Н. И. Берзон
докт. экон. наук, профессор, научный руководитель базовой кафедры инфраструктуры финансовых рынков Национального исследовательского университета «Высшая школа экономики»

О. В. Якушова
магистрант базовой кафедры инфраструктуры финансовых рынков Национального исследовательского университета «Высшая школа экономики»

ФИНАНСОВЫЙ УСПЕХ ЧАСТНОГО ИНВЕСТОРА: КЛЮЧЕВЫЕ ДЕТЕРМИНАНТЫ

Введение

Российский фондовый рынок в последние годы переживает масштабную трансформацию, обусловленную не только макроэкономическими и политическими изменениями, но и активным притоком розничных инвесторов. Особенно интенсивный рост наблюдается с 2020 г., что отражает растущую вовлеченность населения в инвестиционную деятельность.

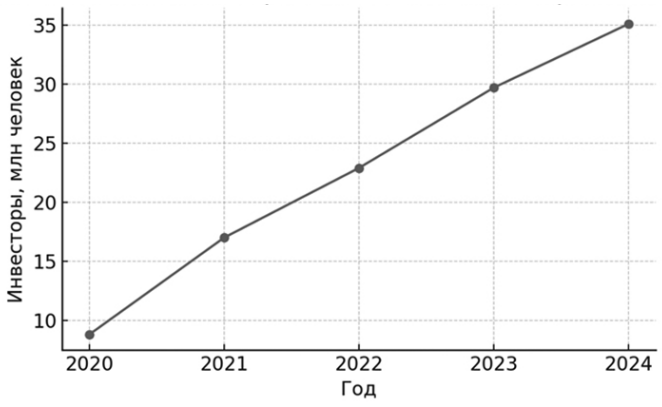

Рис. 1. Число частных инвесторов на Московской бирже, 2020–2024 г.

Источник: составлено авторами по данным Число частных инвесторов на Московской бирже превысило 35 миллионов // Московская Биржа. URL: https://www.moex.com/n76900.

За пять лет число частных инвесторов увеличилось более чем в четыре раза — с 8,8 млн в 2020 г. до 35,1 млн в 2024 г., количество открытых брокерских счетов достигло 64,3 млн. Только за 2024 г. частными инвесторами было вложено 1,3 трлн руб., а совокупные вложения за период с 2020 по 2024 г. превысили 5 трлн руб. Доля физических лиц в обороте акций остается значительной: с 40% в 2020 г. она выросла до пиковых 79% в 2023 г. и составила 74% в 2024 г., демонстрируя устойчивое участие розничных игроков в рыночной активности (табл. 1)[1].

На фоне этих изменений формируются и долгосрочные стратегические цели. Согласно официальным планам, к 2030 г. капитализация фондового рынка России должна достичь 66% ВВП, а к 2036 г. — 75%. При текущем уровне капитализации

[1] Число частных инвесторов на Московской бирже превысило 35 миллионов // Московская Биржа. URL: https://www.moex.com/n76900.

DOI 10.31085/1814-4802-2025-21-4-176-27-37 © Н. И. Берзон, О. В. Якушова, 2025

в 58,1 трлн руб. (34% ВВП) для достижения этих показателей потребуется рост около 15% в год. Таким образом, активное участие частных инвесторов рассматривается как один из ключевых факторов, способствующих достижению этих целей и развитию национального финансового рынка.

Таблица 1

Основные показатели активности частных инвесторов в России, 2020–2024 гг., на конец года

Показатель	2020	2021	2022	2023	2024
Частных инвесторов всего, млн	8,8	17,0	22,9	29,7	35,1
Открыто брокерских счетов, млн	15,0	27,7	38,3	52,4	64,3
Вложено частными инвесторами за год, млрд руб.	918,0	1351,0	550,0	1100,0	1300,0
Доля частных лиц в обороте акций, %	40,6	40,0	59,0	79,0	74,0

Источник: расчеты авторов.

