

**Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА  
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ  
при ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

*На правах рукописи*

ШАМХАЛОВА АННА АЛЕКСАНДРОВНА

**ФИНАНСЫ ДОМОХОЗЯЙСТВ:  
НАПРАВЛЕНИЯ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ В  
УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ  
НЕСТАБИЛЬНОСТИ**

Специальность – 5.2.4. Финансы

ДИССЕРТАЦИЯ  
на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

Научный руководитель:  
д.э.н., профессор  
Календжян С.О.

Москва - 2026

# СОДЕРЖАНИЕ

<b>Введение .....</b>	<b>3</b>
<b>Глава 1. Теоретические основы исследования финансов домашних хозяйств .....</b>	<b>13</b>
1.1. Концептуальные подходы к исследованию финансов домашних хозяйств.....	13
1.2. Финансы домохозяйств: содержание, функции, стратегии формирования и распределения .....	24
1.3. Методический инструментарий исследования финансов домашних хозяйств.....	36
<b>Глава 2. Анализ финансов российских домохозяйств в условиях экономической нестабильности .....</b>	<b>48</b>
2.1. Современные тенденции в развитии финансов российских домохозяйств .....	48
2.2. Влияние цифровизации на финансовое поведение домохозяйств.....	60
2.3. Сферы нарушения финансовой устойчивости домохозяйств .....	76
<b>Глава 3. Направления формирования ответственного финансового поведения домохозяйств.....</b>	<b>103</b>
3.1. Управление рисками использования финансов домохозяйствами .....	103
3.2. Взаимосвязь финансового поведения домохозяйств и уровня их финансовой грамотности .....	116
3.3. Совершенствование системы повышения финансовой грамотности домохозяйств .....	128
<b>Заключение .....</b>	<b>147</b>
<b>Список использованной литературы .....</b>	<b>151</b>
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ.....</b>	<b>172</b>

## Введение

**Актуальность исследования.** В современной экономике финансы домашних хозяйств выступают важнейшим фактором ее развития, поскольку в процессе трансформации сбережений домохозяйств в инвестиции формируются внутренние ресурсы, обеспечивающие экономическое развитие страны. В связи с этим государство в максимальной степени заинтересовано в привлечении финансов домохозяйств в оборот финансового рынка, что в сложившихся условиях становится ключевым источником обеспечения экономики инвестиционными ресурсами.

В условиях изменения геополитической и экономической ситуации в стране и мире, сопровождающейся спадом экономики, снижением курса национальной валюты, происходит изменение политики домохозяйств в отношении своих финансов, что проявляется в переоценке ценностных ориентаций, пересмотре стандартов финансового потребления, повышении активности на финансовом рынке, изменении отношения к финансовым рискам. При этом в финансовом поведении домохозяйств прослеживаются действия, приводящие к нарушению их финансовой устойчивости и проявлению рисков, связанных с потерей денежных средств, среди которых: закредитованность (просрочка выплат по кредитам составила на 1.01.2026 г. 1,65 трлн руб.<sup>1</sup>); значительный объем финансовых потерь от участия в финансовых пирамидах (за 2025 год в России выявлено 5,8 тыс. финансовых пирамид<sup>2</sup>); прямые потери от действий мошенников (за 2025 г. объем потерь населения составил 29,3 млрд руб.<sup>3</sup>).

В то же время внедрение цифровых технологий способствует усложнению финансового рынка и его структуры, появлению цифровых

---

<sup>1</sup> Сведения о размещенных и привлеченных средствах. – Электронный ресурс: [https://www.cbr.ru/statistics/bank\\_sector/sors/](https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/sors/) (дата обращения: 06.02.2026).

<sup>2</sup> Как распознать финансовую пирамиду до потери денег? Финансовый маркетплейс Банки.ру. – Электронный ресурс: (<https://www.banki.ru/news/daytheme/?id=11011347&ysclid=mls49qh3jv424092886>) дата обращения: 06.02.2026).

<sup>3</sup> ЦБ: объем похищенных мошенниками средств в 2025 году превысил 29 млрд рублей. - Электронный ресурс: <https://www.kommersant.ru/doc/8438895> (дата обращения: 06.02.2026).

финансовых продуктов, что обуславливает необходимость адаптации домохозяйств к изменяющимся финансовым условиям за счет повышения эффективности образовательных программ по финансовой грамотности, предназначенных для различных категорий участников финансового рынка.

Кроме того, рост масштабов российского финансового рынка под влиянием цифровизации происходит преимущественно за счет включения в инвестиционный процесс через финансовые платформы финансов домохозяйств, что обуславливает необходимость более тщательной подготовки их к работе с финансовыми инструментами, что предполагает не только повышение финансовой грамотности, но предотвращение развития фондовых аномалий вследствие неграмотных действий домохозяйств при совершении финансовых операций. В связи с вышеизложенным исследование финансов домохозяйств в условиях экономической нестабильности является актуальным.

**Степень разработанности темы исследования.** В отечественной и зарубежной литературе уделяется большое внимание исследованию различных аспектов финансов домохозяйств. Раскрытие природы и сущности финансов представлено в трудах А. Андо, Р. Брумберга, Дж. Дьюзенберри, Дж. Катона, Дж. М. Кейнса, А. Маршалла, Ф. Модильяни, А. Пигу, А. Смита, А. Фридмена, Э. Энгеля и др.

В последние годы тематика финансов домохозяйств нашла широкое отражение в отечественной научной литературе, где вопросам исследования их различных аспектов посвящены работы таких ученых как Баниева М. А., Батуева О. Г., Белозеров С.А., Болдырева Л. В., Игонина Л.Л., Нешитой А. С., Никитина Н.Ю., Реутова И.М., Соловьева Н.А., Томина Н.М.

Вопросы финансового поведения российских домохозяйств рассмотрены в работах Аликперовой Н.В., Белеховой Г.В., Бессоновой Е.В., Богомоловой Т.Ю., Гришиной Н.П., Зверевой В., Ершовой Е.В., Капелюшниковой Р.И., Кононцевой Н.Б., Литвиновой В.В., Моисеевой Д.В., Разумовской Е.А., Серовой Н.В., Синяковым А.А., Черкашиной Т.Ю.

Исследование финансового поведения домохозяйств в кризисные периоды отражено в работах Анимыцы П.Е, Баганова В. Ю., Бессоновой Е.В., Вахрушева А.К., Дмитриевой О.Ю., Дмитриевой Н.А., Евлоевой А.Х., Иванова П.А., Логуновой Е.В., Лукашиной В.Д., Мгерян М.А., Разумовской Е.А., Серовой Н.В., Синельникова М.В., Сушко Е. Ю., Тезиной Е.А., Цветковой А.Н., Яковлевой А.М., Ярашевой А. В.

Исследование финансового поведения домохозяйств в рамках теории поведенческих финансов отражены в трудах М. Алле, Х. Барбериса, Э.Т. Бертона, С. Делла Вигна, Д. Канемана, Г.А. Саймона, Р. Талера, А. Тверски, С.Н. Шаха, Д. Эльсберга, П. Экмана.

Вопросам повышения финансовой грамотности домохозяйств посвящены работы Абышевой А.В., Довженко С.Е., Корчемкиной Е.С., Кузиной О.Е., Лусарди А., Нехаенко В.Е., Никитиной Т.В., Семашко А.В., Скалабан М. П., Спиридович О.А., Федоровой Е.А., Шмулевич Т.В.

Вместе с тем, несмотря на широкий спектр исследования финансов и финансового поведения домохозяйств, вопросы их трансформации под влиянием изменяющихся экономических условий не нашли должного отражения в научных работах. В связи с чем анализ развития финансов домохозяйств в условиях нестабильности лег в основу выбора темы настоящего диссертационного исследования и определил его актуальность, цель и исследовательские задачи.

**Область исследования** диссертации соответствует пункту 20 «Финансы домохозяйств. Личные финансы» и пункту 21 «Финансовая грамотность» Паспорта научной специальности 5.2.4. Финансы (Экономические науки).

**Объектом исследования** являются финансы российских домохозяйств.

**Предмет исследования** – финансово-экономические отношения, обеспечивающие развитие финансов российских домохозяйств.

**Цель исследования** состоит в обосновании научно-методического подхода к исследованию финансов российских домохозяйств, раскрытию их содержания, выявлению основных тенденций и определению направлений

развития в условиях нестабильности. Для достижения поставленной цели сформулированы следующие **задачи**:

- 1) выявить основные тенденции в развитии финансов российских домохозяйств в условиях экономической нестабильности;
- 2) определить сферы нарушения финансовой устойчивости домохозяйств в использовании финансов домохозяйств;
- 3) провести ранжирование рисков развития финансов домохозяйств, проявляющихся в условиях нестабильности, и в рамках построения матрицы их оценки обосновать механизмы управления рисками;
- 4) разработать методiku дифференциации групп населения в рамках системы повышения финансовой грамотности в зависимости от выделенных критериальных признаков.

**Теоретические основы исследования** составляют фундаментальные труды и прикладные исследования отечественных и зарубежных ученых в области финансов и финансового поведения домохозяйств. В доказательстве выводов авторского исследования использовались концептуальные подходы к исследованию финансов домашних хозяйств, позволившие на основе применения инструментария поведенческих финансов провести анализ финансовых операций домохозяйств.

**Методология и методы исследования.** Методологическую основу диссертационного исследования составили общенаучные методы. В процессе проведения исследования были применены: контентный, сравнительный, причинно-следственный и системный анализ, использованы приемы и средства логистического и финансово-экономического анализа, статистические методы исследования, в том числе корреляционно-регрессионный анализ и экспертный метод с использованием множественного коэффициента ранговой корреляции (коэффициента конкордации).

**Информационную базу исследования** составили научные труды российских и зарубежных ученых в области финансов, финансового

поведения домохозяйств и поведенческих финансов, материалы Банка России, Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации, Министерства экономического развития Российской Федерации, ПАО «Московская биржа», материалы исследований МГУ им. М.В. Ломоносова, НИУ «Высшая школа экономики», Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ, Всероссийского центра исследования общественного мнения (ВЦИОМ), аналитического центра «Национальное агентство финансовых исследований» (НАФИ), а также Интернет-ресурсы.

**Эмпирическую базу исследования** составили материалы социологических исследований ВЦИОМ, аналитического центра НАФИ, обследования финансового поведения населения, проведенные Сбербанком, опросы потребительского поведения исследовательского агентства Aquarelle Research, экспертные оценки рисков финансового поведения, полученные автором в результате проведенных опросов специалистов финансовых организаций.

**Научная новизна исследования** состоит в научно-методическом подходе к исследованию финансов российских домохозяйств, в рамках которого раскрыто их содержание, определены основные тенденции, которые проявляются в условиях нестабильности, составившие основу для выявления сфер нарушения финансовой устойчивости домохозяйств и определения рисков в использовании финансов с целью разработки направлений повышения эффективности управления финансами.

**Основные научные результаты, выносимые на защиту и имеющие элементы научной новизны:**

- Раскрыты тенденции в использовании финансов российских домохозяйств в условиях экономической нестабильности, отражающие развитие «защитной модели» их финансового поведения, которая характеризуется следующими признаками: сокращением объема потребления и ростом объема сбережений; трансформацией структуры использования

накоплений, где при сохранении высокого уровня средств на депозитах в банках значительно сокращается объем наличных рублей и иностранной валюты на руках у населения; снижением доли выдачи кредитов физическим лицам вследствие ужесточения политики банков по оценке заемщиков; повышением доли домохозяйств, осуществляющих вложения в более рискованные финансовые инструменты, такие, как ценные бумаги, паи паевых инвестиционных фондов и др. Доказано, что выявленные тенденции в развитии финансов домохозяйств наряду с влиянием фактора экономической нестабильности обусловлены такими факторами как развитие цифровизации финансовых услуг и повышение доступности финансовых инструментов через использование цифровых платформ, что способствует росту участия домохозяйств в финансовых операциях посредством использования цифровых сервисов (п. 20 Паспорта научной специальности 5.2.4.).

- Выявлены сферы нарушения финансовой устойчивости домохозяйств, в том числе: закредитованность; участие в финансовых пирамидах; потери от действий мошенников, которые послужили базой для применения поведенческих инструментов (эвристик и предубеждений) с целью определения типов финансовых решений домохозяйств, характерных для указанных сфер. Определены факторы на основе построения корреляционно-регрессионной модели, оказывающие наибольшее влияние на повышение закредитованности домохозяйств, где значительное влияние связано с ростом курса доллара к рублю. Оценка влияния факторов на рост объема задолженности по кредитам, определение причин вовлечения в финансовые пирамиды и попадания под влияние мошенников требуют применения эффективных механизмов защиты домохозяйств от попадания в сферы неустойчивости, в связи с чем обосновано применение системы «мягкого подталкивания» (наджинга), нацеливающей на формирование специальных условий прогнозирования финансового поведения домохозяйств без запрета других вариантов выбора финансовых операций, а также сладж-инструменты (формы барьеров), которые выступают препятствием в реализации

финансовых стратегий, заставляющих инвестора задуматься о наличии уловок в завлечении в финансовую махинацию (п. 20 Паспорта научной специальности 5.2.4.).

- Проведено ранжирование рисков по критерию их значимости в соответствии с проявлением в сферах нарушения финансовой устойчивости домохозяйств на основе применения экспертного метода к оценке рисков с последующим расчетом согласованности мнений экспертов с помощью множественного коэффициента ранговой корреляции (коэффициента конкордации), которое составило базу для построения матрицы оценки рисков с целью распределения их по типам финансовых решений домохозяйств и присвоения соответствующих индикаторов, позволяющих оценить ущерб и сформировать механизмы управления рисками. Практическая значимость применения матрицы оценки рисков состоит в более точном определении влияния риска через учет ущерба, который риск может нанести домохозяйству в процессе проведения финансовой операции (п. 20 Паспорта научной специальности 5.2.4.).

- Разработана методика дифференциации групп населения для повышения финансовой грамотности, в основе которой лежит инструментарий, отражающий различные критерии финансового поведения. В рамках методики предлагается подразделение механизмов продвижения образовательных программ по финансовой грамотности по уровням, соответствующим выделенным группам населения, сформированным с учетом возраста, поведенческих предпочтений, уровня сложности работы с финансовыми продуктами и отношения к риску. Отличие предлагаемой методики состоит в том, что в ней формирование дифференцированного подхода к продвижению программ финансовой грамотности тесно увязывается с отражением качественных изменений в финансовом поведении разных групп участников, дифференциация которых построена по выделенным автором критериям, что способствует тесной увязке составляющих компонент финансового поведения с программами повышения

финансовой грамотности, которые могут определять и уточнять критерии финансовых знаний, требуемых для осуществления реальных потребностей конкретной группы (п. 21 Паспорта научной специальности 5.2.4.).

**Теоретическая значимость диссертационного исследования** определяется тем, что разработанные в диссертации научные и методологические положения расширяют научные установки в области исследования финансов домохозяйств применительно к российскому финансовому рынку. Проведенное в работе раскрытие содержания финансов и структуры их функций не только обобщает различные точки зрения отечественных и зарубежных исследователей, но и позволяет уточнить представление о его сущности и выделить основные признаки и характеристики, имеющие проявление в условиях нестабильности экономики.

В работе выделены и классифицированы основные типы финансовых решений домохозяйств, принимаемых в зависимости от поведенческих инструментов (эвристик и предубеждений), определены последствия действия этих решений, составляющие основу для анализа причин изменения поведения домохозяйств на финансовом рынке, которые дополняют научные представления о современной инструментарию исследования финансов домохозяйств.

**Практическая значимость исследования** состоит в том, что определены основные тенденции в развитии финансов домашних хозяйств в условиях экономической нестабильности, которые отражают происходящие изменения в российской экономике и могут составить основу для разработки направлений регулирования финансового рынка с учетом особенностей периода нестабильности.

Обоснованные в исследовании механизмы управления рисками, связанные со сферами нарушения финансовой устойчивости домохозяйств в рамках построения матрицы оценки рисков, могут быть использованы в процессе совершенствования политики мониторинга финансового поведения российских домохозяйств.

Разработанная авторская методика дифференциации групп населения для повышения финансовой грамотности может найти применение для дифференцированного подхода к разработке образовательных программ повышения финансовой грамотности домохозяйств, что будет способствовать уточнению критериев финансовых знаний, требуемых для повышения финансовой грамотности применительно к реальным потребностям конкретной аудитории обучающихся.

Сформулированные в диссертации предложения по оценке характеристик финансового поведения домохозяйств могут быть использованы в процессе реализации мероприятий повышения финансовой грамотности и формирования финансовой культуры российского населения.

**Достоверность и обоснованность научных результатов** исследования базируется на всестороннем и комплексном анализе проблем развития финансов домохозяйств на основе изучения фундаментальных работ отечественных и зарубежных ученых. Выводы диссертации опираются на методологические положения и законодательные акты в области развития российского финансового рынка, подтверждаются актуальными статистическими и экспертными данными, подкрепляются применением научно-аналитических методов, а также результатами обработки фактического материала и успешной их апробацией.

**Апробация результатов исследования.** Ключевые положения диссертационной работы были представлены и обсуждены на научно-практических конференциях и научных семинарах, в том числе: Международной научно-практической конференции «Актуальные проблемы экономики и управления» (Новосибирск, 2023); Международной научно-практической конференции «Инновации и инвестиции как драйверы социального и экономического развития» (Калуга, 2023); V Международной научно-практической конференции «Экономика: актуальные вопросы теории и практики» (Пенза, 2023); II международной научно-практической конференции «Современные проблемы экономики и управления» (Москва,

2023); VI Международной научно-практической конференции «Финансы и реальный сектор экономики в современных условиях» (Пенза, 2024).

**Публикации.** По теме диссертационного исследования опубликовано 11 работ общим объемом 4,5 п.л., из них 5 работ в изданиях, рекомендованных ВАК Министерства образования и науки Российской Федерации.

**Структура диссертации** определяется логикой исследования и состоит из введения, трех глав, заключения и списка литературы (214 наименований), содержит 30 таблиц и 25 рисунков.

# Глава 1. Теоретические основы исследования финансов домашних хозяйств

## 1.1. Концептуальные подходы к исследованию финансов домашних хозяйств

Финансы домашнего хозяйства рассматриваются в научной литературе как особые отношения, направленные на формирование и использование фондов денежных средств, создаваемых для обеспечения материальных и социальных условий жизни членов домохозяйства. В связи с высокой значимостью финансов домохозяйств для экономики, им отводится особая роль в научных исследованиях на протяжении значительного периода времени.

Основные постулаты исследования финансов домохозяйств были сформулированы А. Смитом, который исходил из доминирования личного интереса в поведении индивида<sup>4</sup>. Ключевые доказательства этого положения состояли в следующем:

- личный интерес является определяющим в мотивации экономического поведения индивида;
- в условиях рынка личный интерес индивида соотносится с общественным интересом посредством «невидимой руки рынка»<sup>5</sup>;
- индивид, как экономический субъект, проявляет компетентность в собственных делах, связанных с экономикой;
- основная цель хозяйственной деятельности индивида в условиях рынка – обогащение, зависящее от максимизации прибыли.

Данные положения получили развитие в трудах многих последователей А. Смита. Основное направление развития теории А. Смита проявляется в абсолютизации собственного интереса индивида и доказательстве наличия рациональности в его поведении. Как отмечали многие ученые,

---

<sup>4</sup> Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов. - М.: Наука, 1993. -145 с.

<sup>5</sup> Там же.

специфической чертой индивида является его стремление и способность к максимизации полезности, что они связывали с проявлением рациональности поведения.

Значительный вклад в изучение теории финансов внес немецкий ученый Э. Энгель, который определил некоторые закономерности в финансовом поведении населения, когда сформулировал соотношение доли расходов на продукты питания и уровень доходов (коэффициент Энгеля).

Положения теории Энгеля легли в основу макроэкономической модели «доходы-расходы» Д. М. Кейнса, а затем и в гипотезу жизненного цикла (гипотезу перманентного дохода)<sup>6</sup>, где было доказано, что текущее потребление может зависеть не только от реально располагаемого дохода, но и от будущего дохода, получаемого в том числе и за счет ссуд, займов и пр. При этом ученым выделялись объективные и субъективные факторы, оказывающие влияние на склонность людей к потреблению и сбережению.

Дж. Дьюзенберри в своих работах развивал положения кейнсианской экономической доктрины в части исследования вопросов поведения потребителя, денежного обращения и кредита. Его исследование строилось на гипотезе, что «в долгосрочном периоде склонность к сбережениям является величиной постоянной и не реагирует на изменение текущего дохода»<sup>7</sup>. Впоследствии Дж. Дьюзенберри доказал, что на индивидуальное потребление влияют не столько абсолютные, сколько относительные размеры дохода.

Альфред Маршалл в своих работах рассматривал различные вопросы функционирования финансов домохозяйств. Так, в монографии «Принципы экономической науки»<sup>8</sup> он исследовал связь потребления и сбережения, а также причины, способствующие накоплению богатства. А. Маршалл выделял в сбережениях функцию отложенного потребления, утверждая, что

---

<sup>6</sup> Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег. Избранное. — М.: Эксмо, 2007. — 960 с.

<sup>7</sup> Income Saving And The Theory Of Consumer Behavior. — Cambridge, Massachusetts: Harvard University Press, 1949. — 152 p.

<sup>8</sup> Маршалл А. Принципы экономической науки. — М.: Генеральный директор, 2010. — 336 с. 978-5-91663-056-5

способность к сбережению всегда будет зависеть от превышения дохода над требуемыми расходами, поэтому такой способностью больше всего обладают богатые. Вместе с тем наибольшие сбережения совершают люди, живущие на весьма скромные средства.

Ф. Модильяни совместно с А. Андо и Р. Брумбергом разработал гипотезу жизненного цикла, которая представляет собой концепцию, объясняющую закономерности образования личных сбережений и накоплений на протяжении человеческой жизни. Суть его концепции сводится к тому, что люди стремятся сохранять и поддерживать стабильный уровень на протяжении жизни, что может быть реализовано за счет наличия сбережений, которые позволяют осуществлять перераспределение доходов с периода высокого уровня, на периоды низкого уровня<sup>9</sup>.

Однако, в более поздних работах, изучающих финансы домохозяйств, делается уже акцент на эмпирическую зависимость доходов и отдельных составляющих расходов домохозяйств, которые определялись как сбережения. Дж. Катона уже использовал при изучении финансов домохозяйств психологические факторы, которые оказывают влияние на сберегательное поведение домохозяйств, что позволило ему сделать вывод, что люди по-особому принимают решения в отношении сбережений, а также иначе рассматривают сбережения, чем экономисты<sup>10</sup>.

Отмеченные положения теории экономического рационализма способствовали появлению в 60-70-х годах XX века теории, которая получила название «теории рациональных ожиданий», которая рассматривала решения экономических субъектов с ориентацией не на собственный опыт, а на всю имеющуюся информацию, что позволяло трансформировать свои ожидания с привязкой к этой информации. Так, американским экономистом Дж. Муттом в 1960-х гг. была выдвинута гипотеза рациональных ожиданий<sup>11</sup>, которая

---

<sup>9</sup> Modigliani F. The Collected Papers of Franco Modigliani. - The MIT Press Cambridge, Massachusetts, London, England. 2005. - 401 p.

<sup>10</sup> Katona G. Repetitiousness and Variability in Consumer Behavior," Human Relations, Vol. 12 (1959), 35-49.

<sup>11</sup> Muth J. F. Rational expectations and the theory of price movements // Econometrica. – 1961. – Vol. 29, № 3. – P. 315–335.

составила основу развития теории рациональных ожиданий. В начале 90-х годов XX века американские экономисты Т. Сарджент и Р. Лукас<sup>12</sup>, доказали, что экономический агент может как пассивно использовать свой предыдущий опыт, так и активно применять в своей деятельности новые массивы информации для определения более оптимального направления хозяйствования и развития всего общества. Тем самым они подтвердили наличие критериев рациональности у экономических агентов.

Таким образом, принцип рациональности поведения получил широкое распространение в экономической литературе, который стал рассматриваться с упором на финансовое поведение домохозяйств.

Исследования 70-80-х годов XX века стали рассматривать особенности экономического поведения домохозяйств, которые позволили им сформулировать вывод о необходимости изучения мотивов принимаемых ими решений и выявления факторов, оказывающих на них непосредственное влияние, получила развитие поведенческая экономика.

Так, Ричардом Талером были сформулированы две основные составляющие поведенческой экономики:

- 1) теоретические разработки, осуществляемые на стыке нескольких дисциплин, в том числе психологии, социологии, экономики и менеджмента;
- 2) практические рекомендации, направленность которых связана с государственным регулированием экономики (налоговые и финансовые органы исполнительной власти и др.)<sup>13</sup>.

Развивая эти положения, Д. Ариэли, сосредоточился на экспериментальной части исследований, где ему удалось выявить взаимовлияние рыночных и социальных норм, которые проявляются в отношениях между людьми, а также определить влияние эффекта

---

<sup>12</sup> Lucas R. E., Sargent T. T. After Keynesian Macroeconomics // Rational Expectations and Econometric Practice. – L., 1991

<sup>13</sup> Талер Р. Новая поведенческая экономика. Почему люди нарушают правила традиционной экономики и как на этом заработать. - М.: Эксмо, 2017. С. 21-22.

«промедления» при проявлении различных видов человеческого поведения<sup>14</sup>. В результате чего он пришел к выводу, что люди не только слабо ориентируются в анализе рисков, но и проявляют иррациональность при прогнозировании<sup>15</sup>.

В то же время Д. Ариэли определил проблему относительности, суть которой состоит в том, что у человека оценка события происходит не в системе абсолютных ценностей, а он рассматривает ее в категориях относительности<sup>16</sup>. Это прослеживается в предпочтении выбора целей при хранении сбережений, инвестировании, крупных покупках и др.

Ключевое место в исследованиях поведенческой экономики принадлежит анализу склонности человека к риску, проявляющемуся при инвестировании или расходовании финансов, что объясняет появление понятия «эффект владения». По мнению Б. Худа, при попадании какого-либо объекта в собственность людей, «они склонны переоценивать его в сравнении с идентичными объектами, которыми они не владеют»<sup>17</sup>. Из чего вытекает обоснование фактора осторожности действий людей при выборе объекта инвестирования или банка для хранения своего капитала.

С. Делла Вигна в 2009 году сформулировал основные направления развития поведенческой экономики<sup>18</sup>:

- при исследовании убеждений человека рассматривается оценка восприятия им информации;
- при исследовании предпочтений на первый план должны выйти поведение человека в условиях риска для определения социальных предпочтений;
- при исследовании процесса принятия решения необходимо использовать теорию перспектив на основе оценки эвристик в принятии решений человеком.

---

<sup>14</sup> Ариэли Д. Предсказуемая иррациональность: скрытые силы, определяющие наши решения. - М.: Манн, Иванов и Фербер, 2010. С. 127.

<sup>15</sup> Там же, С.128.

<sup>16</sup> Там же, С.129.

<sup>17</sup> Худ Б. Иллюзия «Я» или игры, в которые играет с нами мозг. - М.: Эксмо, 2015. С. 207.

<sup>18</sup> Della Vigna S. Psychology and Economics: Evidence from the Field. *Journal of Economic Literature*, 2009, vol. 47, N 2, pp. 315–372.

Все выделенные направления представляют оценку рациональности финансового поведения человека с позиции восприятия им информации, степени подверженности его внешнему влиянию и качества интерпретации полученной информации в его сознании.

Таким образом, основу исследований поведенческой экономики составляют мотивы принятия решений людьми в рамках рационального мышления. Путем сочетания рационального и иррационального подходов к принятию решения население получает возможность более быстрой адаптации к изменяющимся условиям, осознанной формулировке своих экономических ожиданий, выстраиванию продуманных стратегий по расходованию доходов и формированию сбережений.

Однако большинство ученых и экономистов стали сталкиваться с проблемами при объяснении ситуаций, возникающих на финансовых рынках, которые нельзя было объяснить в рамках экономической теории. Это стало толчком к рассмотрению поведения домохозяйств на финансовом рынке во взаимосвязи с психологией. Именно на стыке психологии и развития проблем финансового рынка возникла теория поведенческих финансов, которую стали рассматривать как ответвление от поведенческой экономики. Основная направленность нового направления науки состояла в изучении особенностей поведения домохозяйств на финансовом рынке.

Э. Тверски и Д. Канеман впервые доказали эмпирическим путем формы проявления иррациональности в поведении людей на финансовом рынке, возникающей вследствие неправильного восприятия информации и ее последующей обработки. В силу чего они показали, как ошибочные суждения укореняются в мышлении человека<sup>19</sup>. По мнению ученых, большая часть людей пользуется не специальными математическими формулами, а применяют набор известных только им эвристических методов, которые упрощают выбор решения на основе имеющегося предыдущего опыта или

---

19 Kahneman D., Tversky A. Judgment under Uncertainty: Heuristics and Biases. — England: Cambridge. Cambridge University Press, 1974.

интуиции, тем самым формируя стереотип, приводящий к серьезным систематическим заблуждениям.

Целый ряд известных ученых-экономистов внесли свой вклад в развитие теории поведенческих финансов, доказывая изменение подходов к финансовому поведению под влиянием факторов неопределенности и риска. Значительный вклад в развитие этого направления внесли Г. Марковиц, М. Алле, Д. Эльсберг и другие ученые, работы которых позволили рассматривать финансовое поведение домохозяйств с учетом влияния различных факторов, оказываемых при принятии ими решений, как самостоятельное направление в науке. По мере накопления систематических данных объектом исследования этой теории становятся различные аномалии, возникающие на финансовом рынке. Поэтому на первый план развития поведенческих финансов выдвигается повышение предсказательных возможностей традиционных экономических концепций.

В настоящее время теория поведенческих финансов обладает значительным объемом исследований, раскрывающих различные аспекты поведения домохозяйств на финансовом рынке. Многие из них получили научное определение и классификацию, что значительно продвинуло уровень развития науки.

Проведенная классификация этапов становления поведенческих финансов позволяет выделить наиболее важные составляющие данного направления науки. Это, прежде всего, тесная взаимосвязь поведенческих финансов с другими науками, которые формируют междисциплинарный научно-методологический инструментарий, обеспечивающий проведение обширных исследований и получение достоверных результатов.

Выделив главные особенности развития теории поведенческих финансов, можно сформулировать определение их как экономической категории. Поведенческие финансы представляют собой самостоятельное направление в экономике, которое выстраивается путем использования взаимосвязи ряда научных дисциплин, таких как поведенческая экономика,

психология, финансы, социология, инвестиции, в рамках изучения особенностей принятия инвестором финансовых решений.

В отличие от традиционной экономической теории, поведенческие финансы не рассматривают домохозяйство как рационального субъекта. Оценивая решения, которые они принимают в ходе совершения операций на финансовом рынке, на первом месте в анализе стоят предубеждения, эмоции, социальные отношения, которые оказывают влияние на формирование личного мнения инвестора, а основной акцент в определении поведенческих финансов делается на изучение иррациональностей, которые могут иметь место в поведении инвесторов «как систематически проявляющихся ошибок, обусловленных психологическими особенностями человека»<sup>20</sup>. Центральным звеном поведенческих финансов является совокупность эвристик и поведенческих предубеждений, оказывающих влияние на принятие инвестиционного решения. Вследствие чего понятие поведенческих финансов отражает проявление иррациональных факторов со стороны участников финансового рынка, с целью объяснения возникновения на рынке ценовых аномалий.

По мнению Е.П. Даниловой и М.А. Муйдинова, «поведенческие финансы изучают психологическое влияние процесса принятия решений для отдельных лиц, групп, организаций и рынков»<sup>21</sup>. Основу поведенческих финансов составляет «подход к принятию людьми решений, базирующийся на когнитивных и эмоциональных предубеждениях»<sup>22</sup>. Субъективные механизмы, проявляющиеся в принятии финансовых решений, рассматриваются рядом ученых как базис поведенческих финансов<sup>23</sup>.

---

<sup>20</sup> Беломытцева О.С., Супис И.П. Обзор исследований в области поведенческих финансов в России: история и современность // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2019. № 1 (46). С.117.

<sup>21</sup> Данилова Е. П. Финансовое поведение и поведенческие финансы: различия и сходства / Е. П. Данилова, М.А. Муйдинов // Вестник Тюменского государственного университета. Социально-экономические и правовые исследования. 2019. Том 5. № 3 (19). С. 91.

<sup>22</sup> Statman M. Behavioral finance versus standard finance / M. Statman // AIMR Conference Proceedings. 1995. Pp. 14-22.

<sup>23</sup> Грязев М.В. Развитие методологии поведенческих финансов / М.В. Грязев, Г.В. Коршунова, Л.Е. Романова, А.Л. Сабина // Известия ТулГУ. Науки о Земле. 2018. Вып.4. С.355.

Синельников М.В. считает, что поведенческие финансы «отражают модели и стереотипы мышления российских субъектов рыночных отношений, а также агентов рынка, осуществляющих операции в различных секторах отечественного финансово-инвестиционного рынка»<sup>24</sup>.

Особенности проявления поведенческих финансов отмечали Ващенко Т.В. и Лисицына Е.В., которые определяли поведенческие финансы, как получение неверных оценок и нерациональные действия, возникновение которых лежит в плоскости заблуждений и предвзятых мнений<sup>25</sup>.

По мнению Ершовой Е.В., Разумовского Д.Ю. и Разумовской Е.А., поведенческие финансы имеют проявление через механизмы принятия решений финансового характера в области потребления финансовых услуг и приобретения финансовых продуктов<sup>26</sup>.

Выделяя ключевые принципы поведенческих финансов, Хватков В.И. считает, что искажение финансовых решений происходит из-за неверного определения вероятности наступления какого-либо события под влиянием эмоциональной составляющей<sup>27</sup>.

Обобщая точки зрения российских и зарубежных авторов по поводу определения поведенческих финансов, можно выделить основные критерии, которые нашли отражение в рассмотренных формулировках. Ключевым критерием в рассмотренных точках зрения выступает то, что поведенческие финансы объединяют набор механизмов и способов принятия финансовых решений отдельными субъектами. Здесь находят проявление: прошлый опыт, имеющиеся у человека установки, сформированные ценности, объединяемые через конкретные эвристики и предубеждения, которые оказывают влияние на финансовый результат или принятие финансового решения. Это определяет

---

<sup>24</sup> Синельников М.В. Международная практика внедрения поведенческих финансов // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2016. № 8. С. 270.

<sup>25</sup> Ващенко Т.В., Лисицына Е.В. Поведенческие финансы — новое направление финансового менеджмента. История возникновения и развития // Финансовый менеджмент. 2006. № 1. - Электронный ресурс: <https://finman.ru/articles/2006/1/4068.html>

<sup>26</sup> Ершова Е.В. Анализ факторов, влияющих на принятие решения финансового характера / Е.В. Ершова Д.Ю., Разумовский, Е.А. Разумовская/ Журнал прикладных исследований. 2021. № 2-2. С.26-32.

<sup>27</sup> Хватков В.И. Методы применения психологических концепций и эвристик в финансовой сфере // Экономические системы. 2-23. Том 16. №2 (61) С. 97.

назначение поведенческих финансов, чтобы «понимать и прогнозировать системные финансовые последствия психологических процессов принятия решений»<sup>28</sup>.

Опираясь на анализ рассмотренных точек зрения по поводу определения поведенческих финансов, можно сделать вывод, что поведенческие финансы представляют собой процесс моделирования субъектом собственного варианта финансового решения, в основе которого лежит поведенческий инструментарий (эвристики и предубеждения), допускающий совершение систематических ошибок в обработке финансовой информации, что оказывает влияние на принятие не всегда рациональных решений.

Рассмотренные концептуальные подходы к анализу финансов домохозяйств показали, что в экономической литературе сложилось три принципиальных подхода, оценивающих финансы домашних хозяйств.

Первый подход базируется в рамках неоклассической теории финансов домохозяйств, которые рассматриваются с позиции предельной полезности расходов, где распределение финансовых ресурсов происходит между текущим и будущим потреблением. В то же время в рамках теории жизненного цикла финансы изучаются с позиции определения роли сбережений и займов, которые выступают способом перераспределения средств между периодами получения домохозяйствами высоких и низких доходов.

Второй подход сформировался на основе исследования особенностей экономического поведения домохозяйств с изучением мотивов принимаемых ими решений и выявлением факторов, оказывающих на них непосредственное влияние, который получил развитие в рамках поведенческой экономики. Основу исследований поведенческой экономики составляют мотивы принятия решений домохозяйствами в рамках рационального мышления, но которое оказывается под влиянием социальных и когнитивных факторов, формируя тем самым ограниченную рациональность.

---

<sup>28</sup> Данилова Е. П. Финансовое поведение и поведенческие финансы: различия и сходства / Е. П. Данилова, М.А. Муйдинов // Вестник Тюменского государственного университета. Социально-экономические и правовые исследования. 2019. Том 5. № 3 (19). С. 91.

В рамках третьего подхода при изучении финансов домохозяйств исследуются в том числе и психологические факторы, которые оказывают влияние на сберегательное поведение домохозяйств. Именно на стыке психологии и развития проблем финансового рынка возникла теория поведенческих финансов, содержание которой строилось на изучении особенностей финансового поведения домохозяйств. При этом поведенческие финансы рассматривали домохозяйство не как рационального субъекта. При оценке решений, принимаемых в процессе проведения финансовых операций, на первом месте в анализе стоят предубеждения, эмоции, социальные отношения, которые оказывают влияние на формирование их личного мнения, а основной акцент в определении поведенческих финансов делается на изучение иррациональностей, которые могут иметь место в финансовом поведении домохозяйств.

Таким образом, анализ концепций исследования финансов показал, что финансы домохозяйств рассматриваются в контексте тесной взаимосвязи с их финансовым поведением, где финансы связаны с принятием решений домохозяйствами, а финансовое поведение охватывает различные формы финансовой активности домохозяйств. При этом анализ финансового поведения позволяет оценить процессы потребления, сбережения, инвестирования, кредитования, которые осуществляются домохозяйствами. Взаимосвязь между финансами и финансовым поведением домохозяйств реализуется через концепцию поведенческих финансов, направленную на исследование поведенческих характеристик домохозяйств в процессе управления финансами. В силу чего граница между понятиями «финансы» и «финансовое поведение» проходит в части разграничения их по следующим позициям: финансы сосредоточены на изучении рационального поведения домохозяйств, а финансовое поведение – на формах и способах принятия решений домохозяйствами и влияния на эти решения различных факторов.

## **1.2. Финансы домохозяйств: содержание, функции, стратегии формирования и распределения**

Как было показано в предыдущем параграфе, большинство концепций рассматривает финансы домохозяйств как совокупность отношений, в рамках которых домашние хозяйства создают и используют денежные средства и финансовые активы, необходимые для их жизнедеятельности. При этом под домашним хозяйством понимается группа связанных родственными отношениями лиц, совместно участвующих в формировании и использовании денежных средств.

В то же время финансы домашних хозяйств рассматриваются и как способность поддерживать стабильное финансовое состояние для обеспечения своей жизнедеятельности, для достижения финансовых целей и достойного уровня жизни, что характеризует определенные стратегии формирования и распределения финансов домохозяйств.

При этом ученые по-разному раскрывают содержание финансов домохозяйств, выделяя различные стороны этого явления. Рассмотрим точки зрения ряда авторов на раскрытие содержания финансов домохозяйств.

По мнению Нешистого А.С., финансы можно представить как «несколько совокупностей экономических отношений по поводу движения денежных средств, где участниками выступают государство, организации, отрасли, регионы и отдельные граждане»<sup>29</sup>.

Хижняк Ю.К. и Соколов П.С. считают, что понятие «финансы домохозяйств» - это «отношения домохозяйств с другими субъектами, а также внутри самого субъекта между его членами по поводу формирования и использования денежных фондов с целью обеспечения достойного

---

<sup>29</sup> Нешистой А. С. Финансы и торговля в воспроизводственном процессе: монография. М. Дашков и К, 2017. С.58.

материального и социального положения в условиях экономической неопределенности»<sup>30</sup>.

Баниева М. А. и Батуева О. Г. отмечают особенности финансов домохозяйств как «системы денежных отношений по поводу формирования и использования фондов денежных средств в целях обеспечения материальных и социальных условий жизни членов домашнего хозяйства и их воспроизводства»<sup>31</sup>.

Болдырева Л. В. и Игонина Л.Л. рассматривают финансы домашних хозяйств как составляющую часть финансовой системы страны, в связи с чем им присущи все характеристики финансовой системы<sup>32</sup>.

По мнению С.А. Белозерова, «финансы домашних хозяйств представляют собой отношения, возникающие между их участниками по поводу формирования семейных денежных фондов, имеющих различное целевое назначение: страхового резерва для поддержания уровня текущего потребления; денежного резерва для повышения уровня капитальных расходов; денежного фонда с целью дальнейшего инвестирования и других»<sup>33</sup>.

По мнению И.М. Реутовой, «под финансами домохозяйств следует понимать совокупность денежных отношений по поводу образования, распределения и использования фондов денежных средств домашних хозяйств или отдельных его членов с целью финансирования их жизнедеятельности и удовлетворения потребностей»<sup>34</sup>.

Н. Ю. Никитина и Н. А. Соловьева определяют финансы домохозяйств в качестве звена в финансовой системе в рамках самостоятельной семьи,

---

<sup>30</sup> Хижняк Ю.К., Соколов П.С. Финансы домохозяйства: эволюция понятия, экономическая сущность и роль в финансовой системе РФ // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2022. Том 12. № 12А. С. 53. DOI: 10.34670/AR.2023.92.35.006

<sup>31</sup> Баниева М. А., Батуева О. Г. Финансы домашних хозяйств региона: монография. Улан-Удэ: Бурятская ГСХА им. В.Р. Филиппова, 2021. С.30.

<sup>32</sup> Болдырева Л. В., Игонина Л.Л., Финансовая система России: макроэкономический и региональный аспекты: монография. М.: Русайнс, 2020 166 с.

<sup>33</sup> Белозеров С. А. Финансы домашнего хозяйства: сущность и структура. СПб.: Мирь, 2005. 452 с.

<sup>34</sup> Реутова И.М. Финансы домохозяйств // Вестник Омского университета. Серия «Экономика». 2011. № 4. С.174.

выступающей первичным элементом в социально-экономической структуре общества<sup>35</sup>.

Томина Н.М. считает, что финансы домохозяйств представляют совокупность экономических отношений, которые возникают в процессе распределения и перераспределения стоимости совокупного валового продукта в целях формирования фондов потребления и накопления для жизнедеятельности<sup>36</sup>.

**Таблица 1.1. - Точки зрения авторов на раскрытие содержания категории «финансы домохозяйств»**

<b>Автор</b>	<b>Содержание финансов домохозяйств</b>
Нешитой А.С.	совокупность экономических отношений, связанных с движением денежных средств
Хижняк Ю.К. Соколов П.С.	отношения по поводу формирования и использования денежных фондов
Баниева М. А. Батуева О. Г.	система денежных отношений, связанных с формированием и использованием фондов денежных средств
Болдырева Л. В. Иголина Л.Л.	составляющая часть финансовой системы страны
Белозеров С.А.	отношения, возникающие по поводу формирования семейных денежных фондов
Реутова И.М.	совокупность денежных отношений по поводу образования, распределения и использования фондов денежных средств
Никитина Н.Ю., Соловьева Н.А.	звено в финансовой системе государства на уровне отдельной семьи
Томина Н.М.	совокупность экономических отношений, которые возникают в процессе распределения и перераспределения стоимости совокупного валового продукта

Составлено автором.

<sup>35</sup> Никитина Н. Ю. Социально-экономическая сущность и функции финансов домашних хозяйств в рыночной системе хозяйствования / Н. Ю. Никитина, Н. А. Соловьева // Стратегии развития социальных общностей, институтов и территорий: материалы Международной научно-практической конференции. Екатеринбург, 23–24 апреля 2015 года. Том 1. – Екатеринбург: Уральский федеральный университет им. первого Президента России Б.Н. Ельцина, 2015. – С. 120-124.

<sup>36</sup> Томина Н.М. Теоретические и методологические аспекты функций финансов домашних хозяйств // Управленческий учет. 2023. № 2. С. 149.

С целью выявления общих критериальных признаков категории «финансы домашних хозяйств», представленных в исследованиях указанных выше авторов, все точки зрения сведены в таблицу 1.1.

Приведенный обзор точек зрения различных авторов на раскрытие содержания «Финансы домохозяйств» показал, что несмотря на то, что каждое из определений отражает специфические черты финансов домохозяйств, в экономической литературе сложилось три основных подхода к раскрытию этой категории с позиции отражения ее содержания. Во-первых, финансы домохозяйств представляются совокупностью отношений, образуемых при формировании и распределении денежных средств. Во-вторых, финансы домохозяйств рассматриваются как составляющая часть финансовой системы страны. В-третьих, финансы домохозяйств представляют собой совокупность накопленного имущества, денежных средств, ценных бумаг, собственности на предприятия.

