

**УДК 336.11**  
**ББК 65.263**

**DOI: 10.25683/VOLBI.2019.46.126**

**Belomyttseva Olga Svyatoslavovna**,  
candidate of economics,  
associate professor of department  
of finance and accounting,  
Institute of Economics and Management,  
National Research Tomsk State University,  
Tomsk, Russia  
e-mail: olbel2001@mail.ru

**Беломятцева Ольга Святославовна**,  
канд. экон. наук,  
доцент кафедры  
финансов и учета,  
Институт экономики и менеджмента,  
Томский государственный университет,  
г. Томск,  
e-mail: olbel2001@mail.ru

**Supis Irina Petrovna**,  
student of the Master's program  
38.04.08 Finance and accounting  
Institute of Economics and Management,  
National Research Tomsk State University,  
Tomsk, Russia  
e-mail: supis\_irina@mail.ru

**Супис Ирина Петровна**,  
студент магистерской программы  
38.04.08 «Финансы и кредит»  
Института экономики и менеджмента,  
Томский государственный университет,  
г. Томск,  
e-mail: supis\_irina@mail.ru

## **ОБЗОР ИССЛЕДОВАНИЙ В ОБЛАСТИ ПОВЕДЕНЧЕСКИХ ФИНАНСОВ В РОССИИ: ИСТОРИЯ И СОВРЕМЕННОСТЬ**

### **REVIEW OF THE RESEARCHES OF THE BEHAVIORAL FINANCES IN RUSSIA: HISTORY AND TODAY**

08.00.00 – Экономические науки  
08.00.01 – Экономическая теория  
08.00.00 – Economic sciences  
08.00.01 – Economic theory

*В статье представлен обзор исследований российских ученых, занимающихся проблемами поведенческих финансов. Упомянута полемика относительно дисциплинарного статуса поведенческих финансов в финансовой науке. Отмечена тесная взаимосвязь развития поведенческих финансов и экономической психологии в России, разграничены объекты изучения обеих наук. Описан современный этап развития поведенческого подхода, обозначен ряд причин, ограничивающих его повсеместное распространение. Авторами сформулированы перспективы развития поведенческих финансов и потенциальные возможности их прикладного использования. Исследование разбито на временные отрезки, совпадающие с историей России, что позволяет выделить и раскрыть особенности каждого этапа развития отрасли поведенческих финансов.*

*This paper provides review of the Russian scientists exploring the behavioral finance issues. The discussion regarding the status of behavioral finance in the financial science is mentioned. The study underlines interaction of development of the behavioral finance and economic psychology in the Russian science; and distinguishes between the objects of both disciplines. The modern stage of the behavioral approach development is presented, as well as the number of reasons that limits its wide spread. The authors describe some prospects of development of behavioral finance and name potential opportunities for practical use of behavioral approach. The study is split into the time periods coinciding with the history of Russia, which allows underlying and describing peculiarities of every stage of development of behavioral finance.*

*Ключевые слова: поведенческие финансы, иррациональное поведение, экономическая психология, экономическое поведение индивидов, принятие решений в условиях неопределенности, теория перспектив, поведенческий подход, экономическое суждение.*

*Key words: behavioral finance, irrational behavior, economic psychology, economic behavior of individuals, decision-making in the conditions of uncertainty, prospects theory, behavioral approach, economic judgments*

#### **Введение**

Классические финансовые теории строятся на допущении о рациональном поведении инвестора на фондовом рынке. Разумный инвестор принимает обоснованные финансово-инвестиционные решения, стремясь максимизировать собственную выгоду, контролируя уровень риска операций. Однако большой массив эмпирических исследований реального рынка ценных бумаг показал, что далеко не всегда решения инвесторов можно назвать рациональным или взвешенными.

Полемика относительно рациональности инвесторов в мировой финансовой науке идет уже не один десяток лет. В результате сформировались два противоположных течения, а именно рациональные и иррациональные финансы, основным направлением которых являются поведенческие финансы.