Выявленный рост числа частных инвесторов и растущая вовлеченность населения в инвестиционную деятельность объясняют актуальность темы исследования. Но, несмотря на рост числа инвесторов, их активность остается крайне низкой.

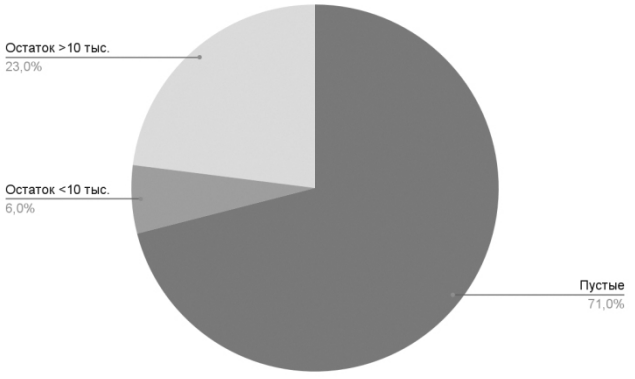

Рис. 2. Структура инвестиционных счетов по степени активности частных инвесторов

Источник: составлено авторами по данным Тенденции сегмента индивидуальных инвестиционных счетов в IV квартале 2024 года // Банк России, 2024. URL: www.cbr.ru/analytics/rcb/iis_4q_2024/

По данным ЦБ, 71% индивидуальных инвестиционных счетов пустуют, еще 6% — с остатком менее 10 тыс. руб. Только 14% клиентов совершают хотя бы одну сделку в квартал и лишь 16% регулярно следят за портфелем. Кроме того, 70% ориентированы на краткосрочную прибыль и не имеют долгосрочных целей. По данным Минфина, только 15% россиян вообще имеют привычку регулярно откладывать деньги. Это говорит о слабой финансовой дисциплине и подтверждает актуальность исследования[1].

Указанные процессы поднимают вопрос о глубинных механизмах инвестиционного поведения частных инвесторов и их финансового успеха и актуализируют проблему выявления ключевых детерминант, влияющих на него.

К выявлению детерминант ведет их глубокое понимание, способствующее разработке эффективных стратегий для повышения вовлеченности частных инвесторов в рынок, позволяющее им выработать стратегии, обеспечивающее устойчивый рост капитала, минимизацию рисков и повышение удовлетворенности инвестиционной деятельностью.

[1] Тенденции сегмента индивидуальных инвестиционных счетов в IV квартале 2024 года // Банк России, 2024. URL: www.cbr.ru/analytics/rcb/iis_4q_2024/.

Финансовый успех: ключевые детерминанты

Финансовый успех частного инвестора представляет собой сложное и многогранное понятие, находящееся на пересечении экономических, поведенческих и социокультурных аспектов, то есть являющееся междисциплинарной категорией. В научной литературе финансовый успех определяется через сочетание объективных (доходность, рост капитала, устойчивость портфеля) и субъективных (удовлетворенность инвестициями, способность инвестора адаптироваться к изменениям и сохранять дисциплину) показателей (Phillips, 2017; Ryan, Deci, 2002).

В современных научных исследованиях особое внимание уделяется следующим факторам, определяющим финансовый успех частного инвестора: финансовой грамотности, рациональным инвестиционным стратегиям, социокультурным, социально-демографическим и поведенческим факторам, регулярным финансовым привычкам. Именно они являются детерминирующими, и успешное инвестирование невозможно без их интеграции.

Финансовая грамотность обосновывает понимание базовых принципов инвестирования, повышает доходность, при этом подчеркивается роль регулярных пополнений и диверсификации (Lusardi, Mitchell, 2014; Malkiel, 1973).

