это делает теорию эффективного рынка весьма сомнительной.

Более того, нельзя сказать о том, что вся информация в какой-то момент уже учтена в котировках, поскольку нет эталона, как именно должна информация влиять на котировки, насколько сильно, в течение какого времени и т.п. Трейдеры используют различные стратегии торговли, в результате проявление любого влияющего фактора для кого-то является сигналом к росту, для другого же – сигналом к падению котировок⁵. В зависимости от того, какая группа трейдеров окажется в данный момент «сильнее» и будет сформировано итоговое движение котировок⁶. Поэтому невозможно проверить, отыграно ли проявление какого-либо фактора в котировках, или в момент проявления фактора была сильнее «противоположная» группа игроков, так что его влияние станет заметно лишь через некоторое время, либо его влияние было, но осталось незаметным в котировках, ввиду влияния иных факторов.

Исходя из этого, крайне сомнительно и применение понятия «рациональности» инвесторов, на котором основывается теория эффективного рынка: «рациональное» подразумевает разумное, правильное решение. Соответственно такое решение в условиях фондового рынка может быть принято на основе некоего «правильного» анализа всех действующих в данный момент факторов, что в реальности невозможно. Существует много способов показать неадекватность применения понятия «рациональность» на фондовом рынке. Например, если бы все трейдеры в какой-то момент одинаково «правильно» проанализировали рынок, то они бы приняли одинаковые решения. Если бы они принимали такие «рациональные» решения постоянно (на чем базируется теория эффективного рынка), то всегда были бы только либо заявки на покупку, либо заявки на продажу, чего, разумеется, не наблюдается.

В результате, господствование в теории фондового рынка неработающего понятия «рациональность» и связанных с ним суждений, привело к тому, что до сих пор нет хоть сколько-нибудь значимых исследований, направленных на определение причин, за счет которых успешные трейдеры могут прогнозировать динамику котировок. Поэтому обезьяны сегодня могут обыгрывать профессиональных портфельных управляющих, причем, как в России, так и в США [38], в то время как наиболее успешные трейдеры способны генерировать тысячи процентов прибыли за пару-тройку месяцев [39, 40].

Мнение о том, что гипотеза об эффективности финансовых рынков неверна сегодня поддерживается многими специалистами, и такие мнения все чаще можно встретить в финансовой литературе (например, [32, стр. 23; 34 стр. 24]). Такую же точку зрения можно услышать от известных практиков фондового рынка и по поводу применения понятия «рациональность» (например, [34, стр. 24-25]).

В итоге можно утверждать о том, что прогнозировать котировки можно, однако ввиду большого количества факторов, влияющих на котировки, эта задача является крайне непростой, а прогнозы всегда вероятностны (что и вводит в заблуждение приверженцев теории эффективного рынка). В этом и состоит сложность задачи прогнозирования котировок, это же является и причиной того, что лишь немногим удается прогнозировать котировки и совершать соответствующие операции успешно в течение длительного времени.

Можно сформировать и другой важный вывод: на фондовом рынке одни события приводят к другим, например, резкий спад котировок одной из «голубых фишек» может «обрушить» котировки и других. Та же ситуация с влиянием иностранных рынков. Следовательно, чем больше разнообразной информации, влияющей на динамику котировок учитывать при принятии решения, тем более успешное прогнозирование котировок и совершение фондовых операций на основе этих прогнозов можно ожидать [7, 8].

Теперь же, после рассмотрения вопроса о том, что и как влияет на динамику котировок, можно перейти к следующему вопросу: какие именно операции необходимо выполнять, чтобы успешно прогнозировать котировки.

⁵ Например, на одну и ту же форму графика котировок осцилляторы и трендследящие индикаторы могут давать разные по направленности сигналы.

⁶ Это же отчасти обеспечивает и постоянную ликвидность финансовых инструментов, за исключением случаев исключительно сильных движений котировок.

Как прогнозировать.

Поскольку принятие решений о совершении торговых операций относится к мыслительной деятельности человека, то и успешность данного процесса должна определяться некими психологическими и мыслительными особенностями. Поэтому ответ на поставленный выше вопрос следует искать в отличии у разных трейдеров именно таких особенностей.

Как было показано выше, эффективность совершения торговой операции зависит от того, насколько корректно трейдер сможет в кратчайшие сроки проанализировать многочисленные факторы, определяющие динамику цен финансовых инструментов в данный момент, а также в период времени, в течение которого трейдер планирует удерживать позицию. Соответственно, для этого необходимо:

1) Уметь выделять для последующего анализа как можно больше факторов, влияющих на динамику котировок.