Общей чертой всех рассмотренных подходов является их направленность на обеспечение материальных и социальных условий жизни домохозяйства. При этом можно выделить несколько направлений структурирования отношений, возникающих в связи с раскрытием содержания финансов домохозяйств:

- финансовые отношения, выстраиваемые внутри домохозяйства между его членами по поводу формирования денежных фондов и их распределения;
- финансовые отношения, возникающие между членами домохозяйства и финансовой системой государства по поводу уплаты налогов, получения социальных трансфертов или других субсидий;
- финансовые отношения, складывающиеся между членами домохозяйства и предприятиями и учреждениями по поводу получения заработной платы и других доходов;
- финансовые отношения, возникающими между членами домохозяйства и кредитными организациями по поводу получения кредитов и займов;

- финансовые отношения, складывающиеся между членами домохозяйства и финансовыми институтами по поводу приобретения различных финансовых продуктов, страховых или пенсионных полисов и др.

В рамках рассмотренных отношений выделяются следующие признаки содержания финансов домашних хозяйств:

1) возникающие в рамках финансов отношения носят преимущественно денежный характер;

2) финансовые отношения домашних хозяйств имеют распределительный характер, поскольку поступающие от членов домохозяйства денежные средства перераспределяются между всеми членами семьи;

3) финансовые отношения, возникающие по поводу использования денежных средств, с одной стороны, являются нерегламентированными, в связи с тем, что каждая семья самостоятельно принимает решение об источниках получения денежных средств, а, с другой стороны, поступающие в распоряжение домохозяйств денежные средства носят целевой характер, поскольку распределяются по связанным с жизнедеятельностью направлениям, которые формируются, исходя из располагаемых финансовых ресурсов, сформированных домохозяйством. Различия между направлениями расходования денежных средств формируются под влиянием как экономических факторов (рост доходов, потребность в экономии затрат), так и социальных факторов (потребность в образовании, обучении детей, медицинских услугах и т.д.).

Специфическое содержание финансов домашних хозяйств определяется наличием следующих признаков:

во-первых, в цепочке движения финансов в финансовой системе государства они являются конечными доходами, которые предназначены для обмена на товары и услуги;

во-вторых, они служат источником образования сбережений как разницы между доходами и расходами домохозяйств, за счет чего формируют источники для возможного инвестирования;

в-третьих, направляемые на финансовый рынок финансы домохозяйств принимают формы финансовых инструментов (акций, облигаций, страховых и пенсионных полисов), при этом не теряя статуса финансов домохозяйств;

в-четвертых, в состав финансов домашних хозяйств включаются кредитные ресурсы, которые выполняют функции обеспечения их жизнедеятельности.

Раскрытие содержания финансов домохозяйств позволяет выделить источники их формирования. На первом месте в иерархии источников финансов домохозяйств находятся их собственные средства, которые сформированы за счет получаемой заработной платы, доходов от предпринимательской деятельности, личных подсобных хозяйств, социальных трансфертов (пенсий, пособий, других социальных выплат). На втором месте – источники доходов, получаемые за счет реализации сберегательной и инвестиционной стратегий, таких как вложения в депозиты и вклады в банки, покупка ценных бумаг и паев паевых инвестиционных фондов, участие в других инвестиционных программах. На третьем месте – доходы от использования собственного имущества, в том числе от аренды недвижимости или автомобиля.

Следовательно, финансы домохозяйств представляют собой совокупный фонд денежных средств, находящихся в их распоряжении, который включает собственные средства (заработную плату, доходы от предпринимательской деятельности), привлеченные средства (кредитные ресурсы), средства, поступающие в результате перераспределения государственных финансов (пенсии, пособия и др.). Выполняемые финансами функции во многом

определяют их социально-экономическое содержание. При этом функции финансов классифицируются по следующим направлениям<sup>37</sup>:

- распределительная, учитывающая потребности в денежных средствах всех членов домохозяйства;
- контрольная, обеспечивающая поддержание определенного уровня потребления для всей семьи;
- регулирующая, направленная на сбалансированное развитие домохозяйства в интересах всех его членов;
- сберегательная, связанная с формированием сбережений как разницы между доходами и расходами домохозяйства;
- инвестиционная, которая проявляется в участии домохозяйств в инвестиционных операциях на финансовом рынке.

Вместе с тем, при рассмотрении функций финансов домохозяйств необходимо учитывать, что они отражают проявление взаимосвязей как внутри самого домохозяйства, так и в отношениях с внешними участниками финансовой системы по поводу формирования и использования денежных фондов для обеспечения своей жизнедеятельности<sup>38</sup>.

Кроме того, на проявление указанных функций оказывают влияние факторы, воздействующие на формирование и использование денежных фондов домохозяйствами, в связи с чем в этих процессах проявляются дополнительные характеристики функциональных проявлений.

Так, в рамках теории Дж. Кейнса доказано, что существует устойчивая группа факторов, определяющих динамику потребления и сбережения финансов домашних хозяйств, среди которых<sup>39</sup>:

- 1) размер дохода;
- 2) объем накопленного богатства;

---

<sup>37</sup> Белозеров С.А. Сущность и финансы домашних хозяйств // Вестник Санкт-Петербургского университета. Сер. 5. 2006. Вып. 3. С. 30-40; Подольная Н.Н. Реализация функций домашних хозяйств в региональной экономике // Региональная экономика: теория и практика. 2012. № 34. С. 47-51.

<sup>38</sup> Томина Н.М. Теоретические и методологические аспекты функций финансов домашних хозяйств // Управленческий учет. 2023. № 2. С. 152.

<sup>39</sup> Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег. Избранное. — М.: Эксмо, 2007. — 960 с.

- 3) уровень цен;
- 4) экономические ожидания;
- 5) величина потребительской задолженности;
- 6) уровень налогообложения.

В связи с учетом влияния факторов на финансы домашних хозяйств считаем необходимым расширить диапазон рассмотрения функций этой категории финансов. Так, необходимо добавить потребительскую функцию финансов домохозяйств, которая определяет формирование спроса на производимые товары и услуги.

Необходимо также добавить воспроизводственную функцию, связанную с вкладом домохозяйств в создание человеческого капитала. Реализация данной функции предполагает формирование в рамках фонда денежных средств домохозяйства направления, предназначенного для пополнения семьи, воспитания и обучения детей, сохранения здоровья, развития его членов через получение образования и повышения квалификации.

Новым направлением в развитии финансов домохозяйств является поведенческая функция, которая отражает сложившиеся традиции внутри семьи, использование накопленного опыта, полученных знаний в области управления финансами.

По нашему мнению, расширение спектра функций финансов домохозяйств отражает новые приоритеты в формировании и использовании этой группы финансов. Учет предлагаемых функций в финансах домохозяйств способствует более глубокому анализу стратегий в их формировании и распределении, что имеет важное значение при реализации финансовой политики в стране.

Многие ученые при исследовании финансов домохозяйств акцентируют свое внимание на их финансовом поведении, в рамках которого домохозяйства реализуют собственные стратегии управления финансами, отражающие их личные интересы и потребности.

По мнению Пенцака Е., на принятие финансовых стратегий домохозяйствами оказывают влияние результаты оценки активов, которые могут выступать основой принятия финансовых решений по осуществлению операций, связанных с кредитованием, страхованием, покупкой ценных бумаг<sup>40</sup>. Ершова Е.В. считает, что в каждом конкретном случае выбор финансовой стратегии домохозяйством строится на использовании моделей сберегательного или кредитного поведения<sup>41</sup>, поскольку инвесторы предпочитают делать свой выбор на базе имеющегося прошлого опыта или однажды успешно примененной поведенческой модели<sup>42</sup>.

В последнее время в теории финансов на первый план выходит анализ финансового поведения домохозяйств, которое отражает уровень и качество финансовых стратегий, позволяющих оценить возможности привлечения и использования финансов домохозяйств в экономику. При этом существуют различные точки зрения на содержание финансового поведения как отражения финансовых стратегий домохозяйств.

Так, Л.А. Дудинец предлагает рассматривать финансовое поведение домохозяйств как систему действий, связанную с аккумулярованием и перераспределением финансовых ресурсов на основе использования финансовых инструментов в целях удовлетворения собственных потребностей<sup>43</sup>.

По мнению И.В. Городняк, финансовое поведение представляет собой деятельность членов домохозяйств, связанную с распределением и перераспределением денежных ресурсов и их использованием на определенные цели<sup>44</sup>.

---

<sup>40</sup> Пенцак Е. Поведенческие финансы. URL: <http://www.fixygen.ua/news/20120410/evgenij-pentcak.html>

<sup>41</sup> Ершова Е.В. Анализ факторов, влияющих на принятие решения финансового характера / Е.В. Ершова, Д.Ю. Разумовский, Е.А. Разумовская / Журнал прикладных исследований. 2021. № 2-2. С.31.

<sup>42</sup> Дрогобыцкий, И. Н. Поведенческая экономика: сущность и этапы становления / И. Н. Дрогобыцкий // Журнал Стратегические решения и риск-менеджмент. – 2018. – № 106. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/povedencheskaya-ekonomika-suschnost-i-etapy-stanovleniya> (дата обращения: 01.03.2021).

<sup>43</sup> Дудинец Л. А., Голуб Г.Г. Финансовое поведение домохозяйств и его детерминанты // Социально-экономические проблемы современного периода. 2019. № 2. с. 42–47.

<sup>44</sup> Городняк И. В. Методологические основы анализа социально-экономической сущности домохозяйств // Экономика и общество. 2021. № 6. С. 3–7.

Воробьевым Ю.М. и Ворошило В.В. понятие финансового поведения определяется, как выбор (склонность) населения в использовании собственных финансовых ресурсов, где основная направленность этого использования состоит в потреблении и сбережении<sup>45</sup>.

Зотова А.И. и Давыденко И.Г. указывают, что финансовое поведение домохозяйств характеризуются объективными и субъективными факторами, среди первых – уровень денежных доходов и тенденции развития финансовых институтов, а среди вторых – рыночные ожидания и уровень доверия к финансовым институтам<sup>46</sup>.

Д.Х. Ибрагимова отмечает, что финансовое поведение домохозяйств характеризуют такие составляющие, как кредитное поведение, сбережения, инвестиционная активность, денежные игры и т.д.<sup>47</sup>.

Суркин В.В. в структуре элементов финансового поведения на первое место выдвигает ценностные ориентации домохозяйств и стандарты финансового потребления, поскольку эти характеристики позволяют оценить финансы и потребительские ожидания домохозяйств, что имеет важную роль при оценке тенденций изменения финансового поведения<sup>48</sup>.

Анализ сложившихся в отечественной и зарубежной практике подходов к определению финансового поведения домохозяйств позволяет выделить наиболее важные из них, которые систематизированы в табл.1.2.

Рассмотренные точки зрения по составу составляющих финансового поведения домохозяйств позволяют вычлениить его основные компоненты. Большинство авторов выделяют функции аккумуляирования, распределения, перераспределения, принятия финансовых решений.

---

<sup>45</sup> Воробьев Ю. М., Ворошило В.В. Финансы домашних хозяйств в финансовой системе государства: моногр. Симферополь: Ид «Ариал», 2020. - 232 с.

<sup>46</sup> Зотова А.И., Давыденко И.Г. Компаративистский подход к исследованию финансового поведения домохозяйств //Terra Economicus. 2012. Том 10. № 1. Ч.». С.59.

<sup>47</sup> Ибрагимова Д.Х. Финансовые практики российского населения / Российские домохозяйства накануне финансового кризиса: доходы и финансовое поведение. Сборник аналитических статей / Под ред. Л.Н. Овчарова. М., 2007.

<sup>48</sup> Суркин В.В. Финансовое поведение домохозяйств и их влияние на финансовый рынок России// Автореферат дис. канд. эк.н.. - М.: Российский государственный университет туризма и сервиса, 2009.

**Таблица 1.2. – Обзор точек зрения по составляющим компонентам финансового поведения**

<b>Автор</b>	<b>Основные составляющие элементы финансового поведения домохозяйств</b>
Зотова А.И. Давыденко И.Г.	Уровень денежных доходов и тенденции развития финансовых институтов, рыночные ожидания и уровень доверия к финансовым институтам
Ибрагимова Д.Х.	Кредитное поведение, сбережения, инвестиционная активность, денежные игры
Пенцак Е.	Результаты оценки активов, которые могут выступать основой принятия финансовых решений по осуществлению операций, связанных с кредитованием, страхованием, покупкой ценных бумаг
Ершова Е.В.	Использование моделей сберегательного или кредитного поведения
Воробьев Ю.М. Ворошило В.В.	Выбор (склонность) населения в использовании собственных финансовых ресурсов
Дудинец Л.А. Голуб Г.Г.	Система действий, связанная с аккумулярованием и перераспределением финансовых ресурсов на основе использования финансовых инструментов
Городняк И.В.	Деятельность членов домохозяйств, связанная с распределением и перераспределением денежных ресурсов и их использованием на определенные цели
Суркин В.В.	Ценностные ориентации домохозяйств и стандарты финансового потребления

Составлено автором.

Другая часть исследователей акцентирует внимание на объектах финансового поведения, в том числе: размер дохода; объем накопленного богатства; уровень цен; экономические ожидания; накопленное имущество (жилье, товары длительного пользования и др.); денежные средства в форме наличных или банковских счетов; ценные бумаги; собственность на предприятия.

В то же время ряд ученых отражает содержательные характеристики финансового поведения через кредитное поведение, сбережения, инвестиционную активность, выбор (склонность) населения в использовании собственных финансовых ресурсов; ценностные ориентации домохозяйств и стандарты финансового потребления.

Таким образом, финансовое поведение отражает стратегии формирования и распределения финансов домашними хозяйствами, которое находит проявление по трем основным направлениям: потребительское, сберегательное и инвестиционное. При этом данные направления отражают различные аспекты использования финансов домохозяйствами:

- потребительское направление связано с удовлетворением текущих нужд домохозяйства. При этом проявляются особенности потребительского направления, которые состоят в рациональном принятии решений; максимизации полезности; возможности использования заемных средств;

- сберегательное направление рассматривает создание фонда для обеспечения отложенных потребностей. В рамках данного направления могут быть реализованы такие модели сберегательного поведения как модель резервного запаса; формирование долгосрочного дохода (в течение всего периода жизни); теории жизненного цикла (оптимальное распределение дохода во времени для сглаживания потребления);

- инвестиционное направление включает трансформацию сбережений в инвестиции на финансовом рынке (депозиты и вклады банков, ценные бумаги, страховые и пенсионные полисы).

Отмеченные направления пересекаются с поведенческими индикаторами управления финансами домохозяйствами. Поэтому, по мнению автора, использование в анализе финансов домохозяйств поведенческих индикаторов более детально позволяет раскрыть содержание финансов и идентифицировать их основные характеристики. Это связано с тем, что в основе исследования финансового поведения домохозяйств лежит механизм принятия ими финансовых решений и получения возможности осуществлять прогноз различных ситуаций, возникающих на финансовых рынках.

При этом еще одним преимуществом использования индикаторов финансового поведения домохозяйств при оценке финансов связано с их спецификой, которая определяется тем, что это финансовое поведение домохозяйств не подлежит прямому регулированию со стороны государства,

поскольку у государства нет инструментов прямого влияния на стратегии формирования и распоряжения финансами домохозяйств. В то время как финансовое поведение через систему индикаторов поддается определенному влиянию и прогнозированию, что формирует основы методической базы для исследования финансов домашних хозяйств.

### **1.3. Методический инструментарий исследования финансов домашних хозяйств**

Как было показано в предыдущем параграфе, применение индикаторов финансового поведения домохозяйств позволяет оценить основные составляющие их поведения, которые являются важнейшими показателями развития финансового рынка, поскольку оказывают влияние на возникновение рыночных аномалий, сопровождаемых ростом или падением цен на рыночные активы. Для выполнения задач оценки этого влияния в рамках теории поведенческих финансов применяется специализированный инструментарий, в состав которого входят комбинированные инструменты, ориентированные на решение финансовых задач с психологической направленностью.

Соответствующий инструментарий был предложен в практику анализа поведенческих финансов А. Тверски и Д. Канеманом, которые считаются авторами теории перспектив, ставшей базовой основой концепции поведенческой методологии<sup>49</sup>. Она построена на выделении группы эвристических (упрощений решения задач), которые могут использовать люди в случае совершения финансовых оценок. Выделив эвристику как базовую компоненту решения, тем самым ученые обозначили ее, как один из главных инструментов принятия финансового решения. Рассмотрим понятие эвристики и принципы ее влияния на принятие решения.

---

<sup>49</sup> Kahneman D., Tversky A. Prospect Theory: An Analysis of Decision Under Risk // *Econometrica*. — 1979.- Vol. 47. P. 263-291.

Эвристику можно рассматривать, как подсознательный прием, который человек использует для проведения анализа возникшей ситуации. Ее можно представить, как набор располагаемых человеком ассоциаций, связанных с возникшей ситуацией. Применение эвристики не может обеспечить точного описания рассматриваемого явления, но это может маршрутизировать умственный процесс человека путем создания набора правил для решения возникшей ситуации, тем самым упрощая информацию о ней. А так как человек использует к отбору информации свои индивидуальные подходы, которые не всегда могут являться рациональными, то могут возникнуть отклонения от правильных решений. Применение эвристик приводит к искажению информации и неправильному оцениванию вероятности»<sup>50</sup>.

В практике поведенческих финансов таких эвристик существует значительное количество, однако наибольшее значение в самых известных исследованиях уделено эвристикам, которые укладываются в рамки четырех финансовых стратегий: доступности, репрезентативности, якорения, корректировки<sup>51</sup>. Как было показано при анализе моделей финансового поведения домохозяйств, построенных на основе предпочтений инвесторов, их основу составляют компоненты, способствующие проявлению эвристик, соответствующих выделенным четырем стратегиям<sup>52</sup>.

В связи с этим за основу авторского исследования выбраны три эвристики, которые проявляются в рамках реализации выделенных в исследовании финансовых стратегий домохозяйств, поскольку именно эти эвристики в наибольшей степени отражают особенности проявления

---

<sup>50</sup> Стоян М.В. Поведенческие эвристики и технический анализ на финансовых рынках // The scientific heritage. 2021. № 80. С. 33.

<sup>51</sup> Kahneman D., Tversky A. Judgment under Uncertainty: Heuristics and Biases. — England: Cambridge. Cambridge University Press, 1974.

<sup>52</sup> Shleifer A., Vishny R. The Limits of Arbitrage. // Journal of Finance. 1997. Vol. 52. P. 35-55; Barberis N., Huang M., Santos T. The Center for Research in Security Prices. Working paper, University of Chicago, Graduate School of Business, 1999; Dacey, Raymond and Zelenka, Peter, High volatility eliminates the effect of disposition in a market crisis (January, 2014). Vol. 20: December 5-20, 2013, URL: SSRN: <https://ssrn.com/abstract=2399038>

финансового поведения домохозяйств в современных условиях нестабильности экономики.

1. *Эвристика репрезентативности* представляет собой принятие решения на основе поверхностного сходства между различными ситуациями или описаниями, которые приводят к ложным предположениям, но вызывают чувство уверенности в своем решении. То есть поведение человека будет основано на том, насколько новая ситуация похожа на типичную, сохраненную в памяти, с игнорированием реальных данных.

2. *Эвристика «привязка к знакомому»* проявляется при наличии в сознании человека внутренних комфортных рамок. У каждого человека сформирован свой набор представлений о чем либо, которые для него являются предпочтительными, поэтому он не рассматривает другие, даже, если те, более правильные или выгодные.

3. *Эвристика предвзятости* возникает в случае наличия у человека положительных результатов, формирующих у него излишнюю самоуверенность, даже перекрывающую неудачи, которые он рассматривает как действие любых других факторов, не связываемых с его собственными действиями.

Проведенный анализ содержания выделенных в целях данного исследования эвристик позволил сделать следующие выводы:

- эвристики в поведенческих финансах представлены как устоявшиеся формы мысленных сокращений для человека, которые он использует для быстрого принятия решений и, которые могут обеспечить получение результата, полезного при некоторых временных ограничениях;
- в своей практике люди применяют эвристический подход с целью принятия решений на условиях более ускоренного анализа;
- использование эвристик часто способствует принятию неправильного решения по причине ограниченного объема информации, но с более быстрой скоростью, которая компенсирует недостатки решения;

- в теории поведенческих финансов эвристики выступают как ключевое ограничение для человека по рациональному поведению на финансовом рынке.

Таким образом, с одной стороны, эвристики способствуют получению быстрых решений, но, с другой стороны, эти решения не являются лучшими, поскольку могут быть уместными для краткосрочного текущего периода. Их применение можно рассматривать как способ проб и ошибок, базирующийся на предыдущем опыте принятия решения. Для современного периода, связанного с перемещением большого объема информации, применение эвристических методов может способствовать поиску решений наиболее коротким путем.

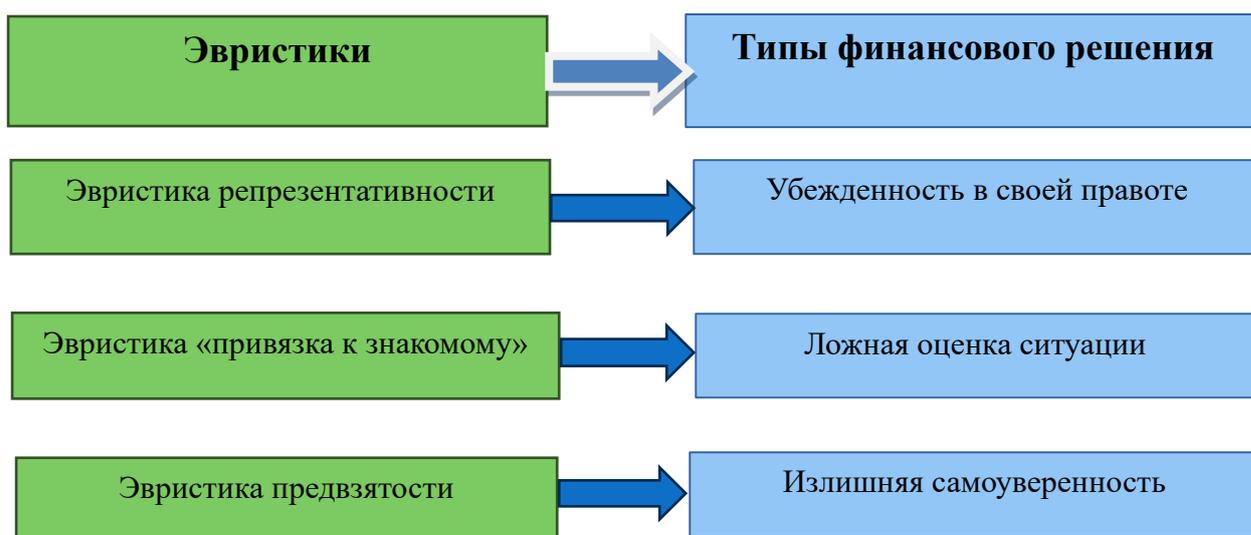
В связи с этим, основное преимущество применения в качестве инструментов эвристик состоит в том, что они позволяют принять обоснованное решение даже при отсутствии подробной информации и без применения сложных вычислений. В то же время эвристика используется тогда, когда отсутствует возможность провести тщательную оценку всех вариантов и их достоинств. При этом она позволяет человеку выйти за пределы его когнитивных ограничений.

Вместе с тем основной недостаток применения эвристик состоит в том, что, когда участник рынка осуществляет быстрые решения при отсутствии достаточной информации, велика вероятность получения им неправильных суждений, а допущенные просчеты наверняка приводят к ошибкам.

Для рассмотрения взаимосвязи эвристик с финансовым поведением домохозяйств проведем систематизацию соответствия конкретной эвристики соответствующему типу финансового решения, который является поведенческим индикатором управления финансами домохозяйствами. Тип финансового решения рассматривается автором, как проявление определенных действий субъектом финансовых отношений в рамках реализации финансового поведения, приводящих к конкретному результату.

Именно ориентация на результат выступает критериальным признаком выделения типа финансового решения.

В целях проводимого в данном исследовании анализа финансового поведения домохозяйств рассматриваются в основном операции, проводимые ими на финансовом рынке, в связи с этим в выявлении взаимосвязи отбираются только те эвристики, которые имеют проявление на финансовом рынке (рис. 1.1).



**Рис. 1.1. - Взаимосвязь эвристик с типами финансового решения, принимаемого домохозяйствами**

Составлено автором.

В ходе принятия решений домохозяйствами при использовании ими определенных эвристик конечный результат проявляется в соответствующем типе финансового поведения, который отражает применение этого решения на финансовом рынке. В рамках обоснования применяемого в данном исследовании методического подхода отобрано три наиболее часто встречающихся на финансовом рынке эвристик: репрезентативности, предвзятости, «привязки к знакомому». Действие каждой эвристики сопровождается проявлением конкретного результата поведения домохозяйства, что представляет собой последствия от принятого им финансового решения на финансовом рынке. На рис. 1.3 были сгруппированы выделенные эвристики и соответствующие им типы финансового решения.

Сформированная таким образом группировка составляет основу для выстраиваемого автором подхода к оценке финансового поведения домохозяйств, где эвристики выступают в качестве исходной компоненты для решения поставленной оценочной задачи.

Кроме эвристик инструментарий поведенческих финансов рассматривает и другие составляющие анализа финансового рынка, которые пытаются объяснить причины принятия домохозяйствами не всегда рациональных решений. Значительное место в этом анализе принадлежит поведенческим предубеждениям или когнитивным искажениям, оказывающим серьезное влияние на принятие решений.

При этом нужно различать понятия эвристики и предубеждения. Если эвристики рассматриваются как короткий путь к решению и упрощению задачи, то предубеждения возникают в результате разрыва между нормативным и эвристически детерминированным поведением. По мнению Шираева Э.Б. и Леви Д.А, «когнитивные предубеждения относятся к систематическим ошибкам, которые происходят из-за ограничений, присущих нашей способности обрабатывать информацию»<sup>53</sup>.

В поведенческих финансах предубеждения, связанные с поведением инвесторов на фондовом рынке, анализируются как причины возникновения ценовых аномалий. С целью проведения анализа выделим ключевые предубеждения, проявляющиеся у участников финансовых операций, которые могут оказывать наибольшее влияние на ситуацию на рынках и которые вписываются в три финансовые стратегии, отражающие особенности финансового поведения домохозяйств в условиях нестабильности экономики.

*Стадное поведение* рассматривается, как объяснение причин проявления недостаточной или чрезмерной реакции большинства участников финансового рынка. Это предубеждение возникает тогда, когда домохозяйства совершают действия одним и тем же образом и при этом, игнорируя

---

<sup>53</sup> Shiraev, E. B., Levy, D. A. Cross-cultural psychology: Critical thinking and contemporary applications. Taylor & Francis, 2016. – 133 p.

собственную информацию, следуют за другими. Их поведение в данном случае зависит от общего направления реакции большинства на ту или иную информацию.

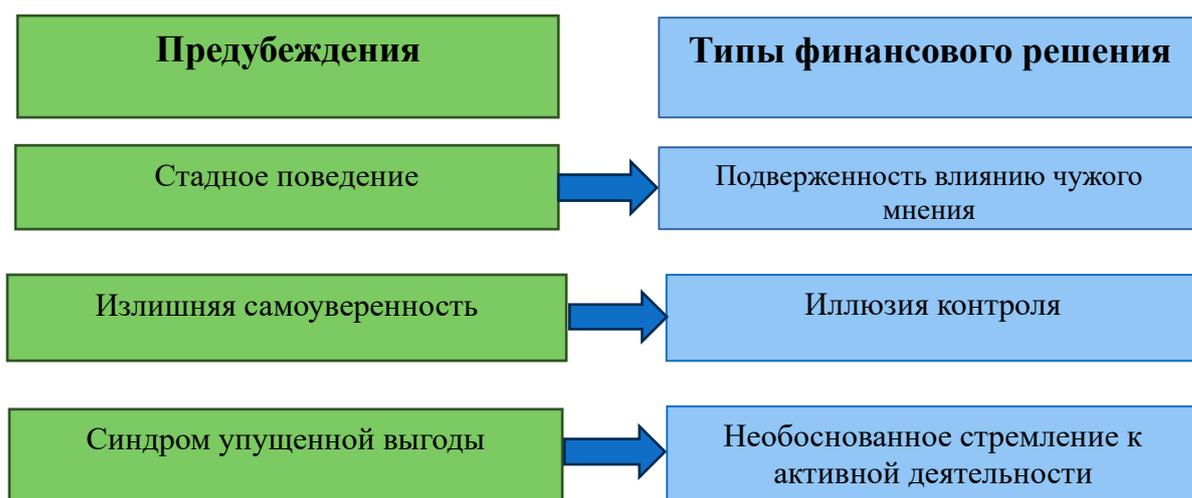
*Излишняя самоуверенность* как предубеждение вытекает из склонности людей переоценивать свои способности и познания. Особенно это проявляется, например, у начинающих инвесторов, имеющих недостаточный уровень квалификации, которые совершают ошибки, но при этом у них отсутствует осознание ошибочности принимаемых решений.

*Синдром упущенной выгоды* является распространенным предубеждением среди участников рынка. Инвестору, испытывающему данный синдром, кажется, что на рынке все успешно зарабатывают, кроме него. Поэтому страх пропустить что-то важное влияет на принятие им инвестиционных решений. Под влиянием таких необоснованных страхов инвесторы копируют портфели профессионалов, включая в них и высокорисковые акции. Это зачастую приводит к возникновению финансовых пузырей на фондовых рынках.

Таким образом, рассмотренные поведенческие предубеждения участников финансовых рынков создают базу для более четкого объяснения различных рыночных аномалий, таких как финансовые пузыри. Их можно использовать для анализа колебания рыночных цен. Кроме того, для построения моделей ценообразования финансовых активов необходимо учитывать отклонение от рациональности, которое возникает вследствие того, что инвесторы склонны иметь поведенческие предубеждения, которые часто приводят к не всегда правильным решениям.

Анализ состава предубеждений показывает, что большинство из них вытекает из излишней самоуверенности участников рынка, считающих, что они обладают достаточными знаниями и имеют способности выше среднего. Такие предубеждения имеют проявление в виде определенного типа финансового решения, который может проявляться в возникновении опасных ситуаций, таких как рост торговой активности. Это приводит к проявлению

соответствующих аномалий в финансовом поведении домохозяйств. Так, когда самоуверенные участники рынка осуществляют спонтанную покупку и продажу акций, при этом игнорируют учет важного правила, когда при высоких оборотах торговли хуже работает стратегия, направленная на приобретение и сохранение ценных бумаг, то такая деятельность неминуемо приводит к убыткам.



**Рис.1.2. – Взаимосвязь предубеждений с соответствующими типами финансового решения домохозяйств**

Составлено автором.

На основе экспериментов различных исследователей<sup>54</sup> было доказано, что доминирование предубеждений в работе инвесторов на финансовом рынке сопровождается проявлением определенных результатов, обусловленных отражением особенностей человеческой психики. На рис.1.2 представлена группировка предубеждений домохозяйств, которые имеют проявление в соответствующем типе финансового решения домохозяйствами, среди них: стадное поведение, излишняя самоуверенность, синдром упущенной выгоды.

Каждому предубеждению соответствует определенный тип финансового решения, который в итоге при его реализации может стать убыточным для домохозяйства, т.е. связанным с потерей собственного капитала.

<sup>54</sup> Shafir E., Diamond P., Tversky A. Money Illusion // Quarterly Journal of Economics. — 1997. — Vol. 2. — P. 341 — 374; Edwards W. Conservatism in Human Information Processing. — New York: John Wiley & Sons, 1968; Camerer C., Lovo D. Overconfidence and Excess Entry: An Experimental approach // American Economic Review. — 1999. — Vol.89. — P. 306—318.

Предубеждения в данном случае выступают, как отклонения от правильного решения, обеспеченного анализом ситуации на рынке и обоснованного с точки зрения достижения эффективности финансовой операции. Результатом чего выступают ошибочные или неправильные финансовые решения, которые при частом проявлении могут привести к возникновению кризисных ситуаций на финансовом рынке. Тем самым предубеждения формируют рисковую среду на финансовом рынке, в связи с чем они требуют учета в системе регулирования с целью предупреждения возникновения кризисов или других сложных ситуаций на рынке.

Т.В. Ващенко и Е.В. Лисицина на основе анализа работ западных ученых, определили закономерности поведения инвесторов в условиях неопределенности и риска через проявление поведенческих эффектов и аномалий<sup>55</sup>. Однако, по мнению автора, результаты финансового поведения проявляются не как закономерности, а как результирующие формы поведенческих предубеждений и эвристик инвесторов, под влиянием которых принимаются решения, оказывающие воздействие в виде отрицательных или положительных тенденций на финансовом рынке.

Определенные в данном исследовании типы финансовых решений домохозяйств связаны с проявлением базовых ориентиров будущих финансовых результатов. Это формирует базис для разработки регулятивных мер воздействия на принятие финансовых решений домохозяйствами, которые могут быть использованы регулятивными органами и институциональными инвесторами для выработки превентивных мер по защите рынка от возникновения кризисных ситуаций.

В целях настоящего анализа под финансовым решением понимается выбор вложения собственного капитала домохозяйством из числа имеющихся альтернатив на основе сложившихся у его членов предпочтений и подходов к оценке рисков с целью получения максимальной выгоды.

---

<sup>55</sup> Ващенко Т.В., Лисицина Е.В. Поведенческие финансы — новое направление в финансовом менеджменте. История возникновения и развития // Финансовый менеджмент. 2006. № 1.

В основу таких решений домохозяйства ставят экономические цели, связанные, в первую очередь, с повышением их доходов или экономией расходов. Такие решения лежат в плоскости влияния разных факторов, которые проецируются на формирование эвристик и предубеждений.

Таким образом, анализ состава инструментария поведенческих финансов, оказывающих влияние на принятие финансовых решений домохозяйствами, показал, что основными инструментами воздействия являются эвристики и предубеждения членов домохозяйств, которые оказывают влияние на формирование определенных типов финансового решения. В силу чего данные инструменты легли в основу авторского методического подхода к определению основных характеристик финансового поведения домохозяйств, которое можно представить как совокупность компонент и финансовых стратегий, направленных на мобилизацию, перераспределение, сбережение и инвестирование денежных средств в целях удовлетворения личных потребностей. Основными составляющими компонентами финансового поведения домохозяйств являются: бюджетирование, сбережение, кредитование и инвестирование, а также стратегии формирования домохозяйствами собственных и заемных финансовых ресурсов. Между этими компонентами существует определенная взаимосвязь с принимаемыми ими решениями на основе эвристик и предубеждений, оказывающих влияние на колебания цен на рынке.

В силу чего финансовое поведение зависит от набора эвристик и предубеждений, лежащих в обосновании финансовых решений домохозяйств, которые, в свою очередь, формируют их финансовое поведение.

Таким образом, в рамках данного исследования сформирована классификация типов финансовых решений домохозяйств, раскрывающих специфику их принятия. К первой группе типов финансовых решений домохозяйств, сформированных по критериальному признаку проявления эвристик, относятся следующие:

- убежденность в своей правоте;

- ложная оценка ситуации;
- излишняя самоуверенность.

Ко второй группе типов финансовых решений домохозяйств, сформированных по критериальному признаку проявления предубеждений, относятся следующие:

- подверженность влиянию чужого мнения;
- иллюзия контроля;
- необоснованное стремление к активной деятельности.

Предложенная классификация типов финансовых решений домохозяйств может составить базу для разработки мер регулирования участия домохозяйств в операциях на финансовом рынке.

### **Вывод по 1-ой главе:**

В результате поведенного анализа концептуальных подходов к финансам домохозяйств установлено, что в экономической литературе сложилось три принципиальных подхода. Первый подход базируется в рамках неоклассической теории финансов домохозяйств, которые рассматриваются с позиции предельной полезности расходов. Второй подход сформировался на основе исследования особенностей экономического поведения домохозяйств с изучением мотивов принимаемых ими решений и выявлением факторов, оказывающих на них непосредственное влияние. В рамках третьего подхода при изучении финансов домохозяйств исследуются в том числе и психологические факторы, которые оказывают влияние на сберегательное поведение домохозяйств, основная направленность которых состоит в изучении особенностей поведения домохозяйств на финансовом рынке.

При проведении анализа содержания категории «финансы домашних хозяйств» выделены основные параметры и функции финансов. При этом обосновано, что в связи с учетом влияния факторов на финансы домохозяйств необходимо расширить диапазон рассмотрения функций этой категории

финансов, в том числе необходимо добавить потребительскую функцию, которая определяет формирование спроса на производимые товары и услуги; воспроизводственную функцию, связанную с вкладом домохозяйств в создание человеческого капитала; поведенческую функцию, которая отражает сложившиеся традиции внутри семьи, использование накопленного опыта, полученных знаний в области управления финансами. Расширение спектра функций финансов домохозяйств, по мнению автора, отражает новые приоритеты в формировании и использовании этой группы финансов.

Предложено при оценке финансов использовать индикаторы финансового поведения домохозяйств, что обусловлено тем, что эта сфера финансовых отношений в наименьшей степени регулируется государством. В то время как финансовое поведение через систему индикаторов поддается определенному влиянию и прогнозированию, что формирует основы методической базы для исследования финансов домашних хозяйств.

В рамках проведенного исследования состава инструментов поведенческих финансов показано, что основными инструментами воздействия на принятие финансовых решений являются эвристики и предубеждения домохозяйств, которые оказывают влияние на рыночные колебания цен финансовых активов и, тем самым, формируют соответствующие типы финансового решения домохозяйств. В силу чего выявление последствий действия этих решений составляет основу для анализа причин изменения поведения домохозяйств на финансовом рынке с целью выработки мер по защите рынка от возникновения кризисных ситуаций.

## **Глава 2. Анализ финансов российских домохозяйств в условиях экономической нестабильности**

### **2.1. Современные тенденции в развитии финансов российских домохозяйств**

В рамках данного исследования домохозяйства выступают как субъект финансовых отношений, что обусловлено следующими факторами: во-первых, домохозяйства являются одними из основных участников экономики, которые наряду с организациями и государством определяют многие параметры экономического развития; во-вторых, домохозяйство является владельцем капитала, сформированного за счет накопления всеми его членами; в-третьих, основные финансовые решения в большинстве случаев принимаются домохозяйствами, а не отдельными его членами, поскольку сопряжены со значительными рисками.

В России домохозяйство рассматривается как группа совместно проживающих людей, которые обеспечивают себя всеми необходимыми средствами для жизни путем объединения своих ресурсов. В соответствии с последней переписью населения в России зафиксировано 54,6 млн домохозяйств, средний размер которых составляет 2,6 человек<sup>56</sup>.

Исходя из той важной роли, которую играют домохозяйства в экономике, связанные с их деятельностью финансовые отношения строятся на двух основных направлениях: внутренних и внешних, где внешние включают отношения с работодателями, предприятиями-производителями товаров и услуг, банками и другими финансовыми организациями, государственными органами и организациями, а внутренние – отношения между членами домохозяйства.

Финансовые отношения в рамках финансов домохозяйств реализуются посредством таких составляющих как мобилизационные, перераспределительные, сберегательные и инвестиционные отношения и

---

<sup>56</sup> Обследование домохозяйств по потребительским финансам Банка России. – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/ec\\_research/vserossiyskoe-obsledovanie-domokhozyaystv-po-potrebitel-skim-finansam/](https://cbr.ru/ec_research/vserossiyskoe-obsledovanie-domokhozyaystv-po-potrebitel-skim-finansam/) (дата обращения: 12.04.2025 г.)

финансовых стратегий (формирования домохозяйствами собственных и заемных финансовых ресурсов или их сочетание), которые обеспечивают домохозяйствам получение доходов и их последующее использование. В связи с чем финансы домохозяйств можно представить через следующие процессы: формирование доходов, использование денежных доходов, сбережение домохозяйств, инвестиционные вложения домохозяйств. Рассмотрим современные тенденции в развитии финансов домохозяйств в соответствии с выделенными элементами направлениями развития финансовых отношений. При этом необходимо учитывать, что в условиях экономической нестабильности, характерной для современного периода, тенденцией является изменение предпочтений в финансовых отношениях домохозяйств, когда на первый план может выдвигаться потребительская стратегия.

По данным ряда ученых, в кризисные периоды происходит изменение потребительского поведения населения<sup>57</sup>. Так, ряд исследователей доказывает, что в периоды экономической нестабильности отмечается сокращение потребительского спроса<sup>58</sup>. Ряд ученых на основании данных исследований, проведенных НАФИ, ВЦИОМ, ФОМ, доказывают изменение потребительского поведения населения в кризисный период 2008-2009 гг.<sup>59</sup>

Рассмотрим статистические данные и их распределение по выделенным параметрам финансов домохозяйств.

**1. Формирование доходов.** Доходы населения представляют собой поток денежных средств, которые домохозяйства получают за свою трудовую деятельность в виде заработной платы или других доходов от предпринимательской и иной деятельности, а также поступлений в виде социальных трансфертов.

---

<sup>57</sup> Логунова Е.В., Тезина Е.А., Лукашина В.Д. Паттерны экономического поведения в период кризиса // Вестник науки №11 (32) том 4. С. 28 - 32. 2020 г. ISSN 2712-8849 // Электронный ресурс: <https://www.вестник-науки.рф/article/3771> (дата обращения: 12.04.2025 г.)

<sup>58</sup> Дмитриева О.Ю., Дмитриева Н.А. Финансовое поведение россиян в кризис: сберегать или тратить // Современные тенденции развития науки и технологий. 2016. № 8-6. С. 21–25.

<sup>59</sup> Кузина О.Е. Влияние финансового кризиса на ожидания и поведение россиян // Мониторинг общественного мнения: экономические и социальные перемены. 2009. № 1. С. 26–50.

При этом именно доходы населения, обеспечивая покупательную способность, определяют объем потребительских расходов, составляющих важную часть валового внутреннего продукта (ВВП) страны. Ключевой детерминантой анализа доходов домохозяйств является размер среднедушевых денежных доходов населения (табл. 2.1).

**Таблица 2.1. – Среднедушевые денежные доходы населения Российской Федерации за 2013-2025 гг.**

Год	Размер дохода, руб. в месяц	Прирост в % к периоду прошлого года
2013	25631	106,1
2014	27333	106,6
2015	30140	113,3
2016	30717	101,9
2017	31714	103,2
2018	33138	104,5
2019	35233	106,3
2020	35934	102,0
2021	39934	111,1
2022	47386	118,7
2023	53579	113,1
2024	63959	119,4
2025	74845	117,0

Источник: Росстат. Среднедушевые денежные доходы населения по Российской Федерации. – Электронный ресурс: [https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Urov\\_10kv.xlsx](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Urov_10kv.xlsx) (дата обращения: 06.02.2026).

Анализ динамики среднедушевых доходов населения России за 2013-2025 гг. показал, что она имеет положительную направленность. Самый максимальный прирост отмечен в 2024 году – 19,4%. В соответствии с классификацией Росстата, доходы населения включают оплату труда наемных работников, доходы от предпринимательской и другой деятельности, социальные трансферты, доходы от собственности, другие денежные поступления (табл.2.2).

Анализируя структуру доходов населения России в период 2013-2025 гг., можно отметить, что в целом по объему доходов прослеживается положительная динамика: прирост с 2013 по 2025 гг. составил 196,7%.

**Таблица 2.2. – Объем и структура доходов населения РФ по источникам поступления в 2013-2025 гг.**

Год	Всего денежных доходов, млрд. руб.	В том числе в %				
		Доходы от предпринимательской и др. производств. Деятельности	Оплата труда наемных работников	Социальные выплаты	Доходы от собственности	Прочие денежные поступления
2013	44230,6	7,0	55,1	18,7	4,7	14,5
2014	47309,2	7,0	54,9	18,2	4,8	15,1
2015	53153,2	6,5	52,8	18,2	5,1	17,4
2016	54325,3	6,4	54,0	18,8	5,1	15,7
2017	56205,1	6,3	55,1	19,3	4,6	14,7
2018	58781,5	6,1	57,1	19,0	4,6	13,2
2019	62531,7	5,9	57,3	18,8	5,1	12,9
2020	63692,0	5,2	57,2	21,4	5,8	10,4
2021	70547,6	5,7	57,2	20,6	5,7	10,8
2022	83425,2	6,7	58,9	19,1	7,2	8,1
2023	94063,2	6,9	60,7	17,9	7,1	7,4
2024	112160,1	6,7	60,0	16,6	9,6	7,1
2025	131235,2	7,0	59,2	16,2	11,0	6,6

Источник: Объем и структура денежных доходов населения Российской Федерации по источникам поступлений. Росстат. 2026. – Электронный ресурс: [https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Urov\\_13kv.xlsx](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Urov_13kv.xlsx) (дата обращения: 06.02.2026).