Например, умение просчитывать инвестиционные стратегии обеспечивает управление рисками (Markowitz, 1952), несмотря на то, что современные подходы все чаще учитывают поведенческие искажения и эмоциональные факторы. Такие социально-демографические особенности, как культурные коды, сильнее всего формируют стили финансового поведения (Аузан, Никишина, 2020). Отражая поведенческие аспекты, теория перспектив объясняет склонность инвесторов к переоценке успеха и избеганию потерь, при этом эмоции усиливают иррациональные решения на волатильных рынках. В целом поведенческая экономика предполагает, что финансовые решения часто иррациональны, движимы бессознательными мотивами и индивидуальными психологическими особенностями, такими как добросовестность и самоконтроль (Kahneman, Tversky, 1979; Shiller, 2000). Последнее утверждение подводит к важности такого аспекта, как регулярные финансовые привычки. Например, модель «триггер–действие–награда» показывает силу привычек, при этом небольшие поведенческие «подталкивания» усиливают финансовую дисциплину (Duhigg, 2012; Sinnive, Nicholson, 2023). При этом регулярность и финансовая дисциплина коррелируют с меньшим стрессом и устойчивой финансовой безопасностью (Thaler, Sunstein, 2008).

Однако существует два ключевых научных пробела. Во-первых, нет исследований, где бы одновременно анализировалось многофакторное влияние всех пяти групп детерминант на финансовый успех. Во-вторых, до сих пор не выявлен ключевой фактор, который можно было бы считать основным в успехе инвестора.

Гипотеза исследования

В связи с вышесказанным, поставлена цель исследования — выявить основные детерминанты финансового успеха частного инвестора и проанализировать их влияние на успех. Особое внимание уделить роли регулярных финансовых привычек, как ключевому элементу.

Согласно цели исследования сформулированы задачи: от анализа теоретических моделей и определения понятия успеха — до оценки влияния факторов и проверки их взаимодействия.

Исходя из цели и задач, выдвинута обобщенная гипотеза о том, что финансовый успех зависит от совокупного действия пяти детерминант с ведущей ролью

регулярных финансовых привычек. В процессе анализа эта гипотеза была конкретизирована и дополнена набором частных проверяемых предположений, соответствующих заявленным детерминантам финансового успеха частного инвестора: например, о влиянии регулярности пополнений, маржинальной торговли, возраста, стажа и других переменных.

Эти частные гипотезы легли в основу анализа и были проверены линейной и логистической корреляционными моделями.

Основные положения

В исследовании была использована обезличенная база данных счетов частных инвесторов крупной брокерской компании, открытых на Московской бирже, состоящая из более чем 50 тысяч счетов. Особенность российского фондового рынка заключается в том, что многие начинающие инвесторы открыли счета, но пока психологически не готовы инвестировать на этом незнакомом и рискованном рынке. По данным Центрального Банка около 85% брокерских счетов частных инвесторов это нулевые и около нулевые счета с объемом денежных средств в пределах 10 тыс. руб. на счете. После двухэтапной очистки базы (на первом этапе были отброшены нулевые счета, на втором — исключены инвесторы со счетами до 10 тыс. руб.) окончательный объем выборки составил 5808 инвесторов.

В качестве зависимой переменной, отражающей успех инвестора, выбрана доходность, рассчитываемая по формуле (1):

$$\text{Доходность} = \frac{\text{СА}_\text{к} - \text{СА}_\text{н} - \text{ССЗ ДС}}{\text{СА}_\text{н} - \text{ССЗ ДС}}, \quad (1)$$

где $\text{СА}_\text{к}$ — сумма актива на конец периода 31.12.2024; $\text{СА}_\text{н}$ — сумма актива на начало периода 01.01.2024; ССЗ ДС — средняя сумма зачислений денежных средств за 2024 г.

Согласно обработанной базе данных, в качестве независимых переменных (регрессоров) были отобраны социокультурные и социально-демографические характеристики инвесторов (пол, возраст, регион проживания), их инвестиционная активность (стаж владения брокерским счетом, количество сделок), использование брокерских инструментов (использование услуги маржинальной торговли и услуги автоследования) и дисциплина пополнений счета (регулярность пополнений).

