

DOI: 10.26794/2587-5671-2022-26-2-88-103

УДК 336.7(045)

JEL E42, D91

## Факторы формирования типов финансового поведения экономических субъектов

В.В. Масленников<sup>а</sup>, А.В. Ларионов<sup>б</sup>, М.А. Гагарина<sup>с</sup><sup>а</sup> Экономический эксперт, Москва, Россия;<sup>б</sup> Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова, Москва, Россия;<sup>с</sup> Финансовый университет, Москва, Россия

### АННОТАЦИЯ

Исследование ориентировано на выявление факторов, влияющих на формирование типов финансового поведения экономических субъектов. Определение типов финансового поведения экономических субъектов необходимо для принятия решений государственными органами при разработке мер экономической политики. **Предметом исследования** являются типы финансового поведения, отражающие склонность экономического субъекта к совершению хозяйственных операций. В своей деятельности субъекты могут демонстрировать активный, адаптивный и реактивный типы финансового поведения. **Целью работы** является определение ключевых факторов, влияющих на формирование типов финансового поведения экономических субъектов. Авторы выдвигают предположение, что формирование типов финансового поведения обусловлено воздействием человеческого, социального и финансового капиталов. Также на формирование типов финансового поведения оказывают воздействие базовые характеристики, связанные с возрастом, восприятием внешней среды и т.д. Оценка значимости определенных факторов проводится с помощью **статистических методов** анализа. Совокупность указанных факторов в конкретный момент времени имеет различное воздействие на формирование типа финансового поведения экономического субъекта, однако они могут быть значимыми при определенных внешних условиях, связанных с экономической ситуацией. Из-за существования различий в значимости отдельных факторов все экономические субъекты образуют «ядерные» группы, демонстрирующие определенный тип финансового поведения, а также группы субъектов, которые меняют тип финансового поведения в зависимости от влияния внешней среды. Изменение типов финансового поведения связано с изменением силы воздействия различных факторов, которые необходимо учитывать в динамике. Существенный интерес для анализа представляют субъекты с активным типом финансового поведения, чьи действия трансформируют внешнюю среду и стимулируют другие категории субъектов к совершению экономических действий. Последнее особенно ощущается на финансовом рынке, когда субъекты с реактивным типом финансового поведения под воздействием информационного фона совершают необдуманные действия, приводящие их к потере дохода. На основе доступных социологических данных рассмотрены основные факторы, формирующие активный тип финансового поведения. **В результате** построения эконометрической модели сделан **вывод**, что объем доступных денежных средств, возраст респондента, уровень профессиональной компетенции оказывают существенное воздействие на формирование активного типа финансового поведения.

**Ключевые слова:** финансовое поведение; экономическая политика; риск; государственное регулирование; человеческий капитал; социальный капитал; поведенческая экспертиза; волатильность; денежные потоки

**Для цитирования:** Масленников В.В., Ларионов А.В., Гагарина М.А. Факторы формирования типов финансового поведения экономических субъектов. *Финансы: теория и практика*. 2022;26(2):88-103. DOI: 10.26794/2587-5671-2022-26-2-88-103

## Factors of Formation of Financial Behavior Types of Economic Entities

V.V. Maslennikov<sup>а</sup>, A.V. Larionov<sup>б</sup>, M.A. Gagarina<sup>с</sup><sup>а</sup> Economic Expert, Moscow, Russia; <sup>б</sup> Lomonosov Moscow State University, Moscow, Russia;<sup>с</sup> Financial University, Moscow, Russia

### ABSTRACT

The research is focused on determining the factors influencing the formation of the types of financial behavior of economic entities. Determining the types of economic entities' financial behavior is necessary for implementing state

economic policy measures. **The subject of the study** is the types of financial behavior reflecting the propensity of an economic entity to perform economic operations. Entities may exhibit active, adaptive, and reactive financial behaviors. **The purpose of the work** is to determine the key factors that influence the formation of types of financial behavior of economic entities. The study suggests that the formation of financial behavior types is caused by the influence of human, social and financial capital. The formation of financial behavior types is influenced by the basic characteristics associated with age, perception of the external environment, etc. The significance of certain factors is assessed using **statistical analysis**. The combination of these factors has a different impact on the formation of the type of financial behavior of an economic entity, but they can be significant under certain external conditions related to the economic situation. Because of the significance of individual factors, all economic entities form 'yadernye' (core) groups demonstrating a certain type of financial behavior, as well as groups of entities that change the type of financial behavior depending on the influence of the external environment. The change in financial behavior types is associated with a change in the strength of the impact of various factors that need to be considered in the dynamics. Entities with an active type of financial behavior, whose actions transform the external environment and stimulate other categories of entities to commit economic actions, are of significant interest for the analysis. The latter is especially actual for the financial market when entities with a reactive type of behavior under the influence of the information background commit rash actions leading them to financial losses. Based on the available sociological data, the study examines the main factors that lead to the formation of an active type of financial behavior. **As a result of** the construction of the econometric model, the authors **conclude** that the amount of available funds, the age of the respondent, the level of professional competence have a significant impact on the formation of an active type of financial behavior.