Поведенческий подход заключается в рассмотрении иррациональностей в поведении инвесторов на фондовом рынке не в качестве случайных отклонений, а как систематически проявляющихся ошибок, обусловленных психологическими особенностями человека. Такой

подход вписывается в уже существующую концепцию финансового пространства, выявляя погрешности и иррациональности классических теорий, которые можно устранить на уровне инвестора.

**Целью** данной статьи является анализ российских исследований, посвященных проблемам поведенческих финансов. В связи с заявленной целью были сформированы несколько **задач**:

- рассмотрение места поведенческих финансов в экономической науке;
- анализ процесса зарождения поведенческих финансов как самостоятельной научной дисциплины в России;
- изучение особенностей развития поведенческого подхода в соответствии с периодами истории России;
- анализ трудностей прикладного использования поведенческих теорий в российской экономике;
- формулировка перспектив развития отечественной поведенческой мысли.

#### **Признание нобелевским комитетом**

Поведенческие финансы — относительно молодая наука, и пока некоторые ученые-«классики» не признают ее научный статус, другие исследователи получают признание Нобелевского комитета.

Первая премия за вклад в развитие поведенческой экономики была присуждена Джорджу Акерлофу, Майклу Спенсу и Джозефу Стиглицу в 2001 г. Ученые показали изъяны в функционировании рынка, участники которого располагают нерелевантной информацией.

Наиболее известным нобелевским лауреатом за изучение поведенческих финансов является Дэниел Канеман. Их совместная с Амосом Тверски работа «Теория перспектив: анализ принятия решений в условиях риска» не только получила премию за использование психологических исследований в экономике в 2002 г., но и дала толчок развитию поведенческого подхода. Премией за использование психологических исследований в экономике одновременно с Канеманом был отмечен Вернон Смит. Еще чуть позже, в 2005 г., комитет присуждает награду Роберту Ауманну и Томасу Шеллингу за использование теории игр при изучении природы конфликтов и сотрудничества.

В 2017 году премию за вклад в развитие поведенческой экономики получил Ричард Талер. В своей работе «Nudge. Архитектура выбора» совместно с Кассом Сантстейном он показал, как социальные предпочтения, недостаток самоконтроля систематически влияют на принятие индивидами решений и рыночную обстановку [1]. Талер уверен, что подтолкнуть людей к лучшим решениям возможно при помощи разумной «архитектуры выбора». Как раз об этом его книга, основанная на многолетних научных исследованиях.

Хочется верить, что работа Талера, нарушившая 12-летний перерыв, станет началом нового периода активных исследований поведенческих финансов, в том числе российскими учеными, которые также будут отмечены членами Нобелевского комитета.

#### **Где заканчивается экономическая психология и начинаются поведенческие финансы**

Во время изучения процесса становления и развития поведенческих финансов в России возникает проблема разграничения понятий «поведенческие финансы» и «экономическая психология». Данные понятия зачастую подменя-

ют друг друга и используются для описания одних и тех же тем в трудах ученых. Для начала стоит разобраться, действительно ли они синонимичны.

В научной литературе экономической психологии так и не присвоен единый дисциплинарный статус. Как утверждает О. С. Посьпанова, экономическая психология является одной из прикладных отраслей социальной психологии [2, с. 333]. Она анализирует факторы, обуславливающие экономический выбор и непосредственно процесс принятия решений.

Согласно И. В. Троицкой, современный этап развития экономической психологии охватывает как микро-, так и макро-уровень. С одной стороны, объект ее изучения — потребитель в лице индивидуума, домашнего хозяйства, фирмы, а, с другой, предметом изучения выступают такие понятия, как безработица, инфляция, налог и т. д. [3, с. 25]. Более того, экономическая психология изучает, насколько восприятие экономической действительности и модель поведения индивидов, социальных групп и даже слоев населения обусловлена их стереотипами мышления, паттернами, установками [4].

В целом экономическая психология изучает поведение людей в условиях производства, обмена, потребления и распределения благ, то есть в условиях экономических отношений [1, с. 333].