Первоначально был проведен корреляционный анализ Пирсона, определивший **направление и силу возможных линейных связей** между независимыми переменными и доходностью. Для оценки взаимосвязей и значимости полученных коэффициентов был установлен уровень доверительной вероятности 95%, соответствующий критическому значению *p-value* = 0,05 (табл. 2).

В данной выборке практически все коэффициенты корреляции находятся в пределах слабой связи ($0{,}1 < |r| < 0{,}3$), что означает, что ни одна из количественных переменных не оказывает определяющего влияния на доходность инвестора, но при этом выявленные факторы могут рассматриваться как значимые дополнительные детерминанты финансового успеха.

Корреляционный анализ позволил выявить существенные закономерности в инвестиционном поведении частных инвесторов. Несмотря на то, что большинство переменных демонстрирует лишь слабую связь с доходностью, статистическая значимость результатов подтверждает их роль в формировании инвестиционного успеха.

Таблица 2

Коэффициенты корреляции и их значимость

Переменная	Коэффициент корреляции с доходностью (*r*)	Переменная	Коэффициент корреляции с доходностью (*r*)
Возраст	0,017896	Пол	0,017896
Стаж владения счетом*	–0,194653	Регион	–0,011647
Количество сделок**	0,185006	Маржинальная торговля**	–0,324385
Регулярность пополнений**	0,228590	Услуга автоследования*	0,127131

Примечание: * *p-value* < 0,05; ** *p-value* < 0,01.

Источник: расчеты авторов.

Наиболее сильную положительную связь с доходностью демонстрирует регулярность пополнений, а также количество сделок. Чем чаще инвестор пополняет счет, тем выше вероятность высокой доходности. Самая сильная отрицательная связь — у маржинальной торговли. Однако корреляция не указывает на причинность, и именно поэтому на следующих этапах были построены многофакторные регрессионные модели, которые позволяют оценить вклад каждого фактора при прочих равных и проверить статистическую значимость с контролем на взаимосвязи между переменными.

Первоначально, в целях количественной оценки влияния различных факторов на доходность частных инвесторов была построена многофакторная линейная регрессионная модель, позволяющая определить вклад каждой независимой переменной в формирование конечного финансового результата.

При построении линейной регрессионной модели в качестве зависимой переменной использовалась доходность инвестора, а независимыми переменными выступали пол, регион проживания, возраст, стаж владения брокерским счетом, количество сделок, регулярность пополнений, использование услуги маржинальной торговли и автоследования.

Первоначальная модель линейной регрессии имела вид:

$$\textit{Доходность_1} = \beta_0 + \beta_1 \cdot \textit{Пол} + \beta_2 \cdot \textit{Регион} + \beta_3 \cdot \textit{Возраст} + \beta_4 \cdot \textit{Стаж} + \\ + \beta_5 \cdot \textit{Количество сделок} + \beta_6 \cdot \textit{Регулярность пополнений} + \\ + \beta_7 \cdot \textit{Маржинальная торговля} + \beta_8 \cdot \textit{Услуга автоследования} + \varepsilon.$$

Результат исследования представлен в табл. 3.

Таблица 3

Значения коэффициентов первоначальной линейной регрессии

Переменная	β_i	Переменная	β_i
Пол	0,00214	Количество сделок*	0,00008
Регион	0,00034	Регулярность пополнений**	0,20208
Возраст*	0,00038	Маржинальная торговля**	–0,04388
Стаж владения счетом**	–0,00173	Услуга автоследования	0,00462

Примечание: * *p-value* < 0,05; ** *p-value* < 0,01.

Источник: расчеты авторов.