Можно определить большое количество факторов, влияющих на котировки финансовых инструментов. Причем классическое понимание факторов, встречающееся в специализированной литературе, в виде выхода новостей, финансовой отчетности и прочей информации является неполным. Как правило, большее влияние на внутридневные котировки может оказывать форма графика цен сделок по данному финансовому инструменту, а также связанных финансовых инструментов: если в качестве торгуемого инструмента выступает акция, то в качестве связанных инструментов могут быть акции этой же отрасли, АДР и опционы на них, «голубые фишки» и проч. Существуют и другие факторы, позволяющие прогнозировать движение котировок, например, такие, как объемы заявок в стакане, величина спреда, объемы сделок и т.п. Также могут быть и еще более сложные, нестандартные факторы, связанные, например, с корреляцией акций внутри одной отрасли, индексами и т.п.

2) Оперировать как можно большей статистикой срабатывания факторов в прошлом.

То есть, во-первых, обладать как можно более длительным опытом наблюдения за рынком в прошлом – чем дольше такой опыт, тем более точно может быть установлено влияние факторов на динамику котировок. Упрощенно говоря, для каждого фактора необходимо определить в скольких случаях за прошлыми проявлениями фактора следовал рост или падение котировок. Сделать же это на длительной статистике крайне сложно, поскольку в таком статистическом анализе необходимо элиминировать влияние всех иных факторов, оставив действие лишь одного исследуемого фактора. А, во-вторых – в процессе торговли необходимо уметь быстро и «качественно» вспоминать такую «статистику», применяя ее при принятии решений.

3) Непрерывно анализировать как можно больше потоков информации, влияющей на динамику котировок.

Чем больше параллельных потоков информации трейдер использует для принятия решений, тем больше у него шансов принимать правильные решения. Например, один фактор в данный момент говорит о росте котировок, а другой, более сильный фактор, показывает, что ожидается резкий спад. В результате итоговое движение может выражаться в падении котировок, поскольку трейдеры, которые используют в данный момент второй фактор, продают котировки вниз. Если бы мы принимали решение только на основе первого фактора, то мы совершили бы ошибочную операцию, и вовсе не потому, что плохо знаем какое движение котировок следует за проявлением данного фактора. Описанная ситуация очень часто встречается на рынке.

4) Объединять одновременно проявляющиеся факторы в единую ожидаемую динамику котировок. То есть необходимо уметь учитывать взаимовлияние проявляющихся близко по времени факторов и оценивать «силу» влияния на котировки каждого фактора. Только в результате такого анализа возможно наиболее точное определение последующей тенденции котировок. Например, в период сильного спада факторы, вызывавшие ранее небольшой рост котировок, могут совсем перестать работать.

5) Постоянно отслеживать, как изменяется влияние факторов во времени. Это обуславливается тем, что влияние самих факторов на динамику котировок не постоянно. Это может иметь место ввиду многих причин, например, из-за сильного влияния длительного действующих в данное время иных факторов.

б) Ну и наконец, необходимо крайне быстро выполнять все обозначенные выше операции в процессе торговли, чтобы успевать превращать их в сделки, пока тенденция еще не закончилась.

Итак, можно утверждать о том, что чем лучше трейдер будет выполнять описанные выше операции в процессе торговли, тем более эффективное совершение сделок от него можно ожидать⁷. Бесспорно то, что обычное логическое мышление неспособно выполнять такие задачи. В то же время существуют отдельные трейдеры, которые могут выполнять их значительно успешнее основной массы других. Посмотрим, за счет чего это может быть.

Интуиция и прогнозирование.

У человека можно выделить два вида мыслительных процессов, протекающих одновременно – сознательное (логическое) мышление и неосознаваемое. Соответственно, выделяют и две сферы психики – сознание и неосознаваемое. Такая модель функционирования психики имеет свое начало еще с учения Платона, позже данная концепция была развита такими известными представителями науки, как Р. Декарт, Г. Лейбниц, И. Кант [49], а также многими современными учеными – В.М. Бехтерев, И.П. Павлов, З.Фрейд и др. В результате в области наук о человеке накопилось немало знаний о функционировании сознания и неосознаваемого.