**Keywords:** financial behavior; economic policy; risk; government regulation; human capital; social capital; behavioral expertise; volatility; cash flows

**For citation:** Maslennikov V.V., Larionov A.V., Gagarina M.A. Factors of formation of financial behavior types of economic entities. *Finance: Theory and Practice*. 2022;26(2):88-103. DOI: 10.26794/2587-5671-2021-26-2-88-103

## ВВЕДЕНИЕ

Представленное исследование раскрывает методологический подход к определению факторов, влияющих на формирование типов финансового поведения экономических субъектов<sup>1</sup>. Экономические субъекты в своей деятельности могут демонстрировать активный, адаптивный и реактивный типы финансового поведения [1]. Демонстрация группой субъектов одного типа финансового поведения приводит к формированию доминирующего типа финансового поведения на макроуровне, оказывающего существенное воздействие на устойчивость экономического развития (к примеру, при распределении денежных потоков) [2]. Изменение типов финансового поведения приводит к усилению волатильности экономических процессов, что выражается в совершении субъектами стихийных экономических операций. Последнее особенно ощущается на финансовом рынке, когда экономические субъекты под воздействием измене-

ний в информационном фоне совершают действия, приводящие их к убыткам. Совершение неоптимальных операций может быть связано с хаотичными действиями субъектов, не владеющих достаточным опытом и знаниями для осуществления операций на финансовом рынке. Примером такой ситуации являются массовые вклады инвесторов в финансовую организацию Finiko<sup>2</sup>.

Для снижения возможных потерь Банк России в настоящее время развивает практику проведения «поведенческой экспертизы», предполагающей разработку и применение методики по классификации экономических субъектов в зависимости от их склонности к совершению необдуманных действий<sup>3</sup>. Банк России проводит «поведенческую экспертизу» с целью выявления инвесторов, которые не до конца понимают, как работают финансовые инструменты с тем, чтобы уберечь их от будущих потерь. Более того, Банк России может столкнуться с другими актуальными задачами по выявлению субъектов, склонных к осуществлению «спекулятивных операций», способных привести к реализации системных

<sup>1</sup> Под экономическими субъектами понимаются как физические, так и юридические лица. Для юридических лиц формирование финансового типа поведения зависит от высшего руководства организации, чья политика определяет совершаемые хозяйственные операции. Во главе каждого юридического лица находятся люди, обладающие определенным профессиональным опытом, накопленными знаниями. Именно поэтому действия юридических лиц являются «бихевиоральными», что позволяет применять поведенческие концепции для анализа их деятельности.

<sup>2</sup> URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/6054a79a9a7947f9a3755aca> (дата обращения: 15.03.2022).

<sup>3</sup> Результаты поведенческой экспертизы, к примеру, опубликованы в 2021 г. в документе Банка России («Отчет по итогам поведенческой экспертизы тестирования невалифицированных инвесторов»).

рисков на финансовом рынке. Для успешного расширения практики применения «поведенческой экспертизы» требуется одновременное развитие теории поведения экономических субъектов.

Поведение — это склонность субъекта к совершению определенных действий<sup>4</sup>. Склонность к совершению действий отражает отношение субъекта к возможности совершения конкретного действия с учетом состояния внешней среды. Субъекты с активным типом финансового поведения анализируют возникающие возможности и совершают активные действия, направленные на изменение внешней среды. Примером такой ситуации является скупка акций убыточной компании GameStop пользователями Reddit. Действия пользователей, а также дальнейшая поддержка со стороны Илона Маска привели к изменению в динамике стоимости акций<sup>5</sup>. Таким образом именно действия субъектов с активным типом финансового поведения могут усилить происходящие изменения во внешней среде.

Субъекты с адаптивным типом финансового поведения, наблюдая изменения во внешней среде, совершают адаптивные действия, направленные на сохранение своего капитала и доходов. Примерами формирования адаптивного типа поведения является положительное решение по участию ряда российских банков в пилотном проекте по тестированию цифрового рубля<sup>6</sup>. Банки оценили перспективы внедрения цифрового рубля и приняли решение на ранней стадии адаптироваться к предлагаемой инновации.

Субъекты с реактивным типом финансового поведения в большинстве случаев не совершают активных действий или совершают их несвоевременно. Примером субъекта с реактивным типом поведения является KfW Bankengruppe<sup>7</sup>, которая совершила платеж в адрес Lehman Brothers в день ее банкротства. Последовательность действий субъектов с активным, адаптивным и реактивным типом поведения играет существенную роль для

понимания динамики развития экономики и может выражаться в возникновении масштабных поведенческих циклов, выступающих компонентой экономического цикла [1].

В свою очередь, в настоящее время нет ответа на вопрос о факторах и причинах, приводящих к возникновению определенного типа финансового поведения субъектов в экономических системах в целом [3]. Очевидно, что тип финансового поведения является результатом внешних и внутренних факторов, воздействующих на субъект в конкретный момент времени. В этой связи необходимо классифицировать факторы с целью оценки сложившегося типа финансового поведения экономического субъекта. Определение значимых факторов позволит спрогнозировать дальнейшие действия субъектов, что важно с позиции поддержания уровня их финансовой устойчивости.