Тесные взаимоотношения экономической психологии и экономической социологии обусловлены общим предметом исследований — социальными группами. Если психология изучает экономическое поведение как отдельных индивидов, так и целых групп, то социология акцентирует свое внимание на роли поведения и деятельности людей в системе общественных экономических отношений.

Еще одно направление взаимодействия экономики и психологии нашло свое отражение в поведенческой экономике. Поведенческая экономика или поведенческие финансы исследуют процесс принятия экономических решений в условиях неопределенности с точки зрения предположений поведения экономических агентов с учетом концепции их ограниченной рациональности. Поведенческая наука — относительно молодое направление, сформировалось как продолжение и теоретическая основа экспериментальной экономики.

Поведенческая экономика (behaviour — англ. «поведение») не имеет отношения к бихевиоризму. Как утверждает Р. И. Капелюшников, бихевиоральный подход подразумевает анализ лишь внешнего, то есть наблюдаемого поведения, в то время как поведенческая экономика оценивает воздействие внутренних, ментальных процессов на принимаемые решения [5].

В этом случае поведенческие финансы имеют больше общего с когнитивной психологией. В отличие от бихевиоризма, когнитивная психология рассматривает сознание как равнозначный внешним стимулам фактор поведения человека [6]. Исследуя процессы восприятия и обработки информации, памяти, способности принятия решений, когнитивная психология использует аналогию человеческой психики с компьютером, в связи с чем основными когнитивными процессами считаются процессы обработки информации. Т. Д. Марциновская указывает на то, что, несмотря на объективность получаемых данных, такой подход не отражает сложный механизм работы человеческой психики, слишком упрощая его [7, с. 409].

Таким образом, можно отметить, что теоретические основы поведенческих финансов в России сформировались на основе советской школы экономической психологии, которая, в свою очередь, развивалась одновременно с зарубежными поведенческими теориями и предпосылками, давшими начало новому научному направлению — поведенческим финансам [8, с. 21]. Поэтому, рассматривая труды, посвященные экономической психологии, но затрагивающие не только предпосылки формирования экономических суждений индивидов, но и принятия на их основе решений, можно отнести их к работам, посвященным поведенческим финансам. Это основная причина неразрывной истории становления и развития обеих наук.

### **Зарождение экономической психологии в период дореволюционной России**

Основоположником экономической психологии в России часто называют В. М. Бехтерева. Еще в 1903 г. в его работе «Внушение и его роль в общественной жизни» он посвятил одну из глав «спекулятивным эпидемиям» [9]. Там он описывает финансовые решения, принимаемые под внушением, влияние «подражания» на спрос и предложение. «В. М. Бехтерев обратил внимание не только на биржевые паники, но и на коррекции спроса и предложения за счет вкуса и моды, внушения и умений продавца» [10, с. 111]. Примечательно, что поведенческие финансы как самостоятельная дисциплина сформировались спустя почти 70 лет после публикации В. М. Бехтерева, однако его труды уже в полной мере относились к предмету исследования поведенческих финансов.

### **Развитие экономической психологии и формирование поведенческих финансов как самостоятельной отрасли**

Экономическая психология в России получила свое развитие в момент перехода к рыночной экономике, когда обнаружили не только экономические, но и социально-психологические проблемы. Радикальные преобразования стали предпосылкой к формированию экономической психологии как самостоятельной науки.

На первом этапе она развивалась в жестких рамках экономических теорий, затрудняющих полноценную интеграцию экономического и психологического знания. В 80-х годах XX в. была образована Международная ассоциация исследователей экономической психологии. До сих пор Ассоциация является одной из ведущих организаций, занимающихся проблемами экономики и психологии, экономической психологии, задачами применения методов психологии в экономике и наоборот [11].

Активное развитие экономической психологии связывают с научной деятельностью советского ученого, доктора экономических наук, психолога А. И. Китова. Экономическая психология, по его мнению, изучает психологические условия эффективного хозяйствования, отражение форм собственности и производственных отношений в сознании человека, а также влияние представлений, мыслей и чувств человека на его трудовую деятельность и социальное поведение [13, с. 168–171]. Проживая в эпоху планирования и идеологических ограничений, Китов умело балансировал между развитием идеи несостоятельности экономики коммунизма и довольно успешной карьерой на государственных постах. Его стоит отметить как ученого-практика, внедряющего и апробирующего результаты своих исследований.