Например, хорошо известно, что сознательное мышление имеет многократно более низкий информационный объем, нежели неосознаваемая обработка информации. Приводятся данные о том, что «на бессознательно-психическом уровне перерабатывается за единицу времени примерно в 10 000 000 раз больший объем информации, чем на сознательном уровне» [51]. Имея крайне малый объем, сознание оперирует более «грубыми», обобщенными образами, а вся более детализированная информация отсеивается и фиксируется в неосознаваемом, при ее движении от нервных рецепторов до сознания [19, 24, 51]. Поэтому сознание оперирует дискретными формами, простыми обобщенными закономерностями, может параллельно наблюдать и анализировать крайне малое количество информации (например, установлено, что объем внимания равен всего около 7 простых объектов [9, 50]). Также сознание тратит много времени на анализ, особенно в случае принятия решения на основе большого количества факторов. Неосознаваемое, наоборот, может параллельно обрабатывать большие объемы непрерывной информации, представленной в значительно более детализированной форме, делая это крайне быстро. Запоминается же вся полученная неосознаваемым информация навсегда [29, стр. 535]. В сознание же выдается только крайне малая часть информации неосознаваемого, в очень обобщенном и упрощенном виде [19, 51], поэтому именно такими образами оно и оперирует.

Первый вывод, который напрашивается исходя из различия функционирования сознания и неосознаваемого, следующий: для решения такой сложной задачи, как прогнозирование котировок финансовых инструментов, требующей одновременного, крайне быстрого и глубокого анализа большого количества параллельно поступающей информации, несомненно то, что качество ее решения прямо зависит степени использования ресурсов неосознаваемого. Сам же процесс задействования информации неосознаваемого при решении сознательных задач известен в науке как интуиция.

Существование интуиции как научного феномена сегодня уже не вызывает сомнений, что подтверждается многочисленными экспериментами, описанными в литературе. Например: «американцы провели любопытный эксперимент. Собрали 20 человек. Настроили видеокамеры. Перед испытуемыми поставили стол с пирожными, многие из которых выглядели красиво, но были подпорчены. Большинство брали пирожные как попало — которое ближе, то, что с вишенкой, и т. д. И только двое сначала выбрали одни пирожные, но поставили на место и в последний момент изменили выбор. Оставленные ими лакомства были «с душком»... На вопрос, почему они передумали, эти двое ответили, что вдруг возникла тревога и показалось, что надо

⁷ Исключением из правил, когда эффективные решения могут приниматься не на основе описанных операций, могут быть сделки, совершаемые опытными профессионалами исключительно на глубоком знании рынка, когда им известны некоторые закономерности, не известные остальной массе трейдеров. В данной работе они подробно не рассматриваются, поскольку такие исключения можно считать несущественными.

взять другие пирожные» [45]. Несложно заметить, что в этом эксперименте по микроскопическим, незаметным сознанию сигналам испытуемые «поняли», что лучше изменить первоначальный выбор. Также и исследования, проведенные в Центре Исследования Сознания, продемонстрировали, что «интуиция - это научный факт, не имеющий отношения к магическому шарлатанству. Испытуемым показывали различные слайды, часть из которых имела сильный негативный оттенок, например, фотографии автомобильных аварий, природных катастроф. К испытуемым был присоединен детектор лжи, который регистрировал эмоциональное состояние человека. У некоторых (около 7 процентов) перед появлением "плохих" снимков отмечался негативный эмоциональный всплеск на детекторе лжи. Испытуемые никак не могли узнать о том, какой слайд им покажут следующим. Ничем, кроме развитой интуиции, это объяснить нельзя» [37]. На сегодняшний день накоплено большое количество исследований, в том числе выполненных известными и признанными специалистами в области наук о человеке, которые однозначно подтверждают факт существования интуиции.

Как видно из приведенных выше примеров, логика сознания в данных случаях не наблюдается, но она тут и не при чем. Действия же испытуемых в первом примере выглядят нелогичными, хотя и являются в конечном итоге правильными. Во втором случае напрямую показывается способность прогнозировать развитие будущих событий за счет интуиции, хотя объяснение данного эксперимента требует еще более глубокого рассмотрения феномена интуиции, что невозможно в рамках данной статьи.

Ситуации, аналогичные описанным выше, хорошо известны многим трейдерам, особенно наиболее успешным. Так, еще в классической книге Э. Лефевра «Воспоминания биржевого спекулянта» приводятся описания того, как за счет интуиции один из наиболее известных трейдеров – Д. Ливермор совершал успешные торговые операции [20, стр. 5, 36 и др.]. Причем характер самого процесса интуитивного принятия решений полностью совпадает с характеристиками интуитивных решений, известных в психологии, например: «Я просто знал: где-то что-то идет не так, хотя и не понимал в точности, что это. Но если что-то надвигалось и я не знал, что и откуда, я не мог себя защитить. А значит, лучше всего было сразу покинуть рынок» [20, стр. 7]. Или: «Вдруг ощущение — нужно уходить с рынка. И страшное беспокойство до тех пор, пока это не сделано. Скорее всего, дело в накоплении очень слабых сигналов тревоги. Видимо, ни один из них сам по себе не имеет ни силы, ни определенности, чтобы положительным и разумным образом оправдать то или иное решение, но иррациональное чувство опасности начинает расти и порождает решение» [20, стр. 103].