Вторым вопросом является оценка возможности одного и того же субъекта преобладающе демонстрировать конкретный тип финансового поведения. Необходимо ответить на вопрос: является ли тип финансового поведения субъекта постоянной величиной или оно постоянно изменяется под воздействием внешних факторов? Исследование предполагает, что тип финансового поведения экономических субъектов может изменяться с течением определенного периода времени. Однако периоды демонстрации определенного типа финансового поведения могут быть достаточно длительными (измеряться годами, может быть, даже десятилетиями). В результате в исследовании выдвигается предположение о существовании «ядерных групп», которые постоянно демонстрируют определенный тип финансового поведения. В свою очередь, часть субъектов периодически изменяют свой тип финансового поведения в зависимости от ситуации. За счет изменения типа финансового поведения происходит перераспределение численности между основными группами субъектов, происходит изменение в структуре накопленного ими капитала. Состав «ядерной группы» экономических субъектов определяет направления развития экономики. Последнее связано, в том числе, с возможностью лоббирования определенных экономических решений, стимулирования их принятия [4]. Для определения «ядерных групп» необходимо разработать оригинальный подход, позволяющий статистически оценить факторы, влияющие на формирование типов финансового поведения экономических субъектов.

<sup>4</sup> В представленном исследовании речь идет об экономических действиях в сфере финансов. В то же время подход может быть применен для анализа других видов деятельности.

<sup>5</sup> Мем-инвесторы против Уолл-стрит. ООО «Журнал «Компания». URL: <https://ko.ru/articles/mem-investory-protiv-uoll-strit/> (дата обращения: 10.03.2021).

<sup>6</sup> Сформирована первая пилотная группа для тестирования цифрового рубля. URL: <https://www.cbr.ru/press/event/?id=11000> (дата обращения: 13.02.2022).

<sup>7</sup> Uproar Over German Bank's Payout to Lehman. URL: <https://www.nytimes.com/2008/09/19/business/worldbusiness/19kfw.html> (дата обращения: 13.02.2022).

Представленное исследование включает несколько основных разделов. Первоначально предлагается классификация основных факторов, влияющих на формирование типов финансового поведения. В дальнейшем проводится эмпирический анализ значимости определенных факторов на основе доступных социологических баз данных. В конечном счете раскрываются основные положения о механизме перераспределения субъектов между различными типами финансового поведения, а также подходы к определению «ядерных групп» экономических субъектов.

## ОБЗОР ЛИТЕРАТУРЫ

Тип поведения отражает склонность субъекта к совершению определенных действий. Тип поведения отличается от понятий «ожидание» и «фактическое действие». Осуществление набора хозяйственных операций (действий) является результатом сложившегося типа финансового поведения субъекта, зависящего от ожиданий относительно каждой отдельной операции. Понимание сущности поведения решает один из вопросов экономической науки о том, как ожидания субъектов трансформируются в действия. Ключевым отличием поведения от ожиданий является то, что ожидания формируются по отношению к конкретному событию.

Когда речь идет о типе финансового поведения, учитывается определенный перечень действий, которые может совершить субъект в финансовой сфере. Примером субъекта, который на протяжении своей жизни совершал активные действия, нацеленные исключительно на извлечение прибыли, является Якоб Фуггер. Очевидно, что Якоб Фуггер формировал ожидания относительно каждой предполагаемой операции. Ожидания постоянно менялись, однако в целом он всегда демонстрировал доминирующий активный тип поведения.

Сам тип финансового поведения не отражает факта совершения действия. Совершение действия может быть ограничено психологическими барьерами, системой государственного регулирования, значительным уровнем асимметрии информации [5] и т.д. Отличие в направленности действий возникает при анализе возможных альтернатив. Часть субъектов инициируют действия, часть — поддерживают совершаемые действия, а некоторые — остаются в стороне. Склонность к выбору действий определенной направленности позволяет классифицировать типы финансового поведения субъектов на активный, адаптивный и реактивный.

*Субъекты с активным типом финансового поведения* склонны к совершению действий, направленных на изменение внешней среды. Примером субъекта, демонстрирующего активный тип поведения, является ПАО Сбербанк, создающий свою собственную цифровую экосистему<sup>8</sup>. Другим примером, иллюстрирующим существование субъекта с активным типом финансового поведения, является история Джорджа Сороса, «обанкротившего Банк Англии»<sup>9</sup>. На практике субъект с активным типом финансового поведения не всегда может, на подобие Джорджа Сороса, изменить внешнюю среду, однако он может предугадывать изменения и совершать активные действия. Вероятно, такой субъект в некоторой степени также является адаптивным, так как при экономическом взаимодействии всегда есть субъект-лидер и субъект-последователь [4]. Однако его действия не были бы столь разрушительными, если бы не были поддержаны другими игроками, адаптирующимися к возникшей ситуации.

*Субъекты с адаптивным типом финансового поведения* наблюдают изменения во внешней среде, вызванные действиями субъектов с активным типом финансового поведения. Изменения могут выражаться в усилении волатильности денежных потоков, приводящих к возникновению ценовых колебаний, изменению информационного фона. Субъекты с адаптивным типом финансового поведения стараются совершить действия, согласующиеся с трендом, заданным субъектами с активным типом финансового поведения, и направленные на преумножение (или сохранение) собственного дохода. Такие субъекты обычно не обладают достаточным объемом денежных средств для изменения параметров внешней среды (или доступом к наиболее актуальной информации), однако они усиливают тенденции, заложенные действиями субъектов с активным типом финансового поведения. Так, субъекты с адаптивным типом финансового поведения усилили натиск на фунт, вызванные действиями Д. Сороса, в связи с чем Банку Англии пришлось провести девальвацию фунта. В случае, если субъекты с адаптивным типом финансового поведения не поддержали бы действия Д. Сороса,

<sup>8</sup> Цифровая экосистема Сбера. URL: <https://www.sberbank.com/ru/eco> (дата обращения: 13.02.2022).

