

ОРИГИНАЛЬНАЯ СТАТЬЯ

DOI: 10.26794/1999-849X-2020-13-2-34-44

УДК 336.7(045)

GEL D21, E32, E70, L20

Влияние поведенческих циклов на экономику

В.В. Масленников^а, А.В. Ларионов^б

Финансовый университет, Москва, Россия

^а <https://orcid.org/0000-0001-6199-9979>; ^б <https://orcid.org/0000-0001-8657-6809>

АННОТАЦИЯ

В статье выдвигается концепция существования поведенческих циклов в экономике. Актуальность настоящего исследования вызвана необходимостью разработки государственной экономической политики, учитывающей динамику различных экономических циклов. Поведенческий цикл является отражением реакции людей на состояние экономики, принимающих в расчет накопившиеся дисбалансы в экономике, а также сложившийся информационный фон. Поведенческий цикл отражает личностные аспекты экономических субъектов, приводящие к принятию определенного экономического решения. В результате исследования подтверждено влияние поведенческого цикла на макроэкономический показатель — прирост индекса реального оборота розничной торговли, позволив сделать вывод о наличии связи между фазами поведенческого цикла и показателями розничной торговли. *Предмет исследования* — механизм возникновения поведенческого цикла. *Цели работы* — подтверждение существования поведенческого цикла, а также оценка его влияния на макроэкономические параметры. Поведенческий цикл предполагает преобладание активного, адаптивного или реактивного типов поведения населения, структурированного на группы по их возрастному составу, в зависимости от изменения экономической ситуации. Выявление вышеуказанных групп, а также воздействие на группы с активным типом поведения могут выступать одними из важных инструментов обеспечения устойчивости национальной экономики. В исследовании подтверждается, что поведенческий цикл имеет прямую связь с макроэкономическими показателями, влияя на них в зависимости от фазы цикла. Динамика цикла зависит от сложившегося образовательного и культурного профиля населения, определяющего уникальность поведенческого цикла для каждой страны. Дальнейшие исследования могут быть ориентированы на совершенствование механизма идентификации поведенческого цикла, факторов, устанавливающих его направленность. Исследование подтверждает необходимость мониторинга поведенческого цикла для проведения политики, направленной на обеспечение устойчивости функционирования экономики.

Ключевые слова: поведенческие циклы; типы поведения; экономические циклы; экономическое развитие; риск; государственная экономическая политика; экономические кризисы; оборот розничной торговли; образование

Для цитирования: Масленников В.В., Ларионов А.В. Влияние поведенческих циклов на экономику. *Экономика. Налоги. Право*. 2020;13(2):34-44. DOI: 10.26794/1999-849X-2020-13-2-34-44

ORIGINAL PAPER

Influence of Behavioral Cycles on the Economy

V.V. Maslennikov^а, A.V. Larionov^б

Financial University, Moscow, Russia

^а <https://orcid.org/0000-0001-6199-9979>; ^б <https://orcid.org/0000-0001-8657-6809>

ABSTRACT

The research proves the concept of the existence of behavioral cycles in the economy. The relevance of the study is related to the developing of a state economic policy that takes into account the dynamics of different economic cycles. The behavioral cycle is a reflection of people's reaction to the state of the economy, taking into account the accumulated imbalances in the economy, as well as the existing information background. The behavioral cycle reflects the personal aspects of economic agents that lead to certain economic decisions. The study confirms the influence of the behavioral cycle on the macroeconomic indicator like growth of the index of real retail turnover. It establishes a pattern between

© Масленников В.В., Ларионов А.В., 2020

the phases of the behavioral cycle and retail trade. The subject of the study is the mechanism of the behavioral cycle. The purpose of the study is to confirm the existence of a behavioral cycle, as well as to assess its impact on macroeconomic parameters. The behavioral cycle assumes the existence of active, adaptive, and reactive behavior in different population groups, depending on the economic situation. Identifying and influencing groups with an active type of behavior can be one of the main tools for ensuring the sustainability of the national economy. The study confirms that the behavioral cycle has a direct impact on macroeconomic indicators, changing their dynamics. The dynamics of the cycle depends on the existing educational and cultural profile, which determines the uniqueness of the behavioral cycle for each country. Further research should focus on improving the mechanism for identifying the behavioral cycle, determining the factors influencing its dynamic and direction. The study confirms the necessity to monitor the behavioral cycle in order to implement policy ensuring the sustainability of the economy.

Keywords: behavioral cycles; types of behavior; economic cycles; economic development; risk; state economic policy; economic crises; retail trade turnover; education

For citation: Maslennikov V.V., Larionov A.V. Influence of behavioral cycles on the economy. *Ekonomika. Nalogi. Pravo = Economics, taxes & law.* 2020;13(2):34-44. (In Russ.). DOI: 10.26794/1999-849X-2020-13-2-34-44

ВВЕДЕНИЕ

Представленное исследование предлагает оригинальный подход к определению новых типов циклов в экономике — поведенческих циклов. Поведенческие циклы тесно связаны с экономикой знаний, так как они являются результатом реакции людей на полученную информацию о текущем положении дел в обществе, мире и государстве. Механизм получения информации, сложившийся культурно-образовательный профиль экономических субъектов определяют колебания поведенческого цикла. Под циклами понимаются «нестрого периодические, но повторяющиеся фазы в уровне экономической активности, которые могут быть измерены» [1]. В международной практике выделяют различные типы циклов, такие как бизнес-циклы, финансовые циклы, циклы ликвидности и т.д. В каждом из указанных типов циклов спад начинается с момента ухудшения ожиданий экономических субъектов, стимулирующих их совершать определенные действия, связанные с перераспределением активов, изменением параметров кредитования [2]. Экономические ожидания могут изменяться вследствие получения негативной информации, приводящей к росту обеспокоенности инвесторов. Соответственно именно поведение экономических субъектов может рассматриваться в качестве доминирующего фактора, приводящего к возникновению негативных эффектов из-за существующих дисбалансов в экономических системах.