В этой же книге указывается, что интуиция «была в высочайшей степени свойственна некоторым старым биржевикам, таким, как Джеймс Р. Кин, и многим до него» [20, стр. 103]. И действительно, далеко не у всех успешных трейдеров были глубокие академические знания в области экономики и финансов. В качестве примера можно привести того же Д. Ливермора: в самом начале своей карьеры один из наиболее известных успешных трейдеров достигал отличных результатов, не обладая особыми экономическими знаниями [20]. Это также подтверждает, что именно развитая интуиция способна обеспечить эффективную торговлю на фондовом рынке, а не логическое мышление, которое оперирует «академическими знаниями». О высокой роли интуиции в торговле сегодня говорят и успешные практики фондового рынка (например, [34, стр. 30]).

К сожалению, многие люди и даже некоторые исследователи крайне сужают понятие «интуиция», относя его только к наиболее ярким ее проявлениям в виде «интуитивного озарения», которые возникают, например, когда человек мгновенно находит решение сложной задачи, которую он долго не мог решить логически. Более точно все же говорить о том, что интуиция непрерывно работает у каждого человека, но каждый момент – в разной степени.

По сути, интуиция является характеристикой самого процесса прохождения информации в нервной системе человека – от рецепторов, через структуры мозга, ответственные за неосознаваемое мышление, до коры головного мозга, которая отвечает за процессы сознательного мышления. В таком движении информации она постепенно отсеивается по пути к высшим отделам мозга, путем «огрубления» и «обобщения». Чем более «грубая» и «обобщенная» информация поступает в сознание, тем хуже работает интуиция, поскольку большие объемы информации, которые могут быть необходимы для принятия сложных решений,

отсеиваются. И наоборот, чем больше неосознаваемой информации поступает в сознание в виде «готовых решений», тем лучше работает интуиция. Конечно, это крайне упрощенное описание, однако в целом оно позволяет показать, что именно развитие интуиции («интуитивного мышления») у трейдера оказывает решающее значение на решение им задачи прогнозирования динамики цен финансовых инструментов. Кроме непосредственно интуиции, на эффективность прогнозирования котировок влияет также длительность и «широта» опыта трейдера, однако развитие интуиции оказывает решающее влияние.

В результате, если использовать такое более широкое понимание интуиции, можно лучше понять, почему на фондовом рынке небольшой процент трейдеров стабильно более успешны, чем основная масса. Можно сформировать и обратное суждение: если бы высокоразвитая интуиция не наблюдалась только у небольшого процента людей, не было бы и того факта, что только небольшой процент трейдеров значительно успешнее остальных. Это подтверждается статистикой количества людей с развитой интуицией. Так, в литературе можно встретить сведения, что примерно 3% людей имеют развитую интуицию [45]. Хотя для успешного решения такой сложной задачи, как прогнозирование котировок финансовых инструментов, необходима крайне сильно развитая интуиция, а людей с такой интуицией несоизмеримо меньше, возможно, порядка 0,1-0,5%. Также известно, что многие люди с сильно развитой интуицией – представители творческих профессий - музыканты, художники, писатели, актеры [37]. Установлено и то, что интуиция может быть развита несколько избирательно – она может отлично «работать» в одном виде деятельности, и никак не проявляться в другом. Это хорошо демонстрируют факты из биографии многих известных людей, достигших успехов в своей области именно благодаря интуиции: зачастую их способности в других областях были ниже средних (И. Ньютон, А. Эйнштейн, В.Г. Белинский и др. [52, 53]). Поэтому доля трейдеров с развитой интуицией может быть несколько меньше среднестатистической доли людей с развитой интуицией в целом. Это подтверждается и практикой – известных людей, сделавших огромные состояния за счет торговли на финансовых рынках, не так много.

Однако это не значит, что у основной массы людей интуиция не развита совсем – как правило, примерно 1-2% людей имеют очень хорошо интуицию, до 3-5% - среднеразвитую, и до 20% - интуицию выше среднего [45]. У большинства же остальных людей интуиция в редкие моменты тоже дает о себе знать, поэтому ее «работа» отчасти знакома многим трейдерам. Также, у некоторых людей эта способность ярко проявляется в определенные периоды жизни, а потом исчезает [45].

В науке известны и психологические характеристики людей, у которых чаще всего наблюдаются повышенные интуитивные способности – такие люди «общительные, добродушные, напористые, настойчивые, восторженные, разговорчивые, весёлые, живые, сообразительные, предприимчивые, импульсивные, эмоциональные, беззаботные, практичные, реалисты, раскрепощённые, собранные» ([13], стр. 77). Также известны и психологические характеристики людей, которым свойственна плохая работа интуиции: «напряжённые, возбудимые, несостоявшиеся, претенциозные, беспокойные, зависимые, чувствительные, робкие, пугливые, застенчивые, замкнутые, послушные, подозрительные, склонные к депрессии» ([13], стр. 77). Несложно заметить, что черты характера из первой группы наиболее присущи именно успешным трейдерам.