В 1974 году он становится начальником созданной кафедры психологии управления Академии МВД СССР, с 1977 г. работает заместителем начальника [14]. В 1979 году он становится профессором Академии народного хозяйства при Правительстве РФ и через пять лет публикует свое фундаментальное исследование «Психология хозяйственного управления» [13], которое является частью серии «Экономика и управление», подготовленной сотрудниками Академии народного хозяйства при Совете Министров СССР. В книге Китов рассмотрел такие важные аспекты, как повышение роли психологических знаний в деятельности руководителя, требования к личности руководителя, особенности формирования его авторитета, психологические условия эффективности управленческих решений и работа руководителя по организации и контролю исполнения. Уже в 1987 г. Китов публикует первую в СССР книгу «Экономическая психология» [12], включающую в себя большой массив проведенных им исследований.

Область интересов Китова не концентрировалась только на поведенческих финансах (как и Канемана с Тверски) в силу того, что на тот момент финансовых рынков в России просто не существовало. Однако Китов уже в 1984 г. выделял поведенческие финансы как отдельную отрасль психологических знаний наряду с психологией хозяйственного управления. С этого момента можно говорить о совместном развитии экономической психологии и поведенческих финансов в России.

Стоит обратить внимание на то, что работа Китова вышла в свет приблизительно в одно время с первыми публикациями исследований Д. Канемана и А. Тверски в области поведенческих финансов. С именами этих ученых, а прежде всего с опубликованной в журнале «Science» статьей «Принятие решений в неопределенности: правила и предубеждения» (Judgement under uncertainty: Heuristics and Biases) связывают зарождение поведенческих финансов как науки в мировом научном сообществе. В своей работе Тверски и Канеман выдвигают гипотезу о том, что люди полагаются на ограниченное количество эвристических правил, чтобы упростить сложные рассуждения о вероятностях [15]. На основе этого заключения ученые формулируют «Теорию перспектив», согласно которой человек склонен недооценивать низкие риски и переоценивать высокие.

Такие отечественные исследователи, как А. Чайнов, П. Савицкий, Н. Кондратьев, П. Струве и др., исследовали роль психологических и поведенческих факторов в хозяйственной деятельности.

Чайнов, один из основателей организационно-производственной школы экономистов-аграрников, разработывал принцип предельной полезности по анализу хозяйственной деятельности. В своей теории трудового крестьянского хозяйства он исследует мотивацию членов трудового хозяйства как оценку ценности результатов деятельности, то есть как соотношение тяжести последних, предельных единиц труда, затрачиваемого для увеличения объема выпускаемой продукции, и предельной полезности, которая определяется степенью удовлетворения потребностей субъекта в материальных благах, которая снижается по мере роста количества ценностей, которые становятся собственностью предприятия [16, с. 312–314]. Чайнов рассматривает не только индивидов, но и группы людей, которые в его теории являются одновременно и производителями, и потребителями.

В свою очередь, Савицкий рассматривает предпринимательскую деятельность как духовно-экономическую, помимо ее хозяйственного назначения. Он утверждает, что получение прибыли как основная цель предпринимательства не может быть реализована без решения задач развития хозяйства и общества. Расширяя удовлетворенность коллектива, утверждает Савицкий, предприниматель повышает эффективность работы всего предприятия, а значит, и его прибыльность [16, с. 299].

Стоит упомянуть также исследования Кондратьева, посвященные анализу индивидуальных и групповых актов поведения и взаимодействия людей, которые являются основной хозяйственных явлений. Он утверждал, что экономическое поведение обусловлено множеством субъективных, эмоциональных, психологических факторов. Одним из первых Кондратьев также сформулировал проблему взаимосвязи явлений человеческого поведения и экономических явлений и отношений. Он отмечал: «В каждый конкретный промежуток времени в обществе существует как система актов поведения, так и корреспондирующая ей система хозяйственных отношений» [17, с. 528–530].