Например, в случае ухудшения экономической ситуации возросший риск приводит к реакции со стороны индивидов, направленной на минимизацию или предупреждение личных затрат, прямых или косвенных потерь. Это может выражаться в изъятии

депозитов из банковской системы (с тем, чтобы избежать их от инфляции), что негативно отражается как на финансовом, так и реальном секторах экономики. Подтверждение наличия поведенческого цикла в экономике позволит на основе анализа фаз этого цикла предсказывать обострение противоречий на рынках ввиду того, что поведенческие циклы служат основой для начала или усиления динамики большинства типов экономических циклов. Именно поведение экономических субъектов выступает триггером для начала цикла, глубина и периодичность которого зависят от структурных особенностей экономической системы.

На основе системного подхода И.В. Блауберга можно предположить существование трех основных типов поведения: активного, адаптивного и реактивного [3]. Получение информации и реакция на нее происходят не одновременно. После получения информации появляется группа экономических субъектов, осуществляющих активные действия, результатом которых становится изменение состояния на рынках. Вероятно, они предвидят возникающие дисбалансы в экономике и выбирают оптимальный момент времени, когда необходимо совершать действия. Впоследствии другая часть экономических субъектов начинает адаптироваться к изменяющимся условиям, стараясь уменьшить возникающие потери. Реактивное поведение демонстрируют остальные экономические субъекты, которые не совершают активных действий для контроля изменяющейся экономической ситуации и не предпринимают своевременных мер по адаптации к ней. В результате поведенческий цикл сопровождается перераспределением доходов от субъектов с реактивным типом поведения к субъектам с активным и адаптивным типами поведения.

Экономическому кризису предшествует переход к соответствующей фазе поведенческого цикла, усиливающий и приводящий в действие остальные экономические механизмы. Степень влияния поведенческого цикла на экономическую среду определяется уровнем финансовой грамотности экономических субъектов, сложившимися культурно-образовательными особенностями, характерными для каждой страны в отдельности. В этой связи динамика поведенческого цикла будет уникальной для каждой страны, так как учитываются национальные особенности поведения экономических субъектов. Принимая в расчет поведенческие циклы, можно предположить, что от различий в культурно-образовательном профиле населения зависит динамика экономических колебаний в национальных экономиках. Именно поведенческий цикл является связующим звеном между всеми типами экономических циклов. Учитывая динамику поведенческого цикла, государственная политика должна контрциклически корректировать его проявления посредством воздействия на экономические субъекты, проявляющие активный тип поведения.

Представленное исследование включает несколько подразделов. Первоначально рассматриваются существующие подходы, связанные с определением категории циклов в экономике. Затем проводится анализ статистических данных, а также описывается методология определения циклических колебаний. Далее выделяются фазы поведенческого цикла в экономике России с учетом динамики ожиданий населением изменений через год. На основе полученной информации даются рекомендации по учету указанных типов циклов при реализации государственной политики.

ОБЗОР НАУЧНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Различные теоретические концепции определяют ключевую роль ожиданий в принятии экономических решений, а также в факторе начала мирового финансового кризиса. Примерами таких концепций служат концепция финансовой хрупкости Х. Ф. Мински, теория Дж. М. Кейнса, различные теории циклов, такие как циклы М. И. Туган-Барановского, Н. Д. Кондратьева, циклы финансового плеча (табл. 1).

Гипотеза финансовой нестабильности Х. Ф. Мински предполагает существование трех основных категорий фирм [4]:

- аккуратные фирмы, привлекающие кредиты и способные их выплачивать;

- спекулятивные фирмы, привлекающие кредиты, однако способные выплатить только их часть;
- понци фирмы, привлекающие кредиты и неспособные их выплатить.

Соответственно спекулятивные и понци фирмы вынуждены на постоянной основе привлекать дополнительные кредиты с тем, чтобы гасить предыдущие долги. Подобный механизм работает до момента, пока не появляется негативная новость, снижающая ожидания кредиторов и приводящая к увеличению требований к заемщикам. После этого спекулятивные и понци фирмы оказываются не в состоянии привлекать дополнительные кредиты, в результате чего банкротятся. Данная концепция демонстрирует, что изменение ожиданий кредиторов обостряет возникающие структурные дисбалансы в экономике, становясь причиной дефолта и кризиса. Поэтому можно предположить, что формирование ожиданий инвесторов зависит от уровня финансовой грамотности экономических субъектов.

Теория Дж. М. Кейнса устанавливает решающую роль рисков и ожиданий в принятии решений экономическими субъектами при потреблении и сбережении. Потребитель распределяет свой доход между потреблением и сбережением непропорционально в зависимости во многом от своих ожиданий [5]. Некоторые аспекты будущего можно предвидеть, однако случайные события не поддаются оценке. Именно они определяют поведенческий фактор в действиях экономического субъекта. Мотивы к сбережению не всегда обуславливают инвестиции в силу того, что существуют факторы неопределенности, влияющие на принятие решения экономическим субъектом [6].

