

УДК 336.76

***ПСИХОЛОГИЧЕСКИЕ ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА РАЗВИТИЕ
ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ***

Парамонов А.А.,

Отдел подготовительного обучения (магистратура), студент

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение

высшего образования «Финансовый университет при Правительстве

Российской Федерации»,

г. Москва, Россия.

Аннотация: статья посвящена влиянию психологических факторов на развитие финансовых рынков. Целью статьи является анализ влияния психологических факторов на развитие финансовых рынков и определение инструментов. Для достижения цели необходимо решение задач: исследование современной тенденции мировых финансовых рынков и влияния психологии на участников торгов; проанализировать наличие иррационального оптимизма на мировых фондовых площадках. Для исследования данного вопроса использовался фундаментальный, технический и статистический метод анализа. Результатом исследования выступает определение уровня влияния психологических факторов на текущие тренды финансовых рынков и выявление основных рисков, связанных с иррациональным оптимизмом.

Ключевые слова: финансовые рынки; иррациональный оптимизм; психология; психологические факторы; настроение рынков; эмоциональные факторы.

***PSYCHOLOGICAL FACTORS AFFECTING THE DEVELOPMENT OF
FINANCIAL MARKETS***

Paramonov A.A.,

Department of Foundation Programs (magistracy), student

*The Federal State Fundamental Educational Institution of Higher Education
"Financial University under the Government of the Russian Federation", Moscow,
Russia*

Abstract: The article is devoted to the influence of psychological factors on the development of financial markets. The purpose of the article is to analyze the influence of psychological factors on the development of financial markets and the definition of instruments. To achieve the goal, it is necessary to solve problems: to study the current trend of the world financial markets and the impact of psychology on bidders; Analyze the presence of irrational optimism on world stock exchanges. To study this issue, we used the fundamental, technical and statistical method of analysis. The result of the study is determining the level of influence of psychological factors on the current trends of financial markets and identifying the main risks associated with irrational optimism.

Key words: financial markets; irrational optimism; psychology; psychological factors; The mood of markets; emotional factors.

Развитие финансовых рынков отражается на всей мировой экономике или национальной экономике каждой страны. Актуальным является вопрос о влиянии психологического фактора на развитие финансовых рынков. Многие экономисты, обращают внимание на статистические показатели, как основополагающие инструменты для инвесторов всего мира. Но старые парадигмы, описанные такими специалистами, как Б. Грэхем, Марковиц, Шарп и других ученых не работают, а основной причиной чего является иррациональное мышление рынков [4]. Иначе говоря, психология людей стала основным формирующим фактором, как для движения финансовых инструментов различных типов, так и для развития экономической конъюнктуры.

Рассматривая негативные последствия мирового финансового кризиса 2008 – 2009 годов, стоит отметить, что его причиной считается надутый

«мыльный пузырь» вокруг ипотечных производных инструментов и кредитно-дефолтных свопов. Но, в первую очередь, создание новых деривативов и спрос на них формировали человеческие эмоции жадности и азарта [1]. Многие инвесторы и спекулянты требовали постоянного роста, что спровоцировало внушительный обвал осенью 2008 года. Банкротство крупнейшего инвестиционного банка тех лет Lehman Brothers считалось виной банкиров, но они имели крепкую поддержку со стороны иррационального оптимизма.

При анализе современного фондового рынка США и других стран, возникает вопрос о теории вероятности наступления нового финансового кризиса, или возможно – это подтверждение экономического роста? Для ответа на последний вопрос, существует классический инструмент фондовых инвесторов – P/E (цена/доход). С учетом его использования, принято считать, что стабильная акция развитой экономики имеет показатель не выше 15 – 20. Сейчас же, многие «голубые фишки» Нью-Йоркской фондовой биржи (NYSE, NASDAQ) имеют уровень P/E выше 20, 50, 100 и даже более. Это подтверждает тот факт, что для заработка стоимости своей рыночной капитализации компании требуется 20 – 100 лет.

Такой рост капитализации происходит за короткий промежуток времени, а инвесторы объясняют это, в основном, спонтанными оговорками (перспектива будущего, инновации, экономика страны будет расти, новое правительство проведет радикальные реформы и т.д.). Проще говоря, инвесторы ищут оптимизм там, где нет реализма, более того, современная ситуация на финансовых рынках подтверждает факт о том, что даже негативные процессы на мировой экономической и торговой арене не вызывают столь значимых переживаний спекулянтов и трейдеров.

Для того, чтобы подробнее оценить влияние иррационального оптимизма, проанализируем динамику фондового индекса США – S&P500 с точки зрения технического и фундаментального анализа (рисунок 1). Если обратить внимание на график данного инструмента, то мы заметим, что значения котировок в разы

выше, чем было на максимуме до кризиса 2008 года. При этом, если оценить динамику изменения ВВП с 2008 года и до сегодняшних дней, то мы заметим рост намного скромнее, чем тот, который зафиксирован на фондовом рынке. При этом, с помощью фундаментального анализа, мы определим основные факторы роста котировок, а именно:

- смягчение денежно-кредитной политики ФРС;
- внедрение программы количественного смягчения QE3.



Рис. 1. Технический анализ фондового индекса S&P500 [5].

Кроме того, любопытный рост S&P500 с ноября 2016 года объясняется таким фактором, как победа Д. Трампа на президентских выборах США. Согласно его предвыборной кампании, ожидаются радикальные реформы в области налогового кодекса, модернизации инфраструктуры и введение протекционизма против китайских товаров. Но, все эти ожидания не подтверждены, более того, фундаментально такие реформы маловероятны, хотя участники рынка считают иначе, приобретая все новые и новые акции, и повышая при этом котировки основного индикатора рынка – индекса S&P500.