Известна и зависимость работы интуиции от здоровья человека [13, стр. 510], а также от настроения – если в какой-то момент времени в настроении присутствуют черты, свойственные людям с неразвитой интуицией, то даже у человека с высокоразвитой интуицией она перестает работать [13]. Это хорошо знакомо и трейдерам-практикам – находясь «не в настроении», неважно, чем оно выражено – потерями или семейными проблемами, лучше не торговать, поскольку неудачи неизбежны. Об этом говорится и во многих книгах по трейдингу. Например, А. Элдер в своей книге «Как играть и выигрывать на бирже» утверждает следующее: «Эмоциональное состояние игрока напрямую отражается на состоянии его капитала. Как ни хороша система выбора сделок, проигрыша не миновать, если биржевик берется за игру в страхе, в расстройстве или с гонором. Не входите в сделку или выйдите из нее, заметив, что предвкушение прибыли или страх потери затмили вам ум». [34]. Поэтому интуиция – понятие близкое практически каждому трейдеру. И это очевидно – ведь задача прогнозирования так или

иначе представляет собой во многом интуитивную задачу, требующую как можно большего задействования интуиции.

Как работает интуиция.

Рассмотрим, как работает интуиция при прогнозировании динамики котировок, а также как уровень ее развития у трейдера влияет на эффективность торговых решений.

Как было показано выше, при принятии решений о совершении сделок трейдеры выполняют примерно одни и те же операции. По сути, все сводится к нахождению в потоке информации фондового рынка факторов и установлении их связи с последующей динамикой котировок. За счет чего психика способна находить причинно-следственные связи между проявлениями факторов и последующей тенденцией котировок финансовых инструментов? Ответ на этот вопрос заключается в том, что мозг оперирует «образами восприятия», объединяя проявляющиеся близко события в единый образ, выступающий в качестве причинно-следственной связи последовательных событий. Сами образы кодируются на волновом уровне, поэтому их взаимодействие имеет резонансную природу, что было показано такими известными исследователями, как А.А. Ухтомский [13, стр. 52], Ю.Н. Иванов [12] и многими другими⁸. В результате, когда проявляется первое событие, человек начинает ожидать появления второго события, если оно ранее постоянно следовало за первым⁹.

Однако на фондовом рынке второе событие (то есть рост/падение котировок) не всегда следует за первым (проявление какого-либо фактора), ввиду большого количества факторов, действующих одновременно и многих других причин. Зависимость между проявлением факторов и последующей тенденцией котировок может быть крайне сложной, поэтому прогнозирование на фондовом рынке требует реализации всех 6 мыслительных процессов, описанных выше. Поскольку информационный объем сознания крайне мал, посредством логического анализа невозможно эффективно выполнять такие операции: сознание способно анализировать слишком малое количество факторов, действующих в данный момент, оперируя при этом слишком короткой и упрощенной «историей» их проявления в прошлом. Также, логический анализ оперирует только простейшими зависимостями, поэтому логически трейдер способен анализировать только наиболее простые факторы, все же остальные факторы отбрасываются, несмотря на то, что они могут иметь большое влияние.

Из-за этого обычные «сознательные» решения трейдеров зачастую могут быть ошибочны. Например, сознание может совершать ошибки за счет своей более «короткой» памяти: сознание оперирует только недавними событиями, поскольку более дальние постепенно уходят в подсознание. В результате, если в ближайшее время за проявлением какого-то фактора несколько раз подряд следовал рост котировок, сознание «становится уверенным», что так будет и при следующем проявлении данного фактора. При этом вся огромная более ранняя «статистика» проявления данного фактора не учитывается, в результате чего возникает «обман сознания». Это хорошо известно из многочисленных опытов и описывается в литературе. Например, Джейсон Цвейг говорит, что «удачное стечение обстоятельств, которое повторяется два-три раза, способно посеять в вас иллюзию. После того, как человек смог определить обстоятельства, которые привели к финансовому выигрышу, мозг возбуждается от радости, когда эти обстоятельства появляются снова» [46].