При этом все структурные составляющие элементы формирования доходов имеют неоднозначную направленность. Нужно отметить, что в 2024 году значительно вырос объем доходов населения от собственности – с 7,1 % в 2023 году до 9,6 % в 2024 году. Также, значительная положительная динамика роста данного показателя отмечается и в 2025 года, так с 9,6 % в 2024 до 11,0 % в 2025 году. По разделам «Доходы от предпринимательской деятельности и другой производственной деятельности» отмечено незначительное падение показателя по сравнению с 2024 годом на 0,3 п.п., по разделу «Социальные выплаты» снижение на 0,4 п.п. Также прослеживается тенденция сокращения таких источников формирования доходов как «Прочие денежные поступления» с 2022 года на 4,2 п.п по сравнению с 2025 годом.

**2. Использование денежных доходов домохозяйствами.** Как показал анализ формирования доходов домохозяйств, за рассматриваемый период произошло смещение приоритетов в источниках поступления доходов в домохозяйства (табл. 2.3).

Прослеживаются изменения и в структуре использования доходов домохозяйств, где в период с 2013 по 2025 гг. отмечается прирост в разделе

сбережений населения на 4,4 процентных пункта, в то время как в 2023 г. прирост составил 0,3 процентных пункта.

**Таблица 2.3. – Структура использования денежных доходов населения России в 2013-2025 гг.**

Год	Всего использовано доходов, 100%	В том числе в процентах			
		Покупка товаров и оплата услуг	Оплата обязательных платежей, взносов, прочие расходы	Прирост (+), уменьшение (-) сбережений населения	Прирост (+), уменьшение (-) наличных денег на руках в рублях и иностранной валюте в рублевом эквиваленте
2013	100	80,8	14,8	4,4	0,6
2014	100	82,0	15,3	2,7	2,4
2015	100	77,2	13,7	9,1	-1,0
2016	100	77,5	13,8	8,7	2,1
2017	100	79,1	14,1	6,8	2,2
2018	100	80,8	15,0	4,2	2,5
2019	100	80,9	15,2	3,9	0,5
2020	100	75,7	15,2	9,1	4,5
2021	100	80,2	15,5	4,3	0,9
2022	100	75,4	16,0	8,6	4,3
2023	100	77,0	14,8	8,2	0,2
2024	100	74,5	15,8	9,7	-4,7
2025	100	70,0	15,9	14,1	1,7

Источник: Структура использования денежных доходов населения РФ. Росстат, 2026 Электронный ресурс: [https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Urov\\_13kv.xlsx](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Urov_13kv.xlsx) (дата обращения: 06.02.2026)

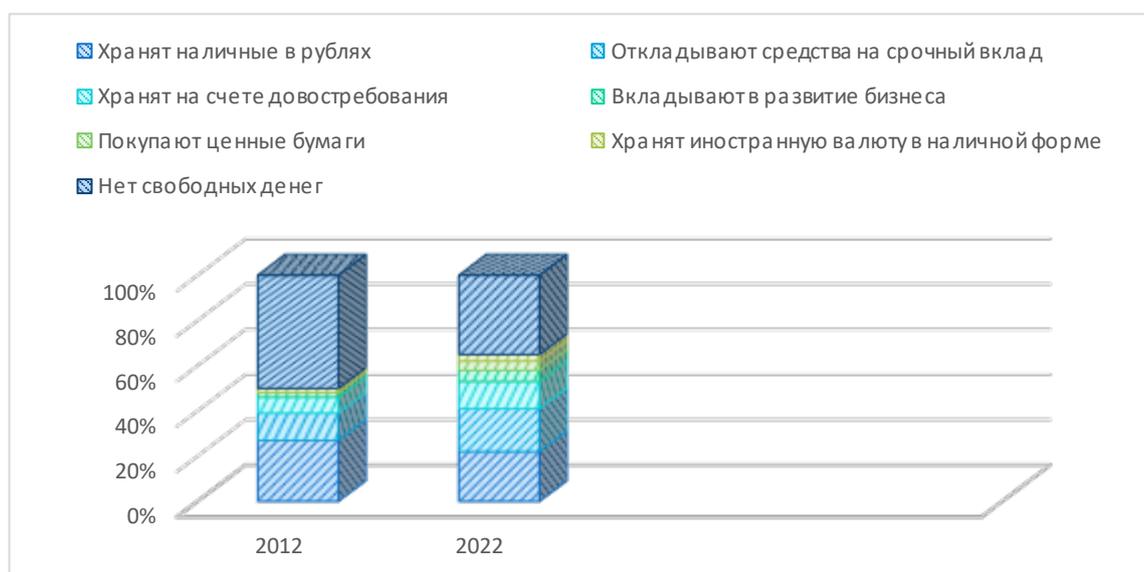
Нужно отметить, что показатель раздела «Покупка товаров и услуг» подвергался значительным изменениям в отдельные годы, падал по сравнению с предыдущим годом: в 2015 г. - 4,8 п.п, 2020 г. – 5,2 п.п., 2022 г. – 4,8 п.п., 2024 г. – 2,5 п.п, 2025 г. – 4,5 п.п., возрастал в 2014, 2016, 2017, 2018, 2019, 2021, 2023 гг. Причины роста связаны с инфляционными ожиданиями населения, а также ростом цен на товары и услуги из-за кризисных проявлений в экономике.

Изменение показателя «Оплата обязательных платежей, взносов, прочие расходы» в сторону роста объясняется кредитной активностью домохозяйств, накладывающей дополнительные расходы, связанные с обязательствами по уплате платежей банкам.

По показателю прироста наличных, в том числе иностранной валюты, также отмечена неравнозначная тенденция, где за весь рассматриваемый

период произошло снижение темпов прироста на 1,1 процентных пункта, в то время как по отдельным годам прослеживалось заметное снижение темпов роста: 2015 г. – (-1) п.п., 2019 г. – 2 п.п., 2021 г. – 3,6 п.п., 2023 г. – 4,1 п.п., по итогам 2024 года произошло снижение на (-4,7 процентных пункта). Неоднозначное развитие наблюдается и по показателю сбережений домохозяйств, где темпы роста варьируют от 1,7 п.п. в 2014 г. по сравнению с 2013 до 4,4 п.п. в 2025 г по сравнению с 2024 г. На темпы роста оказывает влияние экономическая ситуация в стране, где в сложные периоды у населения повышается потребность в экономии средств на покупки и повышении накопительных приоритетов.

**3. Сбережение домохозяйств.** По данным исследования, проведенного Всероссийским центром изучения общественного мнения (ВЦИОМ) в 2022 году, определено, как россияне распоряжаются сбережениями. В 2022 году сбережения оставались у 60% населения, в 2012 году этот показатель составлял 56% (прирост 4 процентных пункта). Вместе с тем за рассматриваемый период произошло изменение направлений вложения свободных средств домохозяйствами (рис. 2.1).



**Рис.2.1. Направления распоряжения свободными денежными средствами домохозяйствами по данным исследования ВЦИОМ в 2012 и 2022 гг.**

Источник: Свободные деньги: тратить или откладывать? – Исследование ВЦИОМ. 2022. – Электронный ресурс: <https://wciom.ru/analytical-reviews/analiticheskii-obzor/svobodnye-dengi-tratit-ili-otkladyvat> (дата обращения: 18.06.2025).

В 2022 году отмечено значительное сокращение числа домохозяйств, не имеющих свободных денег – с 50% до 35%. При этом снижены объемы хранения денег в наличной форме с 27 до 22%, повышен объем хранения средств на депозитах в банках с 12 до 19%, а также на счетах до востребования с 7 до 12%.

#### 4. Инвестиционные вложения домохозяйств.

Новой тенденцией в развитии финансов домохозяйств является трансформация структуры форм хранения сбережений за счет роста активности вложений в другие финансовые институты помимо коммерческих банков (табл. 2.4). Так, в 2024 году в структуре финансовых активов произошли трансформации в сторону сокращения объема наличных рублей и иностранной валюты на руках у населения, значительного роста объемов всех видов депозитов и средств на счетах эскроу, роста объема вложений в котируемые акции, а также акции и паи инвестиционных фондов, вложения в страховые компании и негосударственные пенсионные фонды.

**Таблица 2.4.-Структура финансовых активов домохозяйств в 2024 г.**

Активы	Объем активов на 2024 г., млрд руб.	Изменение объема активов за год, млрд руб.
Наличная валюта	25735	- 255
Депозиты	69115	13453
Денежные средства на брокерских счетах	429	-139
Долговые ценные бумаги	4779	335
Котируемые акции и паи и акции инвестиционных фондов	56444	1469
Страховые и пенсионные резервы и пенсионные накопления	7816	717
Средства на счетах эскроу	6128	554
Дебиторская задолженность	4140	856
Финансовые активы, итого	175803	17102

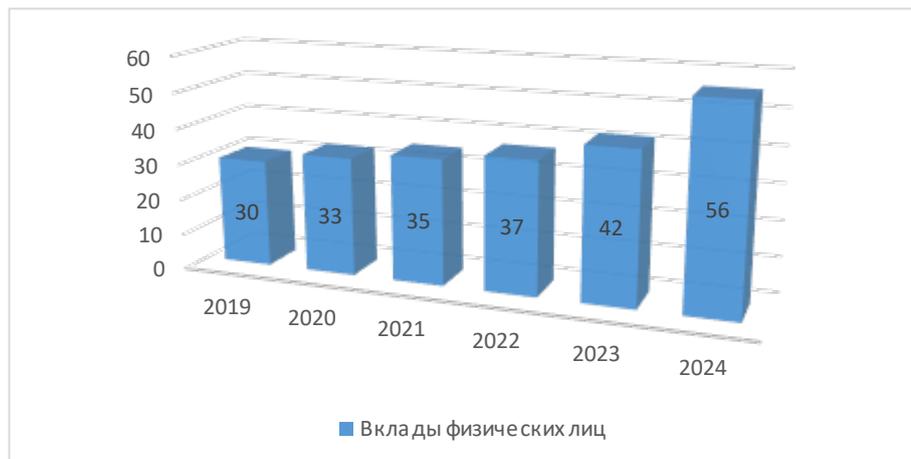
Источник: Финансовые активы и обязательства домашних хозяйств. Банк России. 2024. - Электронный ресурс: file:///C:/Users/ASUS/Downloads/doc35.pdf (дата обращения: 18.06.2025).

В тоже время средства на брокерских счетах, открытых населением, претерпели сокращение более, чем на 30%. Несмотря на то, что значительно расширилась структура финансовых активов домохозяйств, доминирующими остаются вклады в банки. При этом нужно отметить общую тенденцию в

предпочтениях вложений домохозяйств в хранение капитала в таких финансовых структурах, которые имеют более высокую степень надежности<sup>60</sup>.

Приведенные данные показали, что среди российских домохозяйств, осуществляющих долгосрочные вложения, начали меняться стандарты выбора финансовой стратегии. Так, рост вложений в котируемые акции и паи, а также акции инвестиционных фондов вырос на 1,5 трлн руб. по сравнению с предыдущим годом, а в страховые компании и негосударственные пенсионные фонды – на 717 млрд руб.

В целом, анализ использования денежных доходов домохозяйств показал прирост общего объема сбережений, которые находятся в инвестиционном управлении. Однако при этом в стране был отмечен рост влияния негативных факторов, связанных с пандемией COVID-19, а также введенными санкциями против страны, началом специальной военной операции. Наибольший объем притока денежных средств отмечен в банковском секторе (рис.2.2).



**Рис. 2.2. Вклады физических лиц в коммерческие банки в период 2019-2024 гг., трлн руб.**

Источник: Сведения о привлеченных и размещенных средствах. Банк России, 2023. – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/statistics/bank\\_sector/sors/](https://cbr.ru/statistics/bank_sector/sors/) (дата обращения: 18.06.2025).

<sup>60</sup> Болдова К. Сначала тратить или откладывать? Как социально-экономическая обстановка влияет на финансовое поведение россиян // Открытый журнал. 19 октября 2022 г. – Электронный ресурс: <https://journal.open-broker.ru/> (дата обращения: 18.06.2025).

Как показали данные рис. 2.2, объем капитала физических лиц во вкладах в банках в 2024 г. составил 56 трлн руб., прирост которого происходил в пределах 2-3 трлн руб. в год, в период 2022-2023 гг., а за 2024 год вырос на 13,5 трлн руб. Эти данные подтверждают тенденцию приоритета вкладов в банки в финансовом поведении домашних хозяйств. Вместе с тем отмечен положительный рост по вложениям домохозяйств в паевые инвестиционные фонды (ПИФ), негосударственные пенсионные фонды (НПФ) и страховые компании (табл. 2.5).

**Таблица 2.5. – Динамика распределения финансовых активов сектора «Домашние хозяйства» по отдельным финансовым инструментам в 2018-2024 гг., млрд руб.**

Финансовые инструменты	Паевые инвестиционные фонды	Негосударственные пенсионные фонды	Страховые компании
2018	1062,0	3483,6	992,1
2019	1451,6	3718,3	1341,8
2020	1665,8	4032,3	1576,8
2021	2176,2	4240,4	1874,4
2022	2836,3	4382,6	2135,1
2023	3083,5	4540,2	2122,2
2024	7074,8	4876,1	2691,7

Источник: Финансовые активы и обязательства сектора «Домашние хозяйства» по отдельным финансовым инструментам. Банк России, 2023. – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/statistics/macro\\_itm/households/pkshouse2022/](https://cbr.ru/statistics/macro_itm/households/pkshouse2022/); Сбондс. 2024. – Электронный ресурс: <https://cbonds.ru/indexes/155875/> (дата обращения: 18.06.2025).

В рассматриваемом периоде наблюдался прирост совокупных активов российских финансовых институтов, принимающих средства индивидуальных вкладчиков. Наибольшие темпы роста имели активы ПИФов, по сравнению с 2018 г. в 2024 г. их прирост составил 6,5 раз. Хороший рост показали активы страховых компаний – прирост с 2018 по 2024 гг. почти в три раза. Значительно медленнее происходило увеличение активов НПФов – на 40% за рассматриваемые пять лет.

Положительная динамика привлечения финансов домохозяйств в ПИФы вызвано несколькими причинами, в том числе ростом предложений по вложениям от этих финансовых институтов, а также значительный прирост доходности.

По данным ВЦИОМ, в последние годы у российских домохозяйств произошел рост спроса на услуги страховых компаний с 15% до 26%<sup>61</sup>. Такой рост обусловлен повышением рисковости жизненных условий в указанный период, что стимулирует домохозяйства на поиск вариантов финансовой защиты своей жизни и имущества.

Если росту активов страховых компаний способствовала экономическая и геополитическая ситуация в стране и мире, то для НПФ более низкие темпы прироста вкладов домохозяйств связаны с действием ряда других факторов, среди которых приостановка государственной программы управления накопительной частью пенсионных накоплений (6%) по причине проведения пенсионной реформы, а также низкий размер процентов, начисляемых на пенсионные накопления в НПФ, в связи с наличием ограничений в их инвестиционной политике. Однако, несмотря на ограничения, отмечается увеличение объема вложений домохозяйств в НПФ за последние 10 лет с 4% до 14%<sup>62</sup>, что в сравнении с другими финансовыми институтами демонстрирует незначительный прирост участия домохозяйств в пенсионных программах.

В то же время анализ статистических данных по использованию финансовых инструментов домохозяйствами позволил выявить новую тенденцию, связанную с привлечением значительного числа вкладчиков к вложению капитала в покупку ценных бумаг через открытие брокерского счета. Так, в 2017 году физическими лицами было открыто 207 тыс. брокерских счетов, в 2018 году их число увеличилось до 685 тыс., а в 2019 году возросло до 4,3 млн<sup>63</sup>.

---

<sup>61</sup> Свободные деньги: тратить или откладывать? – Исследование ВЦИОМ. 2022. – Электронный ресурс: <https://wciom.ru/analytical-reviews/analiticheskii-obzor/svobodnye-dengi-tratit-ili-otkladyvat> (дата обращения: 18.06.2025).

<sup>62</sup> Свободные деньги: тратить или откладывать? – Исследование ВЦИОМ. 2022. – Электронный ресурс: <https://wciom.ru/analytical-reviews/analiticheskii-obzor/svobodnye-dengi-tratit-ili-otkladyvat> (дата обращения: 18.06.2025).

<sup>63</sup> Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг. Информационно-аналитический материал. Банк России. 1 квартал 2023 года. – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/45042/review\\_secur\\_23Q1.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/45042/review_secur_23Q1.pdf) (дата обращения: 18.06.2025).

Данная тенденция продолжилась более активными темпами в 2020-2023 гг. и уже в 2024 году количество частных инвесторов на российском фондовом рынке достигло 35,1 млн, что по отношению к экономически активному населению России составляет 46%. В 2024 году стоимость активов, принадлежащих частным инвесторам, имеющим брокерские счета, составила 10,5 трлн руб.<sup>64</sup>.

В 2024 году произошел шестикратный прирост численности частных инвесторов на фондовом рынке по сравнению с 2019 г., что обусловлено снижением процентных ставок в коммерческих банках, подтолкнувшим их к поиску более доходных финансовых инструментов. Цифровизация финансового рынка способствовала активному развитию данной тенденции, в том числе за счет привлечения посредством финансовых платформ (маркетплейсов), обеспечивающих простоту операций по открытию брокерских счетов.

Кроме того, наряду с развитием тенденции инвестирования домохозяйств в покупку акций и облигаций, получило развитие доверительное управление на основе квалифицированного управления специальными финансовыми институтами. Подтверждением этой тенденции является рост совокупного объема портфелей клиентов-физических лиц до 431 млрд руб. (прирост к 2024 году 12 процентных пунктов).

Значительный вклад для вовлечения домохозяйств в инвестиционный оборот сыграли новые формы доверительного управления, такие как индивидуальные инвестиционные счета (ИИС). Эта форма ориентирована на индивидуального инвестора с поддержкой государства по возврату части подоходного налога в сумме 52 тыс. руб. ИИС развиваются в двух видах: первый предполагает передачу денежных средств в доверительное управление инвестиционному управляющему, второй предусматривает управление

---

<sup>64</sup> Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг. Информационно-аналитический материал. Банк России. 1 квартал 2023 года. – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/45042/review\\_secur\\_23Q1.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/45042/review_secur_23Q1.pdf) (дата обращения: 18.06.2025).

брокерским счетом самим его владельцем. Действие льготы реализуется в течение трех лет, окончание срока которой чаще всего выступает фактором закрытия счета инвесторами. Тем не менее, в 2024 году количество владельцев ИИС составляло 5,3 млн, что было на 5% больше, чем в предыдущем году. При этом рост по видам ИИС был неоднозначным, так соотношение закрытых и вновь открытых ИИС в 2024 году в среднем составило 56%, в том числе по брокерским ИИС – 39%, по ИИС доверительного управления – 256%<sup>65</sup>.

Таким образом, на сегодняшний день в России сложились следующие тенденции в развитии финансового поведения домохозяйств.

Во-первых, происходит устойчивый рост объема сбережений.

Во-вторых, сокращение потребления населения происходит в менее значительных объемах (5,3 п.п. в 2024 г.), чем в предыдущие кризисные периоды.

В-третьих, осуществляется трансформация структуры использования денежных доходов населения, где значительно сокращается объем наличной валюты, а также иностранной валюты на руках у населения.

В-четвертых, снижается доля средств, направляемых на кредитование физических лиц коммерческими банками, что связано с возросшими объемами невозврата полученных кредитов и ужесточением политики банков по отношению к оценке заемщиков.

В-пятых, повышается доля вложений домохозяйств в инвестиционные виды сбережений, такие как покупка ценных бумаг и паев ПИФов, открытие ИИС, вклады в НПФ и страховые компании.

Все рассмотренные тенденции в развитии финансов домохозяйств обусловлены влиянием определенных факторов, среди которых:

- усложнение экономической ситуации в стране, проявившейся в повышении инфляции, росте цен и др., что способствовало сокращению

---

<sup>65</sup> Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг. Информационно-аналитический материал. Банк России. 2023 года. – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/45042/review\\_secur\\_23Q1.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/45042/review_secur_23Q1.pdf)

потребления и росту сбережений домохозяйствами, обусловленных формированием «защитной модели» финансового поведения домохозяйств, когда они начинают экономить на потреблении и сберегать средства «на черный день». Под влиянием этого фактора за период 2023-2025 гг. произошло снижение потребления домохозяйств на 7 п.п. и рост сбережений на 5,9 п.п. (табл.2.3);

- развитие цифровизации упростило доступность финансовых инструментов для покупки их домохозяйствами, что способствовало повышению активности на финансовом рынке. Количество заключенных сделок на финансовых платформах в 2021-2024 гг. увеличилось с 6,5 тыс. до 185 тыс., т.е. в 28 раз, а объем привлеченного через платформы капитала вырос в 17 раз (рис. 2.5);

- активизация государственной политики повышения финансовой грамотности среди населения расширила спектр участия домохозяйств в финансовых операциях и оказала влияние на повышение доверия к финансовым институтам. По данным Банка России, за период 2017-2023 гг. совокупный охват информационно-коммуникационной кампанией в области финансового просвещения составил свыше 60 млн граждан<sup>66</sup>.

## **2.2. Влияние цифровизации на финансовое поведение домохозяйств**

Как показали выявленные тенденции в развитии финансов российских домохозяйств, отмечаются существенные изменения, связанные с трансформацией ценностных установок в области финансов, что обусловлено повсеместным внедрением цифровых технологий, способствующих генерации новых знаний, совершенствованию навыков и компетенций, связанных с необходимостью корректировки финансовых стратегий домашних хозяйств.

---

<sup>66</sup> Стратегия повышения финансовой грамотности и формирования финансовой культуры до 2030 года, утверждена распоряжением Правительства Российской Федерации от 24 октября 2023 г. № 2958-р. – С.4.

Основные изменения, происходящие в финансовом поведении домохозяйств под влиянием цифровизации:

- использование цифровых технологий при выполнении обычных финансовых операций, в том числе оплата обязательных платежей и совершение покупок в онлайн-магазинах, управление финансами через онлайн-банки;

- развитие «цифровых» навыков в управлении финансами, которые зависят от уровня образования, наличия цифровой и финансовой грамотности;

- появление нового вида цифрового финансового пользователя, который использует цифровые технологии для управления финансами, оплаты платежей, контроля расходов и других финансовых операций.

Цифровизация финансового рынка выступила важнейшим фактором трансформации финансового поведения домохозяйств в сторону участия в различных финансовых институтах помимо коммерческих банков.



**Рис. 2.3. Уровень цифровизации финансовых услуг в 2020-2024 гг.**

Источник: Основные направления развития финансовых технологий в 2025-2027 гг. Банк России. - Электронный ресурс: [https://cbr.ru/Content/Document/File/166399/onfintech\\_2025-27.pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/166399/onfintech_2025-27.pdf) (дата обращения: 12.07.2025).

Реализация мероприятий по развитию финансовых технологий в 2020–2024 гг. способствовала росту показателя цифровизации на 21,7 п.п., что показывает сокращение уровня прямого общения с финансовыми институтами и перевод этих операций в цифровое поле. Цифровизация на финансовом рынке осуществляется через внедрение цифровых технологий в финансовые

процессы и услуги, тем самым повышая их эффективность, доступность и безопасность. В рамках этого процесса решается широкий спектр вопросов, в том числе: технологии, бизнес-процессы, регулирование и обеспечение безопасности. Так, среди технологий получили распространение блокчейн и децентрализованные финансы (DeFi); искусственный интеллект (ИИ); облачные вычисления и Big Data; интеграция с платёжными системами и финтех-решениями. Эти технологии обеспечивают клиентам возможности использования быстрых способов совершения платежей и получения финансовой информации.

Кроме того, цифровизация трансформирует все бизнес-процессы: от поиска клиентов, скоринга, персонализации предложений, до оформления запрашиваемых продуктов. Такой подход не только ускоряет проведение операций, но и предоставляет клиентам возможность выбора финансовых продуктов на основе их сравнения в различных финансовых институтах. На этих принципах работают финансовые платформы, которые выступают посредником по реализации финансовых продуктов, минуя посещение финансовой организации, выпускающей эти продукты.

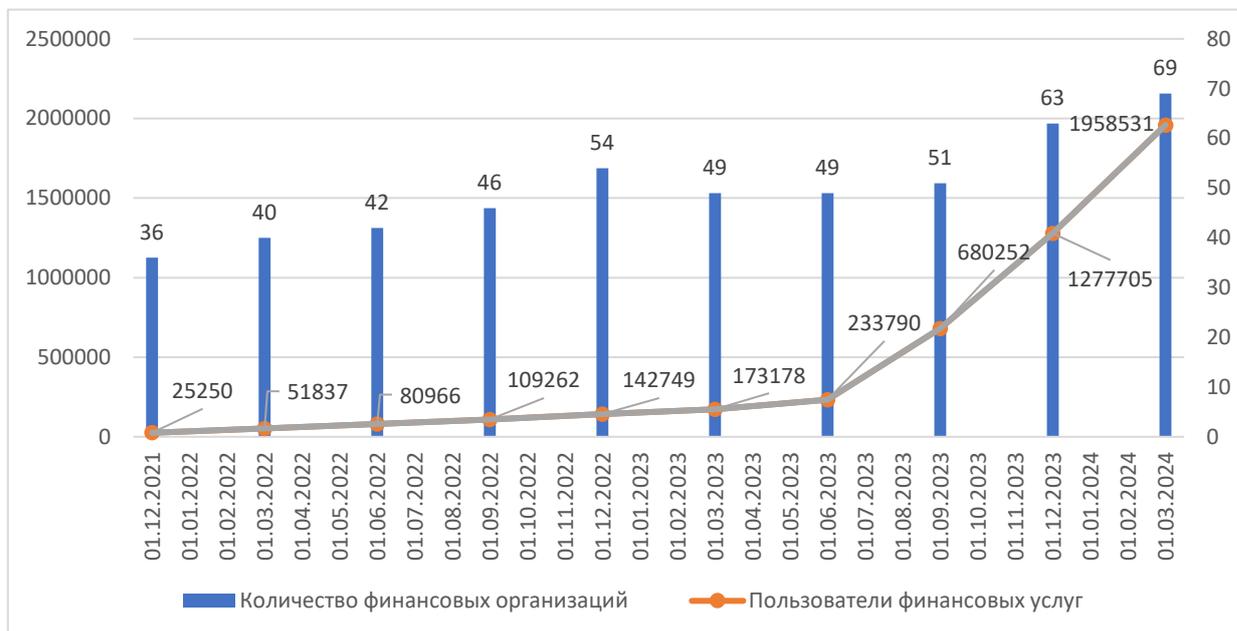
В 2025 году в России работали 93 финансовых платформы и 15 цифровых финансовых платформ<sup>67</sup>, осуществляющих сделки с цифровыми финансовыми активами. Активное развитие инфраструктуры цифровых финансовых платформ способствовало росту числа участников финансовых операций, что подтверждают приведенные на рис.2.4 данные.

Как показали приведенные на рис.2.4 данные, темп роста числа пользователей платформ за период конец 2021 года первый квартал 2024 года составил 77,5 раз, что повышает вероятность высокого охвата российского населения финансовыми услугами со стороны платформ. В связи с чем рост числа финансовых платформ можно рассматривать как фактор повышения

---

<sup>67</sup> Что такое цифровые финансовые активы. Банки. ру. – Электронный ресурс:<https://www.banki.ru/news/daytheme/?id=11011345>

финансовой активности российских домохозяйств, который способствует вовлечению их средств в финансовый оборот.



**Рис.2.4. - Динамик количества финансовых платформ и их пользователей в 2021 – 2024 гг.**

Источник: Обзор платформенных сервисов в России. 2024. Банк России. – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/49243/platform\\_services\\_2024-1.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/49243/platform_services_2024-1.pdf) (дата обращения: 09.07.2025).

Как было показано в предыдущем параграфе, в последние годы возросла активность домохозяйств на фондовом рынке, что находит проявление в значительном повышении числа участников операций с ценными бумагами.

При выходе домохозяйств на фондовый рынок важную роль играет не только объем привлекаемого ими капитала, но и установки, которые отражают качественные характеристики финансового поведения домохозяйств. Эти установки находят проявление в следующем:

- в уровне активности в совершении фондовых операций;
- в уровне доверия к деятельности финансовых институтов;
- в оценке финансовой информации;
- в отношении к рискам.

Происходящие в последнее время процессы цифровизации изменяют архитектуру финансового рынка, что находит проявление в свободном доступе к совершению сделок с акциями и облигациями, тем самым стимулируя домохозяйства активно вкладываться в ценные бумаги. Если

раньше начинающие инвесторы стремились совершать сделки через профессиональных брокеров, то в последнее время они самостоятельно проводят операции через использование цифровых платформ. Это отражается на росте числа домохозяйств, которые самостоятельно открывают брокерские счета на бирже (табл. 2.6).

**Таблица 2.6. – Численность и объем привлеченного капитала физических лиц, открывших брокерские счета в период 2019-2024 гг.**

Показатели	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Число физических лиц, открывших брокерские счета, млн чел.	4,3	9,8	15,3	29,2	29,7	35,1
Количество открытых брокерских счетов, млн	14,2	10,5	18,1	26,2	50,9	64,3
Количество активных брокерских счетов, млн	1,2	1,4	2,1	2,9	3,0	3,9
Объем привлеченного капитала на брокерские счета, трлн руб.	3,2	6,7	8,3	6,0	9,2	10,5

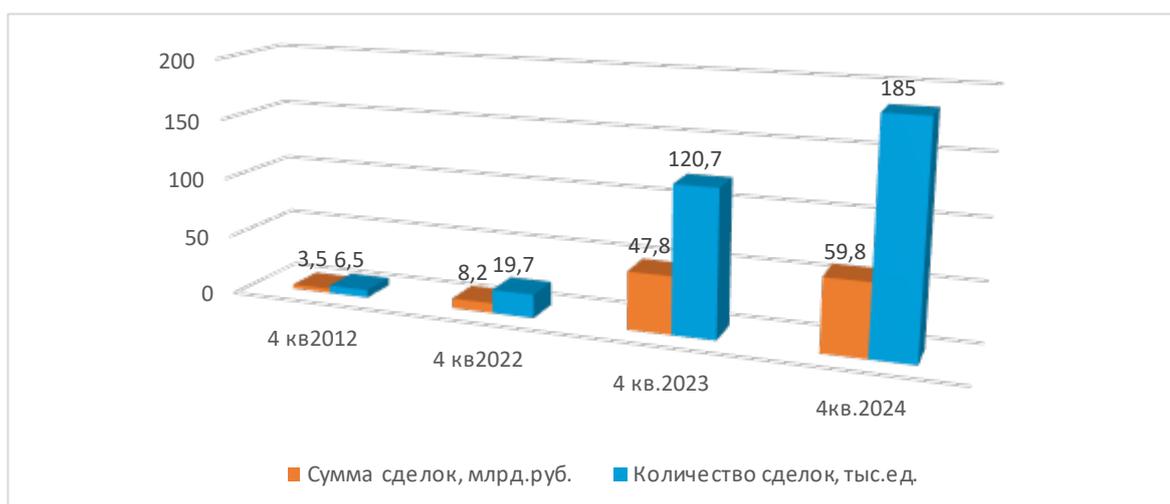
Источник: Составлено автором по материалам: Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг. Информационно-аналитический материал. Банк России. 2024 год. – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/45042/review\\_secur\\_24Q4.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/45042/review_secur_24Q4.pdf) (дата обращения: 09.07.2025).

Как показали приведенные в табл. 2.6 данные, в 2024 году прирост числа участников-физических лиц на бирже выросло в восемь раз в сравнении с 2019 годом, количество вновь открытых брокерских счетов возросло в 4,5 раза, а объем привлеченного капитала на брокерские счета увеличился в 3,3 раза.

Активное развитие тенденции роста числа физических лиц, открывших брокерские счета, происходило за счет цифровизации фондового рынка, которая через создание финансовых платформ предоставляла всем желающим возможность совершать операции с ценными бумагами и свободно открывать брокерские счета. По данным Банка России, на конец 2024 года количество клиентов финансовых маркетплейсов выросло в 1,9 раза по сравнению с 2023 годом до 1,3 млн человек. Объем сделок через финансовые платформы за этот же период вырос в семь раз до 186 млрд руб., а количество сделок выросло в восемь раз<sup>68</sup>. Тенденция роста числа участников финансовых маркетплейсов

<sup>68</sup> Обзор платформенных сервисов в России. Информационно-аналитический материал. М.: Банк России, 2024. – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/Content/Document/File/146720/platform\\_services\\_20240515.pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/146720/platform_services_20240515.pdf)

связано с тем, что они ориентированы на предложения с более привлекательными условиями сделок, а также предоставлению различных бонусных программ, рекламных акций, предоставлении дисконтных ставок и др. Анализ деятельности финансовых платформ показывает положительные результаты их деятельности в плане вовлечения домохозяйств в оборот капитала на финансовом рынке. В современных условиях финансовые платформы приняли на себя основную роль по продвижению и продажам различных финансовых продуктов. Этому способствует бурное развитие цифровизации финансового рынка, обеспечивающей появление новых видов бизнес-моделей. Принцип работы финансового маркетплейса (платформы) строится на систематизации всех финансовых продуктов и предоставлении права выбора клиенту такого продукта, который больше удовлетворяет его запросам по условиям доходности и риска. Активная реклама в средствах массовой информации, удобная форма заключения сделок по покупке финансовых продуктов и доступность информации сделали эти платформы популярными среди домохозяйств, что обеспечило приток участников фондового рынка (рис. 2.6).



**Рис.2.5. Количество заключенных сделок и суммы сделок на финансовых платформах в 2021-2024 гг.**

Источник: Обзор платформенных сервисов в России. Информационно-аналитический материал. М.: Банк России, 2024. – Электронный ресурс:  
[https://cbr.ru/Content/Document/File/146720/platform\\_services\\_20230515.pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/146720/platform_services_20230515.pdf) (дата обращения: 09.07.2025).

Приведенные на рис. 2.5. данные демонстрируют положительную динамику по заключенным сделкам на финансовых платформах, где прирост составил более чем 22 раза, а сумма сделок выросла до 59,8 млрд руб., т.е. в 17 раз. Основные сделки связаны с покупкой-продажей ценных бумаг на бирже, поэтому отмеченное колебание цен на акции и облигации, оказывающее влияние на общую сумму сделок, является показателем повышения активности новых участников фондовых операций. Как уже было отмечено ранее, рост популярности операций с ценными бумагами в 2021-2024 гг. обусловлен политикой Центробанка в области изменения ключевой ставки. В период до высоких скачков значений ключевой ставки домохозяйства стали активными участниками операций на фондовом рынке, при этом не имея достаточной финансовой подготовки. Эксперты считают, что проявляемая высокая активность инвесторов при слабых финансовых знаниях и отсутствии опыта фондовых операций, объясняется «стремлением к легкому обогащению на фондовом рынке в результате агрессивной рекламы банков и финансовых платформ, приводит большую часть таких «игроков» к материальным потерям»<sup>69</sup>.

В 2024 году объемы оборота финансов домохозяйств на российском фондовом рынке уже имеют тенденцию к снижению, что отражается в сокращении объема активов и связано с выводом денег с брокерских счетов домохозяйствами по причине действия ряда факторов, в том числе: начала СВО и последовавшей за этим отрицательной рыночной переоценкой акций, заморозкой активов по причине санкций и пр.

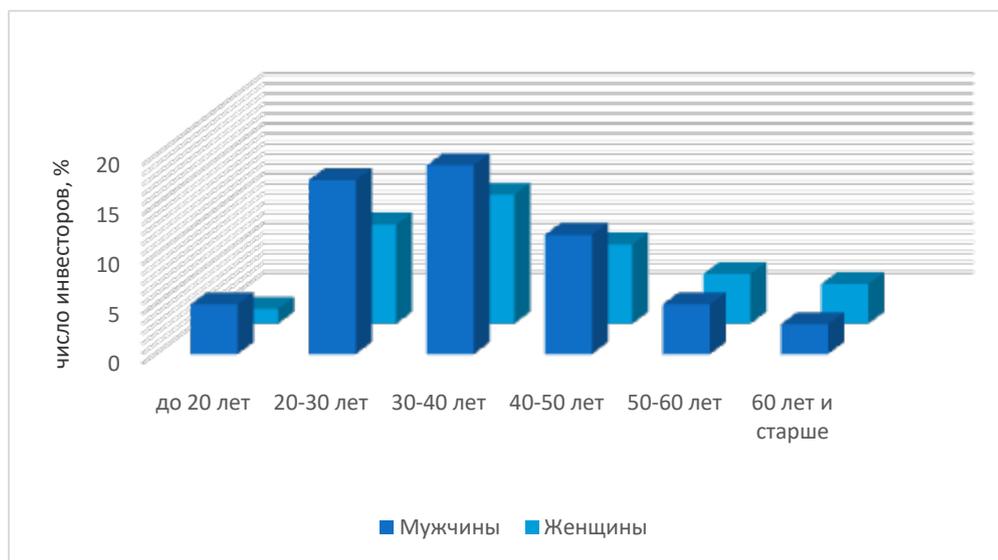
В то же время отмеченный рост держателей брокерских счетов происходит за счет участников с небольшим капиталом - 10-100 тыс. руб. Доля таких участников в общей численности частных инвесторов на бирже составляет 21%. При этом значительная часть таких счетов открывается через платформы банковских инвестиционных компаний, в том числе: Т-

---

<sup>69</sup> Серова Н. В. О поведенческих аспектах финансовых решений домашних хозяйств // Вестник НГУЭУ. 2014. №1. С.110.

Инвестиции, Сбер-Инвестиции, ВТБ-Инвестиции и др., т.е. под влиянием массовой рекламы.

Анализ возрастного состава частных инвесторов, открывших брокерские счета, показывает, что среди них наибольшую долю имеют мужчины в возрасте от 20 до 40 лет (рис. 2.6).



**Рис.2.6. – Распределение неквалифицированных инвесторов, имеющих брокерские счета, по полу и возрасту**

Источник: данные Банка России: Портрет клиента брокера. М.: Банк России. 2023. – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/StaticHtml/File/131632/Portrait\\_client\\_broker.pdf](https://cbr.ru/StaticHtml/File/131632/Portrait_client_broker.pdf) (дата обращения: 09.07.2025).

Банком России проведено исследование современного портрета клиентов брокера<sup>70</sup>, согласно которому основной клиент относится к возрастной группе 20 - 30 лет и 30 - 40 лет, среди них доминируют мужчины (64%), на долю женщин приходится - 36%. Такой клиент владеет портфелем, состоящем из акций и облигаций, стоимость которых не превышает 100 тыс. руб., а структура включает порядка шести финансовых инструментов. Только 50% от числа всех участников, осуществляющих операции на фондовом рынке, получают положительный доход.

Следовательно, современный портрет российского участника фондового рынка характеризуется тем, что к нему относятся молодые люди, имеющие высшее или незаконченное высшее образование, владеющие цифровыми

<sup>70</sup> Портрет клиента брокера. – М.: Банк России, 2023. – С.3. – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/StaticHtml/File/131632/Portrait\\_client\\_broker.pdf](https://cbr.ru/StaticHtml/File/131632/Portrait_client_broker.pdf) (дата обращения: 09.07.2025).

технологиями, обладающие небольшим капиталом и не имеющие опыта совершения фондовых операций, но считающие себя компетентными для управления собственным капиталом.

Данная тенденция находит подтверждение в совместном исследовании ПСБ, НИФИ Минфина России и Аналитического центра НАФИ<sup>71</sup> в 2025 году, согласно которому Индекс сберегательно-инвестиционной активности российской молодежи (18-34 года) выше, чем у более старших возрастных групп: если средний индекс составляет 52,5 пункта из 100 возможных, то у молодежной аудитории он равен 60.

В современных условиях, когда происходит стремительная цифровизация фондового рынка и сохраняется высокий уровень рекламной активности финансовых маркетплейсов, данный тип инвестора будет оставаться доминирующим фондовом рынке, что будет повышать развитие рискованных тенденций на рынке из-за особенностей финансового поведения данной категории участников, создающих вероятности возникновения рыночных аномалий. Это обуславливает определение ключевых факторов, которые могут оказывать наиболее сильное влияние на финансовое поведение участников фондового рынка.

При анализе портрета участника фондового рынка следует выделить основную его характеристику - нехватку финансовых знаний, необходимых для проведения фондовых операций, и отсутствие опыта проведения таких операций, что составляет основную проблему для российского финансового рынка.

Развитие данной проблемы наиболее часто находит проявление в периоды высокой волатильности, когда инвестор не в состоянии провести адекватную оценку кризисных явлений. При этом большая часть российских участников рынка не имеет опыта анализа негативных тенденций на фондовом рынке.

---

<sup>71</sup> Молодежь превосходит поколение 45+ по уровню сберегательно-инвестиционной активности. – Электронный ресурс: [https://nafii.ru/analytics/molodezh-prevoskhodit-pokolenie-45-po-urovnyu-sberegatelno-investitsionnoy-aktivnosti-/](https://nafii.ru/analytics/molodezh-prevoskhodit-pokolenie-45-po-urovnyu-sberegatelno-investitsionnoy-aktivnosti/) (дата обращения: 29.07.2025).

Привлечение на фондовый рынок значительного количества участников, не имеющих опыта и финансовых знаний, отражает проявление противоречия, когда российская фондовая инфраструктура достигла высокого качества, за счет чего обеспечивает легкую доступность рыночных, особенно цифровых, сервисов для всех желающих, но при этом инфраструктура не имеет механизмов подготовки начинающих инвесторов к принятию инвестиционных решений. Данное противоречие подтверждается результатами опросов Аналитического центра НАФИ, согласно которым россияне, с одной стороны, повышают свою инвестиционную активность, а, с другой, не имеют достаточного уровня финансовой грамотности для совершения фондовых операций, поскольку рассчитанный индекс инвестиционной грамотности, который отражает способность инвесторов принимать взвешенные решения относительно размещения своих средств с учетом рисков и возможных доходов по расчетам исследователей составил 14,79 балла из 25 возможных<sup>72</sup>.

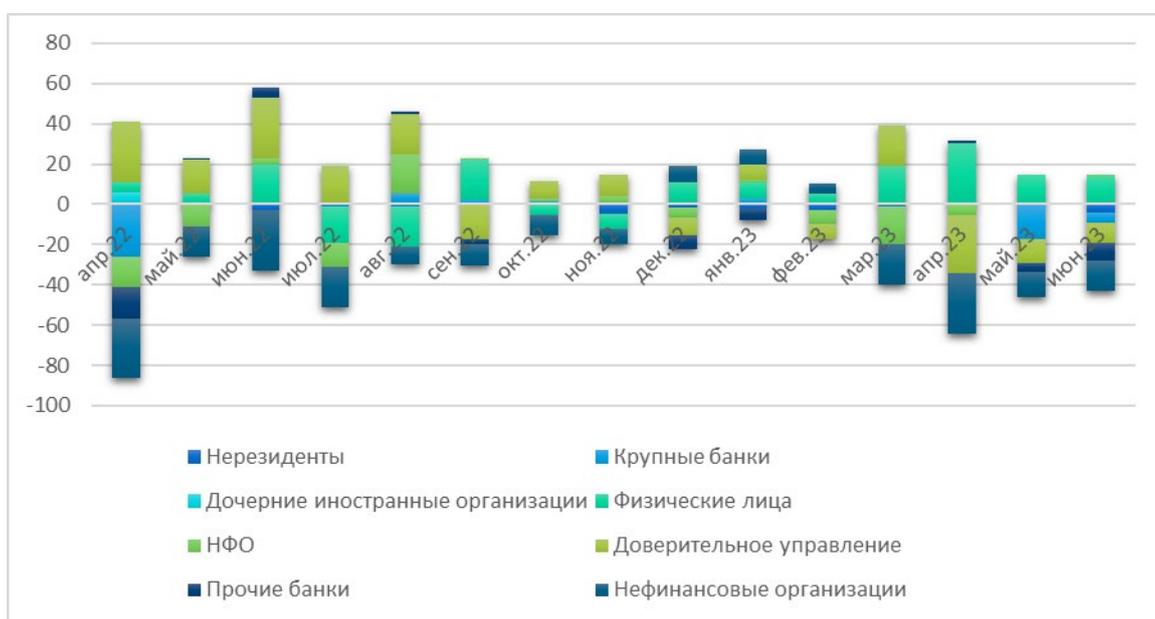
Другой не менее сложной проблемой для российских домохозяйств является отсутствие информации о деятельности российских эмитентов. Поскольку регулятор на законодательном уровне в 2022 году разрешил не публиковать финансовую отчетность всем эмитентам в целях антисанкционной защиты их бизнеса, то отсутствие доступа инвесторов к информации повышает риски принятия ими ошибочных решений. В связи с этим для домохозяйств наличие ограниченного доступа к информации об эмитентах выступает фактором возникновения ситуации нестабильности, что проявляется в необоснованных сделках из-за отсутствия информации, провоцирует рост цен на такие активы без объяснения причин. Поэтому отсутствие достоверной информации становится причиной возникновения ошибочных ситуаций. Например, «в 2022 году на Московской бирже произошел аналогичный случай, когда цены на акции машиностроительной

---

<sup>72</sup> Инвестиционная грамотность граждан: исследование Банка России. 18 апреля 2025 года. – Электронный ресурс: <https://nafii.ru/analytics/investitsionnaya-gramotnost-grazhdan-issledovanie-banka-rossii/> (дата обращения: 09.07.2025).