Из табл. 3 видно, что возраст инвесторов и количество сделок положительно коррелируют с доходностью, но эффект небольшой. Опыт инвестирования связан с уменьшением доходности, что может свидетельствовать о том, что новые

инвесторы активнее используют рисковые стратегии. Маржинальная торговля резко снижает доходность, что подтверждает высокую вероятность убытков при агрессивных стратегиях. Регулярность пополнений — ключевой фактор. Чем чаще инвесторы пополняют брокерский счет, тем выше их доходность. Пол, регион проживания и использование услуги автоследования не оказывают значимого влияния на доходность. Несмотря на то, что модель объясняет только часть вариации доходности, регулярность пополнений является основным фактором успеха частного инвестора. Данный фактор является самовоспроизводящимся. Инвесторы, которые получают доходность по своему счету в силу грамотного инвестирования, пополняют счет, что расширяет их возможности по инвестированию в недооцененные активы, которые в свою очередь приносят им дополнительную доходность. Достигнутый положительный результат повышает психологическую устойчивость инвесторов и уверенность в своих силах, что подталкивает их к пополнению брокерского счета и расширяет их возможности по инвестированию.

Для проверки устойчивости линейной регрессии использовался коэффициент детерминации R^2 модели ($R^2 = 0{,}16$). Включенные в модель факторы объясняют 16% вариации доходности. Хотя данный показатель является умеренным, он подтверждает наличие статистически значимых зависимостей между переменными.

Проверка мультиколлинеарности переменных с помощью теста (VIF) показала, что все факторы имеют VIF < 5, что свидетельствует об отсутствии значительных корреляций между предикторами. Таким образом, модель не испытывает проблем с избыточной зависимостью факторов и является устойчивой.

В ходе ряда итераций линейная регрессионная модель была улучшена за счет удаления незначимых признаков и признаков, влияющих отрицательно на доходность. Оставлены только те, которые продемонстрировали устойчивое влияние на доходность и при этом не создавали мультиколлинеарности. Итоговая модель линейной регрессии включает четыре предиктора и имеет вид:

$$\textit{Доходность_4} = \beta_0 + \beta_4 \cdot \textit{Стаж} + \beta_5 \cdot \textit{Количество сделок} + \\ + \beta_6 \cdot \textit{Регулярность пополнений} + \beta_7 \cdot \textit{Маржинальная торговля}.$$

Значение коэффициентов представлены в табл. 4.

Таблица 4

Значение коэффициентов первоначальной линейной регрессии

Переменная	β_i
Стаж владения счетом**	–0,00152
Количество сделок**	0,00009
Регулярность пополнений**	0,01668
Маржинальная торговля**	–0,04490

Примечание: * *p-value* < 0,05; ** *p-value* < 0,01.

Источник: расчеты авторов.

Все коэффициенты модели статистически значимы (*p-value* < 0,01), что подтверждает их влияние на доходность инвесторов. При этом стаж владения счетом отрицательно влияет на доходность, то есть более долгосрочные инвесторы могут придерживаться менее рискованных стратегий. Маржинальное кредитование оказывает сильное негативное влияние — использование маржинального плеча связано со снижением доходности при высоких рисках.

Положительное влияние оказывает количество сделок — увеличение числа сделок связано с ростом доходности, но эффект незначителен. И сильное положительное влияние оказывает регулярность пополнений — регулярные пополнения счета значительно повышают доходность. Несмотря на умеренный коэффициент, переменная остается стабильно значимой во всех моделях, что подтверждает ее системную роль. Это вновь подтверждает гипотезу о дисциплинированности инвесторов.

Коэффициент детерминации модели остался на прежнем уровне $R^2 = 0{,}16$. Значение невысокое, оно ожидаемо для моделей, предсказывающих финансовые показатели, учитывая высокий уровень шума в данных. То есть прямое использование линейной регрессии нецелесообразно и требует более адекватной пороговой модели для интерпретации полученных результатов. При этом отсутствие значимой мультиколлинеарности в модели вновь подтверждается (VIF < 5), следовательно, включенные переменные могут рассматриваться как независимые, что подтверждает корректность полученных коэффициентов.

Для альтернативной оценки факторов, влияющих на финансовый успех инвесторов, была построена множественная логистическая регрессия, позволяющая проверить, какие переменные влияют на сам факт достижения финансового успеха.