Период дореволюционной России отмечен интересом исследователей к изучению предпринимательских объединений. Е. Шорохова утверждает, что такие социально-психологические феномены, как предпринимательские объединения, в основе своего образования преследовали две цели: выполнение хозяйственных задач и создание круга общества, объединенного общими интересами, взаимным доверием и ответственностью [18, с. 39].

Таким образом, можно сделать вывод, что область исследования поведенческих финансов является одним из аспектов изучения экономической психологии, поэтому в литературе, как правило, ученых и исследователей относят к более обширной из двух дисциплин.

### Современный этап развития поведенческих финансов

Среди современных исследований, посвященных процессу принятия экономических решений индивидами, нельзя не отметить книгу Н. Б. Рудыка «Поведенческие финансы, или между страхом и алчностью» [19], вышедшую в свет в 2004 г. На данный момент его работа — единственный более-менее структурированный и полноценный материал по поведенческой экономике в России. Книга знакомит читателя с новой областью финансов, пытающейся (в отличие от классических финансов) учесть иррациональную природу человека и ее влияние на процесс принятия решений финансовыми менеджерами и инвесторами. Традиционной концепции рационального принятия решений в книге противопоставляется идея познавательных иллюзий, которые воздействуют на процесс мышления людей и порождают в нем систематические ошибки.

Рудык пытается описать и классифицировать финансовое приложение ошибок человеческого мышления: чрезмерная уверенность в себе, заблуждение «горячей руки», эффекты оверреакции и андерреакции, эффект издержек «влипания», эффект диспозиции, чрезмерно активная торговля и многие другие [19, с. 214–223]. Книга написана простым языком и сопровождается обилием практических примеров, что позволяет изучать ее не только специалистам и ученым, но и любому желающему.

Еще одним важным трудом, посвященным поведенческим финансам в России, можно считать адаптированное издание лучшего зарубежного пособия по поведенческим финансам — сборника статей по поведенческим финансам

к исследованиям «Поведенческие финансы. Инвесторы, Компании, Рынки» К. Бейкера и Дж. Нофсингера [20]. К сожалению, на данный момент не существует учебника, объединяющего область поведенческих финансов единой терминологией, методологией, логикой и последовательностью разработанных теорий. Авторы названной книги, осознавая масштаб поставленной задачи, пошли другим путем. Их работа — объединение всех достижений и разработок по поведенческим финансам в один труд. В свою очередь, профессорский состав Финансового университета при Правительстве РФ адаптировал зарубежное издание и дополнил его комментариями, тестами и задачами, практически оформив материал в целостное пособие, которое может быть использовано студентами вуза для понимания современного состояния области поведенческих финансов.

За год до публикации их работы, в 2009 г., выходит монография Бейкера «Фундаментальные понятия поведенческих финансов и основные взаимосвязи между ними» под редакцией Нофсингера [21]. Его работа не только раскрывает основные постулаты поведенческих финансов, но также содержит главу о преподавании поведенческих теорий в процессе бизнес-обучения с рекомендуемой литературой и педагогическими разработками.

В 2014 году журнал «Финансы и кредит» публикует важную работу В. А. Горещкой «Поведенческие финансы: применение теории перспектив в управлении финансами» [22]. Горещкая рассуждает о возможностях практического использования теории перспектив при оценке средней доходности финансового актива, сделок на фондовом рынке и торговли финансовыми активами. Она пишет, что основное препятствие на пути к широкому применению теории перспектив заключается в сложности конкретизации понятий «выигрыш» и «проигрыш» в каждой конкретной ситуации. Преодоление этого барьера позволит расширить границы прикладного использования поведенческих теорий.