компании «Звезда», ранее относящихся к неликвидной категории, взлетели из-за новостей о поддержке государством судовой верфи «Звезда», акции которой не обращались на рынке. Инвесторы, не разобравшись в ситуации, ошибочно начали скупку акций одноименной компании, цена которых за несколько часов торгов подскочила на 33%»<sup>73</sup>.

Приведенный ниже анализ объемов сделок по купле/продаже акций, осуществляемый на Московской бирже, позволяет провести оценку финансового поведения домохозяйств при участии в операциях с ценными бумагами (рис. 2.7).



**Рис. 2.7. – Распределение объемов покупки/продажи акций по категориям участников торгов на Московской бирже за период с апреля 2022 года по июнь 2023 года**

Источник: Обзор рисков финансовых рынков. Информационно-аналитический материал. – М.: Банк России, 2023. С.7 – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43769/ORFR\\_2023-01.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43769/ORFR_2023-01.pdf) (дата обращения: 09.07.2025).

В рамках представленных на рис. 2.7 объемов сделок, распределенных по группам биржевых участников можно выделить наибольшие группы, которые составляют физические и юридические лица, осуществляющие операции с ценными бумагами. При этом среди выделенных групп

<sup>73</sup> Теплова Т.В. Сентимент инвесторов и аномалии в поведении биржевых характеристик инвестиционных активов /Т.В. Теплова, Т.В. Соколова, М.С. Файзулин, А.В. Куркин/. Монография. – М.: Инфра-М., 2022. – С.39.

применяются различные подходы к анализу рынка с целью проведения сделок. Так, в июле-августе 2022 года основные сделки физических лиц были осуществлены против движения основного рыночного тренда, приведшего их к серьезным убыткам. В то время как в марте-июне 2023 года произошла обратная тенденция, обеспечившая сделкам физических лиц положительный результат, но при обратном движении основного рыночного тренда. В течение рассматриваемого периода физические лица были ключевыми участниками фондовых операций, и их доля составляла 80% от общей численности участников торгов с объемом нетто-покупок на 13,1 млрд руб.<sup>74</sup>.

Особенность проведения биржевых операций домохозяйствами состоит в том, что они работают с небольшим капиталом: от 0 до 100 тыс. руб. и от 2 до 5 млн руб. По данным Банка России, новые инвесторы в своих вложениях ориентируются на информационно открытые компании, т.е. такие, которые публикуют в открытом доступе финансовую отчетность. Данный вывод базируется на основе оценки доступности информации об эмитентах и соответствующего выбора инвестором объекта для приобретения ценных бумаг, в рамках которой было проанализировано 50 самых популярных для покупки частными инвесторами акций, среди которых доминировали компании с опубликованной отчетностью<sup>75</sup>. Проведенные таким образом сравнения приоритетности выбора акций подтвердили гипотезу о предпочтительности у инвесторов акций эмитентов с открытой информацией.

Выделенная автором тенденция прироста вложений домохозяйств в покупку российских акций обусловлена влиянием ряда объективных факторов, среди которых следующие: ослабление российского рубля, значительный рост инфляции, а также связано с наличием ожиданий по продолжению роста цен акций. При этом необходимо отметить, что участники фондового рынка

---

<sup>74</sup> Обзор рисков финансовых рынков. Информационно-аналитический материал. – М.: Банк России, 2023. – С.3. – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43769/ORFR\\_2023-01.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43769/ORFR_2023-01.pdf) (дата обращения: 09.07.2025).

<sup>75</sup> Обзор рисков финансовых рынков. Информационно-аналитический материал. – М.: Банк России, 2023. – С.12-13. – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43769/ORFR\\_2023-01.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43769/ORFR_2023-01.pdf) (дата обращения: 09.07.2025).

подвергаются влиянию рисков, среди которых выделяются две группы рисков – рыночных, связанных с изменением цен на рынке, и нерыночных, возникающих в связи с решениями регулятора, изменением нормативных положений, действием недобросовестных участников рынка.

Для сохранения темпов привлечения домохозяйств на фондовый рынок регулятору необходимо применить соответствующие меры, направленные на преодоление снижения открытости информации эмитентов, создавать условия для обеспечения доступности информации об эмитентах, в том числе через рейтинговые агентства.

В случае, если рост числа домохозяйств-инвесторов продолжится без соответствующих мер поддержки, то повышается вероятность возникновения на фондовом рынке финансовых пузырей. Это связано с тем, что в условиях неопределенности, возникающей на рынке, новые инвесторы подвергаются стадному поведению и ошибочным суждениям.

Р. Шиллером причины образования финансовых пузырей подразделены на три категории <sup>76</sup>:

1. Структурные, связанные с бурным ростом фондового рынка и повлекшим за собой увеличение количества инвестиционных фондов.
2. Общественно-культурные, вызванные психологией людей, проявляющиеся в возникновении волатильности на рынке при отсутствии каких-либо новостей.
3. Психологические, возникающие вследствие излишней уверенности инвесторов, проявлении ими стадного поведения без объяснения причин взлетов и падений котировок по выбранными ими акциям.

Как видно из приведенного перечня причин возникновения пузырей, большинство из них зависят от финансового поведения участников, которое выступает чувствительным механизмом принятия финансового решения, не всегда являющегося правильным. И если оно работает против реальной

---

<sup>76</sup> Шиллер Р. Иррациональный оптимизм. Как безрассудное поведение управляет рынками. -М.: Альпина Паблишер, 2013. -550 с.

ситуации на рынке, то это приводит к появлению рыночных аномалий, а иногда и к возникновению финансовых пузырей.

Нужно отметить, что мировая практика развития фондового рынка выявила основные признаки финансового пузыря, которые служат ориентиром для специалистов по принятию ключевых решений. Общеизвестными считаются следующие предпосылки возникновения финансовых пузырей на фондовом рынке<sup>77</sup>:

1. Рост цен активов в течение короткого промежутка времени, сопровождающийся ускорением темпов роста цен при неизменяющейся стоимости компании-эмитента.

2. Появление на рынке значительного числа новых неопытных инвесторов, легко поддающихся манипулированию.

3. На бирже осуществляется большое количество спекулятивных сделок по акциям с целью их последующей перепродажи в краткосрочном периоде.

4. Большинство участников рынка отказывается от традиционных методов оценки.

5. Цены на акции не реагируют на появление плохих новостей.

6. На финансовом рынке отмечается значительный рост количества инвестиционных фондов и инвестиционных компаний.

7. Растет количество первичных размещений компаний (IPO) на бирже при падающем качестве показателей эмитентов, выпускающих такие ценные бумаги.

8. Изменение на фондовом рынке происходит только по отдельным сегментам, в которых лидеры котировок тащат фондовые индексы вверх.

9. Увеличивается проявление финансового мошенничества.

Из приведенного перечня предпосылок возникновения финансового пузыря следует выделить третью, четвертую и пятую позиции, которые как раз

---

<sup>77</sup> Семенюк Ю. Что такое финансовые пузыри. Почему они образуются и стоит ли их опасаться // Журнал Тинькофф Инвестиции. 08.08.2021. – Электронный ресурс: <https://journal.tinkoff.ru/guide/bubbles/> (дата обращения: 22.12.2024).

и демонстрируют современную ситуацию на российском фондовом рынке. Это прирост новых участников рынка, который происходит слишком быстрыми темпами (в среднем 20% в год), предпочтения новых инвесторов участвовать в краткосрочных операциях, отказ участников фондового рынка от фундаментального анализа по ценным бумагам по причине отсутствия информации о финансовой деятельности большинства эмитентов (ограничения публикации финансовой отчетности эмитентов), акции которых обращаются на бирже. Если рассмотренная ситуация будет сохраняться на рынке продолжительный период, то она может способствовать образованию финансовых пузырей и других рыночных аномалий. Как, например, ситуация, произошедшая на американском фондовом рынке, с акциями розничной сети GameStop. Когда в январе 2021 года, скоординированная через социальную сеть/форум Reddit покупка мелкими инвесторами для поддержания данной компании акций за две недели увеличила их стоимость с 20 долларов до почти 86,88 долларов за акцию, что привело к серьезным финансовым потерям для некоторых крупных фондов и обвинениям в манипулировании рынком<sup>78</sup>.

Отмеченная выше легкость участия на фондовом рынке частных инвесторов, обеспеченная Robinhood (компания, предоставляющая своим клиентам возможность без комиссионной торговли акциями через мобильное приложение) продемонстрировала возможность происшествия подобной аномалии. На сегодняшний день и на российском фондовом рынке набирают популярность брокеры, предлагающие тарифы без брокерской комиссии за сделки с акциями на Московской бирже. В связи с вышеизложенным, необходимо разработать механизмы минимизации рисков, связанных с развитием подобных ситуаций, основанные на учете регулятивного воздействия на финансовое поведение домохозяйств-инвесторов.

---

<sup>78</sup> Скачек цен на акции GameStop – Электронный ресурс:  
[https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A1%D0%BA%D0%B0%D1%87%D0%BE%D0%BA\\_%D1%86%D0%B5%D0%BD\\_%D0%BD%D0%B0\\_%D0%B0%D0%BA%D1%86%D0%B8%D0%B8\\_GameStop](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A1%D0%BA%D0%B0%D1%87%D0%BE%D0%BA_%D1%86%D0%B5%D0%BD_%D0%BD%D0%B0_%D0%B0%D0%BA%D1%86%D0%B8%D0%B8_GameStop) (дата обращения: 22.12.2024).

Таким образом, значительный рост активов домохозяйств в обороте ценных бумаг, обусловленный влиянием цифровизации на формирование условий доступа к торгам ценными бумагами и развитием цифровых навыков торговли, обеспечил им ведущую позицию на российском фондовом рынке. По данным Московской биржи, 78% обращающего на ней капитала принадлежит частным инвесторам<sup>79</sup>. Это подтверждает, что домохозяйства начинают играть ведущую роль в рыночном обороте ценных бумаг. В связи с этим повышается значение разработки методических подходов к управлению финансовым поведением домохозяйств.

Развитие данной тенденции характеризует трансформацию финансов домохозяйств под влиянием цифровизации, когда изменяются способы взаимодействия домохозяйств с финансовыми институтами, что открывает им доступ к финансовым инструментам, которые ранее считались прерогативой институциональных инвесторов. Как было показано выше, основные причины такой трансформации связаны с:

- развитием дистанционных каналов предоставления финансовых услуг.

Если раньше финансовая активность домохозяйств ограничивалась географической доступностью отделений банков и необходимостью личного присутствия при совершении операций, то в условиях цифровизации эти барьеры нивелированы свободным доступом к проведению операций через Интернет;

- автоматизацией управления финансовыми активами с использованием финансовых платформ и приложений;

- снижением порога входа в инвестиционные операции в связи с появлением широкого спектра финансовых инструментов, обладающих доступными ценовыми параметрами.

Трансформация финансов домохозяйств связана также с изменением форм их финансового поведения, что обусловлено упрощением формирования

---

<sup>79</sup> Официальный сайт Московской биржи. – Электронный ресурс: <https://www.moex.com/n72763> (дата обращения: 22.12.2024).

накоплений благодаря использованию мобильных приложений банков и платформ, обеспечивающих дистанционное обслуживание.

За счет повышения финансовой мобильности домохозяйств отмечается интенсификация их инвестиционной активности. Этому способствует появление вспомогательных цифровых инструментов, например, робоэдвайзеров, которые в качестве алгоритмических платформ подбирают активы для вложения денег, а также делают рекомендации по диверсификации вложений.

В результате влияния рассмотренных факторов происходит изменение роли домохозяйств в финансовой системе, когда они от пассивного потребителя банковских услуг переходят к активному участнику финансовых операций посредством использования цифровых сервисов. При этом нужно отметить, что происходит рост автономности домохозяйств в принятии финансовых решений, которые начинают активно реализовывать самостоятельные финансовые стратегии, не всегда отличающиеся рациональностью. Тем самым формируется новый подход к реализации своего финансового поведения домохозяйствами. В связи с чем можно сделать вывод о формировании новой модели развития финансов домохозяйств под влиянием цифровизации, которая требует соответствующего нормативного регулирования той финансовой среды, в которой оказываются домохозяйства, а также систематического повышения уровня их финансовой грамотности. Для этого необходима адаптация действующего законодательства для защиты финансовых интересов домохозяйств, связанных с новыми видами финансовых операций, новыми формами и видами деятельности, а также формами взаимодействия поставщиков и потребителей финансовых услуг.

### **2.3. Сферы нарушения финансовой устойчивости домохозяйств**

Анализ выявленных тенденций в развитии финансов российских домохозяйств показал наличие трех сфер, в которых отмечаются наиболее

выраженные действия домохозяйств, связанные с потерей финансовой устойчивости. Наличие таких сфер объясняется проявлением не всегда рационального поведения домохозяйств. Автором выделено три критических сферы, в которые попадают домохозяйства, на основе объема потерянных ими в этих сферах денежных средств. Среди таких сфер выделяются:

- закредитованность домохозяйств (высокая доля выплат по кредиту в текущем бюджете домохозяйств и/или наличие просрочки по оплате кредитов), отмеченная высоким объемом просрочки выплат по кредитам (просрочка выплат по кредитам домохозяйствами составила в 2024 г. 1,3 трлн руб.<sup>80</sup>);

- значительный объем потерь домохозяйств от участия в финансовых пирамидах (60 млрд руб.<sup>81</sup>);

- прямые потери домохозяйств от действий мошенников (24 млрд руб.<sup>82</sup>).

Для того, чтобы понять природу возникновения указанных критических сфер, связанных с потерей финансовой устойчивости домохозяйств, необходимо проанализировать механизмы финансового поведения домохозяйств в условиях попадания в сферу риска.

Любые решения в области финансов всегда принимаются в пользу конкретно выбранного финансового актива из имеющихся на рынке альтернатив, где в основе выбора лежат определенные критериальные признаки, которыми владеют домохозяйства. В основе принимаемых решений лежат экономические цели, в том числе: рост доходов и экономия расходов. При этом данные цели имеют и социальную направленность, связанную с воспитанием и образованием детей, здоровьем членов семьи и др. Указанные цели влияют финансовые решения домохозяйств, при этом они вынуждены их корреспондировать с реальными возможностями. На эффективность

---

<sup>80</sup> Сведения о размещенных и привлеченных средствах. – Электронный ресурс: [https://www.cbr.ru/statistics/bank\\_sector/sors/](https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/sors/) (дата обращения: 09.07.2025).

<sup>81</sup> Реестр финансовых компаний Федерального общественно-государственного фонда по защите прав вкладчиков и акционеров. - Электронный ресурс: [www.fedfond.ru](http://www.fedfond.ru). (дата обращения: 09.07.2025).

<sup>82</sup> Обзор отчетности об инцидентах информационной безопасности при переводе денежных средств. Банк России. – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/statistics/ib/review\\_1q\\_2024/](https://cbr.ru/statistics/ib/review_1q_2024/) (дата обращения: 09.07.2025).

финансовых решений оказывает влияние склонность членов семьи к риску, определяемая в зависимости от образования, семейных традиций, финансовой грамотности. Однако, часто принимаемые финансовые решения могут вступать в противоречие с реальной ситуацией, например, наличием ограниченной платежеспособности. В связи с чем одной из часто встречающихся форм такого финансового поведения является закредитованность домохозяйств, характеризующаяся допущением просрочки выплат по кредитам.

1. *Закредитованность домашних хозяйств.* Потребительское кредитование в 2012-2025 гг. стало самым динамично развивающимся сегментом финансового рынка (рис.2.8).



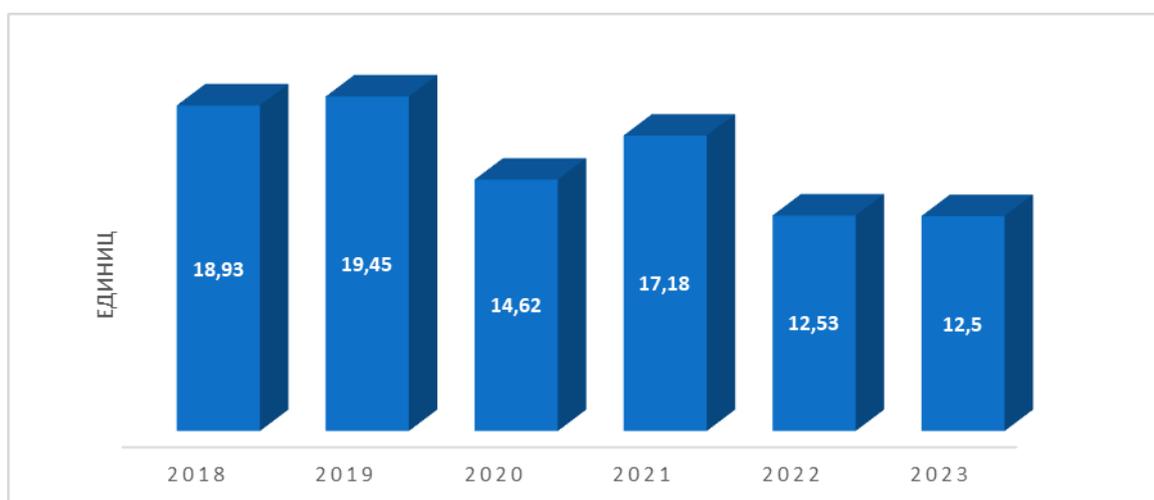
**Рис. 2.8. Объемы потребительских кредитов физических лиц (трлн руб.) 2012-2025 гг.**

Источник: Рассчитано по данным: Объемы потребительских кредитов физических лиц по годам. Банк России. 2025. – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/Content/Document/File/115862/obs\\_tabl20c.xlsx](https://cbr.ru/Content/Document/File/115862/obs_tabl20c.xlsx) (дата обращения: 19.12.2025).

Эксперты считают, что значительный рост потребительского кредитования обусловлен реализацией отложенного потребления домохозяйствами, которое накопилось в 2014-2016 гг. при низком уровне реально располагаемых доходов<sup>83</sup>.

<sup>83</sup> Обзор рынка потребительского кредитования. РАЭксперт. – Электронный ресурс: [https://raexpert.ru/researches/banks/potrebcred\\_1h2020/](https://raexpert.ru/researches/banks/potrebcred_1h2020/) (дата обращения: 19.12.2025).

Как следует из представленных на рис. 2.8 данных, в 2012 – 2025 гг. наблюдается рост потребительского кредитования с темпами прироста, имеющими разнонаправленную динамику, когда в 2016-2017 гг. и в 2020-2021 гг. было отмечено понижение темпов роста. Но резкий скачок прироста кредитования начинается с января 2024 года, связанный со снижением банковских процентных ставок и наличием низкого потребительского спроса в условиях нестабильности. По данным Сбербанка, в 2018 году активизация потребительского кредитования была обусловлена необходимостью рефинансирования ранее полученных кредитов<sup>84</sup>, в то время как заимствования, чтобы «свести концы с концами», стали минимальными.



**Рис. 2.9. - Количество выданных потребительских кредитов в 2018-2023 гг., млн ед.**

Источник: Статистические показатели банковского сектора России. М.: Банк России., 2024. – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/Content/Document/File/115862/obs\\_tabl20c.xlsx](https://cbr.ru/Content/Document/File/115862/obs_tabl20c.xlsx) (дата обращения: 19.12.2025).

В докладе Национального бюро кредитных историй (НБКИ) отмечается, что в 2025 году произошло сокращение объемов потребительского кредитования, что связано со сменой потребительской модели финансового поведения значительной части домохозяйств на сберегательную<sup>85</sup>. В процесс

<sup>84</sup> Есть ли и пузырь на рынке потребительского кредитования? Сбербанк. 2018. – Электронный ресурс: [https://www.sberbank.com/common/img/uploaded/files/pdf/analytics/market\\_bubble.pdf](https://www.sberbank.com/common/img/uploaded/files/pdf/analytics/market_bubble.pdf) (дата обращения: 19.12.2025).

<sup>85</sup> В 2022 году выдача потребкредитов в России сократилась почти на 30% // Открытый журнал. 1 марта 2023 г. – Электронный ресурс: <https://journal.open-broker.ru/novosti/vydacha-potrebkreditov-v-rossii-sokratilas/> (дата обращения: 19.12.2025).

кредитования ежегодно вовлекается от 12 до 19 млн заемщиков, что в совокупности приравнивается к одной трети всего дееспособного населения<sup>86</sup>.

Период 2020-2023 гг. отмечен сокращением количества заемщиков, причиной чего выступила начавшаяся в 2020 году пандемия в сочетании с мерами Банка России, ужесточающими требования к заемщикам.

Что касается ипотечного кредитования, то в 2023 году отмечен прирост числа заемщиков, чему способствовали государственные программы льготного кредитования отдельных категорий граждан (рис.2.10).



**Рис. 2.10. - Количество выданных ипотечных кредитов в 2018-2024 гг., тыс. ед.**

Источник: Статистические показатели банковского сектора России. М.: Банк России., 2024. – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/Content/Document/File/115862/obs\\_tabl20c.xlsx](https://cbr.ru/Content/Document/File/115862/obs_tabl20c.xlsx) (дата обращения: 19.12.2025).

В 2024 году произошло сокращение числа заемщиков более чем в 2 раза по сравнению с 2018-2019 гг., что было связано с изменением ключевой ставки Центробанка и резким ростом курса рубля к доллару. Кроме того, значительное влияние на сокращение числа заемщиков оказало усиление консервативной направленности кредитной политики банков вследствие введения новых требований, что проявлялось в отказе в кредитах клиентам с низкими персональными кредитными рейтингами и имеющим избыточную долговую нагрузку.

<sup>86</sup> Анализ тенденций в сегменте розничного кредитования на основа данных Бюро кредитных историй. Банк России. 2024. – Электронный ресурс: [https://docs.yandex.ru/docs/view?tm=1755346593&tld=ru&lang=ru&name=inf-material\\_bki\\_2024fh.pdf](https://docs.yandex.ru/docs/view?tm=1755346593&tld=ru&lang=ru&name=inf-material_bki_2024fh.pdf) (дата обращения: 19.12.2025).

Вместе с тем в период до введения изменений порядка выдачи потребительских кредитов возникло значительное число заемщиков, неспособных выплачивать свои кредитные обязательства.

**Таблица 2.7. – Динамика задолженности по кредитам в рублях, предоставленным физическим лицам, млрд руб.**

Год	Задолженность по кредитам физических лиц	В том числе по жилищным кредитам	Из нее по ипотечным кредитам
2006	882,8	77,3	22,2
2011	3715,2	1102,3	949,2
2016	10366,8	3912,8	3851,1
2020	17489,3	7635,2	7615,2
2021	19864,4	9292,0	9274,4
2022	24432,3	11765,8	11752,9
2023	33114,0	18420,0	18110,0
2024	34949,5	19290,0	19106,4

Источник: Задолженность по кредитам в рублях, предоставленных организациями физическим лицам. Росстат.2024. – Электронный ресурс: [https://rosstat.gov.ru/storage/2024/04-20/g2EmVMCE/RR\\_pokaz\\_20-19\\_2024.xlsx](https://rosstat.gov.ru/storage/2024/04-20/g2EmVMCE/RR_pokaz_20-19_2024.xlsx) (дата обращения: 19.12.2025).

Приведенные в табл. 2.7 данные показывают прирост задолженности по кредитам, предоставленным физическим лицам, в 27,5 раз за период с 2006 по 2024 гг. Наибольший их прирост приходится на период 2022-2024 гг. – на 35,5%.



**Рис.2.11. – Численность открытых дел судебными приставами по взысканию задолженности по кредитам физических лиц в 2020-2024 гг., млн ед.<sup>87</sup>**

<sup>87</sup> Федеральная служба судебных приставов. – Электронный ресурс: <https://fssp.gov.ru/> (дата обращения: 19.12.2025).

Проведенное в 2022 году по заказу «Российской газеты» исследование Национальной ассоциации профессиональных коллекторских агентств (СРО «НАПКА») показало, что «каждый пятый заемщик допускает пропуски платежей»<sup>88</sup>. Исследователи отмечают, что около 9 млн российских получателей кредитов не справляются с взятыми кредитными обязательствами.

По данным Федеральной службы судебных приставов, за период 2020-2024 гг. в России выросло число неплательщиков по кредитным обязательствам: если в 2020 году было открыто 11 млн дел по невыплате кредитов, то в 2024 году их число возросло до 25,1 млн (рис.2.11).

Наиболее значительные объемы просроченной задолженности концентрируются в таких продуктовых сегментах как кредиты наличными - 59%, кредитные карты - 29,5%. При этом 75% должников имеют по одному просроченному кредиту, в то время как у 25% заемщиков - два и более просроченных кредитов, а средний срок погашения просроченного долга составляет 19-20 месяцев<sup>89</sup>.

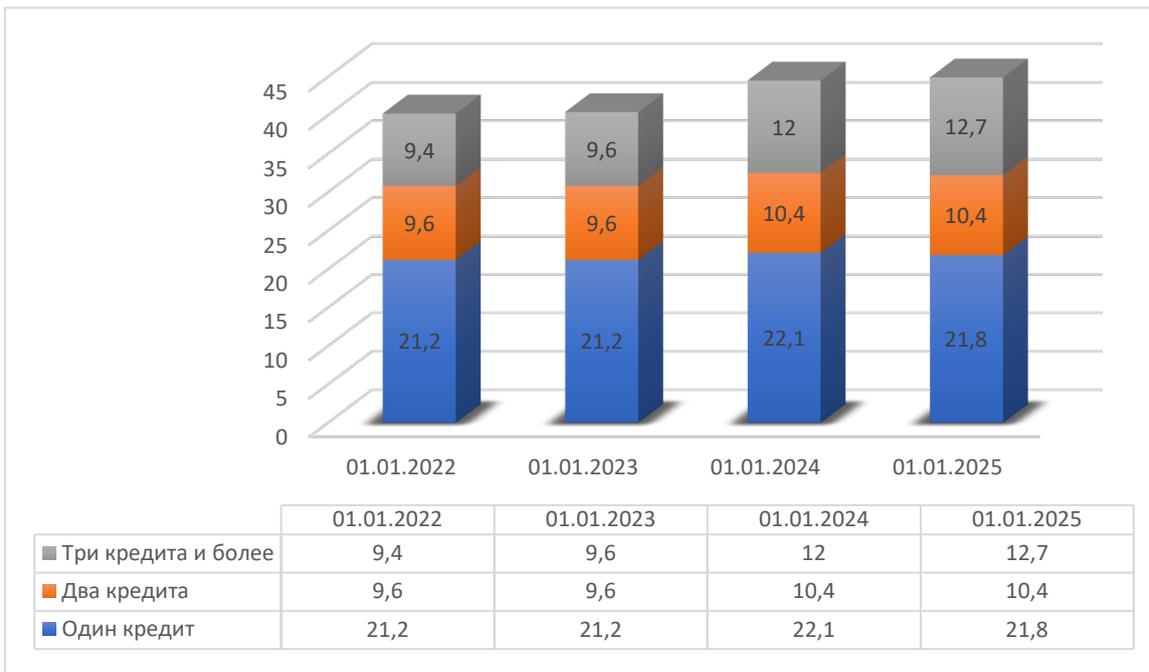
Как отмечает Бюро кредитных историй, объем долга заемщиков с тремя и более кредитами в 2024 году снизился до 12,7 млн чел., что на 0,3 млн меньше, чем в первой половине 2024 года, но доля таких заемщиков остается высокой, поскольку на них приходится около половины задолженности домохозяйств по розничным кредитам (49,6%)<sup>90</sup>.

---

<sup>88</sup> Маркелов И. Каждый пятый заемщик не может платить по кредиту вовремя. – Российская газета. 2023. 6 июня. – Электронный ресурс: <https://rg.ru/2023/06/15/plotno-vziali-v-dolg.html> (дата обращения: 19.12.2025).

<sup>89</sup> Маркелов И. Каждый пятый заемщик не может платить по кредиту вовремя. – Российская газета. 2023. 6 июня. – Электронный ресурс: <https://rg.ru/2023/06/15/plotno-vziali-v-dolg.html> (дата обращения: 19.12.2025).

<sup>90</sup> Анализ тенденций в сегменте розничного кредитования на основе данных Бюро кредитных историй. Информационно-аналитический материал. – М.: 2025. – Электронный ресурс: <https://cbr.ru/analytics/finstab/bki/> (дата обращения: 19.12.2025).



**Рис.2.12. - Распределение заемщиков по количеству кредитов у одного заемщика (млн чел.)**

Источник: Анализ тенденций в сегменте розничного кредитования на основе данных Бюро кредитных историй. Информационно-аналитический материал. – М.: 2025. – Электронный ресурс: <https://cbr.ru/analytics/finstab/bki/> (дата обращения: 19.12.2025).

Как показали приведенные на рис.2.12 данные, при общем снижении на 01.01.2025 года количества заемщиков, имеющих один кредит на 0,3 млн чел., отмечается рост количества заемщиков с тремя и более кредитами (на 0,7 млн чел.), в то время как численность заемщиков с двумя кредитами остается неизменной.

В 2024 году вырос по сравнению с предыдущим годом объем просроченных кредитов на 150 млрд руб., в связи с чем его объем в 1,5 раза превышает показатели 2023 года (1,3 трлн руб.)<sup>91</sup>. Развитие этой тенденции происходит на фоне снижения общей доли кредитов наличными физическим лицам на 10%, что показывает возрастание доли не выплачиваемых старых кредитов. Это обусловлено попаданием держателей нескольких кредитов в «кредитную ловушку», которая развивается на фоне роста кредитной ставки вслед за изменением ключевой ставки Центробанка. Если в 2023 году заемщики брали кредиты под 20-25%, то в 2024 году ставки возросли до 30%

<sup>91</sup> Сведения о размещенных и привлеченных средствах. – Электронный ресурс: [https://www.cbr.ru/statistics/bank\\_sector/sors/](https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/sors/) (дата обращения: 19.12.2025).

и более, что сделало невозможным рефинансирование ранее взятых кредитов. В силу чего платежи заемщиков выросли на 30-40%, в то время как рост заработной платы не поспевает за изменениями на кредитном рынке: по данным Росстата, реальные располагаемые доходы населения выросли в 2024 году на 7,3%<sup>92</sup>.

Кроме того, рост цен, происходящий на фоне повышения инфляции в России (по итогам 2024 года – 9,5%), «съедает доходы, сокращая или не оставляя средств для выплаты кредитов». По данным лаборатории «СберИндекс», в 2024 году средние расходы россиян за вычетом инфляции увеличились на 6% по сравнению с 2023 годом и составили 39,5 тыс. руб. в месяц. В номинальном выражении, без вычета инфляции, рост расходов составил 17%<sup>93</sup>.

При этом, перекредитоваться заемщики нескольких кредитов, не могут, вследствие ужесточения политики Центробанка, который начал регулировать закредитованность клиентов банков, вводя лимиты для них в размере 15% для клиентов с показателем долговой нагрузки более 50%<sup>94</sup>. В связи с чем заявки на кредит от этой категории заемщиков в 95% случаев получают отказы банков.

Однако, анализ развития тенденции закредитованности значительной части российских заемщиков показал, что изменение в финансовом поведении домохозяйств в части отношения к кредитным займам выступает фактором роста зоны риска в их финансовом поведении. Как было показано выше, рост просрочки связан с возрастающей сложностью выплат по кредитам для населения из-за инфляции, а также с выросшими кредитными ставками и невозможностью рефинансировать заём под более выгодный процент в результате введенных Центробанком ограничений. В то же время нужно отметить, что большинство из этой категории заемщиков заняты в

---

<sup>92</sup> Официальный сайт Росстата. – Электронный ресурс: <https://rosstat.gov.ru/?ref>

<sup>93</sup> Изменение потребительских расходов. – Электронный ресурс: <https://sberindex.ru/ru/dashboards/ver-izmenenie-trat-po-kategoriyam> (дата обращения: 19.12.2025).

<sup>94</sup> Информационное сообщение Банка России от 30 августа 2024 г. – Электронный ресурс: Официальный сайт Банка России. - <https://cbr.ru/> (дата обращения: 19.12.2025).

низкооплачиваемых секторах экономики, и чаще всего возникшие обстоятельства (ухудшение состояния здоровья, смерть родственников, потеря работы и др.) могут подорвать финансовые возможности домохозяйства по выплате кредитных обязательств.

По данным исследования закредитованности российских граждан Института национальных проектов, выделяется три зоны «локализации» проблемы закредитованности в России: люди с низкими доходами, жители отдельных регионов, но чаще – жители малых населенных пунктов/моногородов, социально уязвимые группы, находящиеся в сложных жизненных ситуациях<sup>95</sup>. Применяемые в настоящее время меры, такие как кредитные каникулы, личное банкротство, не всегда являются эффективными, поскольку не все из рассмотренной группы заемщиков попадают под условия предоставления кредитных каникул, а процедура личного банкротства остается достаточно сложной и затратной для большинства держателей потребительского кредита.

При этом нужно отметить, что рост закредитованности домохозяйств связан и с влиянием ряда факторов, таких как рост инфляции, изменение ключевой ставки Центробанка, высокая волатильность курса доллара по отношению к рублю. Рассмотрим влияние указанных факторов на рост объема просроченных кредитов домохозяйств.

В рамках построения корреляционно-регрессионной модели автором выдвинута следующая гипотеза: на развитие закредитованности российских домохозяйств оказывают влияние такие факторы как ключевая ставка Центробанка, уровень инфляции, курс доллара к рублю.

Для проверки выдвинутой гипотезы была построена корреляционно-регрессионная модель (подробные расчеты приводятся в Приложении), где в качестве факторов влияния на рост объема просроченных кредитов будут

---

<sup>95</sup> Закредитованность населения: социально-экономические, институциональные и поведенческие факторы. Памятка «Кредитные каникулы». – Москва: Институт национальных проектов, 2020. — С.5. — ISBN 978-5-6043949-2-2

выступать ключевая ставка Центробанка (X1), уровень инфляции (X2), курс доллара по отношению к рублю (X3) (табл.2.8).

**Таблица 2.8. – Динамика изменения объема задолженности по кредитам и показателей макроэкономических факторов в период с 01.01.2018 до 01.04. 2025 гг.**

Годы	Объем задолженности по кредитам, трлн руб. (Y)	Ключевая ставка Центробанка, % (X1)	Уровень инфляции, % (X2)	Курс доллара к рублю, руб. (X3)
1 кв.2018	12,1	7,75	2,20	56,75
2 кв.2018	12,5	7,25	2,40	62,05
3 кв.2018	13,1	7,25	2,50	65,96
4 кв.2018	14,1	7,50	3,50	66,19
1 кв.2019	14,9	7,75	5,00	65,83
2 кв.2019	15,4	7,75	5,20	64,58
3 кв.2019	16,2	7,25	4,60	64,39
4 кв.2019	16,9	6,50	3,80	63,57
1 кв.2020	17,5	6,25	2,40	66,51
2 кв.2020	18,1	5,50	3,10	72,13
3 кв.2020	18,2	4,25	3,40	73,44
4 кв.2020	19,2	4,25	4,00	75,92
1 кв.2021	19,9	4,25	5,20	74,12
2 кв.2021	20,7	5,00	5,50	74,15
3 кв.2021	22,2	6,50	6,50	73,50
4 кв.2021	23,5	7,50	8,13	72,46
1 кв.2022	24,4	8,50	8,39	75,91
2 кв.2022	25,1	20,00	17,83	85,78
3 кв.2022	24,9	9,50	15,09	66,65
4 кв.2022	25,9	7,50	12,63	59,43
1 кв.2023	26,8	7,50	11,76	70,30
2 кв.2023	27,8	7,50	3,51	77,32
3 кв.2023	29,5	12,0	3,25	88,38
4 кв.2023	31,9	15,0	6,0	98,47
1 кв.2024	33,1	16,0	7,42	90,40
2 кв.2024	34,2	16,0	7,72	92,29
3 кв.2024	36,0	18,0	8,63	87,29
4 кв.2024	36,5	21,0	9,52	93,22
1 кв.2025	34,8	20,0	9,40	78,08

Источник: Финансовые активы и обязательства сектора "Домашние хозяйства" по состоянию на отчетную дату, млрд руб. – Электронный ресурс: [cbr.ru.VFS/statistics/households/households\\_b.xlsx](http://cbr.ru/VFS/statistics/households/households_b.xlsx) (дата обращения: 19.12.2025).

Построение модели включает несколько этапов.

1. На первом этапе был определен вектор оценок коэффициентов регрессии, в результате чего было получено следующее уравнение регрессии:

$$Y = -16.4363 + 0.341X_1 + 0.6781X_2 + 0.4189X_3$$

2. Построена матрица парных коэффициентов корреляции R.

**Таблица 2.9. - Расчет признаков оцениваемых факторов**

Признаки x и y	$\sum x_i$	$\bar{x} = \frac{\sum x_i}{n}$	$\sum y_i$	$\bar{y} = \frac{\sum y_i}{n}$	$\sum x_i \cdot y_i$	$\overline{x \cdot y} = \frac{\sum x_i \cdot y_i}{n}$
Для y и x <sub>1</sub>	302	10.067	700.3	23.343	8026.15	267.538
Для y и x <sub>2</sub>	198.5	6.617	700.3	23.343	5117.757	170.592
Для y и x <sub>3</sub>	2281.55	76.052	700.3	23.343	55478.429	1849.281
Для x <sub>1</sub> и x <sub>2</sub>	198.5	6.617	302	10.067	2335.59	77.853
Для x <sub>1</sub> и x <sub>3</sub>	2281.55	76.052	302	10.067	24051.065	801.702
Для x <sub>2</sub> и x <sub>3</sub>	2281.55	76.052	198.5	6.617	15246.929	508.231

**Таблица 2.10. - Матрица парных коэффициентов корреляции R**

-	y	x <sub>1</sub>	x <sub>2</sub>	x <sub>3</sub>
y	1	0.7944	0.5442	0.8205
x <sub>1</sub>	0.7944	1	0.5411	0.5715
x <sub>2</sub>	0.5442	0.5411	1	0.1098
x <sub>3</sub>	0.8205	0.5715	0.1098	1

3. Проведен анализ мультиколлинеарности.

Построение матрицы коэффициентов корреляции показало значения всех парных коэффициентов корреляции равным 0,7 ( $|r| < 0.7$ ), что подтвердило отсутствие мультиколлинеарности анализируемых факторов.

4. Проанализированы параметры уравнения регрессии.

В рамках проверки значимости уравнения и его коэффициентов проведен статистический анализ уравнения регрессии, а также исследованы абсолютные и относительные ошибки аппроксимации. Расчет коэффициента множественной корреляции показал следующее значение:

$$R = \sqrt{1 - \frac{0.0405}{0.436}} = 0.9524$$

Это означает, что связь между признаком Y и факторами X<sub>i</sub> весьма сильная.

Коэффициент детерминации также подтверждает, что полученное уравнение регрессии объясняет поведение  $Y$ :

$$R^2 = 0.9524^2 = 0.9071$$

**Вывод:** по полученному значению коэффициента  $\beta_3=0.646$  выявлено наибольшее влияние на  $Y$  фактора  $X_3$ .

Таким образом, построение корреляционно-регрессионной модели позволило выявить, что на объем задолженности по кредитам домохозяйств наибольшее влияние оказывает курс доллара к рублю, несколько меньшее влияние производит изменение ключевой ставки Центробанка и значительно меньшее влияние - уровень инфляции. Полученные результаты показывают, что выдвинутая в данном исследовании гипотеза подтвердилась частично. Тем не менее полученная иерархия влияния макроэкономических факторов показывает, что изменение курса доллара оказывает наибольшее влияние на увеличение объема задолженности по кредитам, особенно это касается заемщиков, взявших кредит в иностранной валюте. Кроме того, колебания курса доллара создают сложности в планировании семейного бюджета, что может приводить к невозможности своевременного погашения кредитной задолженности.

На втором месте по значимости изменение ключевой ставки Центробанка, которая оказывает ограничивающее воздействие при ее росте на получение новых займов, что создает невозможность перекредитоваться домохозяйству с целью погашения ранее взятых кредитов. Следствием влияния этого фактора является просрочка платежей по кредитам из-за отсутствия реальных источников для их погашения.

Третьим по значимости фактором является уровень инфляции, поскольку влияние этого фактора опосредовано сокращением доли дохода, доступной для обслуживания кредитного долга, в связи с ростом цен на потребительские товары и услуги. Влияние этого фактора требует изменения подхода к бюджетированию финансовых ресурсов домохозяйства с целью сокращения расходной его части в пользу формирования кредитных платежей.

Выявленная в рамках корреляционно-регрессионной модели иерархия влияния факторов на рост объема кредиторской задолженности позволяет расставить приоритеты в регулировании кредитной политики домохозяйств, что может составить базу для разработки мер противодействия и защиты домохозяйств от закредитованности.

Наряду с объективными факторами, причиной развития закредитованности может быть доминирование у заемщиков таких эвристических и предубеждений как излишняя самоуверенность, которая вытекает из склонности людей переоценивать свои способности и познания. Особенно это проявляется у людей, имеющих недостаточный уровень финансовой квалификации, которые совершают ошибки, но при этом у них отсутствует осознание ошибочности принимаемых решений. Подверженность этому предубеждению способствует формированию устойчивой зоны риска в области кредитования физических лиц, формирующей возникновение просроченной задолженности по кредитам и приводящей к развитию их закредитованности.

Кроме того, существует еще ряд институциональных факторов, способствующих росту закредитованности домохозяйств, среди них:

- низкий уровень регулирования качества рекламы кредитных продуктов, приводящее к искажению реальной информации об условиях кредитования;

- возникновение дисбаланса ответственности между кредитной организацией и заемщиками, когда кредитор не несет ответственности за предложение заемщику услуг, не соответствующих его финансовому положению;

- сложная процедура личного банкротства заемщиков, которая является, с одной стороны, слишком затратной, а, с другой, - является продолжительной по времени.

В связи с чем в качестве меры противодействия развитию закредитованности домохозяйств не может быть только формирование

финансовых знаний, обеспечивающих реалистичную оценку собственной платежеспособности перед оформлением кредита. Не менее значимым фактором может служить упрощение и удешевление процедуры личного банкротства. При этом в ряде особых случаях, связанных с социально-напряженной ситуацией у отдельной группы заемщиков, может применяться кредитная амнистия, которая должна быть утверждена на уровне Правительства Российской Федерации, поскольку предусматривает компенсационные механизмы банкам за потерю таких кредитных средств.

Значительную помощь в защите от закредитованности может оказать применение системы «мягкого подталкивания» (наджинга), которая нацеливает на формирование специальных условий, которые бы обеспечивали «предсказуемость поведения людей без запрета альтернативных вариантов действий»<sup>96</sup>. Применение наджинга возможно со стороны кредитных организаций, которые могут предлагать заемщикам систему напоминания о предстоящих выплатах, предлагать установку приложений, осуществляющих контроль расходов и др.

## *2. Участие домохозяйств в финансовых пирамидах.*

Попадание домохозяйств в финансовые пирамиды является второй по объему потерь сферой нарушения их финансовой устойчивости. По данным Центробанка, в России за 2024-2025 гг. были ликвидированы более 10 000 финансовых пирамид и компаний, имеющих признаки финансовых пирамид. Размер нанесенного ими ущерба вкладчикам оценивается в более 60 млрд руб.<sup>97</sup>

С целью анализа причин участия домохозяйств в финансовых пирамидах, необходимо рассмотреть принципы их работы.

---

<sup>96</sup> Долговой беспредел: бедных отправляют в объятия «черных кредиторов»? Комментарий Семена Новопрудского // BFM.ru. 2020. – Электронный ресурс: [www.bfm.ru/news/425872](http://www.bfm.ru/news/425872). (дата обращения: 19.12.2025).