Соответственно в случае негативных экономических ожиданий население будет стремиться увеличить свое потребление ввиду того, что высокие инфляционные ожидания снижают стимулы к сбережению. В свою очередь, при положительных ожиданиях население будет стараться накопить денежные средства для потребления более значимого продукта (строительства дома, покупки машины и т.д.) или для формирования долгосрочных сбережений. Подобный механизм можно наблюдать в России, в том числе с учетом формирования негативных ожиданий в условиях дефолта 1998 г., результатов мирового финансового кризиса 2008 г., а также валютных колебаний в 2014–2015 гг.

Циклы М. И. Туган-Барановского описывают механизм распределения доходов между потреблением и сбережением [7]. Сбережение предполагает распределение капитала на два типа: капитал в промышленно-

Таблица 1 / Table 1

**Концепции, определяющие ключевую роль экономических ожиданий при возникновении кризиса /
Concepts determining the key role of economic expectations on a crisis**

Название теории / Name of the theory	Краткая характеристика / Description
Гипотеза финансовой нестабильности Х.Ф. Мински / Minsky's financial instability hypothesis	Начало кризиса происходит из-за появления новости, приводящей к ухудшению ожиданий кредиторов. Ухудшение ожиданий становится причиной увеличения требований для получения кредитов. В результате снижаются возможности спекулятивных и понци фирм по привлечению дополнительной ликвидности
Теория Дж.М. Кейнса / The Theory of John. M. Keynes	Потребитель распределяет доход между потреблением и сбережением непропорционально. Неопределенность оказывает прямое воздействие на поведенческие мотивы экономического субъекта к сбережению и инвестированию
Циклы М.И. Туган-Барановского / Cycles of M.I. Tugan-Baranovsky	Наличие свободного капитала в отрасли определяет нехватку ликвидности для пополнения капитала в промышленности. Механизм распределения зависит от ожиданий потенциальных инвесторов
Циклы Н.Д. Кондратьева / The cycles of N.D. Kondratiev	Длинные циклы определяются сменой организационных механизмов в экономике, оказывающих прямое воздействие на уровень противоречий при замене старых организационных решений новыми практиками
Циклы финансового плеча / Cycles of leverage	Нарушение баланса заемных и собственных средств при приобретении актива приводит к дефолту заемщика в период ухудшения экономических ожиданий. Последнее связано с увеличением требований к получению дополнительных кредитов

Источник / Source: составлено авторами / compiled by the authors.

сти и свободный капитал, который посредством оценки ожидаемой доходности распределяется по отраслям. Кризис возникает в случае исчезновения свободного капитала в отрасли. Необходимо понимать, что в процессе размещения свободного капитала значительную роль играют поведенческие факторы, учитывающие вероятность получения дохода от инвестирования в промышленный капитал. Соответственно механизм распределения, учитывающий фактор неопределенности, влияет на принятие решения об инвестировании.

Циклы Н.Д. Кондратьева возникают из-за изменения в структуре экономики в большинстве случаев в результате появления новой технологии (или технологического уклада) [8]. Циклы появляются вследствие возрастающих дисбалансов в экономике. Смена структуры экономики не проходит равномерно, что подтверждается тезисом об увеличении социальных конфликтов, революций в период повышательных волн. Таким образом, поведенческие циклы необходимо рассматривать как наиболее частные циклы, возникающие в экономике и имеющие отношение к восприятию экономическими субъектами возникающих процессов смены действующих организационных моделей.

Циклы финансового плеча связаны с определением баланса между собственными и заемными средствами при приобретении актива [2]. В ситуации, при которой происходит экономический рост, кредитор предоставляет кредиты под низкие процентные ставки, не требуя высокого обеспечения. Сумма полученного кредита превышает объем средств, вложенных заемщиком самостоятельно. В периоды ухудшения экономических ожиданий кредиторы увеличивают требования к получению кредитов. В результате заемщики не способны привлечь дополнительные средства, что приводит их к дефолту. Необходимо отметить, что дефолт может быть также результатом принятия неверного стратегического решения, а не экономической конъюнктуры [9].

Решающая роль поведенческого фактора в принятии экономических решений также подтверждается рядом других исследований, классификация которых является предметом отдельного обзорного исследования. В то же время очевидно, что поведенческий фактор выступает триггером обострения проблем структуры экономики, приводящим к началу нового экономического кризиса.