Несложно заметить, что именно за счет подключения ресурсов неосознаваемого посредством интуиции возможно значительное повышение эффективности анализа факторов, проявляющихся в данный момент. В целом, за счет интуиции лучше выполняются все 6

⁸ Механизм образования таких причинно-следственных связей объединяет в себе механизмы образования доминанты (А.А. Ухтомский [13]), установок (Д.Н. Узнадзе [30]), условного рефлекса (И.П. Павлов [23]), сочетанного рефлекса (В.М. Бехтерев [4]), а также рефлекторный механизм сознательной и бессознательной деятельности, установленный еще И.М. Сеченовым [25].

⁹ На самом деле данный механизм гораздо более сложен и основан на резонансном взаимодействии образов по подобию форм и их пространственно-временной смежности, но в данной статье он не будет осящаться подробно.

мыслительных процессов, необходимых для эффективного принятия решений в условиях сложной динамики фондового рынка.

Для более полного понимания того, как работает интуиция при извлечении информации из неосознаваемого, рассмотрим, как фиксируется информация в неосознаваемом. Известно, что в неосознаваемом запечатляются два вида информации:

- 1) полученная в процессе сознательного мышления (фиксируется в подсознании);
- 2) информация, не дошедшая до сознания (фиксируется в бессознательном).

Неосознаваемое, таким образом, делится на подсознание и бессознательное¹⁰.

В результате того, что сознательный опыт, полученный трейдером, фиксируется в подсознании, благодаря интуиции при решении задачи прогнозирования задействуется не только та небольшая информация о прошлом опыте, которая содержится в сознании (привычная нам сознательная память), но и информация более глубинных уровней психики – подсознания. В результате трейдер с высокоразвитой интуицией способен значительно лучше решать поставленную задачу прогнозирования, поскольку для ее решения подключается гораздо больший объем информации, чем у человека со среднестатистической интуицией. Для простоты понимания работы подсознания можно привести следующую аналогию: правильное написание текста «по правилам», не помня этих правил – это уже интуиция, а именно интуитивное извлечение информации из подсознания. То есть когда-то эти правила сознательно закладывались, и сейчас работают на уровне автоматизмов: взрослый человек часто ставит запятую, не вспоминая конкретных правил, поскольку «чувствует», что она здесь нужна. Причем выполняет это быстро и автоматически, чаще всего не задумываясь. То же и относительно способностей трейдеров извлекать из памяти «уроки» торговли, прошедшие через сознание. Но поскольку такие «уроки» уже лежат глубоко в подсознании, вспомнить их (то есть «вывести» в сознание) невозможно: небольшой информационный объем сознания просто не смог бы вместить информацию о большом количестве таких «уроков». Интуиция же выводит из них интегральное решение. Вот почему трейдеры с развитой интуицией, а в редких случаях и обычные трейдеры иногда способны «чувствовать» как будет развиваться ситуация на фондовом рынке, но они зачастую совершенно не могут назвать причины такой уверенности. Из жизни успешных трейдеров можно найти много таких ситуаций (например [20, стр. 6, 7, 53 и т.д.]).

Работа интуиции как процесса извлечения опыта из бессознательного дает еще больше возможностей для успешного решения задачи прогнозирования, чем это имеет место в случае подсознания. Это обуславливается тем, что в течение жизни человека лишь крайне незначительный поток информации обрабатывается сознанием и попадает в подсознание, остальное же фиксируется бессознательным. Именно бессознательное, за счет возможности крайне быстро оперировать большим количеством детализированной информации, способно давать точные ответы в сложнейших ситуациях, к которым относится и прогнозирование котировок.

В результате, становится понятно, почему специалисты определяют интуицию как «знание, полученное путем, не объясняемым логикой» [37] – интуитивное получение решения происходит не на основе привычных нам «логических рассуждений», образующихся в результате работы сознания.

Итак, за счет работы интуиции происходит извлечение большого количества информации, необходимой для решения задачи, как из подсознания, так и из бессознательного. Например, если мы рассмотрим группу факторов, образующихся на основе анализа котировок торгуемого финансового инструмента, то:

- работа сознания – принятие решений на основе анализа тех простейших форм графика котировок, с которыми может работать логическое мышление (например, анализ фигур графических индикаторов технического анализа). Возможен одновременный анализ только очень небольшого количества факторов, с подключением только «ближайшей» истории их проявления, доступной сознанию, либо даже без нее, только на основе информации о влиянии факторов, приводимой в литературе. Факторы, которыми оперирует сознание, описываются в теории

¹⁰ В психологии существуют и иные варианты моделирования работы неосознаваемого, в зависимости от практической направленности модели. Данная модель считается автором наиболее корректной.

технического анализа, психологии фондового рынка и выражаются в форме простых правил и закономерностей.

- работа интуиции по подключению ресурсов подсознания – это задействие при принятии решений сознательного опыта, который не может задействоваться обычной памятью сознания, то есть более отдаленного по времени сознательного опыта анализа простейших форм графика котировок, который человек не может «вспомнить». Чем больше такой опыт может задействоваться, представляясь в сознании в виде «готовых решений», тем более у человека развита интуиция.