Логистическая регрессионная модель — это модель условной вероятности, в которой используется нелинейный метод максимального логарифмического правдоподобия для оценки вероятности отнесения объекта к одной из двух групп, основанной на логистическом распределении.

Так как в исследовании используется ограничение доходности в диапазоне от 0 до 30%, то доходности [0%; 15%] присваивается значение 0, а доходности [15%; 30%] — значение 1. Процент корректно спрогнозированных значений зависимой переменной можно назвать одной из мер оценки качества построенной модели.

Функция логистической регрессии для предсказания высокой доходности имеет вид:

$$P(y=1|x)=\frac{1}{1+e^{-z}},\ z = \beta_0 + \beta_1 \cdot x_1 + \beta_2 \cdot x_2 + ... + \beta_3 \cdot x_n, \quad (2)$$

где $P(y = 1|x)$— условная вероятность получения инвестором высокой доходности; y — зависимая переменная, бинарная (0 или 1); x_i, $i = 1,...,n$ — независимые переменные; z — линейная комбинация независимых переменных (регрессоров); β_0 — константа; β_i, $i = 1,...,n$ — коэффициенты при независимых переменных.

Стандартная запись исходной логистической регрессии для описанных в исследовании регрессоров приняла вид:

$$\text{РД_1} = P(y=1|x)=\frac{1}{1+e^{-z}},$$

где

$$z = \beta_0 + \beta_1 \cdot \textit{Пол} + \beta_2 \cdot \textit{Регион} + \beta_3 \cdot \textit{Возраст} + \beta_4 \cdot \textit{Стаж} + \\ + \beta_5 \cdot \textit{Количество сделок} + \beta_6 \cdot \textit{Регулярность пополнений} + \\ + \beta_7 \cdot \textit{Маржинальная торговля} + \beta_8 \cdot \textit{Услуга автоследования}.$$

Результаты представлены в табл. 5.

Таблица 5

Значения коэффициентов исходной логистической регрессии

Переменная	β_i	Переменная	β_i
Пол	–0,07798	Количество сделок	0,00105
Регион	0,01954	Регулярность пополнений**	0,33630
Возраст*	0,01142	Маржинальная торговля**	–0,92005
Стаж владения счетом*	–0,04373	Услуга автоследования	0,11592

Примечание: * *p-value* < 0,05; ** *p-value* < 0,01.
Источник: расчеты авторов.

В результате регулярность пополнений здесь также является самым сильным фактором.

Для полученной модели процент правильно спрогнозированных значений – точность модели составила 89,1%. Это говорит о возможном влиянии скрытых переменных или более сложных нелинейных эффектов. Информационный критерий Акаике, показывающий качество модели, составил AIC = 3737,68.

После серии итераций по исключению переменных конечная логистическая регрессионная модель приняла вид:

$$\text{РД_2} = P\left(y=1 \mid x\right) = \frac{1}{1+e^{-z}},$$

где

$$z = \beta_0 + \beta_3 \cdot \textit{Возраст} + \beta_4 \cdot \textit{Стаж} + \beta_6 \cdot \textit{Регулярность пополнений} + \\ + \beta_7 \cdot \textit{Маржинальная торговля}.$$

Результаты значимости влияния регрессоров на доходность инвесторов представлена в табл. 6.

Таблица 6

Значения коэффициентов исходной логистической регрессии

Переменная	β_i
Возраст*	0,01157
Стаж владения счетом*	–0,04320
Регулярность пополнений**	0,35497

Примечание: * *p-value* < 0,05; ** *p-value* < 0,01.
Источник: расчеты авторов.

Построенная модель РД_2 сохранила точность (89,1%) и улучшила показатель качества (AIC = 3732,93) в сравнении с показателем качества исходной модели, что говорит о повышении качества и точности модели.

Проведенный анализ подтвердил, что регулярность пополнений является наиболее значимым фактором инвестиционного успеха, а использование заемных средств снижает вероятность высокой доходности.

