

В.В. Мануйленко,
С.М. Гришанов

**ФОРМИРОВАНИЕ И РАЗВИТИЕ
ПОВЕДЕНЧЕСКИХ ФИНАНСОВ
В УСЛОВИЯХ
НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ**

*Под научной редакцией
доктора экономических наук, профессора
В.В. Мануйленко*



**Финансы и статистика
Москва
2024**

УДК 915:330.322.12
ББК 65.263.22-21
М24

АВТОРЫ:

Мануйленко В.В., доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры финансов и кредита Института Экономики и управления Северо-Кавказского федерального университета, профессор кафедры региональной экономики филиала Российского технологического университета МИРЭА в г. Ставрополе. *Область научных интересов* – финансовый и банковский менеджмент, риск-менеджмент, финансовый, прогнозный (сигнальный) контроллинг, риск-контроллинг, самоконтроллинг, международные стандарты банковского регулирования, финансовой отчетности, инвестиции и инвестиционная деятельность, инновации и инновационная деятельность, интеллектуальный капитал, управление корпоративными активами, цифровые активы, поведенческие финансы;

Гришанов С.М., аналитик отдела инвестиционного консультирования (Т-инвестиции) Т-Банка. *Область научных интересов* – поведенческие финансы, анализ фондового рынка

РЕЦЕНЗЕНТЫ:

Н.В. Грызунова, профессор кафедры финансов устойчивого развития
ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»,
доктор экономических наук, профессор;

Н.А. Львова, профессор кафедры теории кредита и финансового менеджмента
ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный университет»,
доктор экономических наук, доцент

Мануйленко В.В., Гришанов С.М.

М24

Формирование и развитие поведенческих финансов в условиях неопределенности [Электронный ресурс]: монография / В.В. Мануйленко, С.М. Гришанов; под науч. ред. д-ра экон. наук, профессора В.В. Мануйленко. – М.: Финансы и статистика, 2024. – Режим доступа: https://finstat.ru/wp-content/uploads/Manuylenko_Grishanov-Formirovanie_i_razvitie_povedencheskikh_finansov_v_usloviyakh_neopredelennosti.pdf, ограниченный. – Загл. с экрана. – 116 с.: ил.

ISBN 978-5-00184-123-4

Предложены теоретические и методические положения к формированию и развитию поведенческих финансов в условиях неопределенности. С теоретико-методических позиций: проведено эволюционное исследование сущности поведенческих финансов и взаимосвязи с другими науками, охарактеризованы их звенья, функции, влияние моделей финансового поведения на механизм принятия финансово-инвестиционных решений; по практическому направлению – осуществлен анализ нормативно-правовой базы регулирования финансового поведения населения на рынке ценных бумаг, оценены влияние уровня финансовой грамотности на поведенческие аспекты домашних хозяйств, состояние российского фондового рынка – основного звена поведенческих финансов, исследованы поведенческая составляющая и аномалии; по усовершенствованному методическому направлению – разработаны основные направления развития поведенческих финансов в условиях неопределенности, интегрируя тренды трансформации российского фондового рынка под влиянием моделей финансового поведения населения, инструментарий измерения рыночного настроения инвесторов на фондовом рынке, предложения по разработке финансово-кризисной стратегии поведения частных инвесторов на рынке ценных бумаг. Это позволит разработать и реализовать инструментарий к формированию и развитию поведенческих финансов хозяйствующих субъектов в новых экономических реалиях.

Книга предназначена для руководителей высшего и среднего звена финансового менеджмента, сотрудников финансовых служб Министерства экономического развития Российской Федерации, Министерства финансов Российской Федерации, научных, финансовых работников, аналитиков, преподавателей, докторантов, аспирантов, магистров, бакалавров финансово-экономических направлений высших учебных заведений, слушателей системы переподготовки и повышения квалификации финансово-управленческой сферы.

УДК 915:330.322.12
ББК 65.263.22-21

ISBN 978-5-00184-123-4

© Мануйленко В.В., Гришанов С.М., 2024
© ООО «Издательство «Финансы и статистика», 2024

**V.V. Manuylenko,
S.M. Grishanov**

**FORMATION AND DEVELOPMENT
OF BEHAVIORAL FINANCE
IN CONDITIONS
OF UNCERTAINTY**

*Under the scientific editorship
of Doctor of Economics, Professor
V.V. Manuylenko*



**Finansy i Statistika
Moscow
2024**

AUTHORS:

Manuylenko V.V., Doctor of Economics, Professor, Professor of the Department of Finance and Credit of the Institute of Economics and Management of the North Caucasus Federal University, Professor of the Department of Regional Economics of the branch of the Russian Technological University MIREA in Stavropol. *Research interests* – financial and banking management, risk management, financial, predictive (signal) controlling, risk controlling, self-monitoring, international standards of banking regulation, financial reporting, investments and investment activities, innovations and innovative activities, intellectual capital, corporate asset management, digital assets, behavioral finance;