<sup>97</sup> Реестр финансовых компаний Федерального общественно-государственного фонда по защите прав вкладчиков и акционеров. - Электронный ресурс: [www.fedfond.ru](http://www.fedfond.ru) (дата обращения: 19.12.2025).

Финансовая пирамида представляет собой мошенническую схему привлечения денежных средств физических лиц, где поступающие доходы от новых привлеченных участников используются для осуществления выплат предыдущим участникам. В то же время значительная часть привлеченных средств от вкладчиков присваивается организаторами пирамид. В мировой практике финансовые пирамиды получили название «схемы Понци» по имени Чарльза Понци, создавшего в США в 1920-х гг. финансовую пирамиду, которая стала одной из самых известных пирамид за всю историю существования финансового рынка.

Изначально схема Понци была стандартным инвестиционным бизнес-проектом, суть которого заключалась в перепродаже почтовых купонов. Но в какой-то момент Понци стал направлять полученные им средства новых вкладчиков на выплаты предыдущим вкладчикам, при этом часть денежных средств он присваивал. Подобные структуры возникали и раньше, однако именно Ч. Понци создал самую масштабную и известную пирамиду в истории.

В настоящее время «схемами Понци» или пирамидами называют структуры, обеспечивающие получение дохода своих участников благодаря регулярному привлечению денежных средств новых вкладчиков. Часть этих денег идет на выплату дохода ранее вступившим участникам, что создает иллюзию высокой доходности и прибыли от вложений. Однако по мере увеличения количества участников система становится все менее устойчивой и в итоге рушится, после чего не только получение прибыли, но и возврат вложенных средств для всех вкладчиков становится проблематичным.

Эксперты выделяют несколько отличительных признаков финансовых пирамид.

1. Обещание необоснованно высоких доходов. Такие компании часто сулят крайне высокие доходы или гарантированную прибыль при минимальных или нулевых рисках. Если обещают доходность, значительно превышающую стандартные инвестиционные возможности, без разъяснений принципов получения доходов, это является подозрительным сигналом.

2. Непонятный механизм заработка. Пирамиды должны постоянно привлекать новые средства, чтобы выплатить доходы предыдущим участникам. Часто такие проекты обещают уникальные методы заработка и представляются тайным или эксклюзивным способом получения доходов. Если бизнес-план не детализирован, отсутствует информация о продукте и возможных рисках, а вместо этого предлагаются красивые презентации и обещания быстрого обогащения, это является признаком финансовой пирамиды.

3. Активная кампания по вовлечению все новых и новых вкладчиков. Новые вкладчики нужны, чтобы поддерживать такие компании на плаву. Они активно стимулируют своих прежних членов привлекать других вкладчиков, взамен предлагая дополнительные выгоды или бонусы.

4. Воздействие на эмоции участников. Организаторы пирамид часто оказывают сильное эмоциональное воздействие на участников схемы, стимулируя их привлекать новых вкладчиков и угрожая потерей уже вложенных инвестиций в случае отказа или выхода.

5. Сложности с выводом средств. В финансовых пирамидах часто возникают проблемы с возвратом вложенных денежных средств. Различные оправдания, задержки в выплатах, предложения реинвестировать средства с увеличенной доходностью – все это может быть признаками мошенничества.

Домохозяйства попадают на уловки мошенников через финансовые пирамиды в силу влияния как психологических факторов, так и различных приемов воздействия на массовое сознание. Самыми распространенными среди них являются следующие.

1. Желание получить быстрые и высокие доходы в кратчайшие сроки.
2. Под влиянием знакомых или родственников, которые уже принимают участие в таких схемах.
3. Возможность заработать большие деньги и ничего при этом не делать после того, как вложить нужную сумму.

4. Плохая осведомленность и недостаток информации о принципах работы финансовых пирамид.

В России наиболее известными финансовыми пирамидами были «МММ», «Финико» и «Кэшберри».

Так, в пирамиду МММ оказалось вовлечено, по разным оценкам, от 2 до 15 миллионов человек. Представители прокуратуры оценили общую сумму причиненного МММ ущерба в 110 млн долларов, при этом независимые экспертные оценки называли суммы в 70-80 млрд долларов<sup>98</sup>.

Пирамида «Финико» представляет собой более продвинутый уровень мошеннической схемы, она позиционировала себя, как «автоматизированная система генерации прибыли», которая зарабатывала на торговле на Московской бирже, Чикагской сырьевой бирже, рынках Forex и BitMEX.

У «Финико» существовала «воронка продаж», характерная для финансовых пирамид. Так, вкладчикам компании предлагалось вознаграждение в размере 5% от вклада вновь приведенного участника и ежемесячные отчисления в размере 1% от суммы на личном депозите за вновь приведенных вкладчиков. По информации Центробанка, ущерб от деятельности «Финико» составил более 3 млрд рублей и «через эту систему прошло от 800 000 до 1 млн человек»<sup>99</sup>.

Количество пострадавших от действий компании «Кэшберри» оценивается в несколько десятков тысяч человек, а размер ущерба рассматривается в диапазоне от одного до трех миллиардов рублей. Компания утверждала, что является платформой, интегрирующей кредиторов и заемщиков, и предлагала кредитовать как обычных граждан, так и представителей бизнеса, обещанный уровень доходов составлял до 600 процентов годовых. При этом Центробанк утверждает, что средства вкладчиков никогда не поступали на счета компании, а привлекавшие новых

---

<sup>98</sup> Финансовые пирамиды. – Электронный ресурс: [https://finance.ucoz.net/index/finansovye\\_piramidy/0-5](https://finance.ucoz.net/index/finansovye_piramidy/0-5)

<sup>99</sup> Вторая после МММ: как работала финансовая пирамида «Финико» // <https://www.forbes.ru/finansy-i-investicii/437501-vtoraya-posle-mmm-kak-rabotala-finansovaya-piramida-finiko?ysclid=ll1bvg98tc71702934> (дата обращения: 09.12.2024).

участников люди распределяли полученные деньги по счетам физических лиц<sup>100</sup>.

Приведенные примеры российских финансовых пирамид и методы вовлечения в них населения позволяют выделить их общие признаки, раскрывающие содержание механизма финансовой пирамиды:

- навязчивая реклама в популярных газетах и журналах, а также Интернет-источниках;

- объявление высоких процентов по вложениям в пирамиду;

- обещание быстрого результата приращения вложенных денежных средств;

- стремление заинтересовать участников привлекать новых клиентов;

- ориентация на вкладчиков с низкой финансовой грамотностью.

Таким образом, механизм финансовых пирамид базируется на поведенческих инструментах (эвристиках и предубеждениях), которые проявляются в чрезмерной уверенности и подверженности чужому влиянию.

Для противодействия попаданию домохозяйств в финансовые пирамиды эффективными являются сладж-инструменты, которые выступают препятствием в реализации финансовых стратегий. «Сладж – это любой аспект архитектуры выбора, который увеличивает трение, создавая барьеры (гедонистические, социальные или маскирующие), связанные с конкретным результатом, и тем самым изменяет поведение людей предсказуемым образом, не запрещая какие-либо варианты»<sup>101</sup>. В силу чего сладж можно рассматривать как определенные барьеры при принятии решений вступления в финансовую пирамиду, когда искусственно создаются препятствия, заставляющие инвестора задуматься о наличии уловок в завлечении в финансовую махинацию. Такое вмешательство имеет положительное значение, поскольку

---

<sup>100</sup> Почему десятки тысяч людей поверили финансовой пирамиде «Кэшбери»// <https://www.rbc.ru/finances/26/09/2018/5bab792c9a79473985b84349?ysclid=1l1bzn4w8s843048727> (дата обращения: 09.12.2024).

<sup>101</sup> Mills S. Nudge/sludge symmetry: On the relationship between nudge and sludge and the resulting ontological, normative and transparency implications. Behavioural Public Policy. 2023. vol. 7, no. 2. p. 10. <https://doi.org/10.1017/bpp.2020.61>.

позволяет создать «период охлаждения» как дополнительного времени для обдумывания принятия решения, позволяет пройти проверку на свою уверенность в будущем результате и не принимать необдуманных решений, и, наконец, с позиции использования эвристик и предубеждений, возникает возможность усложнения задачи и отказ от принятия беглого решения. По мнению автора, инструментами сладжа, направленными на защиту домохозяйств от участия в финансовых пирамидах, могут быть следующие:

- публикация в открытом доступе со стороны Банка России информации о финансовых организациях, замеченных в недобросовестных операциях;
- размещение на телевидении информации, разъясняющей признаки финансовой пирамиды;
- введение периода обязательного охлаждения перед инвестированием в финансовые организации;
- популяризация среди населения услуги профессиональных финансовых консультантов, имеющих аккредитацию регулятора.

Таким образом, инструменты сладжа могут противостоять недобросовестной рекламе и наряду с финансовым просвещением могут способствовать сокращению участия домохозяйств в финансовых пирамидах.

### *3. Попадание членов домохозяйств под влияние мошенников.*

Национальное агентство финансовых исследований (НАФИ) провело в 2023 году исследование в отношении попадания российских граждан под влияние мошенников и установило, что в 2023 году на 9% выросла доля граждан, пострадавших от действий аферистов (91% опрошенных), в то время как годом ранее таких было только 82%<sup>102</sup>.

По данным агентства самой распространенной схемой обмана граждан были звонки от псевдопредставителей банков или правоохранительных органов, целью которых было получение данные о банковских картах или счетах граждан. Доля пострадавших от таких звонков составила 73% от всех

---

<sup>102</sup> Мошенники стали чаще атаковать россиян. Исследование НАФИ. – Электронный ресурс: <https://nafі.ru/analytics/moshenniki-stali-chashche-atakovat-rossiyan/> (дата обращения: 09.12.2024).

участвующих в опросе, в то время как по данным опроса 2022 года их было только 54%<sup>103</sup>.

В 2024 году возрос объем мошеннических операций с прямыми потерями денег населением. Так, по данным Центробанка, в 2024 году число мошеннических атак возросло на 17% по сравнению с 2023 годом (табл. 2.11).

**Таблица 2.11. – Количество операций без согласия клиентов<sup>104</sup>**

	2024	2023
Количество операций без согласия клиентов	294414	252111

Источник: Обзор отчетности об инцидентах информационной безопасности при переводе денежных средств. Банк России. – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/statistics/ib/review\\_1q\\_2024/](https://cbr.ru/statistics/ib/review_1q_2024/) (дата обращения: 05.10.2025).

Эксперты из Банка России отмечают, что мошенники применяют инструменты социальной инженерии через психологическое воздействие по вынуждению человека к добровольному переводу денежных средств или раскрытию банковской информации: паролей, номеров банковских карт и счетов, чтобы с их помощью похитить деньги или нанести другой ущерб. В России получили распространение два приема социальной инженерии — телефонное мошенничество и фишинг.

С позиции финансового поведения человека и в первом, и во втором случаях используются приемы манипулирования за счет вызова эмоций: любопытства, страха, тревоги за близких и другие. Именно поэтому они могут сбить с толку даже тех, кто привык действовать спокойно и рационально. Даже если человек знает, что никому нельзя сообщать пароль, в ситуации растерянности или угрозы это правило может быть нарушено.

По мнению А.А. Менщикова и М.Ю. Федосенко, «все техники социальной инженерии основаны на когнитивных искажениях (предубеждениях), которые демонстрируют отклонения в поведении,

<sup>103</sup> Мошенники стали чаще атаковать россиян. Исследование НАФИ. – Электронный ресурс: <https://nafir.ru/analytics/moshenniki-stali-chashche-atakovat-rossiyam/> (дата обращения: 05.10.2025).

<sup>104</sup> Обзор отчетности об инцидентах информационной безопасности при переводе денежных средств. Банк России. – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/statistics/ib/review\\_1q\\_2024/](https://cbr.ru/statistics/ib/review_1q_2024/) (дата обращения: 05.10.2025).

ощущение изменения реальности, которые способны привести к неточности суждений, нелогичным интерпретациям или к возникновению иррациональности в поведении»<sup>105</sup>.

**Таблица 2.12. – Основные типы выявленных компьютерных атак, ед.**

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Использование методов социальной инженерии	29477	19608
Фишинговые атаки	959	1889

Источник: Обзор отчетности об инцидентах информационной безопасности при переводе денежных средств. Банк России. – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/statistics/ib/review\\_1q\\_2024/](https://cbr.ru/statistics/ib/review_1q_2024/) (дата обращения: 05.10.2025).

Именно такие ошибки в поведении человека применяются социальными инженерами для использования в создании атак, направляемых на получение конфиденциальной информации. По данным, приведенным в табл. 2.12, можно сделать вывод, что в 2024 году на 15% больше использовались методы социальной инженерии, а количество фишинговых снижается на 30%<sup>106</sup>.

**Таблица 2.13. – Статистика об инцидентах безопасности Банка России**

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>СБП</b>		
Количество операций без согласия клиентов, ед.	41458	12147
Объем операций без согласия клиентов, тыс. руб.	1131339,16	552526,15
<b>Электронные кошельки</b>		
Количество операций без согласия клиентов, ед.	41457	4311
Объем операций без согласия клиентов, тыс. руб.	39884,93	28242,29
<b>Карты</b>		
Количество операций без согласия клиентов, ед.	237207	196575
Объем операций без согласия клиентов, тыс. руб.	1918855,52	1363735,83

Источник: Обзор отчетности об инцидентах информационной безопасности при переводе денежных средств. Банк России. – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/statistics/ib/review\\_1q\\_2024/](https://cbr.ru/statistics/ib/review_1q_2024/) (дата обращения: 05.10.2025).

<sup>105</sup> Меншиков А.А., Федосенко М.Ю. Возможности применения методов социальной инженерии в организации телефонного мошенничества // Экономика и качество систем связи. 2021. № 4. С.36-47.

<sup>106</sup> Банковские мошенничества в 2024 году: новая реальность или продолжение тренда? – Электронный ресурс: <https://journal.uralsib.ru/hse/research/7> (дата обращения: 05.10.2025).

В 2024 году мошеннические атаки сместились в сферу Системы быстрых платежей (СПБ). Как отмечает Банк России, отмечается рост в два раза объема хищения денег через СПБ и на 40% через электронные платежи: в начале 2024 года через СБП объем похищенных средств составил 1,13 млрд руб., в то время как в первом квартале 2023 года объем хищений составил 552,5 млн руб.<sup>107</sup>.

Приведенные в табл. 2.13 данные свидетельствуют о росте объемов хищений с банковских карт с 1,3 млрд руб. в 2023 году до 1,9 млрд руб. 2024 году. Происходит рост мошеннических операций с использованием СПБ, что связано с повышением популярности данного вида оплаты и его ростом до 10,5 трлн руб. в 2024 году<sup>108</sup>. Увеличились объемы потерь и при оплате через электронные кошельки: в первом квартале 2024 года было похищено 40 млн руб. по сравнению с 2023 годом (28 млн руб.).

В июле 2024 года вступил в силу Федеральный закон от 24.07.2023 № 369-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О национальной платежной системе», который ввел обязанности для банков осуществлять проверки всех денежных переводов клиентов и в течение 30 дней делать возврат средств, украденных мошенниками. Принятие данного закона стало стимулом для банков развивать антифрод-технологии, способствующие более высокому уровню защиты средств клиентов банков.

С 1 сентября 2025 года вступил в силу Федеральный закон от 01.04.2025 № 41-ФЗ «О создании государственной информационной системы противодействия правонарушениям, совершаемым с использованием информационных и коммуникационных технологий, и о внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ», который обязывает банки осуществлять контроль снятия наличных через банкоматы.

Эти меры являются весьма актуальными, поскольку при общем росте числа операций без согласия клиентов, в I квартале 2024 года зафиксирован

---

<sup>107</sup> Обзор отчетности об инцидентах информационной безопасности при переводе денежных средств. Банк России. – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/statistics/ib/review\\_1q\\_2024/](https://cbr.ru/statistics/ib/review_1q_2024/) (дата обращения: 05.10.2025).

<sup>108</sup> Обзор отчетности об инцидентах информационной безопасности при переводе денежных средств. Банк России. – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/statistics/ib/review\\_1q\\_2024/](https://cbr.ru/statistics/ib/review_1q_2024/) (дата обращения: 05.10.2025).

объем хищений в размере 4,3 млрд рублей, который снизился на 6,3% по сравнению с предыдущим годом (табл. 2.14).

**Таблица 2.14. – Объем операций без согласия клиентов**

	<b>1 квартал 2024 г.</b>	<b>1 квартал 2023 г.</b>
Объем операций без согласия клиентов, тыс. руб.	4263315	4549282

Источник: Обзор отчетности об инцидентах информационной безопасности при переводе денежных средств. Банк России. – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/statistics/ib/review\\_1q\\_2024/](https://cbr.ru/statistics/ib/review_1q_2024/) (дата обращения: 05.10.2025).

По данным Банка России, в 2023 году мошенники похитили у россиян 15,3 млрд руб., в 2024 году — 27,5 млрд руб., рост составил почти 80%, не менее 40% этих хищений пришлось на кредитные мошенничества, то есть более 10 млрд руб. граждане взяли у банков под проценты и отдали мошенникам<sup>109</sup>. Государственной мерой защиты населения от подобного рода мошеннических действий стала возможность установления самозапрета на оформление кредита. С 1 марта 2025 года установить себе самозапрет может любое физическое лицо. Так, кредитные и микрофинансовые организации теперь обязаны проверять его наличие, до заключения договора займа. В общей сложности за все время действие самозапрета, данной опцией воспользовались 11,53 млн человек, что составляет более 10 процентов от экономически активного населения страны. Больше всего самозапретов установлено у граждан в возрасте 35–45 лет (23% от общего количества). Еще 21% самозапретов приходится на россиян в возрасте 45–55 лет, 20% — на граждан 55–65 лет, 17% — граждан старше 65 лет, 12% — на 25–35-летних, 7% — молодежь до 25 лет.<sup>110</sup>

В феврале 2025 года Президентом РФ был подписан закон об охлаждении при выдаче потребительских кредитов. Согласно которому, кредитор сможет передать заемщику денежные средства, не раньше, чем,

<sup>109</sup> Разрешение на самозапрет. Коммерсант – Электронный ресурс: <https://www.kommersant.ru/doc/7565335>

<sup>110</sup> Самозапрет на кредиты установили почти 10,7 млн россиян. Коммерсант - Электронный ресурс: <https://www.kommersant.ru/doc/7774378> (дата обращения: 05.10.2025).

через четыре часа для сумм от 50 тыс. рублей до 200 тыс. рублей и минимум через 48 часов для сумм свыше 200 тыс. рублей, что так же должно существенно помочь для борьбы с кредитными мошенниками.<sup>111</sup>

Эксперты полагают, что снижение объема похищенных средств является положительным результатом деятельности банков по защите клиентских счетов от злоумышленников, что во многом достигнуто за счет просветительской работе, проводимой банками по продвижению правил кибергигиены. По мнению экспертов, не смотря на значительные затраты банков на защиту информации, любая хорошо организованная с техническо-аппаратной стороны защита информации может быть нарушена благодаря манипуляциям с человеческим фактором. При попадании человека под влияние мошенников у него может возникнуть эвристика предвзятости, формирующая у него излишнюю самоуверенность, даже перекрывающую неудачи, которые он рассматривает как действие любых других факторов, не связываемых с его собственными действиями.

Выделим основные факторы, способствующие возникновению рисков финансового мошенничества:

- значительный рост объема финансовых транзакций, в которые вовлечено население;
- увеличение числа сделок без личного контакта их участников с использованием Интернет-ресурсов;
- повышение доступности персональных данных;
- свободное перемещение денег, товаров и услуг, способствующее росту финансовой преступности;
- отставание систем защиты финансовой информации от технологий кибермошенников;

---

<sup>111</sup> Самозапрет на выдачу кредитов. Что такое и как оформить. РБК – Электронный ресурс: <https://www.rbc.ru/quote/news/article/651a9b189a794780c3873b56> (дата обращения: 05.10.2025).

- «поведенческий и интеллектуальный разрыв между организаторами мошеннических схем и другими участниками финансовых отношений»<sup>112</sup>;

- наличие несоответствий стереотипов финансового поведения домохозяйств новому уровню рисков.

Таким образом, система защиты домохозяйств от попадания в сферу, связанную с действиями мошенников, должна строиться на формировании комплексного подхода к смене стереотипа финансового поведения вкладчиков, который позволяет сформировать им собственную позицию, построенную на финансовых знаниях и финансовой грамотности. В связи с этим основным инструментом противодействия мошенникам наряду с повышением борьбы на государственном уровне должно стать повышение финансовой грамотности домохозяйств.

### **Выводы по 2-ой главе:**

Проведенный в данной главе анализ развития финансов российских домохозяйств показал изменение направлений в развитии их инвестиционных предпочтений, что позволяет сделать вывод о трансформации финансовых стратегий у значительной части населения, что подтверждается проявлением следующих тенденций:

- устойчивый рост доходов и сбережений населения;
- смещение акцентов в структуре использования денежных доходов за счет сокращения объема наличной и иностранной валюты на руках у населения;
- снижение доли кредитования физических лиц коммерческими банками вследствие ужесточения политики по оценке заемщиков, но продолжение роста объема задолженности по кредитам;

---

<sup>112</sup> Финансовые риски и мошенничества. – Электронный ресурс: [http://doocaltai.ru/fin\\_gram/Модуль 4](http://doocaltai.ru/fin_gram/Модуль_4)  
Финансовые риски и мошенничества. (дата обращения: 05.10.2025).

- изменение доли вложений домохозяйств в инвестиционные виды инструментов, такие, как покупка ценных бумаг, паев ПИФов, вклады в НПФ и страховые компании.

В ходе проведенного анализа доказано, что выявленные в настоящем исследовании тенденции в финансовом поведении домохозяйств обусловлены влиянием таких факторов, как усложнение экономической ситуации в стране; развитие цифровизации и повышение доступности финансовых инструментов через цифровые платформы.

При этом автором отмечено проявление сфер, связанных с нарушением финансовой устойчивости домохозяйств, что характеризуется получением ими убытков от финансовых операций по управлению финансовыми ресурсами, в том числе от:

- закредитованности значительной части домохозяйств;
- участия в финансовых пирамидах;
- попадания под влияние мошенников.

Анализ причин попадания домохозяйств в сферы финансовой неустойчивости требует разработки механизмов управления рисками, связанных с регулятивным воздействием на финансовое поведение домохозяйств. Основу таких механизмов должно составить установление взаимосвязей между особенностями финансового поведения и проявлением рисков, обеспечивающих разработку мер регулирования финансового поведения домохозяйств.

## **Глава 3. Направления формирования ответственного финансового поведения домохозяйств**

### **3.1. Управление рисками использования финансов домохозяйствами**

Как было показано в предыдущем параграфе, участие домохозяйств в финансовых операциях сопровождается проявлением целого ряда рисков, связанных с финансовыми потерями. Одной из основных причин возникновения рисков выступает ошибочность принятого решения, что связано с влиянием особенностей психологического и поведенческого характера при восприятии полученной информации о финансовом событии. Их можно рассматривать, как упрощение решения задач посредством имеющегося у гражданина готового ответа на поставленные вопросы, порождением которого может быть наличие определенного опыта или сформированного представления, что этот вопрос должен решаться именно так.

Выделенные в данном исследовании три наиболее распространенных среди домохозяйств кризисные сферы оказывают наибольшее влияние на их финансовое поведение, среди которых:

1. Закредитованность домохозяйств и возникновение просроченной задолженности по кредитам.
2. Участие домохозяйств в финансовых пирамидах.
3. Попадание членов домохозяйств под влияние мошенников.

В рамках каждой кризисной сферы возникает определенная группа рисков, оказывающих воздействие на конечный результат. Если рассматривать понятие риска как проявление возможной опасности финансовых потерь, вытекающих из специфики проводимой операции на рынке, то действие выделенных рисков тесно переплетается с особенностями финансового поведения домохозяйств.

Рассмотрим классификацию рисков в соответствии с выделенными кризисными зонами в поведении домохозяйств на финансовом рынке и

проведем оценку последствий их наступления на основе экспертного метода с последующим расчетом согласованности мнений экспертов с помощью множественного коэффициента ранговой корреляции (коэффициента конкордации), который был рассчитан по следующей формуле:

$$W = \frac{12S}{m^2(n^3 - n) - m \sum_{j=1}^m T_j}$$

где  $W$  — коэффициент конкордации;

$S$  — сумма квадратов отклонений от средней суммы рангов;

$m$  — количество экспертов;

$n$  — количество объектов оценки;

$T$  — количество связанных рангов.

К оценке было привлечено 6 экспертов, в качестве которых выступали представители банков (Сбербанка, Т-банка, Совкомбанка) и страховых компаний (Согласие, РЕСО, АльфаСтрахование), которые дали оценку выделенным автором рискам.

Вероятность наступления риска оценивалась в пятибалльном диапазоне: 1 - очень низкая, 2 – низкая вероятность, 3 – средняя вероятность, 4 – высокая вероятность, 5 – очень высокая вероятность.

Оценка наступления рисков была проведена в соответствии с распределением по выделенным в исследовании критическим зонам.

*1. Закредитованность домохозяйств* содержит в себе ряд рисков, среди которых:

- риск недооценки собственной платежеспособности, причиной возникновения которого является снижение доходов или потеря источников дохода (РП1);

- риск получить невыгодное кредитование в силу недостаточной финансовой грамотности и информированности (РП2);

- инфляционный риск, оказывающий влияние на снижение реальной покупательной способности домохозяйств (РП3);

- риск банкротства должника из-за неспособности рассчитаться по взятым обязательствам (РП4).

В рамках полученной анкетным путем экспертной оценки бальной информации проведем распределение полученных ответов в соответствии с рангом эксперта и соответствующего риска (табл.3.1).

**Таблица 3.1. – Экспертная оценка последствий наступления рисков закредитованности домохозяйств**

Риск	Экспертная оценка						Средняя оценка
	Э1	Э2	Э3	Э4	Э5	Э6	
РП1	5	4	5	4	5	5	4,7
РП2	4	4	5	5	4	5	4,5
РП3	4	5	4	4	5	4	4,3
РП4	3	4	3	3	4	3	3,3

Составлено автором.

На основе проведенного расчета связанных рангов, т.е. повторяющихся ответов разных экспертов по одному вопросу, определена сумма новых уточненных рангов, вычислены отклонения и получены расчеты их квадратов (табл.3.2).

**Таблица 3.2. – Матрица рангов оценки экспертов вероятности наступления рисков закредитованности домохозяйств**

Факторы/эксперты	Расчет с учетом связанных рангов						Сумма рангов	Отклонения от средней суммы рангов	Квадрат отклонений от средней суммы рангов
	Э1	Э2	Э3	Э4	Э5	Э6			
РП1	4	2	3.5	2.5	3.5	3.5	19	4	16
РП2	2.5	2	3.5	4	1.5	3.5	17	2	4
РП3	2.5	4	2	2.5	3.5	2	16.5	1.5	2.25
РП4	1	2	1	1	1.5	1	7.5	-7.5	56.25
Σ	10	10	10	10	10	10	60		78.5

Составлено автором.

С помощью полученных данных рассчитан коэффициент конкордации данного экспертного опроса, результат которого составил  $W = 0.52$ , что говорит о наличии средней степени согласованности мнений экспертов.

$$\sum T_i = 0.5 + 2 + 0.5 + 0.5 + 1 + 0.5 = 5$$

$$W = \frac{78.5}{\frac{1}{12} \cdot 6^2 (4^3 - 4) - 6 \cdot 5} = 0.52$$

Оценка значимости коэффициента конкордации по критерию

согласования Пирсона показала значение, что  $\chi^2$  расчетный  $9.42 \geq$  табличного (7.81473), в связи с чем можно утверждать, что  $W = 0.52$  - величина не случайная, а потому полученные результаты имеют смысл и могут использоваться в исследовании.

## 2. Участие домохозяйств в финансовых пирамидах.

По тем же критериям проведем оценку согласованности мнений экспертов по рискам критической зоны «Участие домохозяйств в финансовых пирамидах», в которой выделены следующие риски:

- риск доверия рекламе о финансовых продуктах сомнительного качества (РФП1);
- риск переоценки собственных возможностей (РФП2);
- риск потери финансовых средств (РФП3);
- риск ухудшения финансового положения (РФП4).

**Таблица 3.3. – Экспертная оценка последствий наступления рисков участия домохозяйств в финансовых пирамидах**

Риск	Экспертная оценка						Средняя оценка
	Э1	Э2	Э3	Э4	Э5	Э6	
РФП1	3	3	2	3	4	4	3,2
РФП2	4	5	5	5	4	4	4,5
РФП3	5	4	4	4	3	3	3,8
РФП4	3	4	3	4	4	4	3,7

Составлено автором.

В этом случае был использован расчет связанных рангов, определена сумма новых уточненных рангов, вычислены отклонения и получены расчеты их квадратов (табл.3.4).

**Таблица 3.4. – Матрица рангов оценки экспертов вероятности наступления рисков участия домохозяйств в финансовых пирамидах**

Факторы/эксперты	Расчет с учетом связанных рангов						Сумма рангов	Отклонения от средней суммы рангов	Квадрат отклонений от средней суммы рангов
	Э1	Э2	Э3	Э4	Э5	Э6			
РФП1	1.5	1	1	1	1.5	3	9	-6	36
РФП2	3	4	4	4	3.5	3	21.5	6.5	42.25
РФП3	4	2.5	3	2.5	1.5	1	14.5	-0.5	0.25
РФП4	1.5	2.5	2	2.5	3.5	3	15	0	0
$\Sigma$	10	10	10	10	10	10	60		78.5

Составлено автором.

Полученное по результатам расчетов значение  $W = 0.51$  говорит о наличии средней степени согласованности мнений экспертов.

$$\sum T_i = 0.5 + 0.5 + 0.5 + 1 + 2 = 4.5$$

$$W = \frac{78.5}{\frac{1}{12} \cdot 6^2(4^3 - 4) - 6 \cdot 4.5} = 0.51$$

Для оценки значимости коэффициента конкордации был рассчитан коэффициент Пирсона, который составляет 9.24, это значение больше табличного (7.81473), значит  $W = 0.51$  - величина не случайная, а потому полученные результаты имеют смысл и могут использоваться в исследовании.

### 3. Попадание членов домохозяйств под влияние мошенников.

Оценка рисков критической зоны в финансовом поведении домохозяйств «Попадание членов домохозяйств под влияние мошенников» также проведена экспертным путем с последующим согласованием мнений экспертов. С этой целью автором выделена следующая группа рисков, характерных для данной критической зоны:

- риск доверия информации мошенников (PM1);
- риск недооценки финансовой информации (PM2);
- риск утраты контроля над финансовым поведением (PM3);
- риск ухудшения финансового положения (PM4).

**Таблица 3.5. – Экспертная оценка последствий наступления рисков попадание домохозяйств под влияние мошенников**

Риск	Экспертная оценка						Средняя оценка
	Э1	Э2	Э3	Э4	Э5	Э6	
PM1	3	3	2	3	3	4	3,0
PM2	5	4	4	4	3	3	3,8
PM3	3	4	3	4	4	4	3,7
PM4	4	5	5	5	4	4	4,5

Составлено автором.

К рискам, выделенным в рамках анализа критической зоны «Попадание домохозяйств под влияние мошенников» также был использован расчет связанных рангов, определение суммы новых уточненных рангов, вычисление отклонения и расчетов их квадратов, что отражено в табл.3.6.

$$\sum T_i = 0.5 + 0.5 + 0.5 + 1 + 2 = 4.5$$

$$W = \frac{78.5}{\frac{1}{12} \cdot 6^2 (4^3 - 4) - 6 \cdot 4.5} = 0.51$$

$W = 0.51$  говорит о наличии средней степени согласованности мнений экспертов.

**Таблица 3.6. – Матрица рангов оценки экспертов вероятности наступления рисков попадания домохозяйств под влияние мошенников**

Факторы/эксперты	Расчет с учетом связанных рангов						Сумма рангов	Отклонения от средней суммы рангов	Квадрат отклонений от средней суммы рангов
	Э1	Э2	Э3	Э4	Э5	Э6			
PM1	1.5	1	1	1	1.5	3	9	-6	36
PM2	4	2.5	3	2.5	1.5	1	14.5	-0.5	0.25
PM3	1.5	2.5	2	2.5	3.5	3	15	0	0
PM4	3	4	4	4	3.5	3	21.5	6.5	42.25
$\Sigma$	10	10	10	10	10	10	60		78.5

Составлено автором.

Исчисление критерия согласования Пирсона показало оценку значимости коэффициента конкордации, так как  $\chi^2$  расчетный  $9.24 \geq$  табличного (7.81473), то  $W = 0.51$  - величина не случайная, а потому полученные результаты имеют смысл и могут использоваться для исследования.

Таким образом, согласованные значения оценки рисков экспертами составили основу для построения матрицы оценки рисков (табл.3.7).

Предлагаемая матрица оценки рисков направлена на выстраивание иерархии рисков финансового поведения домохозяйств с целью выделения наиболее значимых из них с тем, чтобы осуществить выработку механизмов управления рисками. Матрица строится на соответствии риска, индикаторов их оценки и оценочного значения каждого выявленного риска.

Особое место в матрице принадлежит индикаторам оценки рисков, которые демонстрируют объем ущерба, который может нанести домохозяйству возникновение указанных рисков. Полученное в результате применения экспертного метода значения риска показывает силу его воздействия и место в иерархии рисков финансового поведения домохозяйств.

**Таблица 3.7. – Матрица оценки рисков финансового поведения домохозяйства при попадании в критические зоны**

	<b>Риски</b>	<b>Индикаторы оценки рисков</b>	<b>Средняя оценка последствий наступления рисков</b>
<b><i>Риски закредитованности домохозяйств</i></b>			
1.	Риск недооценки собственной платежеспособности	показатель сокращения доходов	<b>4,5</b>
2.	Риск получить невыгодное кредитование	прямая потеря капитала	<b>3,7</b>
3.	Инфляционный риск	потери от инфляционного обесценения капитала	<b>3,3</b>
4.	Риск банкротства должника	потери, связанные с банкротством	<b>4,0</b>
<b><i>Риски участия домохозяйств в финансовых пирамидах</i></b>			
5.	Риск доверия рекламе о финансовых продуктах сомнительного качества	объем рискованных вложений	<b>3,2</b>
6.	Риск переоценки собственных возможностей	потери при невозможности возврата вложенных средств	<b>4,5</b>
7.	Риск потери финансовых средств	объем потерянного капитала	<b>3,8</b>
8.	Риск ухудшения финансового положения	потеря подушки безопасности	<b>3,7</b>
<b><i>Риски попадания членов домохозяйств под влияние мошенников</i></b>			
9.	Риск доверия информации мошенников	утрата личных данных	<b>3,0</b>
10.	Риск недооценки финансовой информации	стоимость потери материальных ценностей	<b>3,8</b>
11.	Риск утраты контроля над финансовым поведением	размер возможного ущерба	<b>3,7</b>
12.	Риск потери финансовых средств	объем потерянного капитала	<b>4,5</b>

Составлено автором.

Как показывают данные матрицы оценки рисков, в каждой выделенной критической сфере находится риск, имеющий наибольшее оценочное значение: риск получения убытков, риск переоценки собственных

возможностей и риск потери финансовых средств. В то время как другие риски располагаются по уменьшающейся шкале.

Это позволяет выстроить иерархию рисков в пределах каждой выделенной критической сферы и в целом по всей матрице оценки рисков. В соответствии с полученной иерархией может быть выстроена система приоритетов по реагированию на наиболее значимые риски, что имеет принципиально важное значение в политике защиты финансовых интересов домохозяйств (табл.3.8).

**Таблица 3.8. – Система механизмов минимизации рисков, имеющих проявление в финансовом поведении домохозяйств**

Ранг риска	Средняя оценка последствий наступления рисков	Риски	Механизмы минимизации рисков
<b><i>Риски закредитованности домохозяйств</i></b>			
1.	4,5	Риск недооценки собственной платежеспособности	поиск альтернативных источников получения финансовых ресурсов
2.	4,0	Риск банкротства должника	развитие собственной доходной базы на ближайшую перспективу
3.	3,7	Риск получить невыгодное кредитование	реальная оценка собственных финансовых возможностей
4.	3,3	Инфляционный риск	анализ мнений аналитиков и экспертов
<b><i>Риски участия домохозяйств в финансовых пирамидах</i></b>			
1.	4,5	Риск переоценки собственных возможностей	повышение финансовой грамотности
2.	3,8	Риск потери финансовых средств	повышение финансовой грамотности
3.	3,7	Риск ухудшения финансового положения	поиск альтернативных источников получения финансовых ресурсов
4.	3,2	Риск доверия рекламе о финансовых продуктах сомнительного качества	проверка информации у надежного источника
<b><i>Риски попадания членов домохозяйств под влияние мошенников</i></b>			
1.	4,5	Риск потери финансовых средств	повышение финансовой грамотности
2.	3,8	Риск недооценки финансовой информации	использование экспертных оценок

3.	3,7	Риск утраты контроля над финансовым поведением	поиск источников покрытия убытков
4.	3,0	Риск доверия информации мошенников	консультации со специалистами в области финансов

Составлено автором.

В предложенной системе механизмов минимизации рисков, имеющих проявление в финансовом поведении домохозяйств, выстроена иерархическая шкала рисков, распределенная по критическим сферам финансового поведения домохозяйств, где каждому риску соответствует определенный механизм управления риском. Каждый вид риска оценен на основе соответствующего индикатора, указывающего на вероятностный объем ущерба, возникающего вследствие действия данного риска, на основании чего для него подбирается механизм противодействия, содержащий меры, которые могут минимизировать потери для домохозяйства. Выбор соответствующего механизма определяется критериями, обуславливающими возникновение рисков. Так, в ситуации с принятием решения о займе происходит выбор предпочтения большего меньшему среди представленных альтернатив финансового решения. Заемщику нужны деньги сегодня, а последствия расплаты наступят через определенный промежуток времени. При этом альтернативные варианты поиска финансов он оценивает без учета проявления возможных рисков, поскольку учитывает только диапазон доступных ему вариантов. Здесь проявляется свойственный человеческой натуре выбор варианта, оцениваемого по шкале уровней риска в диапазоне от меньшего к большему, поэтому он предпочитает выбирать средний уровень риска, тем самым подтверждая недостаточную рациональность своего решения.

Особые формы проявления риска отмечаются в финансовом поведении домохозяйств, принимающих решение об участии в финансовой пирамиде, когда участник операции руководствуется исключительно принятым внутренним решением, допуская, что у него для этого достаточно собственных знаний. Имеющаяся у домохозяйств предубежденность является источником допусаемых ошибок при принятии решений по распоряжению собственными средствами. Ошибочность таких решений происходит из излишней

самонадеянности, следствием которой становится недооценка рисков. Как результат принятого ошибочного решения – потеря вложенного капитала. В связи с чем, использование индикаторов оценки рисков позволяет подобрать механизмы противодействия рискам, которые в данном конкретном случае направлены на повышение финансовой грамотности, проведение проверки финансовой организации, а также консультации со специалистами в области финансов.

При рассмотрении составляющих построенной матрицы оценки рисков финансового поведения домохозяйств в случае попадания под влияние мошенников, индикатор их оценки показывает объем потери капитала как результат проявления этих рисков. Поэтому механизмы противодействия выявленным рискам направлены прежде всего на повышение финансовой грамотности домохозяйств, а также обеспечения проверки информации у надежного источника и использование экспертных оценок.

Установление зависимости в рамках матрицы оценки рисков концентрированно раскрывает источники допускаемых домохозяйствами ошибок в процессе принятия решения в отношении осуществления той или иной финансовой операции. Выявление взаимосвязи рисков финансового поведения домохозяйств позволяет предложить ряд необходимых мер, направленных на сглаживание проявления установленных рисков. Основная направленность рекомендаций состоит в разработке мотивационных механизмов, обладающих точечным воздействием на проявление со стороны домохозяйств эвристик или предубеждений с целью предотвращения совершения ими ошибок в процессе осуществления финансовых операций и управления рисками, связанными с потерей капитала.

Разработка мотивационных механизмов должна стать частью процесса регулирования финансового рынка, которая может быть представлена в виде рекомендаций по принятию домохозяйствами обоснованных финансовых

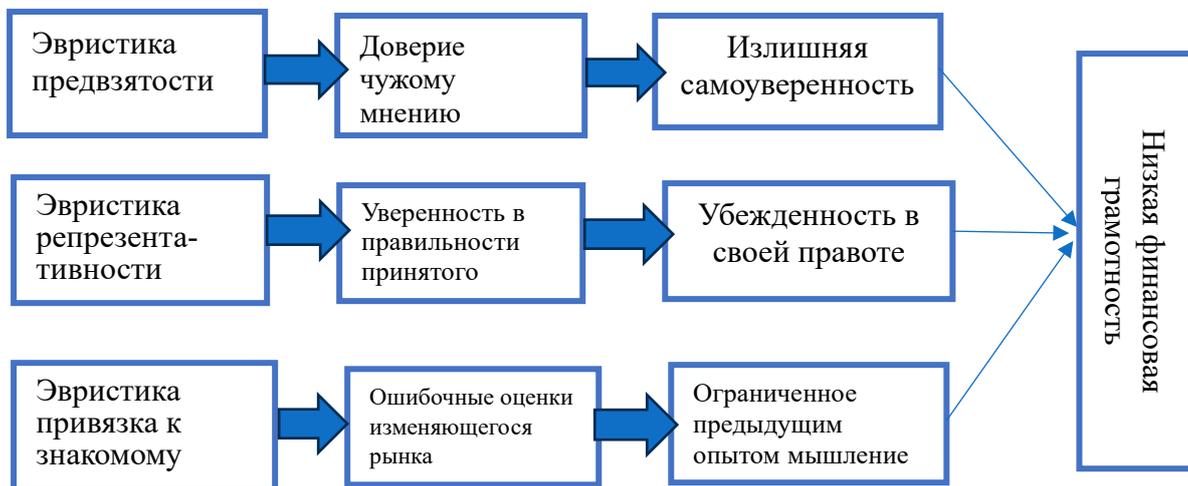
решений, отражающих определенные типы их финансовых решений. Особое значение должно уделяться следующим мерам:

- повышению финансовой грамотности домохозяйств через доступные формы распространения информации: СМИ, Интернет-ресурсы, информационные источники банков и других финансовых институтов;

- установление требований к распространению и рекламе финансовой информации при продвижении информации о доступных финансовых продуктах, включающих реальные условия вложения финансовых ресурсов;

- коммуникативное воздействие на потребителей финансовых услуг с целью обеспечения доверия к финансовым институтам.

Систематизация поведенческих инструментов (эвристик и предубеждений) применительно к анализу форм финансового поведения домохозяйств позволяет выделить причины их появления. По мнению автора, основная причина развития указанных форм финансового поведения связана с отсутствием методов и навыков обработки финансовой информации у большинства участников финансовых операций, что создает у них иллюзии достаточности знаний и опыта работы на финансовом рынке. Отсюда и возникают в поведении домохозяйств такие установки, как доверие чужому мнению, следование в своих решениях за большинством, ошибочные оценки меняющейся ситуации на рынке, уверенность в правильности принятого ими решения без соответствующего аналитического подтверждения. Рассмотрим данный вывод на примере построения модельного профиля оценки взаимосвязи эвристик с причинами их проявления и формирования соответствующего типа финансового поведения (рис. 3.1).



**Рис. 3.1. – Модельный профиль оценки влияния эвристик домохозяйств на причины их проявления**

Составлено автором.

Так, выделенная «эвристика предвзятости» проявляется в доверии чужому мнению, что формирует форму проявления финансового поведения как «Излишняя самоуверенность».

«Эвристика репрезентативности» проявляется в уверенности в правильности принятого решения, что в итоге формирует форму проявления финансового поведения «Убежденность в своей правоте». «Эвристика привязки к знакомому» реализуется посредством ошибочной оценки меняющегося рынка, в результате чего возникает тип финансового решения «Ограниченное предыдущим опытом мышление».

Однако, во всех трех случаях причиной возникающей ситуации является недостаток финансовых знаний и навыков у домохозяйств, которые их отсутствие заменяют либо оглядкой на чужое мнение, либо принятием случайных решений. Поэтому все рассмотренные решения объединяет общая причина их возникновения - низкая финансовая грамотность домохозяйств.

По аналогичной схеме рассмотрим модельный профиль оценки взаимосвязи предубеждений домохозяйств и причин их появления (рис. 3.2).



**Рис. 3.2. – Модельный профиль оценки влияния предубеждений домохозяйств на причины их проявления.**

Составлено автором.

Предубеждение «Излишняя самоуверенность» проявляется в уверенности человека в правильности принятого решения, когда на практике это противоречит всем тенденциям, складывающимся на рынке, что соответствует типу финансового решения «Иллюзия контроля».