<sup>9</sup> Джордж, ты ковбой. За что ненавидят и боятся миллиардера Сороса. Lenta.ru. URL: <https://lenta.ru/articles/2017/09/04/everybodyhatesgeorge/> (дата обращения: 10.03.2021). Сорос совершал активные действия, направленные на девальвацию фунта.

столь существенные последствия для экономического развития Англии могли бы не возникнуть. При этом наибольшие потери понесли субъекты с реактивным типом финансового поведения, которые не совершали действия, и чьи сбережения перешли к субъектам с активным и адаптивным типом финансового поведения.

**Перед Банком России возникает задача идентификации субъектов с активным типом финансового поведения с целью снижения вероятности возникновения неправомερных спекуляций на финансовом рынке.**

Субъекты с реактивным типом финансового поведения, в теории, не совершают действий, связанных с изменением внешней среды. На практике часть из них может хаотично совершать определенные действия, стремясь стать адаптивными, однако это приводит их лишь к большим экономическим потерям. К примеру, в ситуации колебания валюты субъекты с реактивным типом финансового поведения слишком поздно осознают происходящие изменения и чаще всего покупают валюту в периоды максимального обменного курса. В результате они теряют свои сбережения, которые переходят к субъектам с активным и адаптивным типом финансового поведения. Субъекты с реактивным типом финансового поведения, вероятно, являются самой многочисленной группой, благодаря чему, именно их действия в основном идентифицируются посредством анализа макропоказателей (к примеру, при изменении динамики денежных потоков). Субъекты с активным типом финансового поведения являются наиболее малочисленной группой.

Возникает закономерный вопрос: что определяет склонность субъекта к совершению определенных действий? Здесь целесообразно применять различные междисциплинарные подходы, зависящие от доминирующих факторов, существенных в определенный момент времени. В частности, ресурсная теория предполагает, что действия субъектов зависят от объема накопленных ресурсов [6]. С учетом анализа литературы возможно выделить пять основных групп факторов, определяющих формирование типа финансового по-

ведения экономических субъектов: человеческий капитал, социальный капитал [7], финансовый капитал, базовые характеристики и параметры внешней среды (табл. 1).

Для юридических лиц человеческий, социальный капитал и базовые характеристики могут определяться с учетом накопленных капиталов руководства организации. В частности, качество социальных связей юридического лица влияет на возможность «спасения» в кризисные периоды. Примером такой ситуации является история General Motors в период мирового финансового кризиса 2008 г.<sup>10</sup>

Человеческий и социальный капитал относятся к ресурсам, анализируемым с помощью инструментов социологии и психологии. Для юридических лиц возможен также анализ социальных связей топ-менеджеров, предоставляющих возможность обмена информацией и ресурсами. Анализ объема финансового капитала целесообразно осуществлять посредством экономических инструментов, позволяющих анализировать в том числе бухгалтерские балансы организаций, уровень заработной платы и т.д. Базовые характеристики и параметры внешней среды могут включать различные характеристики, часть из которых изменяется во времени. К постоянным характеристикам возможно отнести время, место рождения, возраст. Эти параметры в меньшей степени волатильны и зависят от природных характеристик. Другие параметры (к примеру, курс доллара) сильно волатильны. Они во многом определяют склонность субъектов к совершению действий.

Каждый из трех видов капитала, как уже было отмечено выше, является ресурсом. Накопление капиталов повышает вероятность попадания в категорию субъектов с активным типом финансового поведения (табл. 2). Человеческий капитал включает характеристики, связанные с уровнем образования, предыдущим опытом. Фактически он отражает уровень накопленных знаний, умений и навыков. Существует ряд базовых психологических характеристик, связанных с эффективным финансовым поведением, среди которых возможно выделить такие характеристики, как: личностные черты [8], способность к долгосрочному планированию [9], умение быстро принимать решение в ситуации неопределенности, активность и готовность к обоснованному риску, желание

<sup>10</sup> General Motors как барометр экономики США. URL: <https://m.lenta.ru/articles/2013/12/13/gmagain> (дата обращения: 13.02.2022).

Таблица 1 / Table 1

**Систематизация параметров, влияющих на формирование доминирующих типов финансового поведения экономических субъектов / Systematization of parameters influencing the formation of dominant types of financial behavior of economic entities**

Наименование группы / Group	Характеристика / Characteristic
Человеческий капитал	Человеческий капитал определяется достигнутым уровнем образования, полученным профессиональным опытом. Накопленные знания определяют склонность субъекта к совершению действий
Социальный капитал	Социальный капитал определяется количеством и качеством контактов экономических субъектов
Финансовый капитал	Финансовый капитал определяет общий уровень благосостояния экономического субъекта, а также объем свободных средств, которые он может оперативно использовать
Базовые параметры	Базовые параметры существуют вне зависимости от действий субъекта. К таким параметрам относится место рождения, возраст и т.д.
Параметры внешней среды	Параметры внешней среды в основном не зависят от индивидуальных действий экономического субъекта. К ним относятся, например, информация о мировом кризисе, динамика пандемии COVID-19 и т.д.