Значимыми оказались все четыре фактора. Сильнейшим положительным фактором остается регулярное пополнение счета, существенно повышающее вероятность успеха. Это подтверждает, что дисциплина и системный подход приводят к лучшим инвестиционным результатам. Частичное совпадение значимости

факторов логистической модели со значимостью факторов линейной модели подтверждает целесообразность выбора этих факторов регрессорами.

В ходе исследования возникла необходимость установления возможной направленности причинно-следственной связи между регулярностью пополнений брокерского счета и доходностью частного инвестора. С этой целью был проведен эмпирический анализ на основе перекрестных данных (cross-sectional dataset) за 2024 г. Основной задачей являлась проверка гипотезы о том, какое из двух поведенческих проявлений — частота пополнений или уровень доходности — является предшествующим в поведении инвестора.

Поскольку панельные или временные данные в выборке отсутствуют, использование теста Грейнджера, как метода оценки причинности во времени, невозможно. Вместо этого применен метод обратной линейной регрессии (reverse regression), позволяющий сделать предварительные выводы о вероятном направлении влияния. Были построены две линейные модели методом наименьших квадратов (OLS):

Модель 1: доходность как зависимая переменная, регулярность пополнений как предиктор

$$Доходность = 0{,}26428 \cdot Регулярность\ пополнений + \varepsilon,$$

где *p-value* = 9,94e-70.

Модель 2: регулярность пополнений как зависимая переменная, доходность как предиктор

$$Регулярность\ пополнений = 0{,}19772 \cdot Доходность + \varepsilon,$$

где *p-value* = 9,94e-70.

Обе модели продемонстрировали статистически значимую взаимосвязь (*p-value* < 0,01), что позволило говорить о наличии двухстороннего влияния между регулярностью пополнений и доходностью инвестора. Однако сравнительный анализ коэффициентов β показывает, что влияние регулярности пополнений на доходность сильнее по абсолютной величине, чем обратное влияние.

Это подтверждает, что именно регулярные действия инвестора приводят к финансовому результату, а не возникают как реакция на уже достигнутый успех.

Полученные результаты коррелируют с поведенческой гипотезой, согласно которой финансовая дисциплина (регулярность пополнений) способствует накоплению эффекта сложного процента и лучшему финансовому результату.

Заключение

По результатам анализа сделаны следующие выводы:

- регулярность пополнений — самый сильный и устойчивый положительный фактор во всех моделях;
- количество сделок также положительно влияет на доходность, но эффект заметно слабее;
- среди слабо выраженных факторов — использование автоследования (возможно, оно косвенно связано с более рациональным поведением, но статистически значимо не подтверждено);
- пол, возраст и регион — не оказывают значимого влияния на доходность.
- единственный ярко отрицательный фактор — маржинальная торговля, которая снижает доходность (это может быть связано с повышенным уровнем риска и нестабильными решениями).

С точки зрения теоретической значимости, в работе рассмотрено и обобщено понятие финансового успеха частного инвестора. Проанализированы группы факторов, составляющих детерминанты финансового успеха частного инвестора. Для каждой группы дан отдельный теоретический обзор. Главный теоретический вклад — это обоснование роли регулярных финансовых привычек как наиболее значимой детерминанты.

Проделанная работа формирует базу для дальнейших исследований в области поведенческой экономики и в смежных направлениях.

Результаты исследования имеют не только теоретическую, но и практическую значимость:

— для частных инвесторов — подтверждена ключевая роль регулярных финансовых привычек, характеризующая управление капиталом не только как знание инструментов, но прежде всего как строгий дисциплинированный процесс;
— для образовательных программ — возникает потребность сместить акцент: не только обучать инструментам, но и формировать устойчивые привычки; это может стать основой новых форматов курсов по регулярному инвестированию и финансовому планированию;
— для брокерских компаний — результаты могут быть полезны при разработке сервисов автоматического пополнения и регулярного инвестирования.