- работа интуиции по подключению ресурсов бессознательного – это задействие при принятии решений бессознательного опыта, то есть информации, которая фиксируется психикой, но никогда ранее не попадавшей в сознание. На практике – это многочисленные более мелкие, детализированные и функционально более сложные, неявные, зависимости графика динамики котировок, которые сознание не может как-то уловить и обработать посредством собственных механизмов обработки информации, в том числе ввиду их кратковременности, неявности, функциональной сложности.

Заключение.

Проведенный анализ демонстрирует то, что знание механизмов работы интуиции может оказать неоценимую поддержку трейдеру и использоваться для повышения прибыльности совершения торговых операций.

Несмотря на существенную роль интуиции, ее практическое применение в торговле несет в себе большие сложности. Во-первых, распространенные сегодня методики развития интуиции редко приносят желаемый результат. Но даже у трейдеров с развитой интуицией возможно возникновение значительных убытков ввиду нестабильности ее работы. Данная проблема может решаться за счет раскрытия механизмов работы интуиции и их реализации в программно-математических алгоритмах торговых роботов. Торговые роботы имеют многочисленные преимущества перед трейдером-человеком, связанные, прежде всего со стабильностью результатов и лучшими возможностями параллельного анализа большого количества информации [7]. Использование механизмов работы интуиции может стать принципиально новым направлением создания торговых роботов, которое позволит преодолеть недостатки имеющихся, основанных преимущественно на индикаторах технического анализа и нейросетевых алгоритмах [8].

Разностороннее описание феномена интуиции, приведенное в данной работе, также показывает, что с его помощью можно очень гармонично связать в единое целое большое количество фактов, известных из практического опыта торговли на финансовых рынках. Поэтому направление, связанное с исследованием роли интуиции в прогнозировании котировок финансовых инструментов, является перспективным, а дальнейшие исследования в данной области могут позволить получить принципиально новые знания, востребованные как в теоретических исследованиях, так и при решении практических задач.

Список литературы.

- [1] Акеллис Стивен Б. Технический анализ от А до Я. М.: Евро, 2010 г., 366 с.
- [2] Асмус В.Ф. Проблема интуиции в философии и математике. М., Соцэкгиз, 1963. 312 с.
- [3] Берзон Н.И. Фондовый рынок. М.: «ВИТА-ПРЕСС», 2009. 624 с.
- [4] Бехтерев В.М. Объективная психология. Серия «Памятники психологической мысли» М. Наука 1991г. 480 с.
- [5] Билл Вильямс. Торговый Хаос. Экспертные методики максимизации прибыли. М.: ИК "Аналитика", 2006 г., 330 с.
- [6] Бунге М. Интуиция и наука. М., 1967
- [7] Володин С.Н. Использование специализированных компьютерных программ для совершения торговых операций на фондовом рынке. Фондовый рынок. Современное состояние, инструменты и тенденции развития. Шестая Межвузовская научная конференция, МГИМО. Издательство ГУ-ВШЭ, 2009. с. 74-86