Предубеждение «Синдром упущенной выгоды» проявляется в ошибочных оценках меняющегося рынка, что может привести к реализации «Необоснованного стремления к активной деятельности». Предубеждение «Стадное поведение» проявляется в следовании в своих решениях за большинством и не всегда гарантирует положительный результат. Это формирует тип финансового решения «Подверженность влиянию чужого мнения». При этом, как видно из цепочки взаимосвязи, все причины указанных проявлений возникают из-за неуверенности участников операций в своем решении, что также во многом обусловлено недостатком финансовых знаний и опыта в совершении финансовых операций.

Таким образом, в рамках построения модельного профиля анализа взаимосвязей эвристик и предубеждений с причинами их проявления и формирование соответствующих типов финансовых решений показано, что основные причины лежат в плоскости низкой финансовой грамотности российских домохозяйств как участников финансового рынка.

В построенных модельных профилях автором выделяется фактор финансовой грамотности домохозяйств, как основа самоуправления финансовым поведением, что обусловлено значением управленческих навыков для финансового поведения домохозяйств. В условиях значительного роста числа новых участников фондового рынка повышение уровня их финансовой грамотности будет способствовать сокращению уязвимых мест в финансовом поведении, что может составить базу для прогнозирования развития различных ситуаций на рынке на основе оценки финансового поведения домохозяйств.

### **3.2. Взаимосвязь финансового поведения домохозяйств и уровня их финансовой грамотности**

Внедрение цифровых технологий и появление новых финансовых инструментов обеспечили высокие темпы развития российского финансового рынка. Это стимулировало повышение численности новых участников рынка, активно совершающих операции, в связи с чем заняли лидирующие позиции по объему операций в основных секторах финансового рынка. С одной стороны, это связано с высоким уровнем развития в стране финансовой инфраструктуры, способной обслуживать значительный объем привлекаемого капитала, а, с другой стороны, формируются новые риски и появление на рынке финансовых аномалий по причине не всегда рационального финансового поведения домохозяйств.

Финансовое поведение должно обеспечивать домохозяйствам рациональный подход к управлению личными финансами, что предполагает эффективное расходование денежных средств, которыми располагает домохозяйство, поддержание баланса доходов и расходов, использование финансовых инструментов для осуществления сбережений, избегание совершения бессмысленных трат и попадания в критические сферы, сопряженные с финансовыми потерями. Основная цель успешного

финансового поведения состоит в сохранении и приумножении финансовых активов домохозяйства, которая формирует ряд признаков, соблюдение которых обеспечивает повышение уровня качественных характеристик финансового поведения домохозяйств. Среди них:

- обеспечение учета расходов и доходов для поддержания их баланса;
- ограничение чрезмерной долговой нагрузки;
- долгосрочное финансовое планирование;
- самоконтроль;
- участие в финансовых операциях на основе рационального выбора;
- низкий уровень принятия риска.

Рассмотрим, как данные признаки реализуются в практике финансового поведения российских домохозяйств.

*1. Обеспечение учета расходов и доходов для поддержания баланса домохозяйств.* Как показал проведенный в параграфе 2.1 анализ потребительского поведения российских домохозяйств, объем потребительских расходов населения в период 2022-2024 гг. незначительно вырос в связи с инфляционными ожиданиями населения и ростом цен на товары и услуги, что было обусловлено кризисными явлениями в экономике. Рост этого показателя находится под влиянием повышенной кредитной активности домохозяйств, накладывающей дополнительную нагрузку на них в связи необходимостью кредитных выплат. При этом в отношении динамики изменения объема доходов населения в 2024 году прослеживается падение на 14,4%, что связано со снижением показателя доходов за счет предпринимательской деятельности, в то время как по объему заработной платы наемных работников отмечен рост (1,6%).

В силу сложившейся в этой сфере ситуации, приобретает повышенное значение сглаживание потребления, основанное на формировании баланса расходов и доходов во времени, в связи с чем сбережения домашних хозяйств выступают фактором, обеспечивающим более высокий их уровень жизни. В период с 2022 по 2024 годы доля российских домохозяйств, которые имеют

сбережения, выросла на 2 п.п. - с 72,9% до 75,5%<sup>113</sup>. Данные показатели характеризуют рост числа домохозяйств, обладающих потенциалом для сглаживания потребления «за счет сбережения части располагаемого дохода в трудоспособном возрасте с целью использования сбережений после выхода на пенсию»<sup>114</sup>.

2. *Ограничение чрезмерной долговой нагрузки.* Оценка показателей потребительского кредитования показывает высокий уровень вовлеченности российских домохозяйств (от 12 до 19 млн заемщиков)<sup>115</sup>. При этом рост задолженности по кредитам продолжает увеличиваться в 2022-2024 гг. вырос на 35,5%<sup>116</sup>. По данным агентства НАПКА, в 2022 году каждый пятый заемщик допускал пропуски платежей<sup>117</sup>. Численность таких заемщиков, по данным указанного исследования, составляет около 9 млн человек. Как отмечает Бюро кредитных историй, объем долга заемщиков с тремя и более кредитами в 2024 году составляет 49,6%<sup>118</sup>.

Одной из основных причин роста просрочки является возрастающая сложность выплат по кредитам для населения из-за роста курса доллара, инфляции, а также с связи с выросшими кредитными ставками и невозможностью рефинансировать заём под более выгодный процент в результате введенных Центробанком ограничений.

При этом нужно отметить, что такой важный параметр финансового поведения как ограничение чрезмерной долговой нагрузки не работает для

---

<sup>113</sup> ЦБ: финансовая подушка россиян в среднем составляет  $\text{R}145$  тыс. – Электронный ресурс: <https://ru.tradingview.com/news/rbc:5048ca9c067b8:0/> (дата обращения: 23.10.2025).

<sup>114</sup> Ando A., Modigliani F. The Relative Stability of Monetary Velocity and the Investment Multiplier. // American Economic Review, vol. 55, no. 4 (September 1965), pp. 693-728.

<sup>115</sup> Анализ тенденций в сегменте розничного кредитования на основа данных Бюро кредитных историй. Банк России. 2024. – Электронный ресурс: [https://docs.yandex.ru/docs/view?tm=1755346593&tld=ru&lang=ru&name=inf-material\\_bki\\_2024fh.pdf](https://docs.yandex.ru/docs/view?tm=1755346593&tld=ru&lang=ru&name=inf-material_bki_2024fh.pdf) (дата обращения: 23.10.2025).

<sup>116</sup> Задолженность по кредитам в рублях, предоставленных организациями физическим лицам. Росстат.2024. – Электронный ресурс: [https://rosstat.gov.ru/storage/2024/04-20/g2EmVMCE/RR\\_pokaz\\_20-19\\_2024.xlsx](https://rosstat.gov.ru/storage/2024/04-20/g2EmVMCE/RR_pokaz_20-19_2024.xlsx) (дата обращения: 23.10.2025).

<sup>117</sup> Маркелов И. Каждый пятый заемщик не может платить по кредиту вовремя. – Российская газета. 2023. 6 июня. – Электронный ресурс: <https://rg.ru/2023/06/15/plotno-vziali-v-dolg.html> (дата обращения: 23.10.2025).

<sup>118</sup> Анализ тенденций в сегменте розничного кредитования на основе данных Бюро кредитных историй. Информационно-аналитический материал. – М.: 2025. – Электронный ресурс: <https://cbr.ru/analytics/finstab/bki/> (дата обращения: 23.10.2025).

значительной части домохозяйств, поскольку он не стал еще основой финансового поведения домохозяйств, поэтому такие домохозяйства несут значительный объем потерь из-за отсутствия сформированных финансовых установок в области распоряжения имеющимися финансами. В этой связи для большинства домохозяйств не хватает таких финансовых знаний, которые бы способствовали ограничению долговой нагрузки и выработке стратегии по сокращению рисков.

*3. Долгосрочное финансовое планирование.* Данный признак финансово ответственного поведения домохозяйств предполагает составление определенного финансового плана, отражающего стратегические цели в сфере доходов и расходов. Он позволяет домохозяйству обеспечивать накопление необходимых средств для крупных покупок (дома, квартиры, машины), совершения инвестиционных вложений (в образование, в бизнес), улучшение уровня жизни. Некоторые этапы долгосрочного финансового планирования состоят в следующем: прогнозирование доходов; планирование расходов; поддержание баланса расходов и доходов; постановка финансовых целей.

Вместе с тем, успешной реализации долгосрочного финансового планирования домохозяйствами в настоящее время не способствуют два важных фактора: сохранение у населения высокого спроса на кредиты, а также низкий уровень пенсионного планирования. При этом нужно отметить игнорирование большинством российских домохозяйств участия в добровольном пенсионном накоплении, что во многом объясняется низким уровнем финансовых знаний в области формирования подушки безопасности. Это демонстрирует необходимость развития соответствующих программ финансовой грамотности.

*4. Самоконтроль.* В финансовом поведении самоконтроль представляет собой комплексный подход к регулированию собственного отношения к финансам с позиции их планирования, соблюдения дисциплины расходов и осознанного принятия решений. Преимущества самоконтроля проявляются в избегании долгов и кредитов, реализации возможности создания финансовой

подушки безопасности, осуществлении целевого инвестирования, например, в образование, здоровье, недвижимость. На уровень самоконтроля могут оказывать влияние такие факторы как личностные особенности, социальные характеристики (образование, профессия, семейный статус).

Ряд исследований показывает, что финансовый самоконтроль является основным регулятором достижения финансового благополучия. В то время как низкий самоконтроль ведет к импульсивным тратам, накоплению долгов и финансовым трудностям<sup>119</sup>. Для домохозяйств с постоянным самоконтролем наиболее приемлемой является ситуация избегания перерасхода средств, осуществление накопления сбережений даже в условиях экономической неопределенности.

*5. Участие в финансовых операциях на основе рационального выбора.* Как было показано выше, самым распространенным способом вложения сбережений домохозяйствами остается банковский вклад или депозит: их используют 75,4% домохозяйств. В то время как участие домохозяйств в других финансовых операциях сокращается: в 2024 году доля россиян, владеющих акциями или облигациями, составила с 1,4%, что на 0,2 п.п. меньше, чем в 2022 году. Низкий диапазон (0,8–0,2%) у вложений домохозяйств в криптовалюту, металлические счета, электронные кошельки<sup>120</sup>.

Таким образом, участие домохозяйств в финансовых операциях осуществляется преимущественно в рамках консервативной стратегии, что может быть также связано с недостаточным объемом финансовых знаний о складывающихся тенденциях на финансовом рынке по поводу доходности различных финансовых инструментов, сдерживающим домохозяйства от

---

<sup>119</sup> Фернандес-Лопес и др. Выявление факторов финансового благополучия: роль самоконтроля, самоэффективности и финансовых трудностей. – Электронный ресурс: [https://translated.turbopages.org/proxy\\_u/en-ru.ru.33dc7258-690b6c91-812ce4f5-74722d776562/https/fbj.springeropen.com/articles/10.1186/s43093-025-00498-7](https://translated.turbopages.org/proxy_u/en-ru.ru.33dc7258-690b6c91-812ce4f5-74722d776562/https/fbj.springeropen.com/articles/10.1186/s43093-025-00498-7) (дата обращения: 23.10.2025).

<sup>120</sup> ЦБ: финансовая подушка россиян в среднем составляет Р145 тыс. – Электронный ресурс: <https://ru.tradingview.com/news/rbc:5048ca9c067b8:0/> (дата обращения: 23.10.2025).

применения принципа диверсификации своих вложений с целью повышения финансовой безопасности финансов.

Нужно отметить, что на принятие финансового решения оказывает влияние ряд факторов, среди которых уровень дохода; предпочтения, жизненные цели; склонность к риску. Влияние этих факторов не способствует использованию домохозяйствами механизма прогнозирования своих действий, что отражается через возникновение ошибочных решений, приводящих к возникновению убытков.

Одни из способов нейтрализации влияния доминирующих факторов для домохозяйств является анализ финансовой информации и оценка финансовой безопасности, что требует определенного уровня владения финансовыми знаниями, стимулирующими домохозяйства к повышению их финансовой грамотности.

*5. Уровень принятия риска.* В основе принятия риска домохозяйствами лежит субъективная его оценка, которая формируется на основе имеющегося опыта, а также доминирующего на данный момент общественного мнения. Кроме того, на отношение к риску могут повлиять уровень дохода, образование, возраст и др.

Домохозяйства по-разному реагируют на принятие риска. Семьи с низкими и высокими доходами могут принять высокий риск, в то время как семьи со средним доходом не проявляют склонности к риску. При этом рассматривается приемлемый уровень риска, допускающий возможный уровень потерь, по размеру не превышающий размер ожидаемого дохода<sup>121</sup>.

Таким образом, способность принимать или не принимать риски определяется степенью обоснованности финансовых решений, принимаемых на основе той информации, которая способствует восприятию экономической ситуации. Наличие такого отношения к риску связано с имеющимся у домохозяйства уровнем финансовой грамотности. Как было

---

<sup>121</sup> Мгерян М.А. Классификация финансовых рисков домохозяйств // Финансы и кредит. 2016. № 3. С.49-60.

проанализировано выше, уровень рискованных решений у домохозяйств еще находится на высоком уровне, о чем свидетельствует объем финансовых потерь, которые они несут из-за закредитованности и просрочки кредитных платежей, участия в финансовых пирамидах и попадания под влияние мошенников. В связи с чем для повышения качественных характеристик финансового поведения домохозяйств значительную роль должно играть финансовое образование.



**Рис.3.3. - Взаимосвязь признаков характеристик финансового поведения домохозяйств с уровнем их финансовой грамотности**

Составлено автором.

Анализа компонент финансового поведения домохозяйств показывает, что все характеристики финансового поведения находятся в тесной взаимосвязи с финансовой грамотностью (рис. 3.3).

Выделенные характеристики финансового поведения домохозяйств отражают наличие взаимосвязи каждой из них с определенным уровнем финансовой грамотности. В связи с чем необходимо рассмотреть структуру

взаимосвязи между финансовым поведением домохозяйств и уровнем их финансовой грамотности. Для этого выберем в качестве индикатора результативности финансового поведения показатель нормы сбережений, который рассчитывается как отношение разницы совокупных доходов и расходов домохозяйств к общей сумме доходов. Этот показатель включает позиции, связанные как с реализацией мобилизационной формы поведения, так и перераспределительной, что в итоге показывает долю сбережений в совокупных доходах домохозяйств.



**Рис.3.4. - Сопоставление уровня финансовой грамотности российских домохозяйств и нормы их сбережения в 2017-2024 гг.**

Для сравнения уровня финансовой грамотности домохозяйств взят индекс финансовой грамотности, рассчитанный Институтом фонда «Общественное мнение» (инФОМ) по заказу Банка России, который в 2024 году вырос на 3 балла по сравнению с 2017 годом (измерение осуществлялось по 100 бальной шкале) и составило 55 баллов<sup>122</sup> (рис.3.6).

Сопоставление уровня финансовой грамотности российских домохозяйств, представленного инФОМом, и рассчитанной автором нормы сбережения за 2017-2024 гг., показывает их однонаправленное развитие: в 2024 году произошел рост показателя нормы сбережения и индекса финансовой грамотности. По мнению экспертов, рост индекса произошел за

<sup>122</sup> Исследование уровня финансовой грамотности: пятый этап. 2024. – Электронный ресурс: [https://www.cbr.ru/analytics/szpp/fin\\_literacy/research/fin\\_ed\\_5/#highlight](https://www.cbr.ru/analytics/szpp/fin_literacy/research/fin_ed_5/#highlight) (дата обращения: 23.10.2025).

счет повышения показателя знаний, установок и элементов финансово грамотного поведения домохозяйств, а также произошло изменение между респондентами с разными уровнями владения финансовой грамотностью: со средним уровнем доля респондентов сократилась с 32 до 26%, с низким уровнем произошло незначительное сокращение с 34 до 32%<sup>123</sup>.

Оценка индекса финансовой грамотности показала высокие значения у молодежной возрастной группы до 30 лет (61 балл), в то время как у старшей возрастной категории старше 60 лет он оказался самым низким – 49 баллов.

Приведенные результаты подтверждаются выводами исследования «Институционализация финансовой грамотности населения России»<sup>124</sup>, установившего наиболее позитивно влияющие факторы на финансовое поведение россиян, среди которых: уровень дохода (41,9%), доступность информации (20,6%), образование (18,4%), финансовая стабильность (16,2%). А среди факторов нестабильного влияния отмечены: низкий уровень доходов (31,6%), нестабильность экономики (27,2%), отсутствие защиты прав потребителей и недоверие к финансовым институтам (23,5%)<sup>125</sup>.

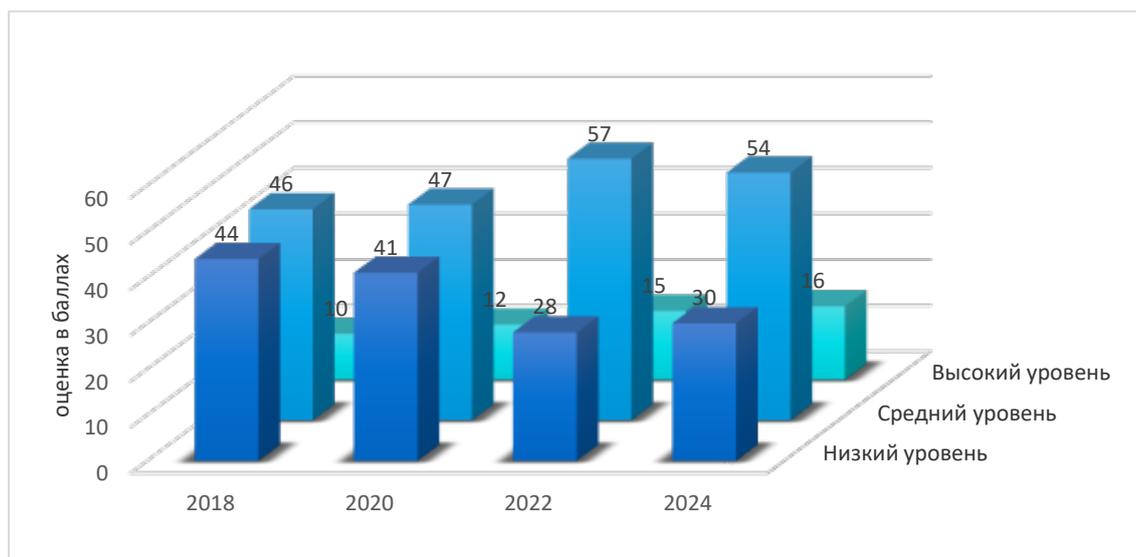
Данным аналитического центра НАФИ демонстрируют значительную дифференциацию по уровню финансовой грамотности среди российских граждан (рис.3.5).

---

<sup>123</sup> Исследование уровня финансовой грамотности: пятый этап. 2024. – Электронный ресурс: [https://www.cbr.ru/analytics/szpp/fin\\_literacy/research/fin\\_ed\\_5/#highlight](https://www.cbr.ru/analytics/szpp/fin_literacy/research/fin_ed_5/#highlight)

<sup>124</sup> Аликперова Н.В., Виноградова К.В. Финансово грамотное поведение россиян: факторы формирования. // уровень жизни населения регионов России. 2019. № 4 (204). С.68.

<sup>125</sup> Там же, стр. 67.



**Рис. 3.5. - Распределение долей населения по уровню финансовой грамотности (в % от всех опрошенных)**

Источник: Финансовая грамотность россиян – 2024. – М.: Аналитический центр НАФИ, 2023. – С.10. Электронный ресурс: <https://nafi.ru/analytics/indeks-finansovoy-gramotnosti-rossiyan-2024/?ysclid=m42qwxzob174212886> (дата обращения: 23.10.2025).

Приведенные данные показали сокращение доли российских граждан с низким уровнем финансовой грамотности с 44% в 2018 году до 30% в 2024 году, т.е. на 14 п.п. за 6 лет.

Отмечается рост на 11 п.п. доли россиян со средним уровнем финансовой грамотности и изменение доли с высоким уровнем с 15% до 16%.

По данным указанного исследования, 47% российских граждан рассматривают уровень своей финансовой грамотности как удовлетворительный, 24% опрошенных оценивают свои финансовые знания на «хорошо» и «отлично» (21% и 3% соответственно)<sup>126</sup>. Это дает основание предположить, что большинство домашних хозяйств уверены в своей финансовой квалификации.

Показанные тенденции в развитии финансовой грамотности подтверждаются практикой развития финансового поведения домохозяйств на финансовом рынке, когда меняются их основные финансовые стратегии: доля россиян, откладывающих часть своих денежных средств за последние 3 года выросла с 68% до 81%, а доля не делающих накоплений сократилась почти

<sup>126</sup> Финансовая грамотность россиян – 2023. – М.: Аналитический центр НАФИ, 2023. – С.11.

вдвое - с 30% до 16%<sup>127</sup>. Нужно отметить, что основной состав сберегателей составляют граждане в активном трудовом возрасте, которые как раз и заинтересованы в повышении своей финансовой грамотности. То же самое касается и молодежи, которая не смотря на отсутствие достаточного капитала для осуществления инвестиций, тем не менее является активным участником финансового рынка. Стремительное развитие в России финансовых платформ (маркетплейсов) становится ведущим фактором включения молодежи в оборот инвестиционных ресурсов. Через работу с маркетплейсами молодежная аудитория получает легкий и быстрый доступ к инструментам фондового рынка. Это способствует росту участников финансового рынка, которые открывают брокерские счета на бирже, число которых по итогам 2024 года составило 35,1 млн человек<sup>128</sup>.

Однако, вовлекаясь в инвестиционный оборот посредством финансовых платформ, вновь привлеченные участники не имеют опыта и знаний, необходимых для проведения операций на финансовом рынке. Получая доступ к брокерским счетам через платформы, они руководствуются только указаниями маркетплейсов, глубоко не разбираясь в технологии биржевой торговли. Это приводит к частым проявлениям неадекватных решений, которые принимаются такими неквалифицированными участниками, что зачастую становится причиной возникновения рыночных аномалий.

Согласно опросу, проведенному в 2022 году при участии автономной некоммерческой организации «Международный учебно-методический центр финансового мониторинга», каждый второй молодой россиянин в возрасте от 14 до 35 лет (53 процента) считает, что ему не хватает знаний об основах финансовой безопасности, чтобы защитить себя от мошенничества и других

---

<sup>127</sup> Третью россиян изменили свои сберегательные стратегии в новой социально-экономической ситуации, 14 марта 2022 года. – Электронный ресурс: <https://nafi.ru/analytics/tret-rossiyan-izmenili-svoi-sberegatelnye-strategii-v-novoy-sotsialno-ekonomicheskoy-realnosti/>. (дата обращения: 23.10.2025).

<sup>128</sup> Официальный сайт Мосбиржи. – Электронный ресурс: <https://www.moex.com/> (дата обращения: 23.10.2025).

рисков потери денег, 87 процентов россиян моложе 35 лет заявляют о желании повысить свою грамотность в этой сфере<sup>129</sup>.

Анализ практики вовлечения населения в сберегательный процесс показывает, что значительная часть коммерческих банков ведет финансово-просветительскую работу среди клиентов. Среди коммерческих банков выделяется Т-Банк, имеющий специальные сайты, проводящие анализ рыночной ситуации и разбор методов работы с фондовыми активами. Это связано с тем, что банк позиционирует себя как маркетплейс, проводящий онлайн операции с широкой линейкой финансовых инструментов.

Для молодых инвесторов значительную помощь оказывает Московская биржа, проводящая обучающие курсы для начинающих участников операций на бирже<sup>130</sup>, предоставляющие необходимые знания и компетенции по технологиям инвестиционных решений. Однако в рамках одной школы подготовить большой объем участников фондовых операций достаточно сложно, поскольку происходит значительный рост на рынке новых инвесторов (35,1 млн чел. в 2025 году).

Быстро растущие масштабы вовлечения домохозяйств в оборот российского фондового рынка требуют смены подхода допуска к биржевым торгам вновь присоединившихся инвесторов, поступающих через финансовые платформы, в рамках которого должна быть создана система первоначальной подготовки для начинающих участников торгов. Основной акцент в создании такой системы должен быть определен за финансовыми платформами, которые должны обеспечивать новых инвесторов информацией по технологиям проведения операций с биржевыми активами, обучать навыкам анализа финансовой отчетности эмитентов, что должно способствовать повышению их финансовой грамотности и способствовать предотвращению появления финансовых пузырей на бирже или других фондовых аномалий.

---

<sup>129</sup> Стратегия повышения финансовой грамотности и формирования финансовой культуры до 2030 года, утвержденная распоряжением правительства от 24 октября 2023 года №2958-р. – С.7. - Электронный ресурс: [https://storage.consultant.ru/site20/202310/27/r\\_271023\\_2958.pdf](https://storage.consultant.ru/site20/202310/27/r_271023_2958.pdf) (дата обращения: 23.10.2025).

<sup>130</sup> Школа Московской биржи. – Электронный ресурс: <https://school.moex.com/> (дата обращения: 23.10.2025).

Таким образом, анализ качественных характеристик финансового поведения домохозяйств позволил установить их взаимосвязь с уровнем финансовой грамотности, что легло в основу следующих предложений:

- сложившаяся в настоящее время в России система повышения финансовой грамотности требует использования дифференцированного подхода для формирования образовательных программ в зависимости от особенностей соответствующей группы населения;

- изменение принципов управления финансами домохозяйств связано с повышением доверия к российским финансовым институтам за счет повышения условий надежности их деятельности;

- с целью стимулирования участия домохозяйств в финансовых операциях требуется повышение уровня доступности аналитической финансовой информации, что может быть реализовано за счет широкого развития институтов финансовых консультантов.

Отмеченные направления развития условий для повышения финансовой активности домохозяйств демонстрируют тесную взаимосвязь с уровнем их финансовой грамотности, что легло в основу разработки Методики дифференциации групп населения для повышения их финансовой грамотности.

### **3.3. Совершенствование системы повышения финансовой грамотности домохозяйств**

В последние годы в российской экономической литературе появилось много работ, посвященных повышению финансовой грамотности населения<sup>131</sup>. Проведенный обзор точек зрения различных авторов по

---

<sup>131</sup> Семашко А.В. Проблемы оценки уровня финансовой грамотности населения // Индустриальная экономика. 2022. Т.4. №4. С. 369-375; Шмулевич Т.В. Анализ тенденций развития финансовой грамотности населения // Economy and Business: Theory and Practice. 2023. vol. 4-2 (98). С.226-229; Абышева А.В., Корчемкина Е.С. Актуальные вопросы повышения финансовой грамотности населения: отечественный и зарубежный опыт // Вестник Евразийской науки. 2018 №2. – Электронный ресурс: <https://esj.today/PDF/16ECVN218.pdf> (доступ свободный). (дата обращения: 23.10.2025).

проблемам оценки финансовой грамотности населения позволяет сделать вывод, что в этой области сложилось два основных подхода к применению методов исследования: первый связан с оценкой показателей знания населением финансовых инструментов и услуг, второй объединяет методики, разрабатывающие меры повышения финансовой грамотности в рамках применения экспериментальных методов.

Первая группа представлена фондом «Общественное мнение», проводившем исследование по системе оценивания финансовой грамотности населения через систему показателей<sup>132</sup>. За основу оценки были выбраны такие показатели как знания, поведение и установки, определяемые на основе опроса населения в двух возрастных группах – молодежи 14-22 лет и взрослого населения за период 2020-2022 годы. Результаты исследования показали повышение уровня знаний и показателей финансового поведения в рассматриваемом периоде. Также были оценены показатели инвестиционной и цифровой грамотности населения. Полученные результаты позволили проследить динамику изменения указанных показателей за рассматриваемый период, что, по сути, отражает принципы мониторинга уровня финансовой грамотности населения.

В рамках периодической проводимой оценки уровня финансовой грамотности населения, Национальное агентство финансовых исследований (НАФИ) проводит расчеты «индекса финансовой грамотности», отражающего «способность человека к разумному управлению личными финансами»<sup>133</sup>. В основе методологии НАФИ лежат рекомендации Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), имеющие форму анкетного опроса. В этот индекс включены три показателя: индекс финансовых знаний, индекс финансовых навыков и индекс финансовых установок, каждый из которых рассчитывается на основе данных

---

<sup>132</sup> Никитина Т. В., Скалабан М. П. Обзор зарубежных и отечественных исследований финансовой грамотности населения // *Евромен. Global*. 2022. № 27. С. 45-59.

<sup>133</sup> Финансовая грамотность россиян – 2024. – М.: Аналитический центр НАФИ, 2024. – С.8. Электронный ресурс: <https://nafii.ru/analytics/indeks-finansovoy-gramotnosti-rossiyan-2024/?ysclid=m42qwxzob174212886> (дата обращения: 23.10.2025).

анкетирования. Данная методика также направлена на отслеживание изменения показателей финансовой грамотности за определенные периоды.

Второй методический подход представлен Центром финансовой грамотности Российской Федерации, который проводился на основе обследования уровня финансовой грамотности молодежи с позиции оценки мер, принимаемых регулируемыми органами и образовательными учреждениями в области повышения финансовой грамотности<sup>134</sup>. Методология предусматривала опросы по базовым позициям сберегательного поведения молодежи в возрасте 14-22 лет за период 2017-2022 гг., в процессе которых были выявлены основные установки молодежной аудитории по ведению осознанной финансовой деятельности. В результате исследования установлено, что за пятилетний период произошли положительные изменения в динамике показателей, в частности отмечена тенденция роста инвестиционной активности молодежи. Отдельно были исследованы меры, принимаемые для повышения уровня финансовой грамотности этой категории населения, которые подтвердили их невысокий уровень.

Финансовая грамотность и ответственное финансовое поведение российских домохозяйств были исследованы группой экспертов Банка России<sup>135</sup> в 2024 году. В основе данного исследования рассматривается подход к ответственному финансовому поведению, состоящему из ряда элементов: «сглаживание потребления домохозяйствами через сберегательное поведение или спрос на кредиты, пенсионное планирование, диверсификация активов, продуманность и расчетливость финансовых решений на основе анализа информации, правильное восприятие макроэкономических трендов, отсутствие спекулятивных инвестиций и повышенной долговой нагрузки»<sup>136</sup>. Роль финансовой грамотности оценивается через такие показатели как

---

<sup>134</sup> Спиридович О. А. Теоретико-методологические основы исследования финансовой грамотности// Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2022. Т. 12, № 10-1. С. 22-31.

<sup>135</sup> Зверева В., Синяков А., Шелованова Т. Финансовая грамотность и ответственное финансовое поведение российских домохозяйств. Банк России. 2024. – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/StaticHtml/File/162512/wp\\_132.pdf](https://cbr.ru/StaticHtml/File/162512/wp_132.pdf) (дата обращения: 23.10.2025).

<sup>136</sup> Там же, с.3.

«образование, финансовый опыт, персональные предпочтения и прочие стандартные контрольные переменные»<sup>137</sup>. Измерение ответственного поведения проводится с использованием 53 показателей, которые были объединены в 10 групп, стало базой для расчета сводного индекса – «показателя ответственного финансового поведения». При этом при оценке данного показателя использовались уровни математических и экономических знаний и навыков. В ходе исследования было доказано, что финансовая грамотность находится во взаимосвязи с ответственным финансовым поведением населения, под которым понимается: «сглаживание потребления, диверсификация активов, продуманность и расчетливость финансовых решений, отсутствие спекулятивных инвестиций и повышенной долговой нагрузки»<sup>138</sup>.

Таким образом, наиболее известные методики оценки финансовой грамотности населения направлены в основном на определение уровня владения финансовыми знаниями и навыками без учета специфики финансового поведения различных групп граждан.

При этом за пределами рассмотренных исследований остались такие механизмы повышения финансовой грамотности, которые бы учитывали типы финансового поведения домохозяйств в зависимости от возрастных характеристик, учета особенностей предпочтения выбора финансовых продуктов, отношения к риску. Тем более, что Стратегия повышения финансовой грамотности и формирования финансовой культуры до 2030 года<sup>139</sup> актуализирует необходимость учета взаимосвязи финансовой грамотности и финансового поведения домохозяйств. В связи с чем автор сосредоточил внимание на разработке инструментария повышения финансовой грамотности во взаимосвязи с развитием финансового поведения

---

<sup>137</sup> Там же, с.3-4.

<sup>138</sup> Финансовая грамотность и ответственное финансовое поведение российских домохозяйств. Банк России. 2024. – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/StaticHtml/File/162512/wp\\_132.pdf](https://cbr.ru/StaticHtml/File/162512/wp_132.pdf) (дата обращения: 23.10.2025).

<sup>139</sup> Стратегия повышения финансовой грамотности и формирования финансовой культуры до 2030 года, утвержденная распоряжением правительства от 24 октября 2023 года №2958-р. - С.3. – Электронный ресурс: [https://storage.consultant.ru/site20/202310/27/r\\_271023\\_2958.pdf](https://storage.consultant.ru/site20/202310/27/r_271023_2958.pdf) (дата обращения: 23.10.2025).

домохозяйств. Такой подход обусловил необходимость разработки Методики дифференциации групп населения для повышения их финансовой грамотности.

### ***Методика дифференциации групп населения для повышения их финансовой грамотности***

***Концепция авторского методического подхода состоит в следующем:***

под влиянием цифровизации формируется новая модель развития финансов домохозяйств, которая требует дифференцированного подхода к повышению уровня финансовой грамотности в зависимости от типа их финансового поведения, основанного на таких индикаторах как возраст, предпочтения выбора финансовых продуктов, отношение к риску.

Для доказательства заявленной в методике концепции реализованы направления ее доказательства в рамках выполнения четырех этапов с использованием обоснованного автором методического инструментария, которые нашли отражение в алгоритме реализации Методики дифференциации групп населения для повышения их финансовой грамотности (табл.3.9):

- анализ факторов, оказывающих влияние на повышение финансовой грамотности населения;
- обоснование основных индикаторов, влияющих на повышение финансовой грамотности населения;
- определение типологии групп населения;
- разработка механизмов реализации образовательных программ.

**Таблица 3.9. – Алгоритм реализации Методики дифференциации групп населения для повышения их финансовой грамотности**

Цель методики	Обосновать направления совершенствования системы повышения финансовой грамотности населения в соответствии с группами участников и типами их финансового поведения
Задачи методики	1) выявить факторы, оказывающие влияние на уровень финансовой грамотности населения; 2) обосновать основные индикаторы, влияющие на повышение финансовой грамотности населения, и представить их в качестве классификационного признака подразделения населения, нуждающегося в повышении финансовой грамотности, на группы участников; 3) систематизировать по группам населения признаки требуемых знаний по повышению финансовой грамотности в зависимости от выделенного типа их финансового поведения.
<b>Этапы проведения анализа</b>	
1 этап	Анализ факторов, оказывающих влияние на повышение финансовой грамотности населения
2 этап	Обоснование основных индикаторов, влияющих на повышение финансовой грамотности населения, с целью формирования типов групп населения, участвующего в операциях на финансовом рынке и нуждающегося в повышении финансовой грамотности
3 этап	Определение типологии групп населения с точки зрения их финансового поведения на финансовом рынке и отношения к риску
4 этап	Разработка механизмов реализации образовательных программ с ориентацией на выделенные целевые группы

Составлено автором.

*Этап 1. Анализ факторов, оказывающих влияние на повышение финансовой грамотности населения.* Анализ факторов требует учета происходящих в условиях нестабильности изменений в финансовом поведении домохозяйств.

Выделенные трансформации финансового поведения домашних хозяйств представляют особый интерес для финансовых институтов, способных оценить изменение уровня финансовой грамотности своих вкладчиков в целях повышения уровня развития доверительной среды для расширения спектра новых финансовых операций. Укрепление доверия со стороны домохозяйств к финансовым институтам должно выстраиваться в рамках обеспечения баланса между приемлемым риском и адекватным контролем безопасности, что позволяет реализовать применение новейших цифровых технологий.

Вместе с тем, основные положения регулирования финансового рынка показывают их направленность преимущественно на формирование финансовой инфраструктуры, которая призвана обеспечивать устойчивость инвестиционной среды посредством создания нормативно-законодательной базы, контроля за достижением добросовестности в деятельности финансовых институтов, обеспечение населения понятными и надежными финансовыми инструментами. Однако вопросы финансовой грамотности для населения не достигли еще своей цели, что, по мнению автора, обусловлено недооценкой влияния, которое оказывают факторы на финансовое поведение домохозяйств. При этом оценивание воздействие факторов должно учитывать неоднородность и разноплановость представленных на финансовом рынке групп населения.

В связи с этим в методике выделены факторы, оказывающие влияние на финансовое поведение домохозяйств, действие которых способствует формированию групп участников финансовых операций, имеющих разное отношение к риску. К таким факторам относятся:

- финансовые знания и опыт в области инвестирования;
- возраст;
- образование;
- ориентация на сложность финансового продукта;
- поведенческие предпочтения.

Выделенные факторы могут выступать критериями формирования типов групп участников финансового рынка, отражающие их особенности финансового поведения. Для этого проанализируем влияние выделенных факторов.

#### *Финансовые знания и опыт в области инвестирования*

При рассмотрении моделей влияния поведенческих финансов на развитие тенденций на финансовом рынке, отмечено, что уровень финансовых знаний об инвестиционной операции находится в корреляции с владением рисковыми активами. Так, по мнению экспертов, с повышением уровня финансовой грамотности инвесторы показывают большую склонность к риску, что проявляется в их активном участии в высокорисковых операциях. В то время как при слабых финансовых знаниях у инвесторов сокращается выбор вариантов инвестирования, что часто приводит к принятию некачественных инвестиционных решений<sup>140</sup>. Также отмечается, что более подготовленные инвесторы значительно лучше понимают преимущества диверсификации и используют эти приемы в своих операциях на рынке.

#### *Возраст*

В анализе состава участников операций на фондовом рынке было установлено, что на российском рынке доминирующей является группа инвесторов в возрасте от 20 до 34 лет. При этом отмечается более высокий уровень отношения к риску со стороны молодых по возрасту инвесторов, поэтому выбирая высокорисковые активы, они склонны к совершению большего количества ошибок при инвестировании. Основные ошибки в инвестировании обычно связаны с более оптимистичной оценкой доходности рискованных инструментов. В то время как более возрастные инвесторы предпочитают работать преимущественно с умеренными или консервативными, а, соответственно, и более низкодоходными инструментами.

---

<sup>140</sup> Лучшие практики повышения уровня финансовой грамотности в части рисков инвестирования. Итоговый доклад. IOSCO: 2015. – Электронный ресурс: <http://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD505.pdf>. (дата обращения: 23.10.2025).

### *Образование*

Образование рассматривается как положительный фактор, который влияет на повышение финансовой грамотности домохозяйств. Это связано со следующими механизмами этого влияния:

- более высокое образование способствует развитию критического мышления и аналитических способностей, что очень важно при принятии финансовых решений;

- процесс получения образования способствует выработке концентрации внимания, что важно при проведении анализа рынка;

- образование позволяет снижать интерес к некоторым финансовым услугам, например микрофинансовым организациям, финансовым пирамидам, а также противостоянию действиям мошенников;

- образованные люди чаще пользуются современными финансовыми технологиями, в том числе дистанционным обслуживанием и бесконтактными платежами, брокерскими услугами и др.

### *Ориентация на сложность финансовых продуктов*

В рамках данного исследования установлено, что большая часть домохозяйств не оценивает адекватно риски финансовых продуктов, которые имеют сложную структуру. Например, сложным продуктом являются вложения в паевые инвестиционные фонды, которые обеспечивают доходность своим пайщикам за счет квалифицированного управления инвестиционным портфелем, состоящим из акций, облигаций и прочих инструментов. В связи с тем, что этот набор ценных бумаг изменяется в течение времени в соответствии с инвестиционной стратегией фонда, значительная часть его клиентов не полностью понимает объем инвестиционных рисков, связанных с управлением, и то, что в связи с этими рисками фонд не гарантирует определенный размер дохода. Недооценка сложности инвестиционных продуктов ведет к разочарованию домохозяйств от участия в операциях на финансовом рынке.

### *Поведенческие предпочтения*

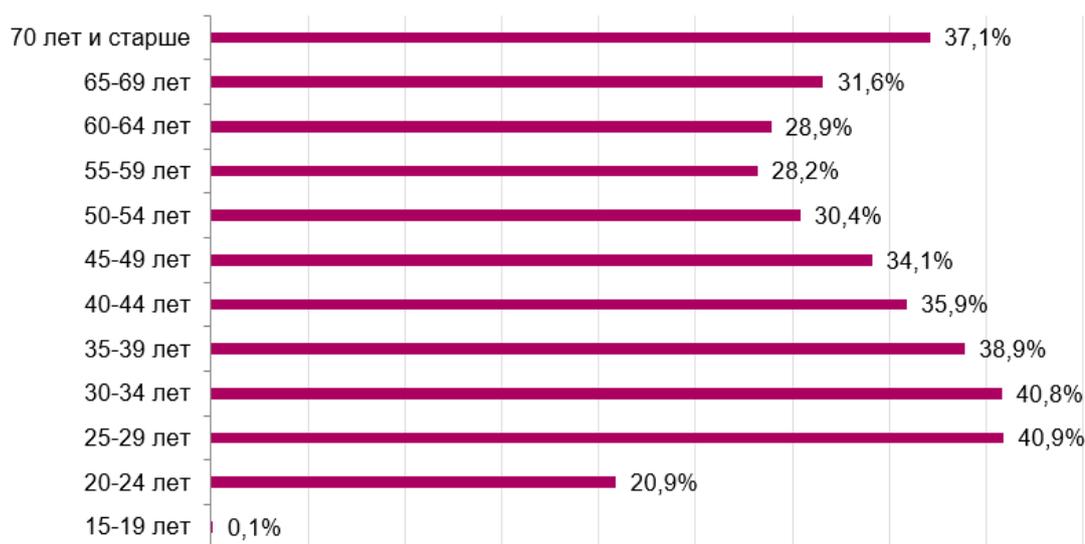
Как было показано выше, значительная часть домохозяйств в выборе своей финансовой стратегии ориентируется на тот объем знаний и предпочтений, который у них сложился в результате прошлого опыта или советов близких или знакомых людей. Не всегда результаты, полученные от прошлого опыта, могут повториться, а советы могут оказаться не правильными для данной конкретной ситуации, что в итоге приводит к возникновению отрицательных результатов инвестирования, порождающих негативное отношение к проведению операций на финансовом рынке.

Кроме того, отдельно нужно выделить фактор *участие в финансовых операциях через маркетплейсы*. Осуществление операций на финансовом рынке через маркетплейсы предполагает автоматическое следование инструкции без какого-либо осознанного выбора вариантов инвестирования, т.е. пассивное принятие решения. И, в случае отрицательного результата, участник не станет задумываться об оценке причин его возникновения, поскольку автоматический подход не предполагает наличия у него определенных знаний и опыта, а ориентируется только лишь на его поведенческие предпочтения.

*Этап 2. Обоснование основных индикаторов, влияющих на повышение финансовой грамотности населения, с целью формирования типологии групп населения, участвующего в операциях на финансовом рынке.*

Первым признаком классификации является распределение населения по возрастным группам, где за основу классификации взяты укрупненные группы в определенном возрастном диапазоне: 15-24, 25-34, 35-44, 45-54, 55-64, 65-69, 70 и более.

Вторым признаком типизации выделенных групп является уровень их образования. Проведем оценку этого критерия на основе распределения доли лиц с высшим образованием по возрастным группам населения (рис. 3.6).



**Рис. 3.6. Распределение лиц с высшим образованием внутри возрастных групп**

Источник: Доля российских работников с высшим образованием превысила треть. Электронный ресурс: [https://finexpertiza.ru/press-service/researches/2022/rab-vysh-obraz/?utm\\_source=ya.ru&utm\\_medium=referral&utm\\_campaign=ya.ru&utm\\_referrer=ya.ru](https://finexpertiza.ru/press-service/researches/2022/rab-vysh-obraz/?utm_source=ya.ru&utm_medium=referral&utm_campaign=ya.ru&utm_referrer=ya.ru) (дата обращения: 22.09.2025).

Из приведенных на рис.3.6 данных следует, что наиболее образованной является группа 25-34 лет (в среднем 38,5% имеют высшее образование), затем представители группы 70 лет и старше (34,4%), далее – групп 65-69 лет (32,3%), 55-59 лет (28,5%). Следовательно, по критерию образования наиболее продвинутыми оказались представители группы 25-34 лет и 70 лет и старше.

На основе анализа ряда исследований<sup>141</sup>, посвященных анализу финансового поведения домохозяйств, выделены финансовые предпочтения каждой из рассматриваемых групп (табл.3.10).