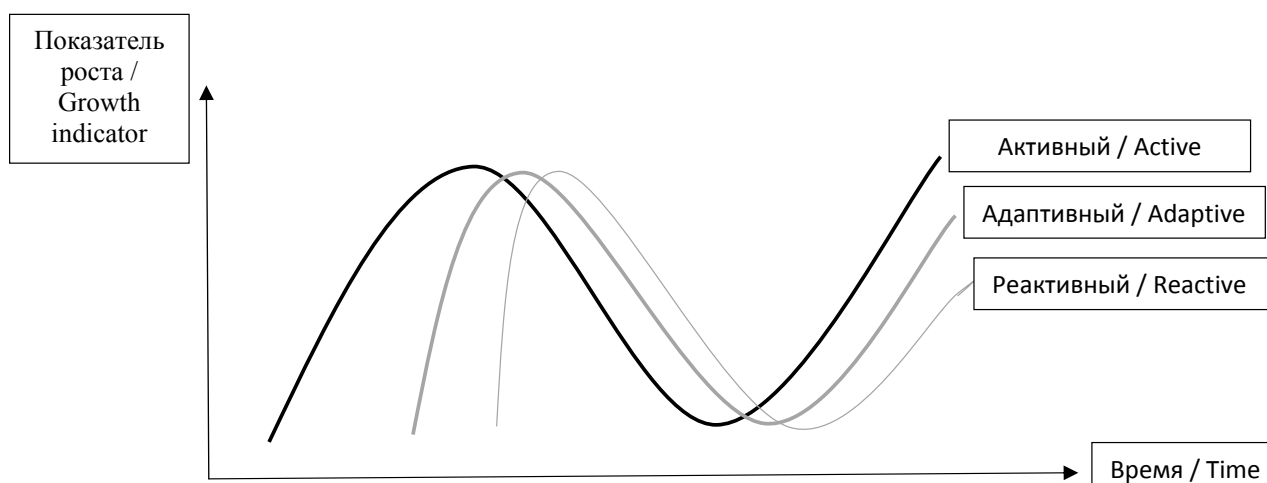


Рис. 1 / Fig. 1. Фазы поведенческого цикла при реализации активного, адаптивного и реактивного типов поведения / Phases of the behavioral cycle when implementing active, adaptive, and reactive behavior

Источник / Source: составлено авторами / compiled by the authors.

ОПИСАНИЕ ДАННЫХ И МЕТОДОЛОГИИ ПОСТРОЕНИЯ

При осуществлении экономических действий люди могут демонстрировать три основных типа поведения: активный, адаптивный и реактивный. Активный тип поведения характерен для людей, которые прогнозируют возникновение предпосылок для изменения экономической ситуации, после чего они начинают осуществлять активные действия, направленные на максимизацию личных выигрышей. Адаптивный тип поведения характерен для другой группы людей, которые, наблюдая действия «активных» экономических субъектов, начинают подстраиваться под изменение ситуации. Люди с адаптивным типом поведения не осуществляют активных действий, направленных на изменение сложившегося тренда, однако стремятся подстраиваться под возникающие изменения. Люди же, придерживающиеся реактивного типа поведения, пассивно относятся к происходящему, хотя они все-таки пытаются адаптироваться к уже произошедшим изменениям, совершая запоздалые действия, неуместные в текущих условиях. В результате именно экономические субъекты с реактивным типом поведения несут наибольшие потери.

Поведенческий цикл также предполагает одновременное существование групп людей, характеризующихся всеми тремя типами поведения: активным, адаптивным и реактивным (рис. 1). В результате период трансформации ожиданий по каждому из указан-

ных типов происходит неравномерно. Сначала, основываясь на параметрах внешней и внутренней среды, люди с активным типом поведения осуществляют действия, приводящие к спаду на рынке. Впоследствии люди с адаптивным типом поведения начинают реагировать на изменяющуюся ситуацию. Люди с реактивным типом поведения осознают наступление новой фазы поведенческого цикла позже остальных. В итоге они не успевают осуществить эффективных действий для минимизации потерь. В период подъема люди с активным типом поведения также раньше остальных осознают окончание кризиса, в связи с чем приступают к активным действиям для извлечения максимальной выгоды.

С учетом наличия трех типов поведения в экономике, а также на основании проведенного обзора научной литературы можно выдвинуть нижеследующие гипотезы исследования.

Гипотеза 1. Поведенческий цикл происходит неравномерно и формируется под влиянием трех групп людей, придерживающихся активного, адаптивного и реактивного типов поведения.

Гипотеза 2. Поведенческий цикл оказывает воздействие на экономические решения, приводя к изменению динамики макроэкономических показателей.

Для проверки указанных гипотез необходимо использовать показатели экономических ожиданий, а также показатели макроэкономической динамики (табл. 2). В качестве показателя экономических ожиданий предлагается использовать показатель Росстата — индекс ожидаемых изменений экономической

Таблица 2 / Table 2

Описательная статистика для моделирования циклов / Descriptive statistics for cycle modeling

Название переменной / Name of Variable	Среднее значение / Average	Источник / Source
Индекс ожидаемых изменений экономической ситуации в России через год для людей до 30 лет / Index of expected changes in the economic situation in Russia in a year for people under 30	0,929	Росстат
Индекс ожидаемых изменений экономической ситуации в России через год для людей от 30 до 49 лет / Index of expected changes in the economic situation in Russia in a year for people aged from 30 to 49	-4,898	Росстат
Индекс ожидаемых изменений экономической ситуации в России через год для людей 50 лет и старше / Index of expected changes in the economic situation in Russia in a year for people older than 50 years and older	-7,759	Росстат
Индекс реального оборота розничной торговли с поправкой на сезонность в ценах 1994 г. / The index of the real turnover of retail trade, adjusted for seasonality in the prices of 1994	210,05	ЕАЭСД НИУ ВШЭ

Источник / Source: составлено авторами / compiled by the authors.

ситуации в России через год¹. Для фиксации различных типов поведения был использован показатель ожидаемых экономических изменений через год, учитывающий настроения экономических субъектов по различным возрастным группам. Показатель взят с сайта Росстата и доступен на ежеквартальной основе с IV квартала 1998 г. по IV квартал 2019 г. Анализ описательной статистики демонстрирует, что в среднем молодое поколение характеризуется лучшими ожиданиями по поводу изменения экономической ситуации. Однако чем старше становится человек, тем его ожидания становятся хуже. В этой связи можно предположить, что среди представленных групп экономических субъектов можно ожидать в различные периоды времени возникновение преимущественно активного, адаптивного и реактивного типов поведения (хотя это и будет некоторым упрощением).