Именно об этом писал Р. Шиллер, который описал аналогичную модель работы фондового рынка США во время предкризисных годов 2004 – 2007 годов. Аналогичная ситуация происходит и сейчас, более того, она подтверждается теорией Дж. Стиглица, который считает, что денежно-кредитная политика ФРС способствует обманному мнению инвесторов, приобретающих новые ценные бумаги [3].

Кроме того, стоит обратить внимание на такие показатели, как индекс неопределенности и волатильности (VIX). Последний показатель рассчитывается на основе дневной волатильности S&P500 и как показывают текущие уровни, существует высокий риск того, что после продолжительного затишья, фондовый рынок США столкнется с финансовой бурей (рисунок 2).

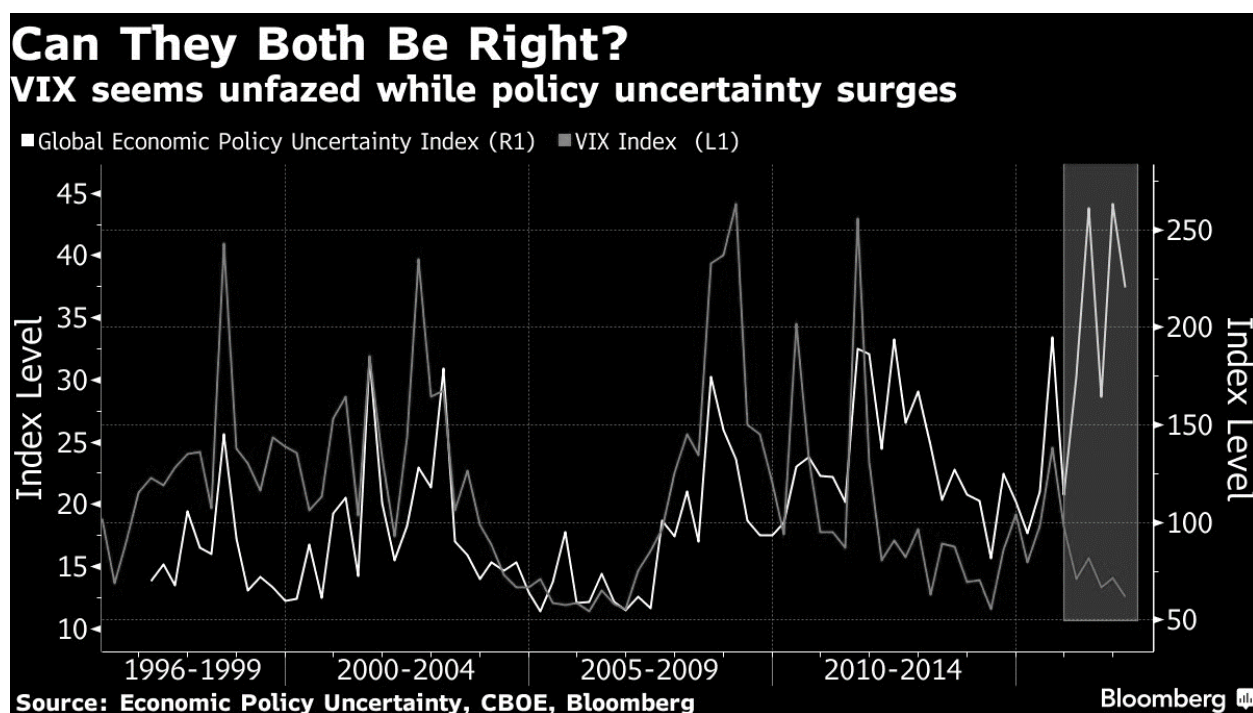


Рис. 2. Индекс глобальной неопределенности и индекс волатильности [2].

Например, текущие уровни индекса VIX находятся на уровне 2006 – 2007 годов, перед финансовым кризисом 2008 – 2009 годов. Индекс глобальной неопределенности наоборот демонстрирует максимальные исторические значения, что говорит о высокой доле отсутствия точных прогнозов со стороны

ведущих экономистов мира. Это, в свою очередь, сигнализирует о том, что инвесторы не могут с точностью сказать о надежности своих вкладов через определенный временной промежуток. Поэтому, в случае роста индекса волатильности, текущая неопределенность может сыграть решающую роль при формировании нового цикла спада и падения фондового рынка страны.

И именно высокий уровень неопределенности выступает индикатором предупреждения инвесторов о том, что текущие рыночные позиции и тренды движутся в обратную сторону, чем должно быть. Но, при этом, иррациональный оптимизм берет вверх. Это ключевой фактор, оказывающий влияние на развитие мировых финансовых рынков. При этом он же и является ключевым риском возможного наступления нового мирового экономического кризиса, подобного кризису 2008 – 2009 гг.

Библиографический список

1. Акерлоф Дж., Шиллер Р. Spiritus Animalis, или как человеческая психология управляет экономикой и почему это важно для мирового капитализма. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2010. – 273 с.
2. Информационное агентство Bloomberg. URL: www.bloomberg.com (дата обращения: 14.06.2017).
3. Стиглиц Дж. Крутое пике. Америка и новый экономический порядок после глобального кризиса / Дж. Стиглиц. – Эксмо, 2011 – С. 512.
4. Шиллер Р. Иррациональный оптимизм. – Альпина. М.: 2016. – 424 с.
5. Tradingview. URL: ru.tradingview.com/chart (дата обращения: 14.06.2017).