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

добиться успеха [10]. Базовые характеристики связаны с особенностями субъекта, в то время как остальные параметры формируются под воздействием опыта.

Социальный капитал рассматривается с позиции объема ресурсов, которые могут быть получены через существующую систему отношений [11]. Оценка социального капитала осуществляется посредством анализа количества социальных контактов, их качества, способности представить дополнительную информацию. Размер социального капитала определяет возможности при передаче знаний [12].

Финансовый капитал отражает объем свободных денежных средств (размер бюджетного ограничения), которые возможно мобилизовать в случае необходимости совершения хозяйственных операций. Базовые характеристики включают оценку основных элементов, связанных с возрастом, местом рождения. Также базовые характеристики предполагают учет психологических особенностей, включающих азартность и уровень оптимизма экономического субъекта.

Перечисленные выше показатели отражают основные аспекты, приводящие к формированию определенного типа финансового поведения. Каждый из указанных факторов определяет склонность субъекта к совершению действия.

Для проверки значимости влияния указанных параметров на склонность субъекта к совершению действия целесообразно провести эмпирический анализ. Особый акцент необходимо сделать на определении факторов, влияющих на формирование активного типа финансового поведения. Интерес к субъектам с активным типом финансового поведения связан с их значительной ролью в части воздействия на внешнюю среду. Именно за счет действий субъектов с активным типом финансового поведения происходят колебания в экономике, и в основном на финансовых рынках. Финансовые рынки выступают их объектом интереса в связи с возможностью быстрого получения прибыли. При совершении хозяйственных операций они изменяют информационный фон, стимулируя субъектов с адаптивным и реактивным типом финансового поведения совершать хозяйственные операции. В результате они получают прибыль посредством «агрессивного» перераспределения денежных средств от субъектов с реактивным типом финансового поведения, что может привести к возникновению системных рисков. В этой связи перед Банком России возникает задача идентификации субъектов с активным типом финансового поведения с целью снижения вероятности возникновения неправомерных спекуляций на финансовом рынке.

**Систематизация факторов и вопросов, позволяющих определить тип финансового поведения экономического субъекта / Systematization of factors and issues that allow determining the type of financial behavior of an economic entity**

Класс характеристики / Characteristic class	Характеристика / Characteristic	Описание / Description
Человеческий капитал	Уровень образования	Отсутствие знаний не позволит субъекту совершать активные действия, ведущие к получению дополнительного дохода. Повышение уровня образования будет способствовать демонстрации активного типа финансового поведения. Существенное воздействие может оказать повышение уровня финансовой грамотности [13]
	Предыдущий опыт	Предыдущий опыт определяет объем накопленных навыков, знаний и т.д.
	Склонность к обоснованному риску	Оценивает отношение субъекта к неопределенности, что во многом связано с предыдущим опытом нахождения в той или иной ситуации. В отличие от азартности определяется конкретной ситуацией, обстоятельствами дела, знанием вероятности наступления неблагоприятного исхода. Азартность не связана с объективностью понимания ситуации. Она выступает базовой характеристикой субъекта
	Способность к долгосрочному планированию	Если субъект не может долгосрочно планировать, то он не будет совершать активных действий. Он должен понимать долгосрочные тенденции, существующие в экономике, и быть способным откладывать удовлетворение потребностей. Важен горизонт планирования. Необходимо отметить, что субъекты с адаптивным типом финансового поведения, вероятно, не адаптируются, а рефлексуют в зависимости от конкретной ситуации
Социальный капитал	Количество социальных контактов	Социальный капитал отражает наличие большого количества контактов, способов получения информации, а также умение выстраивать отношения [14]
	Качество социальных контактов	При анализе социального капитала возможно смотреть на сеть социального капитала. Субъекты с активным типом финансового поведения обладают положительным социальным капиталом. Наличие негативного социального капитала способствует демонстрации реактивного типа финансового поведения
	Доступ к информации	Если нет доступа к информации, то субъект не сможет получать объективные данные, а значит, совершать оптимальные действия
Финансовый капитал	Наличие денежных средств/размер бюджетного ограничения	Если у субъекта нет денежных средств, то даже при наличии желания он не сможет совершать экономические операции. Субъект с активным типом финансового поведения обладает достаточным объемом денежных средств
	Объем свободных денежных средств	Помимо значительного объема богатства субъект должен обладать достаточным объемом свободных денежных средств, которыми он сможет распоряжаться в случае изменения внешней среды [15]
Базовая характеристика	Возраст	С возрастом физическое лицо становится менее активным, в связи с чем он может изменить свой тип финансового поведения с активного на реактивный. Именно поэтому необходимо учитывать возрастные особенности при анализе финансового поведения субъектов [16]
	Пол	Проведенные исследования демонстрируют повышенную склонность мужчин к риску, что позволяет предположить влияние данной характеристики на склонность физического лица к совершению действий
	Азартность	Помимо понимания ситуации физическое лицо может обладать желанием получить больше денег, обыграть других субъектов. Характеристика связана с поиском острых ощущений, является базовой и зависит от психологических особенностей физического лица
	Уровень оптимизма	Хотя субъекты совершают действия на повышающихся и понижающихся фазах экономического цикла, субъекты с активным типом финансового поведения все равно надеются получить какую-то выгоду. Уровень оптимизма и доверия к финансовому инструменту определяет склонность субъекта к совершению хозяйственных операций [17]