Для контроля динамики изменения макроэкономических показателей был взят индекс реального оборота розничной торговли с поправкой на сезонность. Для установления цикла были использованы приросты индекса реального оборота розничной торговли. При изменении ожиданий население, вероятно, изменяет свои решения относительно потребления

и сбережения. Соответственно в случае ухудшения экономической ситуации можно ожидать увеличения потребления. Население будет скорее стремиться к расходованию денежных средств в данный момент, нежели к накоплению, что вызвано высокой вероятностью потери сбережений. В свою очередь, в случае улучшения экономической ситуации население будет стремиться увеличить объем сбережений (либо для потребления более дорогостоящей продукции, либо для инвестирования).

Датировка цикла была проведена с помощью алгоритма *Bry-Boschan-Pagan-Harding*. Расчеты были осуществлены с помощью программы *Eviews*. При построении были использованы ограничения, согласно которым минимальная фаза цикла (фаза роста и падения) должна составлять не менее двух кварталов. Общая минимальная длина цикла должна равняться пяти кварталам. Практика применения правила «двух кварталов» достаточно распространена в научной литературе и позволяет улавливать различные циклические колебания [1].

Подход Хардинга и Пейгана предполагает выделение точек перелома, а также определение колебаний на основе заранее определенных параметров, таких как глубина цикла, продолжительность каждой из фаз. В некоторых исследованиях выдвигается предположение, что фаза роста должна быть длиннее, чем фаза падения. Однако в данном исследовании будет использовано правило «двух кварталов», которое

¹ Согласно описанию Росстата показатель рассчитывается как разность между суммой долей положительных и $\frac{1}{2}$ скорее положительных ответов и суммой долей определенно отрицательных и $\frac{1}{2}$ скорее отрицательных ответов. Нейтральные ответы исключаются Росстатом из оценки.

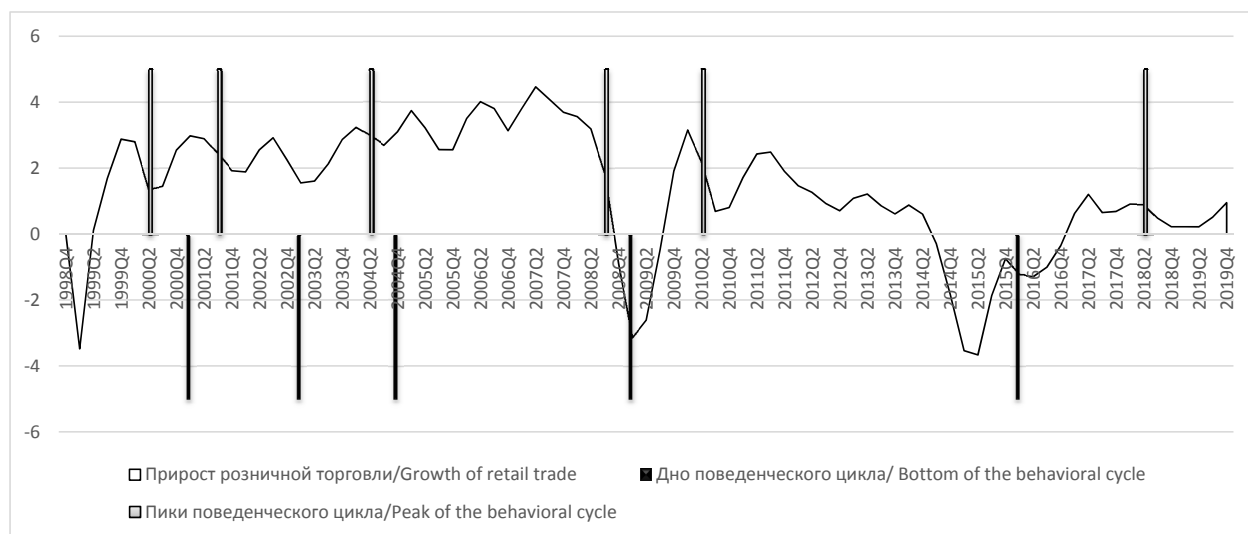


Рис. 2 / Fig. 2. Показатель прироста розничной торговли и переломных точек поведенческого цикла / The indicator of growth in retail trade and turning points in the behavioral cycle

Источник / Source: составлено авторами / compiled by the authors.

также активно применяется Национальным бюро экономических исследований (NBER) в США.

При датировке циклов необходимо принимать в расчет исключения ложных циклов. Алгоритм *Bry-Boschan-Pagan-Harding* будет использоваться для всех трех возрастных групп в рамках показателя индекса ожидаемых изменений экономической ситуации в России через год. Фаза цикла фиксировалась при одновременном прохождении точек максимума или минимума, как минимум, для двух возрастных групп².

ОПИСАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ИССЛЕДОВАНИЯ

Проведенный анализ позволяет зафиксировать в период с IV квартала 1998 г. по IV квартал 2019 г. шесть поведенческих циклов (рис. 2). Всего было установлено шесть пиков и пять значений дна поведенческого цикла³. Ввиду того что согласно проведенному обзору научной литературы ожидания оказывают прямое воздействие на экономические решения, фазы поведенческого цикла были наложены на показатели прироста индекса реального оборота розничной торговли с поправкой на сезонность в ценах 1994 г.

² На основании указанного правила, например, был исключен цикл для людей до 30 лет, зафиксировавших дно в I квартале 2002 г.

³ Методология датировки поведенческого циклов может быть скорректирована в зависимости от выбранных типов данных для их измерения.

Наложенные значения позволяют выделить две основные закономерности:

- верхняя фаза поведенческого цикла наступает перед снижением прироста реального оборота розничной торговли;
- дно поведенческого цикла наступает перед увеличением прироста реального оборота розничной торговли.