Вышесказанное позволяет сделать вывод: финансовый успех – это результат системных действий, повторяемых из месяца в месяц.

Источники

Аузан А. И., *Никишина Е. В.* Социокультурная экономика: как культура влияет на экономику, а экономика – на культуру: курс лекций. М., 2020.

Duhigg C. The Power of Habit: Why We Do What We Do in Life and Business. Moscow, 2012.

Kahneman D., Tversky A. Prospect Theory: An analysis of Decision Under Risk // Econometrica. 1979. Vol. 47. N 2. P. 263–291.

Lusardi A., Mitchell O. S. The Economic Importance of Financial Literacy: Theory and Evidence // Journal of Economic Literature. 2014. Vol. 31. N 1. P. 5–44.

Malkiel B. G. A Random Walk Down Wall Street: The Time-Tested Strategy for Successful Investing. New York, 1973.

Markowitz H. M. Portfolio Selection // The Journal of Finance. 1952. Vol. 7. N 1. P. 77–91.

Phillips T. Data-Driven Management: How to Interpret Numbers and Make Quality Decisions in Business. Moscow, 2017.

Ryan R. M., Deci E. L. An Overview of Self-determination Theory: An Jrganismic-dialectical Perspective // Handbook of Self-Determination Research / Ed. by E. L. Deci, R. M. Ryan. New York, 2002.

Shiller R. J. Irrational Exuberance. Princeton University Press, 2000.

Sinnive E., Nicholson G. Healthy Financial Habits Among Young People: A Research Study on the Relationship Between Subjective Financial Literacy, Financial Engagement, and Financial Decision-making // Journal of Consumer Affairs. 2023. Vol. 57. N 3. P. 564–592.

Thaler R. H., Sunstein C. R. Nudge: Improving Decisions About Health, Wealth, and Happiness. New Haven, 2008.

Reaerences

Auzan A. I., Nikishina E. V. *Sotsiokul'turnaya Ekonomika: Kak Kul'tura Vliyayet na Eko-Nomiku, a Ekonomika na Kul'turu: Kurs Lektsiy* [*Sociocultural Economics: How Culture Influences the Economy, and the Economy Influences Culture: Lecture Course*]. Moscow, 2020. (In Russian)

Duhigg C. *The Power of Habit: Why We Do What We Do in Life and Business*. Moscow, 2012.

Kahneman D., Tversky A. Prospect Theory: An analysis of Decision Under Risk. *Econometrica*, 1979, vol. 47, iss. 2, pp. 263–291.

Lusardi A., Mitchell O. S. The Economic Importance of Financial Literacy: Theory and Evidence. *Journal of Economic Literature*, 2014, vol. 31, iss. 1, pp. 5–44.

Malkiel B. G. A Random Walk Down Wall Street: The Time-Tested Strategy for Successful Investing. New York, 1973.

Markowitz H. M. Portfolio Selection. *The Journal of Finance*, 1952, vol. 7, iss. 1, pp. 77–91.

Phillips T. *Data-Driven Management: How to Interpret Numbers and Make Quality Decisions in Business*. Moscow, 2017.

Ryan R. M., Deci E. L. An overview of self-determination theory: An organismic-dialectical perspective. In: E. L. Deci, R. M. Ryan (Eds.), *Handbook of Self-Determination Research*. New York, 2002.

Shiller R. J. *Irrational exuberance.* Princeton University Press, 2000.

Sinnive E., Nicholson G. Healthy financial habits among young people: A research study on the relationship between subjective financial literacy, financial engagement, and financial decision-making. *Journal of Consumer Affairs*, 2023, vol. 57, iss. 3, pp. 564–592.

Thaler R. H., Sunstein C. R. *Nudge: Improving Decisions About Health, Wealth, and Happiness*. New Haven, 2008.

Статья поступила в редакцию 5 июля 2025 г.
Статья рекомендована в печать 1 сентября 2025 г.