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

## ЭМПИРИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ДОМИНИРУЮЩИХ ТИПОВ ФИНАНСОВОГО ПОВЕДЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКИХ СУБЪЕКТОВ

### Описание данных

В настоящий период времени отсутствует база данных, позволяющая однозначно оценить формирование определенного типа финансового поведения экономического субъекта. Для этого целесообразно проведение отдельного социологического опроса. В то же время существует возможность применения накопленных баз социологических данных и, в частности, Российского мониторинга экономического положения и здоровья населения НИУ ВШЭ (RLMS HSE)<sup>11</sup>. В представленном исследовании анализ проведен с использованием данных, сформированных в указанной социологической базе в 2018 г. Доступная в указанной базе информация не дает возможность оценить факторы формирования типа поведения для юридического лица. Оценка типов поведения юридических лиц возможна на основе финансовых показателей и требует дополнительного анализа в части составления необходимого их перечня.

### Зависимая переменная

Содержание зависимой переменной было сформулировано на основании представлений о качественных особенностях (феноменологии) субъекта с активным типом финансового поведения. В нашем понимании — это физическое лицо, обладающее влиянием и капиталом, предприимчивый и удовлетворенный жизнью. При проведении эконометрической оценки было использовано четыре категории показателей для определения зависимой переменной, позволяющие классифицировать субъекта в качестве субъекта с активным типом финансового поведения:

**Вопрос 1:** «Представьте себе лестницу из 9 ступеней, где на нижней ступени стоят совсем бесправные, а на высшей — те, у кого большая власть. На какой из девяти ступеней находите сегодня

вы лично?». Значения варьируются в диапазоне от 1 до 9. Данный вопрос учитывает оценку субъектом своих возможностей в части получения информации и свободы в совершении активных действий. Субъекты, которые считают, что обладают властью, будут более склонны к демонстрации активного типа финансового поведения.

**Вопрос 2:** «Представьте себе лестницу из 9 ступеней, где на нижней, первой ступени, стоят нищие, а на высшей, девятой — богатые. На какой из девяти ступеней находите сегодня вы лично?». Значения варьируются в диапазоне от 1 до 9. Данный вопрос учитывает степень того, как субъект оценивает свои финансовые возможности. Если субъект оценивает финансовые возможности достаточно высоко, то, в этом случае, он будет более склонен к демонстрации активного типа финансового поведения.

**Вопрос 3:** «Скажите, пожалуйста, вы когда-нибудь пытались организовать свое собственное предприятие, начать свое собственное дело?». Значения для данного показателя представлены в виде бинарной переменной (0 — не пытался, 1 — пытался). В случае, если респондент пытался открыть свое дело, то он демонстрировал желание оказывать воздействие на состояние внешней среды. Соответственно, в прошлом он был склонен к демонстрации активного типа финансового поведения.

**Вопрос 4:** «Насколько вы удовлетворены своей жизнью в целом в настоящее время?». Значения для данного показателя варьируются от 1 до 5, где 5 — максимально удовлетворен. Данный вопрос оценивает степень удовлетворенности, определяющей желание субъекта к совершению действий, направленных на изменение его благосостояния.

С учетом того, что представленные выше показатели имеют различную размерность, полученные значения были переведены в проценты (с помощью расчета пропорций). В дальнейшем каждое из полученных значений было взвешено с весом, равным 0,25. В результате был получен общий индекс, колеблющийся в диапазоне от 0 до 100. Теоретические предпосылки, изложенные ранее, подтверждены. Наименьшее количество респондентов демонстрируют активный тип финансового поведения. Наибольшее количество респондентов демонстрируют реактивный тип финансового поведения. Соответственно, для классификации экономических субъектов в выборке были рассчитаны значения стандартных отклонений, а также средние значения:

<sup>11</sup> Российский мониторинг экономического положения и здоровья населения НИУ ВШЭ (RLMS HSE), проводимый Национальным исследовательским университетом «Высшая школа экономики» и ООО «Демоскоп» при участии Центра народонаселения Университета Северной Каролины в Чапел Хилле и Института социологии Федерального научно-исследовательского социологического центра РАН. URL: <http://www.cpc.unc.edu/projects/rlms> и <http://www.hse.ru/rlms> (дата обращения: 25.02.2021).



**Распределение субъектов по типам финансового поведения /  
Distribution of entities by type of financial behavior**

	Количество / Quantity	Распределение, % / Distribution, %
Субъекты с реактивным типом финансового поведения	10 659	87,65
Субъекты с адаптивным типом финансового поведения	1240	10,2
Субъекты с активным типом финансового поведения	262	2,15

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

1) в случае, если значение совокупного индекса было от 72,6 включительно, то такой респондент классифицировался как субъект с активным типом финансового поведения;

2) если значение совокупного индекса было от 53,3 включительно до 72,6, то такой экономический субъект классифицировался как субъект с адаптивным типом финансового поведения;

3) если значение совокупного индекса было до 53,3, то такой экономический субъект классифицировался как субъект с реактивным типом финансового поведения.

В результате проведенных расчетов доминирующей группой оказались субъекты с реактивным типом финансового поведения (табл. 3).