Grishanov S.M., Analyst of the Investment Consulting Department (T-investments) of T-Bank. *Research interests* – behavioral finance, stock market analysis

REVIEWERS:

N.V. Gryzunova, Professor of the Department of Finance of Sustainable Development Plekhanov Russian University of Economics, Doctor of Economics, Professor;

N.A. Lvova, Professor of the Department of Credit Theory and Financial Management Saint Petersburg State University, Doctor of Economics, Associate Professor

Manuylenko V.V., Grishanov S.M.,

Formation and development of behavioral finance in conditions of uncertainty [Electronic resource]: monograph / V.V. Manuylenko, S.M. Grishanov; under the scientific editorship of Doctor of Economics, Professor V.V. Manuylenko. – M.: Finansy i Statistika, 2024. – Access mode: https://finstat.ru/wp-content/uploads/Manuylenko_Grishanov-Formirovanie_i_razvitiye_povedencheskikh_finansov_v_usloviyakh_neopredelennosti.pdf. – 116 p.: ill.

ISBN 978-5-00184-123-4

Theoretical and methodological provisions for the formation and development of behavioral finance in conditions of uncertainty are proposed. From a theoretical and methodological point of view: an evolutionary study of the essence of behavioral finance and its relationship with other sciences has been conducted, their links, functions, and the influence of financial behavior models on the mechanism of financial and investment decision-making have been characterized; in the practical direction, the analysis of the regulatory framework for regulating the financial behavior of the population in the securities market was carried out, the impact of the level of financial literacy on the behavioral aspects of households, the state of the Russian stock market – the main link of behavioral finance, the behavioral component and anomalies were studied; according to the improved methodological direction, the main directions for the development of behavioral finance in conditions of uncertainty have been developed, integrating trends in the transformation of the Russian stock market under the influence of models of financial behavior of the population, tools for measuring the market mood of investors in the stock market, proposals for the development of a financial crisis strategy for the behavior of private investors in the securities market. This will make it possible to develop and implement tools for the formation and development of behavioral finance of business entities in the new economic realities.

The book is intended for senior and middle managers of financial management, employees of financial services of the Ministry of Economic Development of the Russian Federation, the Ministry of Finance of the Russian Federation, scientists, financial workers, analysts, teachers, doctoral students, postgraduates, masters, bachelors of financial and economic areas of higher educational institutions, students of the retraining and advanced training system in the financial and managerial sphere.

Оглавление

Введение	5
ГЛАВА 1. Теоретико-методические аспекты формирования поведенческих финансов	11
1.1. Эволюционное исследование сущности поведенческих финансов и взаимосвязи с другими науками	11
1.2. Характеристика основных звеньев поведенческих финансов, их функции	22
1.3. Влияние моделей финансового поведения на механизм принятия финансово-инвестиционных решений.....	28
ГЛАВА 2. Российская практика регулирования поведенческих финансов	36
2.1. Анализ нормативно-правовой базы регулирования финансового поведения населения на рынке ценных бумаг	36
2.2. Оценка влияния уровня финансовой грамотности на поведенческие аспекты домашних хозяйств	45
2.3. Оценка состояния российского фондового рынка – основного звена поведенческих финансов	56
2.4. Исследование поведенческой составляющей и аномалий на российском фондовом рынке	63
ГЛАВА 3. Основные направления развития поведенческих финансов в условиях неопределенности	73
3.1. Тренды трансформации российского фондового рынка под влиянием моделей финансового поведения населения.....	73
3.2. Разработка инструментария измерения рыночного настроения инвесторов на фондовом рынке	81
3.3. Предложения по формированию финансово-кризисной стратегии поведения частных инвесторов на рынке ценных бумаг.....	91
Заключение	100
Список литературы	103
<i>Приложение А. Результаты практических исследований</i>	<i>111</i>

Contents

Introduction	5
CHAPTER 1. Theoretical and methodological aspects of the formation of behavioral finance	11
1.1. An evolutionary study of the essence of behavioral finance and its relationship with other sciences	11
1.2. Characteristics of the main links of behavioral finance, their functions.....	22
1.3. The influence of financial behavior models on the mechanism of making financial and investment decisions.....	28
CHAPTER 2. The Russian practice of regulating behavioral finance	36
2.1. Analysis of the regulatory framework for regulating the financial behavior of the population in the securities market	36
2.2. Assessment of the impact of financial literacy on the behavioral aspects of households	45
2.3. Assessment of the state of the Russian stock market – the main link of behavioral finance.....	56
2.4. The study of the behavioral component and anomalies in the Russian stock market	63
CHAPTER 3. The main directions of the development of behavioral finance in conditions of uncertainty	73
3.1. Trends in the transformation of the Russian stock market under the influence of models of financial behavior of the population.....	73
3.2. Development of tools for measuring the market sentiment of investors in the stock market	81
3.3. Proposals for the formation of a financial crisis strategy for the behavior of private investors in the securities market.....	91
Conclusion	100
References	103
<i>Enclosure A. The results of practical research</i>	<i>111</i>