Через год после публикации Горещкой «Финансы и кредит» печатают еще одну статью, посвященную поведенческим финансам. В своем труде «Развитие концепции поведенческих финансов в российской финансовой науке» [8] доцент кафедры оценки и управления собственностью Финансового университета при Правительстве РФ С. Ю. Богатырев представил разрабатываемую концепцию дисциплины о поведенческих финансах с учетом российской действительности в Финансовом университете при Правительстве РФ. Концепция включает в себя три части: теория, инструментарий и классификация эвристик. Каждая часть, в свою очередь, делится на три раздела: теоретический, раздел, посвященный противопоставлению классических и поведенческих теорий, и методология поведенческих финансов. Как утверждает Богатырев, «связав финансовую модель с физиологическими процессами, исследователь получает более обоснованный результат, так как сила физиологических процессов практически непреодолима для лица, принимающего финансовое решение» [8, с. 22–24].

В заключение он отмечает, что поведенческие исследования и разработанные концепции применимы и актуальны в трех направлениях:

- 1) поведенческая оценка;
- 2) поведенческая отчетность;
- 3) поведенческое планирование.

Богатырев также заявляет о востребованности поведенческих научных исследований как в России, так и за рубежом, что говорит о перспективности исследований.

### Результаты анализа и выводы

К сожалению, достаточно солидные теоретические наработки в области поведенческих финансов не подкреплены аналогичным объемом практических исследований в этой области. Молодая наука, зародившаяся на Западе, не так широко изучается и освещается в России, однако можно наблюдать тенденцию увеличения интереса отечественного научного сообщества к поведенческой экономике. С 2016 года Открытый университет Егора Гайдара осуществляет набор слушателей на онлайн-курс «Поведенческие финансы» с возможностью получения сертификата при его успешном прохождении. Его можно рассматривать как альтернативу американской обучающей платформой «Coursera», предлагающей курс о поведенческих финансах на английском языке от Университета Дюка.

Не только интерес и глубина исследований ученых, сила междисциплинарного взаимодействия, но и повсеместное распространение поведенческого подхода среди населения будет способствовать дальнейшему развитию отрасли поведенческих финансов.

Изучение предпосылок поведения инвесторов поможет эффективнее осуществлять прогнозирование на финансовых рынках. В абстрактной, правильно функционирующей системе рынки, а особенно рынки ценных бумаг, представляют собой саморегулирующиеся системы. Любые возникающие ошибки тут же корректирует сам рынок, поэтому и

прогнозировать дальнейшее его развитие можно довольно точно. На практике инвесторы пытаются (и часто довольно успешно) манипулировать ценами для достижения своих целей, совершая определенные сделки или торговлю на основе инсайдерской информации [23, с. 238–239]. Возникает вопрос, насколько эффективными могут быть традиционные методы и модели прогнозирования в таких условиях? Современный подход должен концентрироваться в области моделирования фондовых рынков с учетом поведенческих факторов и построения моделей, позволяющих более точно прогнозировать их динамику.

Кроме того, теории поведенческих финансов разработаны с учетом психологических особенностей индивидов, а значит, имеют огромный потенциал в части разработки индивидуальных инвестиционных стратегий, учитывающих склонности, предпочтения и механизмы принятия решений каждого индивида.

Главным результатом научных исследований в направлении формирования отечественной традиции поведенческих финансов должна стать поведенческая теория, отражающая модели и стереотипы мышления российских субъектов рыночных отношений [24, с. 272–273], а также агентов рынка, осуществляющих операции в различных секторах отечественного финансово-инвестиционного рынка. Такая теория будет служить «основой роста экономик как отдельных стран, так и всего мирового сообщества» [25, с. 44].

### БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Талер Р., Санстейн К. Nudge. Архитектура выбора. Как улучшить наши решения о здоровье, благосостоянии и счастье. М. : Манн, Иванов и Фербер, 2017. 240 с.
2. Посыпанова О. С. Экономическая психология: психологические аспекты поведения потребителей. Калуга : Изд-во КГУ имени К. Э. Циолковского, 2012. 296 с.
3. Троицкая И. В. Психология предпринимательской деятельности и основы экономической психологии : курс лекций. СПб. : СПбГАСУ, 2010. 176 с.
4. Сметанин А. Ю. Психология экономической безопасности // Вестник Московского университета МВД. 2015. № 7. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=21847930>
5. Капелюшников Р. Поведенческая экономика и новый патернализм: препринт. М. : Изд. дом Высшей школы экономики, 2013. 76 с.
6. Худокормов А. Г. Нобелевские лауреаты по экономике в XXI веке: Д. Канеман (2002), Р. Ауманн (2005), К. Писсаридес (2010), Ю. Фама (2013), Р. Шиллер (2013). URL: <https://archive.econ.msu.ru>
7. Марцинковская Т. Д. История психологии. М. : Академия, 2004. 544 с.
8. Богатырев С. Ю. Развитие концепции поведенческих финансов в Российской финансовой науке // Финансы и кредит. 2015. № 42(666). С. 19–30.
9. Бехтерев В. М. Внушение и его роль в общественной жизни. СПб. : Изд. К. Л. Риккера, 1903. 144 с.
10. Дейнека О. С. Экономическая психология (статус, развитие, образовательные перспективы) // Национальный психологический журнал. 2006. С. 110–114.
11. What is IAREP? URL: <http://www.iarep.org>
12. Китов А. И. Экономическая психология. М. : Экономика, 1987. 303 с.
13. Китов А. И. Психология хозяйственного управления. М. : Академия МВД, 1979. 248 с.
14. Спасенникова В. Экономическая психология : учеб. пособие для студентов высших учебных заведений. URL: <https://books.google.ru/books>
15. Kahneman D., Tversky A. Prospect theory: an analysis of decision under risk // Econometric. 1979. No. 47. Pp. 263–291.
16. Журавлев А. Л. Социальная психология : учеб. пособие. М. : ПЕР СЭ, 2002. 351 с.
17. Кондратьев Н. Д. Основные проблемы экономической статистики и динамики. М. : Наука, 1991. С. 524–534.
18. Журавлева А. Л., Шорохова Е. В. Социально-психологические исследования руководства и предпринимательства. М., 1999. С. 144–151.
19. Рудык Н. Б. Поведенческие финансы, или между страхом и алчностью. М. : Дело, 2004. 272 с.
20. Baker H. Kent, Nofsinger John R. Behavioral finance: Investors, Corporations and Markets. New Jersey : John Wiley & Sons, Inc, 2010. Pp. 236–244.
21. Бейкер К. Фундаментальные понятия поведенческих финансов и основные взаимосвязи между ними. М. : Лаборатория книги, 2009. 198 с.

22. Горецкая В. А. Поведенческие финансы: применение теории перспектив в управлении финансами // *Финансы и кредит*. 2014. № 4(580). С. 28–36.
23. Беломытцева О. С., Супис И. П. Организация противодействия использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком в Российской Федерации // *Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса*. 2016. № 3(36). С. 238–244.
24. Синельников М. В. Международная практика внедрения поведенческих финансов // *Экономика: вчера, сегодня, завтра*. 2016. № 8. С. 268–278.
25. Трофимова К. В., Чуваев А. В. Проблемы соответствия форм образовательного процесса особенностям современных молодых поколений // *Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса*. 2018. № 3(44). С. 217–222.