В наименьшей степени, представлены субъекты с активным типом финансового поведения, что соответствует теоретическим предположениям, изложенным ранее. Необходимо отметить, что на практике определение типа финансового поведения экономического субъекта требует проведения отдельного социологического исследования, включающего набор целевых вопросов. Субъекты, которые обладают влиянием и деньгами, имеют достаточно ресурсов, финансового и социального капитала для совершения активных действий.

Предложенный подход по расчету совокупного индекса позволяет оценить, как субъект оценивает свои текущие возможности с учетом влияния прошлых факторов, ориентиров на будущее. Наибольший интерес для анализа представляют субъекты с активным типом финансового поведения, действия которых изменяют внешнюю среду. Представляется целесообразным на основе доступных социологических данных определить факторы, влияющие на формирование активного типа финансового поведения.

### **Определение факторов, влияющих на формирование активного типа финансового поведения**

При определении факторов, влияющих на формирование активного типа финансового поведения, целесообразно использовать теоретический подход, изложенный ранее. Необходимо учитывать объективные базовые характеристики, влияющие на возможность субъекта к совершению определенных действий (табл. 4).

Используемые индикаторы отражают основные факторы, определяющие возможность формирования активного типа финансового поведения. Значительный интерес представляет показатель, учитывающий возраст респондента. Здесь возможно выдвинуть следующие гипотезы:

**Гипотеза 1.** *С возрастом субъект будет склонен демонстрировать в большей степени адаптивный и реактивный типы финансового поведения.*

Данная гипотеза связана с тем, что активность субъекта будет иметь тенденцию к снижению в связи с объективными биологическими показателями. В свою очередь, увеличение возраста будет приводить к росту уровня влияния и располагаемого дохода, позволяющих совершать активные действия. Таким образом, хотя субъекты более молодого возраста склонны к активному типу финансового поведения, однако они не обладают возможностями для совершения желаемых действий.

Если посмотреть на распределение субъектов в зависимости от возраста, то очевидно, что значительное количество субъектов с активным типом финансового поведения попадает в диапазон от 30 до 43 лет. Определенный скачок в части роста активности наблюдается также среди респондентов возраста с 55 до 64 лет, после чего

Таблица 4 / Table 4

**Переменные, используемые при определении значимых факторов, влияющих на формирование субъектами активного типа финансового поведения / Variables used in determining significant factors that influence the formation of active financial behavior by entities**

Название переменной / Variable	Характеристика / Characteristic	Ср. значение / Average value
<b>Человеческий капитал</b>		
Уровень образования	Переменная раскрывает уровень образования, где 1 – самый низкий (начальная и неполная средняя школа), а 14 – самый высокий (ученая степень доктора наук). При формировании переменной диплом специалиста был классифицирован как диплом магистра, диплом окончания аспирантуры был приравнен к диплому кандидата наук	5,99
Оценка личных профессиональных качеств	Результаты оценки ответа на вопрос: «Представьте себе “лестницу профессионального мастерства”, состоящую из 9 ступеней, где 1 ступенька – это уровень начинающего ученика, а 9 – это уровень “профессионала высокого класса”. На какую из них вы поместили бы себя?» Таким образом, 9 – максимальная личная оценка профессиональных качеств, 1 – минимальная	5,48
<b>Социальный капитал</b>		
Знание иностранного языка	Переменная использует показатель о знании иностранного языка (не учитывалось знание национальных языков республик, входивших в состав СССР). 1 – знает, 0 – не знает. Если физическое лицо владеет иностранным языком, то, скорее всего, у него будет большой социальный капитал	0,2
Использование интернета	Данная переменная учитывает возможности по получению информации. Переменная получается в результате анализа ответа на вопрос: «Вы пользовались интернетом в течение последних 12 месяцев для работы?», где 1 – да, 0 – нет	0,43
<b>Финансовый капитал</b>		
Возможность улучшения жилищных условий	Переменная использует ответ на вопрос: «Имеете ли вы или ваша семья возможность при желании улучшить свои жилищные условия – купить комнату, квартиру, дом?», 1 – да, 0 – нет. Если есть, то, скорее всего, у респондента есть достаточный объем свободного финансового капитала	0,092
Наличие банковской карты	Переменная использует ответ на вопрос: «У вас есть банковская пластиковая карта?», где 1 – есть, 0 – нет. Переменная отражает уровень финансовой активности респондента	0,73
<b>Базовые характеристики</b>		
Возраст от 18 до 29	Бинарная переменная, принимавшая 1, если возраст попадает в установленный диапазон, 0 – не попадает	0,11
Возраст от 30 до 49	Бинарная переменная, принимавшая 1, если возраст попадает в установленный диапазон, 0 – не попадает	0,28
Возраст от 50 до 69	Бинарная переменная, принимавшая 1, если возраст попадает в установленный диапазон, 0 – не попадает	0,28
Возраст от 70	Бинарная переменная, принимавшая 1, если возраст попадает в установленный диапазон, 0 – не попадает	0,12
Пол респондента	Мужской – 1, женский – 0	0,43
Уровень оптимизма	Данная переменная учитывает уровень оптимизма, который демонстрирует респондент. Переменная использует ответ на вопрос: «Как вы думаете, через 12 месяцев вы и ваша семья будете жить лучше или хуже, чем сегодня?». В случае, если, по мнению респондента, его жизнь улучшится, то ставилась оценка 1, если ухудшится – 0. Ответ «ничего не изменится» классифицировался как положительный	0,84