Указанная закономерность демонстрирует наличие взаимосвязи между оборотом розничной торговли и изменением ожиданий населения. Таким образом, проведенные расчеты подтверждают гипотезу о наличии связи поведенческого цикла с макроэкономическими показателями. Повышательная фаза поведенческого цикла обуславливает снижение прироста реального оборота розничной торговли, вероятно, из-за перераспределения средств в пользу потребления товаров длительного пользования или формирования сбережений. Применение алгоритма *Bry-Boschan-Pagan-Harding* также демонстрирует наличие разницы в скорости изменения ожиданий у различных групп населения (табл. 3). Разная скорость реакции позволяет делать вывод о возможности возникновения активного, адаптивного и реактивного типов поведения у различных групп населения. Различия в скорости реакций вызваны разным уровнем финансовой грамотности и существующими бюджетными ограничениями.

В некоторых циклах фазы совпали для всех групп, что может быть обусловлено периодичностью изме-

Таблица 3 / Table 3

Дата наступления фазы цикла у различных групп населения в зависимости от возраста / Date of onset of the cycle phase in different population groups depending on age

Пик/дно цикла / Peak / bottom of the cycle	Для населения до 30 лет / For people under 30 years of age	Для населения от 30 до 49 лет / For the population between 30 and 49 years of age	Для населения старше 50 лет / For the population over 50 years of age	Краткая характеристика / Description
Пик II квартала 2000 г.	II квартал 2000 г.	II квартал 2000 г.	II квартал 2000 г.	Фаза цикла наступила одновременно
Дно I квартала 2001 г.	I квартал 2001 г.	I квартал 2001 г.	I квартал 2001 г.	Фаза цикла наступила одновременно
Пик III квартала 2001 г.	III квартал 2001 г.	III квартал 2001 г.	III квартал 2001 г.	Фаза цикла наступила одновременно
Дно I квартала 2003 г.	III квартал 2003 г.	I квартал 2003 г.	I квартал 2003 г.	У населения до 30 лет фаза поведенческого цикла наступила позже
Пик II квартала 2004 г.	II квартал 2004 г.	II квартал 2004 г.	II квартал 2004 г.	Фаза цикла наступила одновременно
Дно IV квартала 2004 г.	I квартал 2005 г.	IV квартал 2004 г.	IV квартал 2004 г.	У населения до 30 лет фаза поведенческого цикла наступила позже
Пик III квартала 2008 г.	I квартал 2007 г.	III квартал 2008 г.	III квартал 2008 г.	У населения до 30 лет фаза поведенческого цикла наступила раньше
Дно I квартала 2009 г.	I квартал 2009 г.	I квартал 2009 г.	I квартал 2009 г.	Фаза цикла наступила одновременно
Пик II квартала 2010 г.	II квартал 2010 г.	II квартал 2010 г.	II квартал 2014 г.	Для населения старше 50 лет фаза цикла поведенческого цикла наступила позже
Дно I квартала 2016 г.	II квартал 2016 г.	I квартал 2016 г.	I квартал 2016 г.	Для населения до 30 лет фаза поведенческого цикла наступила позже
Пик II квартала 2018 г.	II квартал 2018 г.	I квартал 2018 г.	II квартал 2018 г.	Для населения от 30 до 49 лет фаза поведенческого цикла наступила раньше

Источник / Source: составлено авторами / compiled by the authors.

рения (данные по показателю индекса ожидаемых изменений экономической ситуации в России через год доступны только на ежеквартальной основе), а также появлением крайне негативной информации, приводящей к консолидации всех групп в части наступления в поведенческом цикле пика или дна. В то же самое время в других циклах отдельные группы по-разному формируют свои ожидания по поводу экономической ситуации.

Необходимо понимать, что типы поведения могут изменяться для каждой группы в отдельности в зависимости от их классификации, определяемой методологией сбора статистической информации.

Факт существования различных типов поведения в зависимости от группы также наблюдается при анализе динамики изменения экономических ожиданий в разных возрастных группах (рис. 3).

Анализ значений индекса ожидаемых изменений экономической ситуации через год для различных возрастных групп демонстрирует существование ожиданий, подтверждающих наличие различных типов поведения, которые могут быть обозначены как адаптивное, активное и реактивное поведение. Помимо этого, очевидно, что мировой финансовый кризис привел к сближению в значениях ожиданий для людей 30–49 лет и людей старше 50 лет. Мож-