Рассмотренные факторы влияния на финансовое поведение домохозяйств показали возможности их проявления с позиции отношения участников к риску. В связи с чем уровень риска может быть использован в качестве классификационного признака для выделения определенных групп населения, осуществляющих операции на финансовом рынке.

<sup>141</sup> Исследование ВЦИОМ об экономических установках россиян. – Электронный ресурс: <https://wciom.ru/analytical-reviews/analiticheskii-obzor/shoping-50-kak-chto-i-zachem>; СберНПФ. – Электронный ресурс: <https://www.sberbank.ru/ru/sberpress/all/article?newsID>; Опрос россиян о потребительском поведении. Исследовательское агентство Aquarelle Research. – Электронный ресурс: <https://aquarelle-research.com/> (дата обращения: 12.10.2025).

**Таблица 3.10. – Предпочтения финансовых вложений по возрастным группам населения**

Группа	Потребительские привычки	Накопление и участие в инвестировании	Отношение к кредитам и займам	Уровень отношения к риску
70 лет и старше	Осторожно тратят деньги	Предпочитают вклады в банках и наличную форму сбережений	Очень редко обращаются за кредитами	Низкий
61-79 лет	Ответственные в вопросах финансов	Располагают сбережениями, предпочитают депозиты банков и наличные	Редко пользуются кредитами и займами	Низкий
45-54, 55-64 лет	Рациональный подход к покупкам; значительную долю средств тратят на продукты питания и обязательные платежи	Располагают сбережениями и совершают вложения в недвижимость, покупают акции и облигации, участвуют в доверительном управлении	Стараются не накапливать долговых обязательств, обращаются к кредитам и МФО только в форс-мажорных обстоятельствах	Средний
25-34 и 35-44 лет (35,6 млн человек или 24,3 % населения нашей страны)	Готовность переплачивать за качество; шопинг в онлайн-режиме; основные расходы на электронику и здоровье	Деньги откладывают не на определенную цель, а в целом, создавая для себя финансовую «подушку безопасности» с использованием депозитов и других видов сберегательных счетов	Активно пользуются ссудами и займами; ответственно относятся к обслуживанию долговых обязательств и не боятся выплачивать несколько кредитов одновременно	Высокий
15-24 лет (21,3 млн человек или 15,5 % населения страны)	Готовы переплачивать за бренд; доверяют рекламе и чужому мнению; совершают покупки через приложения; расходы на развлечения составляют значительную часть бюджета	Недооценивают важность накоплений; деньги хранят на накопительных счетах или на картах; покупают акции и другие инструменты через приложение; вкладываются в криптовалюты и высокорисковые проекты	Активно рассчитываются кредитками, оформляют микрозаймы и рассрочки; гораздо реже берут ипотеку и автокредиты	Высокий

Данная классификация позволит определить особенности финансового поведения в рамках каждой выделенной группы в целях формирования механизмов повышения их финансовой грамотности.

*Этап 3. Определение типологии групп населения с точки зрения отношения к риску.* Для определения уровня допустимого риска выбрана стандартная классификация рисков финансовых инструментов, принятая на рынке ценных бумаг (табл. 3.11).

**Таблица 3.11. – Оценка уровня риска по группам участников финансового рынка**

Группа участника в рынка	Риски финансовых инструментов								Уровень допустимого риска $\sum X_1 + X_n$
	Брокерские счета $X_1$	Деривативы $X_2$	ПИФ $X_3$	ИИС $X_4$	Акции $X_5$	Облигации $X_6$	Вклады в банке $X_7$	Депозиты $X_8$	
70 лет и старше	высокий	высокий	умеренный	Умеренный	Высокий	умеренный	Низкий <b>X</b>	Низкий <b>X</b>	$\sum X_7 + X_8$ = низкий
61-79 лет	высокий	высокий	умеренный	Умеренный	Высокий	умеренный	Низкий <b>X</b>	Низкий <b>X</b>	$\sum X_7 + X_8$ = низкий
45-54, 55-64 лет	высокий	высокий	умеренный	Умеренный	Высокий <b>X</b>	Умеренный <b>X</b>	Низкий <b>X</b>	Низкий <b>X</b>	$\sum X_5 + X_6 + X_7 + X_8$ = умеренный
25-34 и 35- 44 лет	Высокий <b>X</b>	Высокий <b>X</b>	Умеренный <b>X</b>	Умеренный <b>X</b>	Высокий <b>X</b>	Умеренный <b>X</b>	низкий	низкий	$\sum X_1 + X_2 + X_3 + X_4 + X_5 + X_6$ = высокий
15- 24 лет	Высокий <b>X</b>	Высокий <b>X</b>	умеренный	Умеренный	Высокий <b>X</b>	Высокий <b>X</b>	низкий	низкий	$\sum X_1 + X_2 + X_5 + X_6$ = высокий

Составлено автором на основе данных социологических обследований: Исследование СберНПФ. – Электронный ресурс: <https://www.sberbank.ru/ru/sberpress/all/article?newsID>; Исследование ВЦИОМ об экономических установках россиян. – Электронный ресурс: <https://wciom.ru/analytical-reviews/analiticheskii-obzor/shoping-50-kak-chto-i-zachem>; Опрос россиян о потребительском поведении. Исследовательское агентство Aquarelle Research. – Электронный ресурс: <https://aquarelle-research.com/> (дата обращения: 12.08.2025).

В табл. 3.11 все риски распределены с точки зрения их влияния на финансовый продукт и путем их суммирования определен итоговый результат проявления рисков по совокупностям финансовых инструментов, распределенных в соответствии с предпочтениями представителей выделенных групп участников рынка. В результате получено следующее распределение рисков:

- возрастная групп 70 лет и старше и 65-69 лет предпочитают низкорисковые инструменты (вклады и депозиты банков);

- представители возрастных групп 45-54, 55-64 лет – преимущественно инструменты с умеренными рисками;

- представители возрастных групп 25-34 и 35-44 лет и 15-24 лет – инструменты с высоким риском.

*Этап 4. Разработка механизмов реализации образовательных программ с ориентацией на выделенные целевые группы.*

**Таблица 3.12. – Механизмы получения финансовых знаний на основании отношения к риску**

Группа	Тип финансового поведения	Отношение к риску	Предпочтительные инструменты	Механизмы получения финансовых знаний
70 лет и старше	<i>Склонность к консервативному поведению:</i> предпочитают консервативные инструменты	Низкая степень отношения к риску	Вклады и депозиты банков	Механизмы прямой передачи информации через банки
61-79 лет	<i>Склонность к консервативному поведению:</i> предпочитают консервативные инструменты	Низкая степень отношения к риску	Вклады и депозиты банков	Механизмы прямой передачи информации через банки
45-54, 55-64 лет	<i>Убежденность в своих знаниях:</i> предпочитают вкладываться в понятные им финансовые инструменты, работают с большим и средним капиталом	Умеренное отношение к риску в соответствии с уровнем доходности инструмента	Акции, облигации, вклады, депозиты	Механизмы обратной связи, в том числе: адресная рассылка по электронной почте, доведение информации через сайты банков, брокерских компаний, ПИФов
25-34 и 35-44 лет	<i>Восприятие желаемого как действительного:</i> предпочитают высокодоходные инструменты	Высокая степень отношения к риску	Брокерские счета, деривативы, паи ПИФ и ИИС, акции, облигации	Механизмы мотивации к долгосрочным сбережениям, в том числе: распространение информации через площадки маркетплейсов;

				онлайн банки и брокерские компании
15- 24 лет	<i>Стремление к активной деятельности:</i> предпочитают работать с небольшим капиталом и с рисковыми продуктами	Высокая степень допустимого риска	Инструменты фондового рынка, брокерские счета	Механизмы технологии Nudge

Составлено автором.

Как показано в табл. 3.12, в методике выделены группы населения с разным уровнем отношения к риску, соответствующего определенному типу финансового поведения, что характеризует различные потребности в уровнях финансовых знаний.

Так, группа людей из возрастной групп 70 лет и старше и 65-69 лет ориентирована на преимущественно банковские вклады, для них нужны соответствующие образовательные программы, включающие в том числе финансовую безопасность, обеспечивающую защиту их средств от мошенников. При этом они нуждаются в повышении своей финансовой грамотности, которую необходимо проводить через банки, где у них открыты счета. Основное направление этой формы образования должно быть направлено на ознакомление с мерами защиты их вкладов от мошенников, а также программы по диверсификации вкладов и управления долговой нагрузкой.

Для категории участников рынка в группе 45-54, 55-64 лет нужны более развернутые образовательные программы с широким диапазоном информации об имеющихся на рынке финансовых продуктах. В связи с чем при выборе механизмов повышения финансовой грамотности этой категории участников нужно использовать механизмы обратной связи, в том числе: личное обращение через электронную почту или личные кабинеты финансовых институтов, в которых они открывают свои счета. Связано это с особенностями данной категории участников: во-первых, они более тщательно подходят к

выбору финансового инструмента, что требует времени для изучения условий его обращения; во-вторых, они работают с большим объемом капитала, чем молодежная категория, поэтому заинтересованы в большей безопасности своих вложений.

Для возрастной группы 25-34 и 35-44 лет нужны программы финансовой грамотности, раскрывающие сущность инвестирования и представление об уровнях принимаемого риска не только на рынке ценных бумаг, но и на других сегментах финансового рынка. Поэтому самым эффективным механизмом повышения финансовой грамотности для этой группы могут стать механизмы мотивации к долгосрочным сбережениям, которые можно реализовывать через площадки маркетплейсов, а также онлайн отделения банков и брокерских компаний.

Для представителей группы 15-24 лет необходимо применение механизмов технологии Nudge (подталкивание). Это обусловлено тем, что именно молодежь может стать основным пользователем этой технологии, которая сейчас набирает большую популярность в мире как инструмент повышения эффективности коммуникаций государства и граждан. Эта технология была предложена Ричардом Талером и Кассом Санстейном, обосновавшими необходимость правильно выстраивать в системе государственного управления «так называемую архитектуру выбора: система навигации должна подтолкнуть человека к «правильному ответу», оставляя при этом ему полную свободу делать все по-своему»<sup>142</sup>.

Технологию Nudge можно рассматривать как систему подсказок, напоминаний, стимулов, которые должны подталкивать молодых людей идти в требуемом направлении, в то же время оставляя за ними свободу выбора. Это хорошо применимо для продвижения стандартов финансового поведения при принятии инвестиционных решений. Учитывая уровень цифровизации в нашей стране и масштабы участия молодежи в этом процессе внедрение Nudge

---

<sup>142</sup> Richard H. Thaler, Cass R. Sunstein. Nudge: Improving Decisions About Health, Wealth, and Happiness. - Yale University Press, 2008. Зз.293. <https://doi.org/10.1007/S10602-008-9056-2>.

может быть легко осуществимо, что потребует включения в государственную программу развития финансового рынка соответствующих мероприятий, адресованных молодежной аудитории.

Таким образом, предложенная автором типология деления домохозяйств на группы в соответствии с возрастными характеристиками увязывается с типом их финансового поведения и отношением к риску, что может составить дифференцированный подход к формированию адресных программ финансовой грамотности. Такой подход позволяет преодолеть сложившийся дисбаланс в структуризации образовательных программ по финансовой грамотности и создает основу для проведения целевого обучения выделенных категорий населения. В рамках предложенной методики на основе оценки уровня отношения домохозяйств к риску в соответствии с типом его финансового поведения обоснована классификация их как участников финансовых операций, в рамках которой выделены группы, сформированные с учетом возраста, поведенческих предпочтений к выбору финансовых продуктов и отношения к риску, что может составить основу для совершенствования системы повышения финансовой грамотности населения России, поскольку предлагаемые изменения позволяют в максимальной степени учесть особенности финансового поведения домохозяйств.

### ***Преимущества авторской методики дифференциации групп населения для повышения их финансовой грамотности***

Преимущество данной методики состоит в том, что деление на группы домохозяйств позволит более адресно подготавливать образовательные программы с учетом интересов и потребностей каждой категории участников, а это, в свою очередь, должно обеспечить повышение качества разработки ими своих решений в области финансового поведения, что может быть обеспечено за счет:

- 1) Формализации порядка разработки образовательных программ в соответствии с ориентацией на конкретные группы населения.

- 2) Установления критериев (возрастных, образовательных, отношения к риску) распределения населения по конкретным группам с целевой направленностью обучения.
- 3) Создания условий для повышения эффективности обучения финансовой грамотности различных групп населения в соответствии с типом их финансового поведения, формируемого на основе отношения к риску.

Таким образом, предложенная методика ориентирована на новый подход к формированию типологии групп населения, направленный на повышение качества управления финансовыми активами применительно к тем задачам, которые домохозяйства планируют решать.

#### **Выводы по 3-ей главе:**

На основе выделенных рисков сфер в развитии финансового поведения российских домохозяйств построена матрица оценки рисков за счет распределения рисков проявления по типам финансовых решений домохозяйств и присвоения соответствующих индикаторов, позволяющих оценить ущерб и сформировать механизмы управления рисками. С помощью применения экспертного метода к оценке рисков с последующим расчетом согласованности мнений экспертов на основе множественного коэффициента ранговой корреляции (коэффициента конкордации) получена классификация рисков по критерию их значимости в соответствии с проявлением в кризисных сферах поведения домохозяйств на финансовом рынке. Установление зависимости в рамках данной матрицы оценки рисков концентрированно раскрывает источники допускаемых домохозяйствами ошибок в процессе принятия решения в отношении осуществления той или иной финансовой операции.

В рамках анализа финансового поведения домохозяйств установлено, что существует зависимость каждой из его составляющих компонент от уровня финансовой грамотности домохозяйств, что послужило обоснованием

необходимости внесения ряда корректирующих мер в процесс регулирования финансового поведения домохозяйств, которые направлены, с одной стороны на повышение финансовой грамотности домохозяйств на основе дифференцированного подхода к образовательным программам, а, с другой стороны, на разработку мер по повышению доверия российских домохозяйств к финансовым институтам, основным направлением которых должно стать создание условий, обеспечивающих надежность и эффективность их деятельности.

Разработана методика дифференциации групп населения для повышения их финансовой грамотности, в основе которой лежит разработка механизмов реализации финансовых знаний для определенных групп населения, сформированных на основе предложенных автором критериев. Особенность предлагаемой методики состоит в том, что формирование дифференцированного подхода к продвижению программ финансовой грамотности тесно увязывается с отражением качественных изменений в финансовом поведении разных групп участников, что способствует тесной увязке составляющих компонент финансового поведения с процессом повышения финансовой культуры, которые могут определять и уточнять критерии финансовых знаний, требуемых для повышения финансовой грамотности применительно к его реальным потребностям.

## Заключение

В результате поведенного диссертационного исследования сформулированы следующие выводы и предложения.

1. На основе анализа сложившихся точек зрения российских и зарубежных авторов раскрыто специфическое содержание финансов домашних хозяйств, которое определяется наличием следующих признаков: во-первых, в цепочке движения финансов в финансовой системе государства они являются конечными доходами, которые предназначены для обмена на товары и услуги; во-вторых, они служат источником образования сбережений как разницы между доходами и расходами домохозяйств, за счет чего формируют источники для возможного инвестирования; в-третьих, направляемые на финансовый рынок финансы домохозяйств принимают формы финансовых инструментов (акций, облигаций, страховых и пенсионных полисов), при этом не теряя статуса финансов домохозяйств; в-четвертых, с состав финансов домашних хозяйств включаются кредитные ресурсы, которые выполняют функции их обеспечения жизнедеятельности.

2. Определен инструментарий исследования финансового поведения домохозяйств через набор соответствующих эвристик и предубеждений, которые отражают механизмы принятия финансовых решений домохозяйствами. В рамках обоснования состава инструментария поведенческих финансов показано, что основными инструментами воздействия на финансовое поведения домохозяйств являются эвристики и предубеждения, которые оказывают влияние на принятие ими финансовых решений. В силу чего выявление последствий действия этих инструментов составляет основу для анализа причин изменения поведения инвесторов на финансовом рынке с целью выработки мер по защите рынка от возникновения кризисных ситуаций. Показана взаимосвязь выделенных компонентов финансового поведения домохозяйств и принимаемых ими решений с использованием инструментов поведенческих финансов (эвристик и

предубеждений), которые легли в основу классификации типов принятия решения домохозяйствами.

3. Проведенный анализ финансового поведения российских домохозяйств позволяет сделать вывод о трансформации их финансового поведения с пассивных участников финансового рынка, предпочитавших вклады в коммерческие банки, в активных участников финансового рынка, инвестирующих в различные финансовые институты. Выявлены новые тенденции в финансовом поведении домашних хозяйств, обусловленные изменением экономической ситуации в России, в том числе:

- устойчивый рост денежных доходов населения, а также прирост сбережений;

- сокращение объема наличной валюты и иностранной валюты на руках у населения в силу трансформации структуры использования денежных доходов;

- снижение числа участников кредитования вследствие ужесточения политики банков по оценке заемщиков;

- повышение доли вложений домохозяйств в инвестиционные виды сбережений, такие как покупка ценных бумаг и паев ПИФов, вклады в НПФ и страховые компании.

4. Доказано, что выявленные в настоящем исследовании тенденции в финансовом поведении домохозяйств обусловлены не только влиянием усложнения экономической ситуации в стране, но и развитием цифровизации и повышением доступности финансовых инструментов на цифровых платформах.

5. Выделены сферы нарушения финансовой устойчивости домохозяйств, среди которых: закредитованность; участие в финансовых пирамидах; потери от действий мошенников, которые послужили базой для применения поведенческих инструментов (эвристик и предубеждений) с целью определения типов финансовых решений домохозяйств, характерных для

указанных сфер. Среди причин возникновения сфер нарушения финансовой устойчивости домохозяйств выделены следующие:

1) Недооценка финансовых возможностей домохозяйствами приводит к возникновению их закредитованности, что сопровождается возникновением устойчивых рисков утраты платежеспособности домохозяйств, появлением просроченной кредитной задолженности.

2) Проявление подверженности чужому влиянию, а также чрезмерной уверенности в правильности выбора финансового решения выступают причинами участия домохозяйств в финансовых пирамидах и попадания под влияние мошенников.

6. Установлены взаимосвязи между поведенческим подходом и проявлением рисков принятия финансовых решений домохозяйствами, на основе которых сформирована матрица оценки рисков, которая апробирована применительно к каждой рассмотренной кризисной ситуации с учетом определения механизмов воздействия на финансовое поведение домохозяйств.

7. На основе выделения основных качественных характеристик финансового поведения домохозяйств выявлены препятствия на пути достижения ответственного финансового поведения, проявляющиеся в наличии неконтролируемых расходов; отсутствии привычки создавать сбережения; отказе от формирования «финансовой подушки безопасности»; неправильно расставленных приоритетах в личной финансовой стратегии, и определены пути их улучшения, направленные не только на повышение их финансовой грамотности, но и на обеспечение доступности финансовой информации, повышение качественных параметров финансовых институтов в части защиты вложений, обеспечивающих возрастание доверия к ним со стороны домохозяйств.

8. Разработана методика дифференциации групп населения для повышения их финансовой грамотности в зависимости от критериев возраста, образования, предпочтений выбора финансового инструмента, отношения к

рisku. В рамках методики предлагается деление образовательных программ по финансовой грамотности на несколько уровней, соответствующих определенным возрастным группам населения, сформированным не только с учетом возраста, поведенческих предпочтений и уровня сложности работы с финансовыми продуктами, но и с учетом отношения к риску.

Преимущество использования принципов подразделения на группы домохозяйств при реализации программ повышения финансовой грамотности позволит более адресно подготавливать образовательные программы с учетом интересов и потребностей каждой категории участников, а это, в свою очередь, должно обеспечить повышение качества разработки финансовых решений и тем самым снизить вероятность возникновения аномалий на финансовом рынке.

## Список использованной литературы

### *Нормативные документы*

1. Конституция Российской Федерации, принята 12.12.1993 с изм. от 01.07.2020.
2. Гражданский кодекс Российской Федерации, часть II, от 26.01.1996. № 14-ФЗ.
3. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».
4. Федеральный закон РФ от 20.07.2020 № 211-ФЗ «О совершении финансовых сделок с использованием финансовой платформы».
5. Федеральный закон от 05.03.1999 № 46-ФЗ (ред. от 04.10.2010) «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг».
6. Федеральный закон от 23.06.1999 № 117-ФЗ (ред. от 02.02.2006) «О защите конкуренции на рынке финансовых услуг».
7. Федеральный закон от 24.07.2023 № 369-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О национальной платежной системе».
8. Федеральный закон от 01.04.2025 № 41-ФЗ «О создании государственной информационной системы противодействия правонарушениям, совершаемым с использованием информационных и коммуникационных технологий, и о внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ».
9. Стратегия повышения финансовой грамотности и формирования финансовой культуры до 2030 года, утвержденная распоряжением Правительства Российской Федерации от 24 октября 2023 года №2958-р.
10. Стратегия повышения финансовой грамотности в Российской Федерации на 2017–2023 годы: утв. распоряжением Правительства РФ от 25.09.2017 № 2039-р//Правительство России. Документы. URL: <http://government.ru/docs/29441/>

11. Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации до 2030 года, утверждена Распоряжением Правительства от 20.12.2022 № 2355-р // Правительство России. Документы. URL: <http://government.ru/docs/29422/>
12. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2023 год и период 2024 и 2025 годов, одобренные Советом директоров Банка России от 06.12.2022.
13. Приоритетные направления повышения доступности финансовых услуг в Российской Федерации на период 2022–2024 годов, одобрены Советом директоров Банка России 23.12.2021.

#### *Статьи и монографии*

14. Аликперова Н.В. Финансовые стратегии россиян: риски и барьеры // Народонаселение. 2019. № 2. С. 120-132.
15. Аликперова Н.В., Виноградова К.В. Финансово грамотное поведение россиян: факторы формирования. // Уровень жизни населения регионов России. 2019. № 4 (204). С.65 -68.
16. Абышева А.В., Корчемкина Е.С. Актуальные вопросы повышения финансовой грамотности населения: отечественный и зарубежный опыт // Вестник Евразийской науки. 2018 №2. – Электронный ресурс: <https://esj.today/PDF/16ECVN218.pdf> (доступ свободный).
17. Айдынов Р.Э., Журавлева И.И. Поведенческие финансы // Бизнес-образование в экономике знаний. 2019. № 1(12). С. 4- 5.
18. Анимича П.Е. Особенности финансового поведения домашних хозяйств в условиях геополитической нестабильности // Известия УрГЭУ. 2015. № 4 (60). С.43-51.
19. Ариели Д. Предсказуемая иррациональность: скрытые силы, определяющие наши решения. - М.: Манн, Иванов и Фербер, 2010.

- 20.Баганов В. Ю. Основные аспекты принятия решений в условиях неопределенности / В. Ю. Баганов // Азимут научных исследований: экономика и управление. – 2019. – № 27 (2). – С. 54–58.
- 21.Баниева М. А., Батуева О. Г. Финансы домашних хозяйств региона: монография. Улан-Удэ: Бурятская ГСХА им. В.Р. Филиппова, 2021. С.30.
- 22.Белозеров С. А. Финансы домашнего хозяйства: сущность и структура. СПб.: Мирь, 2005. 452 с.
- 23.Белехова Г.В. Регулирование финансового поведения населения современной России: формирование нормативной среды и воспитание человека// Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз. 2020. Том 13. № 3. С.111-128.
24. Белехова Г.В., Россошанский А.И. Оценка факторов финансового поведения населения: опыт применения регрессионного анализа по панельным данным // Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз. 2018. Т. 11. № 5. С. 198-213. DOI: 10.15838/esc.2018.5.59.13
- 25.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.
- 26.Бессонова Е.В., Цветкова А.Н. Финансовое поведение домохозяйств в период пандемии // Вопросы экономики. 2023. № 8. С.123–146.
- 27.Богатырев С. Ю. Развитие концепции поведенческих финансов в Российской финансовой науке // Финансы и кредит. - 2015. - № 42(666). - С. 19–30.
- 28.Богатырев С.Ю. Инструменты и технологии поведенческих финансов: Учебник для магистратуры / С.Ю. Богатырев. — Москва: Прометей, 2019.
29. Богатырев С.Ю. Поведенческие финансы: учеб. пособие / С.Ю. Богатырев; Финуниверситет. — Москва: Прометей, 2018.

30. Богатырев С.Ю. Исследование российского фондового рынка на основе поведенческих финансов. // Теоретическая и прикладная экономика. 2014. № 3. С.97-143.
31. Богомолов Е.В. Особенности финансового поведения российских домохозяйств // Экономика. Налоги. Право. 2020;13(1):49-59. DOI: 10.26794/1999-849X2020-13-1-49-59.
32. Богомолова Т.Ю., Черкашина Т.Ю. Нефинансовое богатство российских домохозяйств: собственность и налоги // Мир России. Социология. Этнология. 2021. Т. 30, № 3. С. 51-77. DOI: 10.17323/1811-038X-2021-30-3-51-77.
33. Богомолова Т.Ю., Черкашина Т.Ю. Стратификация по нефинансовому богатству российских домохозяйств: высота, профиль, детерминанты // Мир России. Социология. Этнология. 2020. Т. 29, № 4. С. 6-33. DOI: 10.17323/1811-
34. Болдова К. Сначала тратить или откладывать? Как социально-экономическая обстановка влияет на финансовое поведение россиян // Открытый журнал. 19 октября 2022 г. – Электронный ресурс: <https://journal.open-broker.ru/>
35. Болдырева Л. В., Иголина Л.Л., Финансовая система России: макроэкономический и региональный аспекты: монография. М.: Русайнс, 2020 166 с.
36. Ваганова А.В. Анализ современного состояния банковского кредитования населения в России // Молодой ученый. 2016. №20 (124). С. 275.
37. Ващенко Т.В., Лисицина Е.В. Поведенческие финансы — новое направление в финансовом менеджменте. История возникновения и развития // Финансовый менеджмент. 2006. № 1. С.89.
38. Власов А. В. Поведенческая экономика как новая область исследования в экономической науке /А. В. Власов, Г. С. Гайбов // Модели, системы, сети в экономике, технике, природе и обществе. 2017. № 23. С. 31–40. – URL:

<https://cyberleninka.ru/article/n/povedencheskaya-ekonomika-kak-novaya-oblast-issledovaniya-vekonomicheskoy-nauke>.

39. Володин С. Н. Анализ применимости гипотезы эффективного рынка для моделирования динамики цен // В кн.: Фондовый рынок: современное состояние, инструменты и тенденции развития. Девятая Межвузовская научная конференция, Москва, 12 апреля 2012 / Отв. Ред.: В.Д. Газман; науч. Ред.: Н.И. Берзон. М.: Бизнес Элайнмент, 2012. С.56-66.
40. Воробьев Ю. М., Ворошило В. В. Финансы домашних хозяйств в финансовой системе государства: моногр. Симферополь: ИД «Ариал», 2020. 232 с.
41. Галишникова Е.В. Финансовое поведение населения: сберегать или тратить // Научно-исследовательский финансовый институт. Финансовый журнал. 2012. № 2. С. 133–140.
42. Гениберг Т.В. Тенденции изменения доходов, расходов и сбережений населения России в 2022 году // Вестник экономики, права и социологии. 2022. № 4. С. 29-34.
43. Глебкова И.Ю. Статистическое исследование сбережения населения России // Вестник Алтайской академии экономики и права. - 2023. - №5. - С.64-68.
44. Горецкая В.А. Поведенческие финансы: использование теории перспектив в процессе принятия инвестиционных решений // Российское предпринимательство. 2013. № 13 (235). С. 104-110.
45. Горецкая В. А. Поведенческие финансы: применение теории перспектив в управлении финансами // Финансы и кредит. 2014. № 4(580). С. 28–36.
46. Городняк И. В. Методологические основы анализа социально-экономической сущности домохозяйств / И. В. Городняк // Экономика и общество. 2021. № 6. С. 3–7.
47. Горшков А. Ю. Поведенческие финансы в целях цифровой экономики и их особенности / А. Ю. Горшков // Вестник евразийской науки. 2023. Т. 15. №3. - URL: <https://esj.today/PDF/08FAVN323.pdf>.

48. Гришина Н.П. Теория поведенческих финансов как существенный фактор оценки инвестиционных условий при принятии решений на рынке ценных бумаг // Вестник Саратовского государственного университета. 2011. № 5. С.10-11.
49. Гришина Н.П. Проблема принятия инвестиционных решений с точки зрения практики поведенческих финансов // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. 2012. № 1. С. 16-20.
50. Грязев М.В., Коршунова Г.В., Романова Л.Е., Сабина А.Л. Развитие методологии поведенческих финансов // Известия ТулГУ. Науки о Земле. 2-18. Вып.4. С.353-365.
51. Данилова Е. П. Финансовое поведение и поведенческие финансы: различия и сходства / Е. П. Данилова, М. А. Муйдинов // Вестник Тюменского государственного университета. Социально-экономические и правовые исследования. 2019. Том 5. № 3 (19). С. 82-97.
52. Дмитриева О.Ю., Дмитриева Н.А. Финансовое поведение россиян в кризис: сберегать или тратить // Современные тенденции развития науки и технологий. 2016. № 8-6. С. 21–25.
53. Дрогобыцкий И. Н. Поведенческая экономика: сущность и этапы становления / И. Н. Дрогобыцкий // Журнал Стратегические решения и риск-менеджмент. - 2018. - № 1. - С.26-31.
54. Дудинец Л.А., Голуб Г.Г. Финансовое поведение домохозяйств и ее детерминанты // Социально-экономические проблемы современного периода. 2019. № 2. С. 42–47.
55. Евлоева А.Х. Институциональные изменения инвестиционного поведения домашних хозяйств в контексте социально-экономического кризиса 2019–2020 гг. // Вестник Тверского государственного университета. Серия: Экономка и управление. 2021. № 4(56). С. 191–206.

56. Ершова Е.В. Анализ факторов, влияющих на принятие решения финансового характера / Е.В. Ершова, Д.Ю. Разумовский, Е.А. Разумовская/ Журнал прикладных исследований. 2021. № 2-2. С.26-32.
57. Зверева В., Синяков А., Шелованова Т. Финансовая грамотность и ответственное финансовое поведение российских домохозяйств. Банк России. 2024. – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/StaticHtml/File/162512/wp\\_132.pdf](https://cbr.ru/StaticHtml/File/162512/wp_132.pdf)
58. Злотников А. Нерациональная рациональность новой поведенческой экономики Ричарда Талера // Наука и инновации. 2018. № 6 (184). С. 40–45.
59. Зорилэ М.М. Основные теории поведенческих финансов // Вестник науки. 2019. Т. 1. № 5(14). С. 116–120.
60. Зотова А.И., Давыденко И.Г. Компаративистский подход к исследованию финансового поведения домохозяйств // Terra Economicus. 2012. Том 10. № 1. Ч.». С.50-59.
61. Ибрагимова Д.Х. Финансовые практики российского населения / Российские домохозяйства накануне финансового кризиса: доходы и финансовое поведение. Сборник аналитических статей / Под ред. Л.Н. Овчарова. М., 2007.
62. Иваницкий В. П., Александров С. А. Формирование поведенческих финансов как закономерный этап эволюции модели человека в экономике // Экономика региона. 2017. Т. 13, Вып. 3. С. 658-671.
63. Иванов П.А. Выявление критических зон финансов домашних хозяйств как потенциал угроз национальной безопасности РФ // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. 2016. № 7-6. С. 1021-1025.
64. Иванова О.В. Прикладные аспекты и эффекты поведенческих финансов // Современная экономика: проблемы и решения. 2016. № 6 (78). С.48-55.
65. Канеман Д., Тверски А. Рациональный выбор, ценности и фреймы // Психологический журнал. 2003. Т. 24. № 4. С. 31–43.

66. Канеман Д. Карты ограниченной рациональности: психология для поведенческой экономики // Психологический журнал. - 2006. - Т. 27. – № 2. С. 5–28.
67. Канеман Д. Думай медленно... решай быстро. М.: АСТ; 2013. 656 с.
68. Капелюшников Р.И. Поведенческая экономика и новый патернализм. Ч. I // Вопросы экономики. 2013. №9. С. 80-91.
69. Карпов П.Н. Применение портфельного анализа в моделировании рыночного риска финансовой стратегии предприятия / П. Н. Карпов // Новый ун-т. – 2013. – № 1 (23). – С. 13–18.
70. Кантолинский, М.И. Аномалии на фондовых рынках: определение и классификации / М.И. Кантолинский // Финансы: теория и практика. 2010. № 2 (56). С. 25–28.
71. Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег. Избранное. — М.: Эксмо, 2007. — 960 с.
72. Киселев Д. А. Поведенческие аспекты принятия решение об использовании экономическими агентами инструментов // Электронный научный журнал «Вектор экономики». 2019. № 5.
73. Кононцева Н.Б. Особенности финансового поведения домашних хозяйств в условиях негативной макроэкономической ситуации (кризисов) // Научные записки НГУЭУ. 2022. Вып. 4. С.37-40.
74. Коршунова Г.В., Немцев А.Д., Романова Л.Е. Поведенческие финансы: закономерности принятия решений финансового характера // Вестник Волжского университета имени В.Н. Татищева. 2017. № 2. том 2. С. 15-26.
75. Косорукова И.В. Некоторые аспекты применения поведенческих финансов в оценке бизнеса // Имущественные отношения в Российской Федерации. 2013. № 8. С. 52–59.
76. Кузина О.Е. Экономико-психологическое моделирование финансового поведения населения // Психология. Журнал Высшей школы экономики. 2004. № 3. С.28-34.

77. Кузина О.Е. Влияние финансового кризиса на ожидания и поведение россиян // Мониторинг общественного мнения: экономические и социальные перемены. 2009. № 1. С. 26–50.
78. Кузина О.Е. Финансовая грамотность россиян (динамика и перспективы) // Деньги и кредит. 2021. № 1. С.68-72.
79. Кузина О. Е., Моисеева Д. В. Стратегии финансового поведения россиян: понятие, динамика, факторы // Вопросы экономики. 2021. № 10. С. 71–88
80. Литвинова В.В. Финансовое поведение человека и определяющие его факторы // // Журнал экономической теории. 2020. Т. 17. № 1. С. 230-237
81. Логунова Е.В., Тезина Е.А., Лукашина В.Д. Паттерны экономического поведения в период кризиса // Вестник науки. 2020. №11 (32) том 4. С. 28 - 32. ISSN 2712-8849.
82. Лукас Р. Э. Лекции по экономическому росту / Пер. с англ. Д. Шестакова. — М.: Издательство Института Гайдара, 2013. — 288 с.
83. Маршалл А. Принципы экономической науки. –М.: Генеральный директор, 2010. – 336 с.978-5-91663-056-5
84. Масютин А.А. Поведенческие финансы и неоклассическая теория: возможен ли синтез? // Финансы, деньги, инвестиции. 2014. № 3. С. 32–34.
85. Мгерян М.А. Классификация финансовых рисков домохозяйств // Финансы и кредит. 2016. № 3. С.49-60.
86. Менщиков А.А., Федосенко М.Ю. Возможности применения методов социальной инженерии в организации телефонного мошенничества // Экономика и качество систем связи. 2021. № 4. С.36-47.
87. Модильяни Ф. Жизненный цикл, личные сбережения и богатство нации // Мировая экономическая мысль. Сквозь призму веков. В 5 томах. Т.5. Кн.1. М.: Мысль, 2004. – 280 с.
88. Мужичкова Ю.Е. Психология поведенческих финансов // Гуманитарные науки. Вестник Финансового университета. 2014. № 2(14). С. 103.

89. Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг. Информационно-аналитический материал. – М.: Банк России, 2023. 34 с.
90. Осколкова М.А., Паршаков П.А., Яковлева А.М. Поведенческие аспекты формирования структуры капитала компании // Финансы и кредит. 2012. С. 47-56.
91. Нешиной А. С. Финансы и торговля в воспроизводственном процессе: монография. М. Дашков и К, 2017. С.55-62.
92. Никитина Т. В., Скалабан М. П. Обзор зарубежных и отечественных исследований финансовой грамотности населения // Еромен. Global. 2022. № 27. С. 45-59.
93. Никитина Н. Ю. Социально-экономическая сущность и функции финансов домашних хозяйств в рыночной системе хозяйствования / Н. Ю. Никитина, Н. А. Соловьева // Стратегии развития социальных общностей, институтов и территорий: материалы Международной научно-практической конференции. Екатеринбург, 23–24 апреля 2015 года. Том 1. – Екатеринбург: Уральский федеральный университет им. первого Президента России Б.Н. Ельцина, 2015. – С. 120-124.
94. Николайчук О.А., Нуреев Р.М. Инвестиционно-сберегательная функция домашних хозяйств // Terra Economicus 2020. 18(1). 81–101.
95. Петерс Э. Хаос и порядок на рынках капитала. — М.: Мир, 2000. — 333 с.
96. Пигу А.С. Экономическая теория благосостояния. – М.: Прогресс, 1985. – 1 и 2 тома.
97. Поведенческие финансы. Инвесторы, компании, рынки. Вып. 1: Фундаментальные понятия поведенческих финансов и основные взаимосвязи между ними. Оценка капитальных активов и поведенческие финансы: пер. с англ. / под ред. К. Бейкера, Дж. Нофсингера; науч. ред. перевода В.М. Рутгайзер, М.А. Федотова, А.С. Иванов. — Москва: Маросейка, 2011.

98. Поведенческая экономика: современная парадигма экономического развития: монография / под ред. Г.П. Журавлевой, Н.В. Манохиной, В.В. Смагиной. М.; Тамбов: ТГУ им. Г.Р. Державина, 2016. 339 с.
99. Пономарева С.И. Нормативные установки поведенческой экономики и формы «поведенческой» политики // Управленец. 2018. Т. 9. № 3. С. 14–19.
100. Радаев В. В. Экономическая социология / В.В. Радаев. М.: ГУ ВШЭ, 2005. – 604 с.
101. Разумовская Е.А. Поведенческие финансы: влияние факторов неопределенности на эффективность принятия финансовых решений домохозяйствами // Наука и экономика. 2011. № 4. С. 47-53.
102. Разумовская Е.А., Вахрушев А.К. Аспекты финансового поведения населения в условиях рецессионных проявлений в национальной экономике России // Финансы и кредит. 2018. Т. 24, № 11. С. 2411 — 2424.
103. Реутова И.М. Финансы домохозяйств // Вестник Омского университета. Серия «Экономика». 2011. № 4. С.172-180.
104. Романова Л.Е. Формирование инструментария поведенческих финансов // Известия ТулГУ. Экономические и юридические науки. 2017. № 2–1. С. 118.
105. Рудык Н. Б. Поведенческие финансы, или между страхом и алчностью. М.: Дело, 2004. 272 с.
106. Саймон Г. Теория принятия решений в экономической теории и науке о поведении // Вехи экономической мысли. Теория потребительского поведения и спроса. Т. 1 / Под ред. В.М. Гальперина. СПб.: Экономическая школа. 1999. Р. 283 с.
107. Саркисян А.Г. Поведенческие финансы и их роль на фондовом рынке. // Молодой ученый. 2015. № 6 (86). С.450-455.
108. Семашко А.В. Проблемы оценки уровня финансовой грамотности населения // Индустриальная экономика. 2022. Т.4. №4. С. 369-375;
109. Серова Н.В. О поведенческих аспектах финансовых решений домашних хозяйств // Вестник НГУЭУ. 2014. № 1. С. 108-114.

110. Сидоренко Г. Г., Сидоренко О. Г., Термосесов Д.С. Ценообразование на фондовом рынке: модель доходности капитальных активов (САРМ) и модель Фамы-Френча // Государственное и муниципальное управление. Ученые записки. 2022. № 1. С. 135–141.
111. Синельников М.В. Международная практика применения поведенческих финансов//Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2016. № 8. С.271.
112. Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов. – М.: Наука, 1993. – 145 с.
113. Солодухина А.Н. Поведенческие модели ценообразования активов. // Финансы и кредит. 2010. № 11 (395). С.63-73.
114. Спиридович О. А. Теоретико-методологические основы исследования финансовой грамотности // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2022. Т. 12, № 10-1. С. 22-31.
115. Суркин В.В. Финансовое поведение домохозяйств и их влияние на финансовый рынок России // Автореферат дис. канд. эк.н.. - М.: Российский государственный университет туризма и сервиса, 2009.
116. Стоян М.В. Поведенческие эвристики и технический анализ на финансовых рынках // The scientific heritage. 2021. № 80. С. 33.
117. Сушко Е. Ю. Финансовое поведение населения и его детерминанты // Финансы и кредит. 2017. № 12. С. 670–682.
118. Талер Р. Новая поведенческая экономика. Почему люди нарушают правила традиционной экономики и как на этом заработать. - М.: Эксмо, 2017. С. 21-22.
119. Талер Р., Санстейн К. Nudge. Архитектура выбора. Как улучшить наши решения о здоровье, благосостоянии и счастье. – М.: Манн, Иванов и Фербер, 2017. – 240 с.
120. Теплова Т.В., Микова Е. С. Инвестиции на рыночных неэффективностях и поведенческих искажениях. – М.: ИНФРА-М, 2019. - 403 с.

121. Теплова Т.В. Сентимент инвесторов и аномалии в поведении биржевых характеристик инвестиционных активов /Т.В. Теплова, Т.В. Соколова, М.С. Файзулин, А.В. Куркин/. Монография. М.: Инфра-М., 2022. – 199 с.
122. Тимерханов Р.Ш., Хафизова Г.Р., Косачев В.И. Поведенческие финансы: личностные особенности и типовое поведение человека при принятии решений финансового характера //Финансовая экономика. 2019. № 8. С. 88–90.
123. Томина Н.М. Теоретические и методологические аспекты функций финансов домашних хозяйств // Управленческий учет. 2023. № 2. С. 147-153.
124. Федотова М., Плескачевский В., Рутгайзер В., Будицкий А. Поведенческая оценка: концепция поведенческих финансов и ее применение в оценке бизнеса // Вопросы экономики. 2009. № 5. С. 104-117.
125. Федорова Е.А., Довженко С.Е., Нехаенко В.Е. Влияние финансовой грамотности населения РФ на поведение на финансовом рынке (эмпирическая оценка) // Проблемы прогнозирования. - 2015. - № 4. - С. 105-117.
126. Финансовая грамотность россиян – 2023. – М.: Аналитический центр НАФИ, 2023. – 35 с.
127. Фридмен М. Количественная теория денег / Милтон Фридмен [перевод с английского]. - Москва: Эльф-пресс, 1996. - 131 с.; 21 см. - (Экономика: идеи и портреты).
128. Хватков В.И. Методы применения психологических концепций и эвристик в финансовой сфере // Экономические системы. 2-23. Том 16. №2 (61) С. 97.
129. Хижняк Ю.К., Соколов П.С. Финансы домохозяйства: эволюция понятия, экономическая сущность и роль в финансовой системе РФ // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2022. Том 12. № 12А. С. 53. DOI: 10.34670/AR.2023.92.35.006

130. Худ Б. Иллюзия «Я» или игры, в которые играет с нами мозг. - М.: Эксмо, 2015. С. 207.
131. Черкашина Т.Ю. Измерение доходов населения: варианты оценки смещения // Вопросы экономики. 2020. № 1. С. 127-144. DOI: 10.32609/0042-8736-2020-1-127-144
132. Швагер, Дж. Технический анализ: полн. курс / Дж. Швагер. – М.: Альпина Паблишер, 2011.
133. Шиллер Р. Иррациональный оптимизм. Как безрассудное поведение управляет рынками. -М.: Альпина Паблишер, 2013. -550 с.
134. Шмулевич Т.В. Анализ тенденций развития финансовой грамотности населения // Economy and Business: Theory and Practice. 2023. vol. 4-2 (98). С.226-229.
135. Экман П. Психология эмоций. - СПб.: Питер, 2018. С.66.
136. Ярашева А. В. Поведенческая экономика: исследование ожиданий и стратегий населения // Экономика и управление. 2020. Т. 26. № 3. С. 260-265.