## REFERENCES

1. Taler R., Sanstein K. *Nudge: Architecture of choice. How to improve our decisions regarding to health, wealth and happiness*. M. : Mann, Ivanov and Ferber, 2017. 240 p. (In Russ.).
2. Posipanova O. S. *Economic psychology: psychological aspects of customers' behavior*. Kaluga : Publ. of KGU, 2012. 296 p. (In Russ.).
3. Troitskaya I. V. *Psychology of entrepreneurial activity and fundamentals of economic psychology*. SPb. : SPbGASU, 2010. 176 p. (In Russ.).
4. Smetanin A. U. *Psychology of economic security* // *Bulletin of Moscow University of the MIA*. 2015. No. 7. (In Russ.). URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=21847930>
5. Kapelushnikov R. *Behavioral economics and new paternalism: working paper*. M. : Publishing House of the Higher School of Economics, 2013. 76 p. (In Russ.).
6. Khudokormov A. G. *Nobel laureates in economics in the 21st century: D. Kahneman (2002), R. Aumann (2005), C. Pissaridos (2010), J. Phama (2013), R. Schiller (2013)*. (In Russ.). URL: <https://archive.econ.msu.ru>
7. Martsinkovskaya T. D. *The history of psychology*. M. : *Academiya*, 2004. 544 p. (In Russ.).
8. Bogatyrev S. Yu. *The development of the concept of behavioral finance in Russian financial science* // *Finance and credit*. 2015. No. 2(666). Pp. 19–30. (In Russ.).
9. Bechterev V. M. *Suggestion and its role in public life*. SPb. : Publishing house of K. L. Rikker, 1903. 544 p. (In Russ.).
10. Deineka O. S. *Economical psychology (status, development, educational prospects)* // *National psychological journal*. 2006. Pp. 110–114. (In Russ.).
11. *What is IAREP? The International Association for Research in Economic Psychology (IAREP)*. URL: <http://www.iarep.org>
12. Kitov A. I. *Economical psychology*. M. : *Economika*, 1987. 303 p. (In Russ.).
13. Kitov A. I. *Psychology of economic management*. M. : *Academy of the MIA*, 1979. 248 p. (In Russ.).
14. Spasennikova V. *Economic psychology : study guide for students*. Economic portal. (In Russ.). URL: <https://books.google.com/books>
15. Kahneman D., Tversky A. *Prospect theory: analysis of decision under risk* // *Econometric*. 1979. No. 47. Pp. 263–291.
16. Zuravlev A. L. *Social psychology*. M. : *PER SE*, 2002. 351 p. (In Russ.).
17. Kondratev N. D. *The main issues of economical statics and dynamics*. M. : *Nauka*, 1991. Pp. 524–534. (In Russ.).
18. Zhuravleva A. L., Shorokhov E. V. *Socio-psychological studies of leadership and entrepreneurship*. M., 1999. Pp. 144–151. (In Russ.).
19. Rudyk N. B. *Behavioral finance or between fear and greed*. M. : *Delo*, 2004. 272 p. (In Russ.).
20. Baker H. Kent, Nofsinger John R. *Behavioral finance: Investors, Corporations and Markets*. Kent, New Jersey, John Wiley & Sons, Inc, 2010. Pp. 236–244.
21. Baker K. *Fundamental concepts of behavioral finance and the basic interrelations between them*. M. : *Laboratoriya knigi*, 2009. 198 p. (In Russ.).
22. Gorezkaya V. A. *Behavioral finance: application of the theory of prospects in financial management* // *Finance and credit*. 2014. No. 4(580). Pp. 28–36. (In Russ.).
23. Belomytseva O. S., Supis I. P. *Countering the misuse of insider information and market rigging in the Russian Federation* // *Business. Education. Law. Bulletin of the Volgograd Business Institute*. 2016. No. 3(36). Pp. 238–244. (In Russ.).
24. Sinelnikov M. V. *International experience of integrating of behavioral finance* // *Economics: yesterday, today, tomorrow*. 2016. No. 8. Pp. 268–278. (In Russ.).
25. Trofimova K. V., Chuvaev A. V. *Problems with correspondence of the forms of the educational process to the features of modern young generations* // *Business. Education. Law. Bulletin of the Volgograd Business Institute*. 2018. No. 3(44). Pp. 217–222. (In Russ.).

**Как цитировать статью:** Беломытцева О. С., Супис И. П. Обзор исследований в области поведенческих финансов в России: история и современность // *Бизнес. Образование. Право*. 2019. № 1 (46). С. 117–122. DOI: 10.25683/VOLBI.2019.46.126.

**For citation:** Belomytseva O. S., Supis I. P. Review of the researches of the behavioral finances in Russia: history and today // *Business. Education. Law*. 2019. No. 1 (46). Pp. 117–122. DOI: 10.25683/VOLBI.2019.46.126.