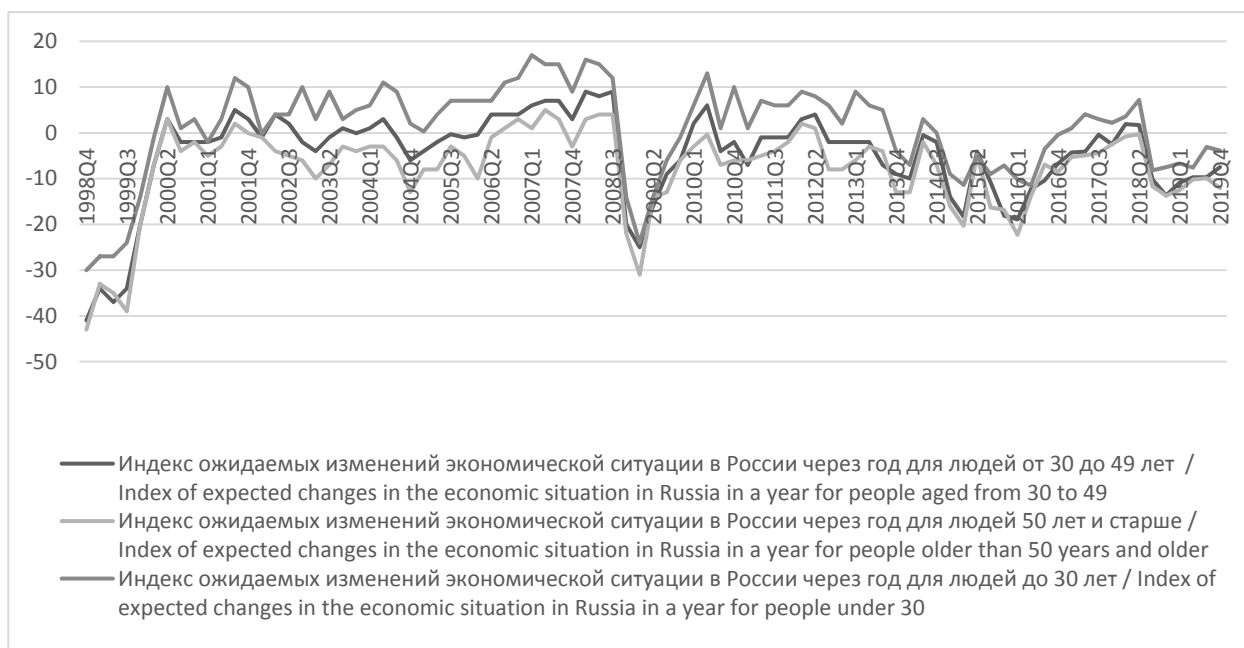


Рис. 3 / Fig. 3. Индекс ожидаемых изменений экономической ситуации для людей различных возрастных групп / Index of expected changes in the economic situation for people of different age groups

Источник / Source: составлено авторами / compiled by the authors.

но предположить, что данный факт вызван тем, что у людей после мирового финансового кризиса сформировалось негативное восприятие экономической ситуации, связанное с их предыдущим негативным опытом. В результате опыт «участия» в мировом финансовом кризисе привел к сближению всех слоев населения относительно экономических ожиданий.

Эмпирическое подтверждение неравномерности в формировании и реализации экономических ожиданий, а также подтверждение взаимосвязи поведенческого цикла с макроэкономическими показателями обуславливают необходимость разработки механизмов мониторинга поведенческого цикла, а также подходов к проведению контрциклической политики.

РЕКОМЕНДАЦИИ ПО РЕГУЛИРОВАНИЮ ПОВЕДЕНЧЕСКОГО ЦИКЛА С ПОМОЩЬЮ ИНСТРУМЕНТОВ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОЛИТИКИ

На практике поведенческие циклы инициируются людьми с активным поведением. В представленном исследовании возрастные группы, демонстрирующие активное поведение, менялись в различных циклах. Тем самым принадлежность индивида к то-

му или иному типу поведения является достаточно условной и формируется объективными текущими политическими и социально-экономическими условиями. При этом группа людей с активным типом поведения численно меньше группы людей с адаптивным типом поведения, а самой многочисленной группой являются люди с реактивным типом поведения.

В некоторых случаях люди с активным типом поведения могут сознательно подталкивать экономику к состоянию кризиса с тем, чтобы перераспределить ликвидность от людей с реактивным типом поведения к людям с активным типом поведения. В свою очередь, люди с адаптивным типом поведения в случае раннего реагирования на действия активного типа также могут получать выгоды от такого перераспределения. Преобладающие сторонники реактивного типа поведения в конечном счете «оплачивают» последствия кризиса.

Ситуация стратегического дефолта описана в работе по стратегическим рыночным играм [9]. Механизмом противодействия стратегическому дефолту является усиление наказания за его наступление, которое на практике может выражаться в увеличении роли личной ответственности субъекта при наступлении ситуации неисполнения обязательств. В этой

связи задачей государственной политики является разработка механизмов воздействия в случае необходимости на людей с активным типом поведения. Экономическое стимулирование людей с активным типом поведения может выступать эффективным инструментом обеспечения финансовой стабильности, а также нахождения экономических стимулов к распределению денежных потоков с целью стимулирования экономического роста.

Необходимо также сконцентрировать внимание на изучении причин наступления новой фазы поведенческого цикла. Очевидно, что они связаны с реакцией людей на определенную информацию, формируемую в том числе их национальными культурными особенностями. Например, представленное исследование подтвердило, что в России дно поведенческого цикла предшествует увеличению прироста реального индекса розничной торговли. Люди, ожидая увеличения цен и снижая реальный размер их накоплений, стараются потратить свои средства, что приводит к увеличению прироста розничной торговли. Однако именно преобладание в структуре населения людей с реактивным типом поведения приводит к смещению пиков во временном ряду вправо (когда реакция на полученную информацию является явно запаздывающей). Наглядным примером тому может служить активизация спроса со стороны населения на валюту после очередного падения курса. Однако высокая волатильность рубля постепенно формирует навык реакции на негативные события вокруг рубля и расширяет число людей, следующих в данном вопросе адаптивному типу поведения. Наличие такой закономерности является результатом предыдущего экономического опыта (в частности, дефолта 1998 г.).

На формирование приверженности к типу поведения влияют образовательный профиль, уровень финансовой грамотности, культурные особенности и т.д. Так, изменение уровня финансовой грамотности может приводить к перераспределению групп экономических субъектов между тремя типами экономического поведения. При изучении поведенческого цикла необходимо установить закономерности его формирования, однако механизмы влияния поведенческого цикла на экономические циклы будут

зависеть от сложившегося образовательного и культурного профиля в конкретной стране. Как уже было продемонстрировано на примере мирового финансового кризиса 2008 г., предыдущий опыт влияет на формирование ожиданий в будущем. Предыдущий негативный опыт, вероятно, приводит к их сближению.