*Интернет-ресурсы:*

137. Анализ тенденций в сегменте розничного кредитования на основе данных Бюро кредитных историй. Информационно-аналитический материал. – М.: 2025. – Электронный ресурс: <https://cbr.ru/analytics/finstab/bki/>
138. Банковские мошенничества в 2024 году: новая реальность или продолжение тренда? – Электронный ресурс: <https://journal.uralsib.ru/hse/research/7>
139. Болдова К. Сначала тратить или откладывать? Как социально-экономическая обстановка влияет на финансовое поведение россиян // Открытый журнал. 19 октября 2022 г. – Электронный ресурс: <https://journal.open-broker.ru/>

140. В 2022 году выдача потребкредитов в России сократилась почти на 30% // Открытый журнал. 1 марта 2023 г. – Электронный ресурс: <https://journal.open-broker.ru/novosti/vydacha-potrebkreditov-v-rossii-sokratilas/>
141. Вторая после МММ: как работала финансовая пирамида «Финико» // <https://www.forbes.ru/finansy-i-investicii/437501-vtoraya-posle-mmm-kak-rabotala-finansovaya-piramida-finiko?ysclid=ll1bvg98tc71702934>
142. Задолженность по кредитам в рублях, предоставленных организациями физическим лицам. Росстат.2023. – Электронный ресурс: [https://rosstat.gov.ru/storage/2023/04-20/g2EmVMCE/RR\\_pokaz\\_20-19\\_2022.xlsx](https://rosstat.gov.ru/storage/2023/04-20/g2EmVMCE/RR_pokaz_20-19_2022.xlsx)
143. Есть ли и пузырь на рынке потребительского кредитования? Сбербанк. 2018. – Электронный ресурс: [https://www.sberbank.com/common/img/uploaded/files/pdf/analytics/market\\_bubble.pdf/](https://www.sberbank.com/common/img/uploaded/files/pdf/analytics/market_bubble.pdf/)
144. Личная финансовая устойчивость россиян в период экономических трансформаций. – М.: НАФИ, 2022. – 21 с. – Электронный ресурс: <https://nafi.ru/upload/iblock/5cd/5cdcc28f4f3567e82cf6d449a66e49cd.pdf>.
145. Лучшие практики повышения уровня финансовой грамотности в части рисков инвестирования. Итоговый доклад. IOSCO: 2015. – Электронный ресурс: <http://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD505.pdf>.
146. Маркелов И. Каждый пятый заемщик не может платить по кредиту вовремя. – Российская газета. 2023. 6 июня. – Электронный ресурс: <https://rg.ru/2023/06/15/plotno-vziali-v-dolg.html>
147. Молодежь превосходит поколение 45+ по уровню сберегательно-инвестиционной активности. – Электронный ресурс: [https://nafi.ru/analytics/molodezh-prevoskhodit-pokolenie-45-po-urovnyu-sberegatelno-investitsionnoy-aktivnosti-/](https://nafi.ru/analytics/molodezh-prevoskhodit-pokolenie-45-po-urovnyu-sberegatelno-investitsionnoy-aktivnosti/)

148. Мошенники стали чаще атаковать россиян. Исследование НАФИ. – Электронный ресурс: <https://nafi.ru/analytics/moshenniki-stali-chashche-atakovat-rossiyan/>
149. Обзор отчетности об инцидентах информационной безопасности при переводе денежных средств. Банк России. – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/statistics/ib/review\\_1q\\_2024/](https://cbr.ru/statistics/ib/review_1q_2024/)
150. Обследование домохозяйств по потребительским финансам Банка России// Финансы российских домохозяйств. Аналитическая записка. 2022 год. – Электронный ресурс: [www.cbr.ru/analytic\\_note\\_20230419\\_dip.pdf](http://www.cbr.ru/analytic_note_20230419_dip.pdf)
151. Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг. Информационно-аналитический материал. Банк России. 1 квартал 2023 года. – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/45042/review\\_secur\\_23Q1.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/45042/review_secur_23Q1.pdf)
152. Обзор рисков финансовых рынков. Информационно-аналитический материал. – М.: Банк России, 2023. – 22 с. – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43769/ORFR\\_2023-01.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43769/ORFR_2023-01.pdf).
153. Обзор рынка потребительского кредитования. РАЭксперт. – Электронный ресурс: [https://raexpert.ru/researches/banks/potrebc Cred\\_1h2020/](https://raexpert.ru/researches/banks/potrebc Cred_1h2020/).
154. Обзор платформенных сервисов в России. Информационно-аналитический материал. М.: Банк России, 2023. - Электронный ресурс: [https://cbr.ru/Content/Document/File/146720/platform\\_services\\_20230515.pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/146720/platform_services_20230515.pdf)
155. Обзор отчетности об инцидентах информационной безопасности при переводе денежных средств. Банк России. – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/statistics/ib/review\\_1q\\_2024/](https://cbr.ru/statistics/ib/review_1q_2024/)
156. Объемы потребительских кредитов физических лиц по годам. Банк России. 2023. – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/Content/Document/File/115862/obs\\_tabl20c.xlsx](https://cbr.ru/Content/Document/File/115862/obs_tabl20c.xlsx)
157. Объем и структура денежных доходов населения Российской Федерации по источникам поступлений. Росстат. 2026. – Электронный ресурс: [https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Urov\\_13kv.xlsx](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Urov_13kv.xlsx)

158. Объемы потребительских кредитов физических лиц по годам. Банк России. 2025. – Электронный ресурс:  
[https://cbr.ru/Content/Document/File/115862/obs\\_tabl20c.xlsx](https://cbr.ru/Content/Document/File/115862/obs_tabl20c.xlsx)
159. Овчарова Л. Влияние кризиса 2008–2009 гг. на изменение экономического положения, сберегательного и кредитного поведения населения. М.: АНО «НИСП», 2010. С. 11–13.
160. Портрет клиента брокера. – М.: Банк России, 2022. – 35 с. – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/StaticHtml/File/131632/Portrait\\_client\\_broker.pdf](https://cbr.ru/StaticHtml/File/131632/Portrait_client_broker.pdf)
161. Пенцак Е. Поведенческие финансы. Электронный ресурс:  
URL: <http://www.fixygen.ua/news/20120410/evgenij-pentcak.html>
163. Почему десятки тысяч людей поверили финансовой пирамиде «Кэшбери»// <https://www.rbc.ru/finances/26/09/2018/5bab792c9a79473985b84349?ysclid=ll1bzn4w8s843048727>
164. Правительство России утвердило Стратегию повышения финансовой грамотности и формирования финансовой культуры до 2030 года. Банк России. – Электронный ресурс: <https://cbr.ru/press/event/?id=17155>  
<https://cbr.ru/press/event/?id=17155>
165. Пресс-релиз Московской биржи. – Электронный ресурс:  
<https://www.moex.com/n72763>
166. Разрешение на самозапрет. Коммерсант – Электронный ресурс:  
<https://www.kommersant.ru/doc/7565335>
167. Реестр финансовых компаний Федерального общественно-государственного фонда по защите прав вкладчиков и акционеров. - Электронный ресурс: [www.fedfond.ru](http://www.fedfond.ru).
168. Российский рынок розничных инвестиций: оседлать кризис. – Электронный ресурс: [https://raexpert.ru/researches/ua/invest\\_2022/?ysclid=lod5vck32552923739](https://raexpert.ru/researches/ua/invest_2022/?ysclid=lod5vck32552923739)
169. Самозапрет на выдачу кредитов. Что такое и как оформить. РБК – Электронный ресурс: <https://www.rbc.ru/quote/news/article/651a9b189a794780c3873b56>

170. Самозапрет на кредиты установили почти 10,7 млн россиян. Коммерсант - Электронный ресурс: <https://www.kommersant.ru/doc/7774378>
171. Сведения о привлеченных и размещенных средствах. Банк России, 2023. – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/statistics/bank\\_sector/sors/](https://cbr.ru/statistics/bank_sector/sors/)
172. Свободные деньги: тратить или откладывать? – Исследование ВЦИОМ.2022.–Электронный ресурс: <https://wciom.ru/analytical-reviews/analiticheskii-obzor/svobodnye-dengi-tratit-ili-otkladyvat>.
173. Семенюк Ю. Что такое финансовые пузыри. Почему они образуются и стоит ли их опасаться // Журнал Тинькофф Инвестиции.08.08.2021. – Электронный ресурс: <https://journal.tinkoff.ru/guide/bubbles/>
174. Социальная инженерия: как аферисты выманивают личные данные и как этому противостоять. – Электронный ресурс: <https://www.raiffeisen-media.ru/>
175. Среднедушевые денежные доходы населения по Российской Федерации. Росстат 2026– Электронный ресурс: [https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Urov\\_10kv](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Urov_10kv).
176. Статистические показатели банковского сектора России. М.: Банк России., 2023. – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/Content/Document/File/115862/obs\\_tabl20c.xlsx](https://cbr.ru/Content/Document/File/115862/obs_tabl20c.xlsx)
177. Структура использования денежных доходов населения. Росстат. 2023. – URL: [https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Urov\\_11kv-nm.xlsx](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Urov_11kv-nm.xlsx)
178. Тренды развития финансового сектора 2023-2025: как они отразятся на фондовом рынке. – Электронный ресурс: <https://journal.open-broker.ru/research/trendy-razvitiya-finansovogo-sektora/?ysclid=lod5r6u5hi753384020/>
179. Треть россиян изменили свои сберегательные стратегии в новой социально-экономической ситуации, 14 марта 2022 года. – Электронный ресурс: <https://nafi.ru/analytics/tret-rossiyan-izmenili-svoi-sberegatelnye-strategiiv-novoy-sotsialno-ekonomicheskoy-realnosti/>.

180. Финансовая грамотность и ответственное финансовое поведение российских домохозяйств. Банк России. 2024. – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/StaticHtml/File/162512/wp\\_132.pdf](https://cbr.ru/StaticHtml/File/162512/wp_132.pdf)
181. Финансовые активы и обязательства сектора «Домашние хозяйства» по отдельным финансовым инструментам. Банк России, 2023. – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/statistics/macro\\_itm/households/pkshouse2022/](https://cbr.ru/statistics/macro_itm/households/pkshouse2022/).
182. Финансовые активы и обязательства сектора "Домашние хозяйства" по состоянию на отчетную дату, млрд руб. – Электронный ресурс: [cbr.ru.VFS/statistics/households/households\\_b.xlsx](http://cbr.ru.VFS/statistics/households/households_b.xlsx)
183. Финансовые пирамиды. – Электронный ресурс: [https://finance.ucoz.net/index/finansovye\\_piramidy/0-5](https://finance.ucoz.net/index/finansovye_piramidy/0-5)
184. Финансовые риски и мошенничества. – Электронный ресурс: [http://doocaltai.ru>fin\\_gram/Модуль 4 Финансовые риски и мошенничества](http://doocaltai.ru>fin_gram/Модуль_4_Финансовые_риски_и_мошенничества)
185. Финансы российских домохозяйств в 2022 году. – М.: Банк России. 2023. – Электронный ресурс: [https://cbr.ru/Content/Document/File/146276/analytic\\_note\\_20230419\\_dip.pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/146276/analytic_note_20230419_dip.pdf)
186. Школа Московской биржи. – Электронный ресурс: <https://school.moex.com/>
187. 72% россиян имеют средний уровень финансовой грамотности // НАФИ: аналитика и прогнозы. 2022. – Электронный ресурс: <https://nafi.ru/analytics/72-rossiyan-imeyut-sredniy-ili-vysokiy-uroven-finansovoy-gramotnosti/?ysclid=lo8txgm6p8846941654>

#### *Иностранные источники*

188. Barberis N., Thaler R. A survey of behavioral finance // Constantinides G.M., Harris M., Stulz R.M. (ed.). Handbook of the Economics of Finance. 2003. Vol.1. P. 1051-1128.
189. Barberis N., Shleifer A., Vishny R. A Model of Investor Sentiment // Journal of Financial Economics. 1998. Vol. 49. P. 307-343.

190. Barsky R. and J. Bradford Delong. Why is the Stock Market Fluctuating? // Quarterly Journal of Economics. 1993. Vol. 108: 2. P. 291-312.: URL: [http://www.j-bradford-delong.net/pdf\\_files/Fluctuate.pdf](http://www.j-bradford-delong.net/pdf_files/Fluctuate.pdf)
191. Brown G.W., Cliff M.T. Investor Sentiment and Asset Valuation // Journal of Business. 2005. Vol. 78. No. 2. P. 437.
192. Burton E.T., Shah S.N. Behavioral Finance Understanding the Social, Cognitive, and Economic Debates. - Wiley, 2013. — 242 p.
193. Dacey, Raymond and Zelenka, Peter, High volatility eliminates the effect of disposition in a market crisis (January 2, 2014). Vol. 20: December 5-20, 2013, URL: SSRN: <https://ssrn.com/abstract=2399038>
194. Daniel K., Hirshleifer D., Subrahmanyam A. Investor Psychology and Security Market Under and Overreaction. // Journal of Finance. 1998. Vol. 53. P. 1839-1885.
195. Della Vigna S. Psychology and Economics: Evidence from the Field. Journal of Economic Literature, 2009, vol. 47, N 2, pp. 315–372.
196. Camerer C., Lovallo D. Overconfidence and Excess Entry: An Experimental approach // American Economic Review. — 1999. — Vol.89. — P. 306—318.
197. Carhart M. On the Persistence in Mutual Fund Performance. // Journal of Finance. 1997. Vol. 52(1). P. 57-82.
198. Fama E. The Behavior of Stock Market Prices // Journal of Business 38, 1964. p. 34–105.
199. Income Saving and The Theory Of Consumer Behavior. — Cambridge, Massachusetts: Harvard University Press, 1949. — 152 p.
200. Kahneman D., Tversky A. Prospect Theory: An Analysis of Decision Under Risk // Econometrica. — 1979.- Vol. 47. P. 263-291.
201. Kahneman D., Tversky A. Judgment under Uncertainty: Heuristics and Biases. — England: Cambridge. Cambridge University Press, 1974.
202. Katona G. Repetitiousness and Variability in Consumer Behavior," Human Relations, Vol. 12 (1959), 35-49.

203. Lusardi A. Financial literacy around the world: an overview // *Journal of Pension Economics & Finance*/ T.10. V.4. pp. 497-508.
204. Modigliani F. *The Collected Papers of Franco Modigliani*. - The MIT Press Cambridge, Massachusetts, London, England. 2005. - 401 p.
205. Montague P.R., Berns G.S. Neural Economics and the Biological Substrates of Valuation // *Neuron*. 2002. Vol. 36. October 10. P. 265-84. DOI: 10.1016/S0896-6273(02)00974-1
206. Muth J. F. Rational expectations and the theory of price movements // *Econometrica*. – 1961. – Vol. 29, № 3. – P. 315–335.
207. Shafir E., Diamond P., Tversky A. Money Illusion // *Quarterly Journal of Economics*. — 1997. — Vol. 2. — P. 341 — 374; *Edwards W.* Conservatism in Human Information Processing. — New York: John Wiley & Sons, 1968; Shefrin H. *Beyond greed and fear. Understanding behavioral finance and the psychology of investing* // New York: Oxford University Press, 2002.
208. Sargent T. J. *Bounded Rationality in Macroeconomics: The Arne Ryde Memorial Lectures*. Oxford University Press, 1993.
209. Shefrin H. *A behavioral approach to asset pricing*. Academic Press, 2010. P.335.
210. Shiraev E. B., Levy, D. A. *Cross-cultural psychology: Critical thinking and contemporary applications*. Taylor & Francis, 2016.
211. Shleifer A., Vishny R. The Limits of Arbitrage. // *Journal of Finance*. 1997.Vol. 52. P. 35-55.
212. Statman M. Behavioral finance versus standard finance / M. Statman // *AIMR Conference Proceedings*. 1995. Pp. 14-22.
213. Thaler R. H. *Advances in Behavioral Finance*. Vol. II. Princeton University Press, 2005.
214. Thaler Richard H., Cass R. Sunstein. *Nudge: Improving Decisions About Health, Wealth, and Happiness*. - Yale University Press, 2008.

## ПРИЛОЖЕНИЕ

### 1. Оценка уравнения регрессии.

Определим вектор оценок коэффициентов регрессии. Согласно методу наименьших квадратов, вектор  $s$  получается из выражения:  $s = (X^T X)^{-1} X^T Y$

К матрице с переменными  $X_j$  добавляем единичный столбец:

1	7.75	2.2	56.75
1	7.25	2.4	62.05
1	7.25	2.5	65.96
1	7.5	3.5	66.19
1	7.75	5	65.83
1	7.75	5.2	64.58
1	7.25	4.6	63.57
1	6.5	3.8	66.51
1	6.25	2.4	72.13
1	5.5	3.1	73.44
1	4.25	3.4	75.92
1	4.25	4	74.12
1	4.25	5.2	74.15
1	5	5.5	73.5
1	6.5	6.5	72.46
1	7.5	8.13	75.91
1	8.5	8.39	85.78
1	20	17.83	66.65
1	9.5	15.09	59.43
1	7.5	12.63	70.3
1	7.5	11.76	77.32
1	7.5	3.51	88.38
1	12	3.25	98.47
1	15	6	90.4
1	16	7.42	92.29
1	16	7.72	87.29
1	18	8.63	89.2
1	21	9.52	93.22
1	21	9.92	101.67
1	20	9.4	78.08

## Матрица Y

12.1
12.5
13.1
14.1
14.9
15.4
16.2
16.9
17.5
18.1
18.2
19.2
19.9
20.7
22.2
23.5
24.4
25.1
24.9
25.9
26.8
27.8
29.5
31.9
33.1
34.2
36
36.5
34.9
34.8



0	0302 6	0	02551
0	0322 5	0	00263
0	0017 6	0	000619;0;03026;0;00176;0;00342;0;000333;0;02551;0;000619;0;000333;0;000388

700
3
8026
15;5117;757;55478;429

-16
4363
0
341;0;6781;0;4189

Уравнение регрессии (оценка уравнения регрессии)

$$Y = -16.4363 + 0.341X_1 + 0.6781X_2 + 0.4189X_3$$

Интерпретация коэффициентов регрессии. Константа оценивает агрегированное влияние прочих (кроме учтенных в модели  $x_i$ ) факторов на результат  $Y$  и означает, что  $Y$  при отсутствии  $x_i$  составила бы -16.4363. Коэффициент  $b_1$  указывает, что с увеличением  $x_1$  на 1,  $Y$  увеличивается на 0.341. Коэффициент  $b_2$  указывает, что с увеличением  $x_2$  на 1,  $Y$  увеличивается на 0.6781. Коэффициент  $b_3$  указывает, что с увеличением  $x_3$  на 1,  $Y$  увеличивается на 0.4189.

## 2. Матрица парных коэффициентов корреляции R.

Матрица A, составленная из  $Y$  и  $X$ .

1	12.1	7.75	2.2	56.75
1	12.5	7.25	2.4	62.05
1	13.1	7.25	2.5	65.96
1	14.1	7.5	3.5	66.19
1	14.9	7.75	5	65.83
1	15.4	7.75	5.2	64.58
1	16.2	7.25	4.6	63.57
1	16.9	6.5	3.8	66.51
1	17.5	6.25	2.4	72.13
1	18.1	5.5	3.1	73.44
1	18.2	4.25	3.4	75.92



Матрица  $X^T \cdot X$ .

30	700.3	302	198.5	2281.55
700.3	18101.31	8026.15	5117.757	55478.429
302	8026.15	3901.625	2335.59	24051.065
198.5	5117.757	2335.59	1764.542	15246.929
2281.55	55478.429	24051.065	15246.929	177687.762

Полученная матрица имеет следующее соответствие:

$\sum n$	$\sum y$	$\sum x_1$	$\sum x_2$	$\sum x_3$
$\sum y^2$	$\sum x_1 y$	$\sum x_2 y$	$\sum x_3 y$	
$\sum x_1^2$	$\sum y x_1$	$\sum x_1 x_2$	$\sum x_2 x_1$	$\sum x_3 x_1$
$\sum x_2^2$	$\sum y x_2$	$\sum x_1 x_2$	$\sum x_2^2$	$\sum x_3 x_2$
$\sum x_3^2$	$\sum y x_3$	$\sum x_1 x_3$	$\sum x_2 x_3$	$\sum x_3^2$

Найдем парные коэффициенты корреляции.

$$r_{xy} = \frac{\sum x \cdot y - \bar{x} \cdot \bar{y}}{s(x) \cdot s(y)}$$

$$r_{yx_1} = \frac{267.538 - 10.067 \cdot 23.343}{5.359 \cdot 7.646} = 0.794$$

Значения парного коэффициента корреляции свидетельствует о сильной линейной связи между  $x_1$  и  $y$ .

$$r_{yx_2} = \frac{170.592 - 6.617 \cdot 23.343}{3.878 \cdot 7.646} = 0.544$$

Значения парного коэффициента корреляции свидетельствует о умеренной линейной связи между  $x_2$  и  $y$ .

$$r_{yx_3} = \frac{1849.281 - 76.052 \cdot 23.343}{11.793 \cdot 7.646} = 0.82$$

Значения парного коэффициента корреляции свидетельствует о сильной линейной связи между  $x_3$  и  $y$ .

$$r_{x_1 x_2} = \frac{77.853 - 6.617 \cdot 10.067}{3.878 \cdot 5.359} = 0.541$$

Значения парного коэффициента корреляции свидетельствует о умеренной линейной связи между  $x_2$  и  $x_1$ .

$$r_{x_1 x_3} = \frac{801.702 - 76.052 \cdot 10.067}{11.793 \cdot 5.359} = 0.571$$

Значения парного коэффициента корреляции свидетельствует о умеренной линейной связи между  $x_3$  и  $x_1$ .

$$r_{x_2 x_3} = \frac{508.231 - 76.052 \cdot 6.617}{11.793 \cdot 3.878} = 0.11$$

Значения парного коэффициента корреляции свидетельствует о низкой линейной связи между  $x_3$  и  $x_2$ .

Признаки x и y	$\sum x_i$	$\bar{x} = \frac{\sum x_i}{n}$	$\sum y_i$	$\bar{y} = \frac{\sum y_i}{n}$	$\sum x_i \cdot y_i$	$\overline{x \cdot y} = \frac{\sum x_i \cdot y_i}{n}$
Для y и x <sub>1</sub>	302	10.067	700.3	23.343	8026.15	267.538
Для y и x <sub>2</sub>	198.5	6.617	700.3	23.343	5117.757	170.592
Для y и x <sub>3</sub>	2281.55	76.052	700.3	23.343	55478.429	1849.281
Для x <sub>1</sub> и x <sub>2</sub>	198.5	6.617	302	10.067	2335.59	77.853
Для x <sub>1</sub> и x <sub>3</sub>	2281.55	76.052	302	10.067	24051.065	801.702
Для x <sub>2</sub> и x <sub>3</sub>	2281.55	76.052	198.5	6.617	15246.929	508.231

Дисперсии и среднеквадратические отклонения.

Признак и x и y	$D(x) = \frac{\sum_{i=1}^n x_i^2}{n} - (\bar{x})^2$	$D(y) = \frac{\sum_{i=1}^n y_i^2}{n} - (\bar{y})^2$	$s(x) = \sqrt{D(x)}$	$s(y) = \sqrt{D(y)}$
Для y и x <sub>1</sub>	28.716	58.466	5.359	7.646
Для y и x <sub>2</sub>	15.038	58.466	3.878	7.646
Для y и x <sub>3</sub>	139.069	58.466	11.793	7.646
Для x <sub>1</sub> и x <sub>2</sub>	15.038	28.716	3.878	5.359
Для x <sub>1</sub> и x <sub>3</sub>	139.069	28.716	11.793	5.359
Для x <sub>2</sub> и x <sub>3</sub>	139.069	15.038	11.793	3.878

Матрица парных коэффициентов корреляции R:

-	y	x <sub>1</sub>	x <sub>2</sub>	x <sub>3</sub>
y	1	0.7944	0.5442	0.8205
x <sub>1</sub>	0.7944	1	0.5411	0.5715
x <sub>2</sub>	0.5442	0.5411	1	0.1098
x <sub>3</sub>	0.8205	0.5715	0.1098	1

**Частные коэффициенты корреляции.**

Частные коэффициенты корреляции вычисляются по формуле:

$$r_{ij,s} = \frac{R_{ij}}{\sqrt{R_{ii} \cdot R_{jj}}}$$

где R<sub>ij</sub> - алгебраическое дополнение элемента r<sub>ij</sub> матрицы R.

$$r_{y_{x_1}/x_2} = \frac{r_{yx_1} - r_{yx_2} \cdot r_{x_1x_2}}{\sqrt{(1 - r_{yx_2}^2)(1 - r_{x_1x_2}^2)}} = \frac{0.794 - 0.544 \cdot 0.541}{\sqrt{(1 - 0.544^2) \cdot (1 - 0.541^2)}} = 0.709$$

Теснота связи сильная.

$$r_{y_{x_1}/x_3} = \frac{r_{yx_1} - r_{yx_3} \cdot r_{x_1x_3}}{\sqrt{(1 - r_{yx_3}^2)(1 - r_{x_1x_3}^2)}} = \frac{0.794 - 0.82 \cdot 0.571}{\sqrt{(1 - 0.82^2) \cdot (1 - 0.571^2)}} = 0.694$$

Теснота связи умеренная.

$$r_{y_{x_2}/x_1} = \frac{r_{yx_2} - r_{yx_1} \cdot r_{x_2x_1}}{\sqrt{(1 - r_{yx_1}^2)(1 - r_{x_2x_1}^2)}} = \frac{0.544 - 0.794 \cdot 0.541}{\sqrt{(1 - 0.794^2) \cdot (1 - 0.541^2)}} = 0.224$$

Теснота связи низкая.

$$r_{y_{x_2}/x_3} = \frac{r_{yx_2} - r_{yx_3} \cdot r_{x_2x_3}}{\sqrt{(1 - r_{yx_3}^2)(1 - r_{x_2x_3}^2)}} = \frac{0.544 - 0.82 \cdot 0.11}{\sqrt{(1 - 0.82^2) \cdot (1 - 0.11^2)}} = 0.799$$

Теснота связи сильная.

$$r_{y_{x_3}/x_1} = \frac{r_{yx_3} - r_{yx_1} \cdot r_{x_3x_1}}{\sqrt{(1 - r_{yx_1}^2)(1 - r_{x_3x_1}^2)}} = \frac{0.82 - 0.794 \cdot 0.571}{\sqrt{(1 - 0.794^2) \cdot (1 - 0.571^2)}} = 0.735$$

Теснота связи сильная.

$$r_{y_{x_3}/x_2} = \frac{r_{yx_3} - r_{yx_2} \cdot r_{x_3x_2}}{\sqrt{(1 - r_{yx_2}^2)(1 - r_{x_3x_2}^2)}} = \frac{0.82 - 0.544 \cdot 0.11}{\sqrt{(1 - 0.544^2) \cdot (1 - 0.11^2)}} = 0.912$$

Теснота связи весьма сильная.

$$r_{x_1x_2/y} = \frac{r_{x_1x_2} - r_{x_1y} \cdot r_{x_2y}}{\sqrt{(1 - r_{x_1y}^2)(1 - r_{x_2y}^2)}} = \frac{0.541 - 0.794 \cdot 0.544}{\sqrt{(1 - 0.794^2) \cdot (1 - 0.544^2)}} = 0.214$$

Теснота связи низкая. Межфакторная связь слабая.

$$r_{x_1x_2/x_3} = \frac{r_{x_1x_2} - r_{x_1x_3} \cdot r_{x_2x_3}}{\sqrt{(1 - r_{x_1x_3}^2)(1 - r_{x_2x_3}^2)}} = \frac{0.541 - 0.571 \cdot 0.11}{\sqrt{(1 - 0.571^2) \cdot (1 - 0.11^2)}} = 0.587$$

Теснота связи умеренная.

$$r_{x_1x_3/y} = \frac{r_{x_1x_3} - r_{x_1y} \cdot r_{x_3y}}{\sqrt{(1 - r_{x_1y}^2)(1 - r_{x_3y}^2)}}$$

$$r_{x_1x_3/y} = \frac{0.571 - 0.794 \cdot 0.82}{\sqrt{(1 - 0.794^2) \cdot (1 - 0.82^2)}} = -0.231$$

Теснота связи низкая. Межфакторная связь слабая.

$$r_{x_1x_3/x_2} = \frac{r_{x_1x_3} - r_{x_1x_2} \cdot r_{x_3x_2}}{\sqrt{(1 - r_{x_1x_2}^2)(1 - r_{x_3x_2}^2)}} = \frac{0.571 - 0.541 \cdot 0.11}{\sqrt{(1 - 0.541^2) \cdot (1 - 0.11^2)}} = 0.613$$

Теснота связи умеренная.

$$r_{x_2x_3/y} = \frac{r_{x_2x_3} - r_{x_2y} \cdot r_{x_3y}}{\sqrt{(1 - r_{x_2y}^2)(1 - r_{x_3y}^2)}} = \frac{0.11 - 0.544 \cdot 0.82}{\sqrt{(1 - 0.544^2) \cdot (1 - 0.82^2)}} = -0.702$$

Теснота связи сильная.

$$r_{x_2x_3/x_1} = \frac{r_{x_2x_3} - r_{x_2x_1} \cdot r_{x_3x_1}}{\sqrt{(1 - r_{x_2x_1}^2)(1 - r_{x_3x_1}^2)}} = \frac{0.11 - 0.541 \cdot 0.571}{\sqrt{(1 - 0.541^2) \cdot (1 - 0.571^2)}} = -0.289$$

Теснота связи низкая. Межфакторная связь слабая.

При сравнении коэффициентов парной и частной корреляции видно, что из-за влияния межфакторной зависимости между  $x_i$  происходит завышение оценки тесноты связи между переменными.

#### Анализ мультиколлинеарности.

1. Анализ мультиколлинеарности на основе матрицы коэффициентов корреляции.

В нашем случае все парные коэффициенты корреляции  $|r| < 0.7$ , что говорит об отсутствии мультиколлинеарности факторов.

2. Ридж-регрессия.

Наиболее детальным показателем наличия проблем, связанных с мультиколлинеарностью, является коэффициент увеличения дисперсии, определяемый для каждой переменной как:

$$VIF(b_j) = \frac{1}{1 - R_j^2}$$

где  $R_j^2$  коэффициент множественной детерминации в регрессии  $X_j$  на прочие  $X$ .

О мультиколлинеарности будет свидетельствовать VIF от 4 и выше хотя бы для одного  $j$ .

$$VIF(b_{1,2}) = \frac{1}{1 - 0.5411^2} = 1.4141$$

$$VIF(b_{1,3}) = \frac{1}{1 - 0.5715^2} = 1.485$$

$$VIF(b_{2,3}) = \frac{1}{1 - 0.1098^2} = 1.0122$$

По данному критерию мультиколлинеарность отсутствует.

3. Критерием плохой обусловленности является высокая величина отношения  $\lambda_{\max}/\lambda_{\min}$  максимального и минимального собственных чисел матрицы  $X^T X$  — называемого показателем обусловленности. Это соотношение также позволяет судить о степени серьезности проблем мультиколлинеарности: показатель обусловленности в пределах от 10 до 100 свидетельствует об умеренной коллинеарности, свыше 1000 — об очень серьезной коллинеарности.

Для оценки  $\beta$ -коэффициентов применим МНК. При этом система нормальных уравнений будет иметь вид:

$$r_{x_1y} = \beta_1 + r_{x_1x_2} \cdot \beta_2 + \dots + r_{x_1x_m} \cdot \beta_m$$

$$r_{x_2y} = r_{x_2x_1} \cdot \beta_1 + \beta_2 + \dots + r_{x_2x_m} \cdot \beta_m$$

...

$$r_{x_my} = r_{x_mx_1} \cdot \beta_1 + r_{x_mx_2} \cdot \beta_2 + \dots + \beta_m$$

Для наших данных (берем из матрицы парных коэффициентов корреляции):

$$0.794 = \beta_1 + 0.541\beta_2 + 0.571\beta_3$$

$$0.544 = 0.541\beta_1 + \beta_2 + 0.11\beta_3$$

$$0.82 = 0.571\beta_1 + 0.11\beta_2 + \beta_3$$

Данную систему линейных уравнений решаем методом Гаусса:  $\beta_1 = 0.239$ ;  $\beta_2 = 0.344$ ;  $\beta_3 = 0.646$ ;

Стандартизированная форма уравнения регрессии имеет вид:

$$t_y = 0.239x_1 + 0.344x_2 + 0.646x_3$$

Найденные из данной системы  $\beta$ -коэффициенты позволяют определить значения коэффициентов в регрессии в естественном масштабе по формулам:

$$b_j = \beta \cdot \frac{S(y)}{S(x_j)}$$

$$a = y - \sum b_j \cdot x_j$$

### 3. Анализ параметров уравнения регрессии.

Перейдем к статистическому анализу полученного уравнения регрессии: проверке значимости уравнения и его коэффициентов, исследованию абсолютных и относительных ошибок аппроксимации

Для несмещенной оценки дисперсии проделаем следующие вычисления:

Несмещенная ошибка  $\varepsilon = Y - Y(x) = Y - X \cdot s$  (абсолютная ошибка аппроксимации)

Y	Y(x)	$\varepsilon = Y - Y(x)$	$\varepsilon^2$	$(Y-Y)^2$	$ \varepsilon : Y $
12.1	11.472	0.628	0.394	126.413	0.0519
12.5	13.658	-1.158	1.34	117.578	0.0926
13.1	15.363	-2.263	5.123	104.926	0.173
14.1	16.223	-2.123	4.508	85.439	0.151
14.9	17.175	-2.275	5.175	71.29	0.153
15.4	16.787	-1.387	1.923	63.097	0.0901
16.2	15.786	0.414	0.171	51.027	0.0255
16.9	16.22	0.68	0.463	41.517	0.0403
17.5	17.539	-0.0393	0.00155	34.145	0.00225
18.1	18.307	-0.207	0.0429	27.493	0.0114
18.2	19.123	-0.923	0.852	26.454	0.0507
19.2	18.776	0.424	0.18	17.167	0.0221
19.9	19.602	0.298	0.0886	11.857	0.015
20.7	19.789	0.911	0.83	6.987	0.044

22.2	20.543	1.657	2.745	1.307	0.0746
23.5	23.435	0.0651	0.00424	0.0245	0.00277
24.4	28.087	-3.687	13.594	1.117	0.151
25.1	30.397	-5.297	28.055	3.086	0.211
24.9	21.933	2.967	8.803	2.423	0.119
25.9	24.136	1.764	3.11	6.537	0.0681
26.8	26.487	0.313	0.0978	11.949	0.0117
27.8	25.526	2.274	5.172	19.862	0.0818
29.5	31.111	-1.611	2.596	37.905	0.0546
31.9	30.618	1.282	1.642	73.217	0.0402
33.1	32.714	0.386	0.149	95.193	0.0117
34.2	30.823	3.377	11.404	117.867	0.0987
36	32.922	3.078	9.472	160.191	0.0855
36.5	36.233	0.267	0.0713	173.098	0.00731
34.9	40.044	-5.144	26.463	133.557	0.147
34.8	29.468	5.332	28.428	131.255	0.153
			162.898	1753.974	2.241

Средняя ошибка аппроксимации

$$A = \frac{\sum_{i=1}^n \left| \frac{\epsilon}{Y} \right|}{n} \cdot 100\% = \frac{2.241}{30} \cdot 100\% = 7.47\%$$

Оценка дисперсии равна:

$$s_e^2 = (Y - Y(X))^T (Y - Y(X)) = 162.898$$

Несмещенная оценка дисперсии равна:

$$s^2 = \frac{1}{n - m - 1} \cdot s_e^2 = \frac{1}{30 - 3 - 1} \cdot 162.898 = 6.2653$$

Оценка среднеквадратичного отклонения (стандартная ошибка для оценки Y):

$$S = \sqrt{s^2} = \sqrt{6.2653} = 2.503$$

Найдем оценку ковариационной матрицы вектора  $k = S^2 \cdot (X^T X)^{-1}$

k(x) = 6.27	1,8491	0,03225	-0,03026	-0,02551	11,5849	0,2021	-0,1896	-0,1598
	0,03225	0,00263	-0,00176	-0,000619	0,2021	0,01646	-0,01102	-0,00388
	-0,03026	-0,00176	0,00342	0,000333	-0,1896	-0,01102	0,02143	0,00209
	-0,02551	-0,000619	0,000333	0,000388	-0,1598	-0,00388	0,00209	0,00243

Дисперсии параметров модели определяются соотношением  $S^2_i = K_{ii}$ , т.е. это элементы,

лежащие на главной диагонали

$$S_{b0} = \sqrt{11.585} = 3.404$$

$$S_{b1} = \sqrt{0.0165} = 0.128$$

$$S_{b2} = \sqrt{0.0214} = 0.146$$

$$S_{b3} = \sqrt{0.00243} = 0.0493$$

#### **Частные коэффициенты эластичности.**

С целью расширения возможностей содержательного анализа модели регрессии используются частные коэффициенты эластичности, которые определяются по формуле:

$$E_i = b_i \cdot \frac{\bar{x}_i}{\bar{y}}$$

Частный коэффициент эластичности показывает, насколько процентов в среднем изменяется признак-результат  $y$  с увеличением признака-фактора  $x_j$  на 1% от своего среднего уровня при фиксированном положении других факторов модели.

$$E_1 = 0.341 \cdot \frac{10.067}{23.34} = 0.147$$

При изменении фактора  $x_1$  на 1%,  $Y$  изменится на 0.147%. Частный коэффициент эластичности  $|E_1| < 1$ . Следовательно, его влияние на результативный признак  $Y$  незначительно.

$$E_2 = 0.678 \cdot \frac{6.617}{23.34} = 0.192$$

При изменении фактора  $x_2$  на 1%,  $Y$  изменится на 0.192%. Частный коэффициент эластичности  $|E_2| < 1$ . Следовательно, его влияние на результативный признак  $Y$  незначительно.

$$E_3 = 0.419 \cdot \frac{76.052}{23.34} = 1.365$$

При изменении фактора  $x_3$  на 1%,  $Y$  изменится на 1.365%. Частный коэффициент эластичности  $|E_3| > 1$ . Следовательно, он существенно влияет на результативный признак  $Y$ .

#### **Стандартизированные частные коэффициенты регрессии.**

Так для нашего примера непосредственное влияние фактора  $x_1$  на результат  $Y$  в уравнении регрессии измеряется  $\beta_j$  и составляет 0.239; косвенное (опосредованное) влияние данного фактора на результат определяется как:

$$r_{x_1x_2}\beta_2 = 0.541 * 0.344 = 0.1861$$

#### **Сравнительная оценка влияния анализируемых факторов на результативный признак.**

-  $\beta$ -коэффициенты, показывающие, что, если величина фактора изменится на одно среднеквадратическое отклонение  $S_{x_i}$ , то значение результативного признака изменится в среднем на  $\beta$  своего среднеквадратического отклонения;

- долю каждого фактора в общей вариации результативного признака определяют коэффициенты отдельной детерминации (отдельного определения):  $d^2_i = r_{yxi}^2\beta_i$ .

$$d^2_1 = 0.79 * 0.239 = 0.19$$

$$d^2_2 = 0.54 * 0.344 = 0.187$$

$$d^2_3 = 0.82 * 0.646 = 0.53$$

При этом должно выполняться равенство:

$$\sum_{i=1}^m d_i^2 = R^2 = 0.907$$

**Множественный коэффициент корреляции (Индекс множественной корреляции).**

$$R = \sqrt{1 - \frac{s_e^2}{\sum (y_i - \bar{y})^2}} = \sqrt{1 - \frac{162.898}{1753.97}} = 0.9524$$

Коэффициент множественной корреляции можно определить через матрицу парных коэффициентов корреляции:

$$R = \sqrt{1 - \frac{\Delta_r}{\Delta_{r11}}}$$

где  $\Delta_r$  - определитель матрицы парных коэффициентов корреляции;  $\Delta_{r11}$  - определитель матрицы межфакторной корреляции.

$$\Delta_r = \begin{vmatrix} 1 & 0,7944 & 0,5442 & 0,8205 \\ 0,7944 & 1 & 0,5411 & 0,5715 \\ 0,5442 & 0,5411 & 1 & 0,1098 \\ 0,8205 & 0,5715 & 0,1098 & 1 \end{vmatrix} = 0.0405$$

$$\Delta_{r11} = \begin{vmatrix} 1 & 0,5411 & 0,5715 \\ 0,5411 & 1 & 0,1098 \\ 0,5715 & 0,1098 & 1 \end{vmatrix} = 0.436$$

Коэффициент множественной корреляции

$$R = \sqrt{1 - \frac{0.0405}{0.436}} = 0.9524$$

Связь между признаком Y и факторами X<sub>i</sub> весьма сильная.

Расчёт коэффициента корреляции выполним, используя известные значения линейных коэффициентов парной корреляции и β-коэффициентов.

$$R = \sqrt{\sum r_{yx_i} \beta_{yx_i}} = \sqrt{r_{yx1} \beta_{yx1} + r_{yx2} \beta_{yx2} + r_{yx3} \beta_{yx3}}$$

$$R = \sqrt{0.794 \cdot 0.239 + 0.544 \cdot 0.344 + 0.82 \cdot 0.646} = \sqrt{0.907} = 0.952$$

Коэффициент детерминации

$$R^2 = 0.907$$

**Коэффициент детерминации.**

$$R^2 = 0.9524^2 = 0.9071$$

Более объективной оценкой является скорректированный коэффициент детерминации:

$$\bar{R}^2 = 1 - (1 - R^2) \cdot \frac{n - 1}{n - m - 1}$$

$$\bar{R}^2 = 1 - (1 - 0.9071) \cdot \frac{30 - 1}{30 - 3 - 1} = 0.896$$

Чем ближе этот коэффициент к единице, тем больше уравнение регрессии объясняет поведение Y.

Добавление в модель новых объясняющих переменных осуществляется до тех пор, пока растет скорректированный коэффициент детерминации.

**4. Оценка значения результативного признака при заданных значениях факторов.**

$$Y(0,0,0) = -16.44 + 0.341 \cdot 0 + 0.678 \cdot 0 + 0.419 \cdot 0 = -16.436$$

$$V = X_0^T (X^T X)^{-1} X_0$$

где

$$X_0 = \begin{bmatrix} 1 \\ 0 \\ 0 \\ 0 \end{bmatrix}$$

$$X_0^T = [1; 0; 0; 0]$$

$$(X^T X)^{-1} = \begin{bmatrix} 1,8491 & 0,03225 & -0,03026 & -0,02551 \\ 0,03225 & 0,00263 & -0,00176 & -0,000619 \\ -0,03026 & -0,00176 & 0,00342 & 0,000333 \\ -0,02551 & -0,000619 & 0,000333 & 0,000388 \end{bmatrix}$$

Умножаем матрицы  $X_0^T$  и  $(X^T X)^{-1}$

$$X_0^T (X^T X)^{-1} = \begin{bmatrix} 1,8491 & 0,03225 & -0,03026 & -0,02551 \\ 0,03225 & 0,00263 & -0,00176 & -0,000619 \\ -0,03026 & -0,00176 & 0,00342 & 0,000333 \\ -0,02551 & -0,000619 & 0,000333 & 0,000388 \end{bmatrix} = \begin{bmatrix} 1,8491 & 0,03225 & -0,03026 & -0,02551 \end{bmatrix}$$

Умножаем полученную матрицу на  $X_0$ , находим  $V = 1.85$

$$S_y = S \cdot \sqrt{V} = 2.5 \cdot \sqrt{1.85} = 3.4$$

Доверительные интервалы с вероятностью 0.95 для значения результативного признака  $M(Y)$ .

$$(Y - t \cdot S_y; Y + t \cdot S_y)$$

где  $t(30-3-1; 0.05/2) = 2.379$  находим по таблице Стьюдента.

$$(-16.44 - 2.379 \cdot 3.4; -16.44 + 2.379 \cdot 3.4)$$

$$(-24.53; -8.35)$$

С вероятностью 0.95 среднее значение  $Y$  при  $X_{0i}$  находится в указанных пределах.

Доверительные интервалы с вероятностью 0.95 для индивидуального значения результативного признака.

$$S_y = S \cdot \sqrt{1 + V} = 2.5 \cdot \sqrt{1 + 1.85} =$$

$$4.23 \quad (-16.44 - 2.379 \cdot 4.23; -16.44 + 2.379 \cdot 4.23)$$

$$(-26.5; -6.38)$$

С вероятностью 0.95 индивидуальное значение  $Y$  при  $X_{0i}$  находится в указанных пределах.

**Выводы.**

В результате расчетов было получено уравнение множественной регрессии:

$$Y = -16.4363 + 0.341X_1 + 0.6781X_2 + 0.4189X_3.$$

Экономическая интерпретация параметров модели: увеличение  $X_1$  на 1 ед.изм. приводит к увеличению  $Y$  в среднем на 0.341 ед.изм.; увеличение  $X_2$  на 1 ед.изм. приводит к увеличению  $Y$  в среднем на 0.678 ед.изм.; увеличение  $X_3$  на 1 ед.изм. приводит к увеличению  $Y$  в среднем на 0.419 ед.изм. По максимальному коэффициенту  $\beta_3=0.646$  делаем вывод, что наибольшее влияние на результат  $Y$  оказывает фактор  $X_3$ . Согласно матрице парных коэффициентов корреляции все коэффициенты  $|r|<0.7$ , что говорит об отсутствии мультиколлинеарности факторов.