- [8] Володин С.Н. Прогнозирование динамики курсовых стоимостей акций фондового рынка с применением резонансных систем искусственного интеллекта. Фондовый рынок. Современное состояние, инструменты и тенденции развития. Пятая Межвузовская научная конференция, МГИМО. Издательство ГУ-ВШЭ, 2008. с. 56-72
- [9] Вундт В. Введение в психологию. Питер, 2002. 128 с.
- [10] Вундт В. Гипнотизм и внушение. СПб., 1898. 83 с.
- [11] Голицын Г.А. Информация и творчество: на пути к интегральной культуре. М.: Русский мир, 1997. 304 с.
- [12] Иванов Ю.Н. Ритмодинамика. М.: Новый центр, 1997. 312 с.
- [13] Кандыба В.М. Тайны и чудеса человеческой психики. СПб.: Лань, 2002. 640 с.
- [14] Кандыба В.М. Техника мысленного гипноза. СПб.: Лань, 2002. 480 с.
- [15] Кармин А.С., Е.П.Хайкин. Творческая интуиция в науке. М.: Наука, 1971.
- [16] Козлов В.В. Психотехнологии изменённых состояний сознания. 2-е изд., испр. и доп. М.: Изд-во Института психотерапии, 2005. 544 с.
- [17] Козлов В.В. Изменённое состояние сознания: системный подход. М.: Титул, 2005. 396 с.
- [18] Козлов В.В. Психология творчества. Свет, сумерки и темная ночь души. М.: Гала-Издательство, 2009. 112 с.
- [19] Костандов Э.А. Функциональная асимметрия полушарий мозга и неосознаваемое восприятие. М.: Наука, 1983. 171 с.
- [20] Лефевр Э. Воспоминания биржевого спекулянта. М.: Олимп-Бизнес, 2007. 416 с.
- [21] Лук А.Н. Психология творчества. М.: Наука, 1978. 126 с.
- [22] Налчаджян А.А. Некоторые психологические и философские проблемы интуитивного познания. М.: Мысль, 1972. 272 с.
- [23] Павлов И. П. Полное собрание сочинений. Издательство Академии Наук СССР, 1951. 596 с.
- [24] Селье Г. От мечты к открытию: Как стать ученым. Пер. с англ. Н. И. Войскунской. Общ. ред. М. Н. Кондрашовой, И. С. Хорола. М.: Прогресс, 1987. 368 с.
- [25] Сеченов И. М. Рефлексы головного мозга. Попытка свести способ происхождения психических явлений на физиологические основы. М.: КомКнига, 2007. 128 с.
- [26] Сорос Д. Алхимия финансов. М.: Инфра-М, 2003. 416 с.
- [27] Сорос Д. Сорос о Соросе. Опережая перемены. М.: Инфра-М, 2003. 336 с.
- [28] Тейяр де Шарден. П. Феномен человека. М.: АСТ, 2002. 554 с.
- [29] Тодесчи К.Дж. Эдгар Кейс и Хроники Акаши. Киев: София, 1998. 256 с.
- [30] Узнадзе Д.Н. Общая психология. СПб.: Смысл, 2004. 413 с.
- [31] Ухтомский А.А. Доминанта. СПб.: Питер, 2002. 448 с.
- [32] Чиркова Е. Как оценить бизнес по аналогии. М.: Альпина Бизнес Букс, 2009. 224 с.
- [33] Швагер Джек Д. Маги фондового рынка. Интервью с ведущими трейдерами рынка акций. М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. 464 с.
- [34] Элдер А. Как играть и выигрывать на бирже. М.: Диаграмма, 2004. 349 с.
- [35] Элдер А. Трейдинг с доктором Элдером. М.: Альпина Бизнес Букс, 2008. 488 с.
- [36] Malkiel, Burton G. A Random Walk Down Wall Street: The Time-Tested. W. W. Norton & Company, 1999.
- [37] «Деловая газета». Статья: «Интуиция на страже здоровья». 26.11.2001. <http://bdg.by/news/news.htm?21353,25>
- [38] Журнал «Финанс». Статья: «Обезьяна обыграла управляющих активами». <http://www.finansmag.ru/news/50631>
- [39] Журнал «Финанс». Статья: «40000% годовых в FORTS, или была ли ева». <http://www.finansmag.ru/articles/3118>
- [40] Журнал «Финанс». Статья: «Уже не ева». № 45 (328) 07.12-13.12.2009. <http://www.finansmag.ru/95424/>
- [41] Журнал «Финансовый спекулянт». Статья: «Сила правильного управления капиталом». 06.10.2005. <http://speculator-fin.ru/page-id-152.html>
- [42] Журнал «Личные деньги». Статья: «Жизнь. Почему и как я работаю трейдером». 04.07.2006. <http://www.pmoney.ru/txt.asp?sec=199&id=504114>

- [43] Интервью с доцентом кафедры финансового менеджмента ГУ-ВШЭ (Нижегородский филиал) В.В. Россохиным. Июнь, 2009. <http://hse.nnov.ru/news/2009%20year/june/2330.html>
- [44] Ланчев Э. Курс технического анализа. - http://www.parusinvestora.ru/systems/book_meladze/book1_gl4_p3.shtm (12.02.2009)
- [45] <http://tintuit.ru/tin/>
- [46] <http://www.marketanalysis.ru/news/1152/>
- [47] <http://www.arif.ee/invision/index.php?showtopic=1056>
- [48] <http://evotrade.ru/video/technical-analysis/>
- [49] <http://ru.wikipedia.org/wiki/Бессознательное>
- [50] <http://psylib.org.ua/books/genec01/txt10.htm>
- [51] http://www.krugosvet.ru/enc/gumanitarnye_nauki/psihologiya_i_pedagogika/INTUITSIYA.html
- [52] <http://lesosib.ru/publ/9-1-0-12>
- [53] http://www.hrono.ru/biograf/bio_b/belinski_vg.php
- [54] <http://www.stockgamez.ru/education/trader.php>
- [55] <http://torrents.ru/forum/viewtopic.php?t=772753>
- [56] http://ru.wikipedia.org/wiki/Теория_рефлексивности_Дж._Сороса