В конечном счете необходимо отметить, что поведенческий цикл оказывает значительное влияние на распределение частных инвестиций, зависящих от ожиданий экономических субъектов. Для повышения качества инвестиционного процесса государство должно учитывать при осуществлении мониторинга частных инвестиций в экономике, а также при принятии решений о масштабах государственных инвестиций или стимулировании частных инвестиций текущую фазу поведенческого цикла и перспективы перехода к следующей фазе.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Представленное исследование подтверждает существование поведенческих циклов. Указанные поведенческие циклы тесно связаны с макроэкономическими показателями, в свою очередь в значительной степени зависящими от экономических ожиданий населения. Изменение экономической ситуации оказывает прямое воздействие на пропорции распределения доходов между потреблением и сбережением, зависящие в том числе от фазы поведенческого цикла, динамика которого во многом определяется сложившимся культурно-образовательным профилем населения. Было эмпирически доказано, что повышающая фаза поведенческого цикла предшествует снижению прироста индекса реального оборота розничной торговли.

Исследование также обосновывает возможность существования активного, адаптивного и реактивного типов поведения на всех фазах поведенческого цикла. Государственная политика должна преимущественно воздействовать на экономические субъекты с активным типом поведения. Дальнейшие исследования должны быть направлены на изучение взаимосвязи поведенческого цикла с различными макроэкономическими показателями. Должны быть также установлены причины наступления фаз поведенческого цикла.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Дубовский Д.Л., Кофанов Д.А., Сосунов К.А. Датировка российского бизнес-цикла. — Москва: РАНХиГС, 2015. — 87 с.
2. Geanakoplos J.D. The leverage cycle (January 20, 2010). Cowles Foundation Discussion Paper No. 1715R. URL: <https://ssrn.com/abstract=1539483> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.1539483>.

3. Масленников В.В. Национальная банковская система. Монография. — Москва: «Элит-2000», 2003. — ISBN 5-941260-36-9.
4. Minsky P. Hyman. Stabilizing an unstable economy. *Journal of Economic Issues*. 1987;(1):502–509.
5. Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег. — Москва: Государственное издательство иностранной литературы, 1948. — 399 с. — ISBN 978-4-00-341452-1.
6. Холопов А.В. «Общая теория» Дж.М. Кейнса: взгляд 80 лет спустя // Вестник МГИМО-Университета. — 2016. — № 3. — С. 163–171. ISSN 2071-8160.
7. Туган-Барановский М.И. Периодические промышленные кризисы. Монография. — Москва: Директ-Медиа, 2008. — 428 с. — ISBN 978-5-9989-0623-7.
8. Кондратьев Н.Д. Большие циклы конъюнктуры и теория предвидения. Избранные труды. — Москва: ЗАО «Издательство «Экономика», 2002. — 767 с. — ISBN 5-282-02181-1.
9. Levando D.V. A survey on strategic market games. *Economic Annals*. 2012;194(1):63–106.

REFERENCES

1. Dubovsky D.L., Kofanov D.A., Sosunov K.A. Dating of the Russian business cycle. Moscow: Ranepa, 2015. 87 p. (In Russ.).
2. Geanakoplos J.D. The leverage cycle (January 20, 2010). Cowles Foundation Discussion Paper No. 1715R. URL: <https://ssrn.com/abstract=1539483> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.1539483>.
3. Maslennikov V.V. National banking system (monograph). Moscow: Elite-2000, 2003. (In Russ.).
4. Minsky P. Hyman. Stabilizing an unstable economy. *Journal of Economic Issues*. 1987;(1):502–509.
5. Keynes J.M. General theory of employment, interest and money. Moscow: State publishing house of foreign literature, 1948. 399 p. (In Russ.).
6. Kholopov V.A. «General theory» of John. M. Keynes: a view of 80 years later. *Bulletin of MGIMO University*. 2016;(3):163–171.
7. Tugan-Baranovsky M.I. Periodic industrial crises. Monograph. Moscow: Direct-Media, 2008. 428 p. (In Russ.).
8. Kondratev N.D. Big cycles of conjuncture and the theory of foresight. Selected works. Moscow: ZAO Ekonomika Publishing house, 2002. 767 p. (In Russ.).
9. Levando D.V. A survey on strategic market games. *Economic Annals*. 2012;194(1):63–106.

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРАХ

Владимир Владимирович Масленников — доктор экономических наук, профессор, проректор по научной работе, Финансовый университет, Москва, Россия
vvmaslennikov@fa.ru

Александр Витальевич Ларионов — кандидат наук о государственном и муниципальном управлении, ведущий научный сотрудник Центра стратегического прогнозирования и планирования Института экономической политики и проблем экономической безопасности, Финансовый университет, Москва, Россия
alarionov@hse.ru

ABOUT THE AUTHORS

Vladimir V. Maslennikov — Dr. Sci. (Econ.), Professor, Pro-rector of Research, Financial University, Moscow, Russia
vvmaslennikov@fa.ru

Alexander V. Larionov — Doctor of Philosophy in Public Administration, Leading researcher, Center for strategic forecasting and planning, Institute of economic policy and economic security problems, Financial University, Moscow, Russia
alarionov@hse.ru

Статья поступила 05.02.2020; принята к публикации 07.04.2020.

Авторы прочитали и одобрили окончательный вариант рукописи.

The article was received 05.02.2020; accepted for publication 07.04.2020.

The authors read and approved the final version of the manuscript.