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

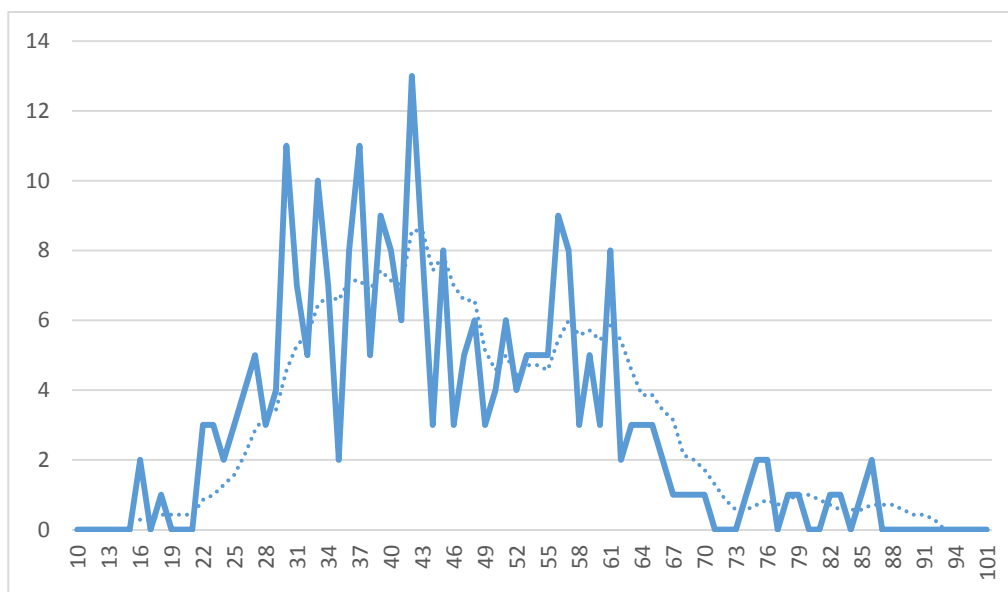


Рис. 1 / Fig. 1. Распределение субъектов по типам финансового поведения в зависимости от возраста / Distribution of entities by types of financial behavior depending on age

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

уровень активности начинает снижаться. При этом с возрастом субъекты демонстрируют тенденцию к снижению вероятности демонстрации активного типа финансового поведения.

**Обладание значительным объемом доступного финансового капитала приводит к формированию активного типа финансового поведения.**

Анализ возрастного состава субъектов по типам финансового поведения позволяет выделить две основные категории субъектов с активным типом финансового поведения: молодых субъектов, склонных к активному типу финансового поведения, однако не обладающих достаточным объемом ресурсов для существенного влияния на внешнюю среду, а также возрастных субъектов, которые не обладают психологической склонностью к совершению активных действий, однако владеющих необходимым объемом денежных средств. Две указанные группы возможно наблюдать на основе анализа данных, представленных на рис. 1.

**Гипотеза 2.** Размер доступного финансового капитала определяет склонность субъектов к совершению активных действий.

В случае, если у субъекта присутствует финансовый капитал, то он, скорее всего, будет более склонен к совершению активных действий. Субъекты, у которых отсутствуют денежные средства, не имеют возможности совершать активные действия. Вероятнее всего, они будут демонстрировать реактивный (или адаптивный тип финансового поведения).

**Эконометрическая оценка и анализ полученных результатов**

Для проверки указанных гипотез целесообразно построить бинарную регрессию. Сначала будет построена регрессия со всеми переменными, после чего будет построена регрессия со значимыми переменными (табл. 5).

Полученные регрессии оказались значимыми. Значение под ROC-кривой составило 0,79. Показатель квалификационной таблицы также оказался достаточно высоким (96,52%). Корреляционный анализ продемонстрировал отсутствие высокой корреляции между объясняющими переменными. Таким образом, полученные результаты возможно считать достоверными.

Проведенный регрессионный анализ частично подтвердил выдвинутые в исследовании гипотезы. Обладание значительным объемом доступного финансового капитала приводит к формированию активного типа финансового поведения. Данная гипотеза была подтверждена посредством анализа ответа на вопрос о возможности приобретения недвижимости.

Таблица 5 / Table 5

## Результаты эконометрического анализа / Results of econometric analysis

Название переменной / Variable	Результаты для модели со всеми переменными / Results for a model with all variables	Результаты для модели со значимыми переменными / Results for a model with significant variables	Средние маргинальные эффекты / Average marginal effects
Уровень образования	0,0028156		
Оценка личных профессиональных качеств	0,0427418**	0,0519207***	0,0034982***
Знание иностранного языка	0,2824059***	0,2874272***	0,0193659***
Использование интернета	0,3865077***	0,4059782***	0,0273534***
Возможность улучшения жилищных условий	0,6731121***	0,6714557***	0,0452404***
Наличие банковской карты	0,1421961		
Возраст от 18 до 29	0,1442795		
Возраст от 30 до 49	0,4402503*	0,2905798***	0,0195783***
Возраст от 50 до 69	0,3981508	0,2519933**	0,0169785**
Возраст от 70	0,4456968		
Пол респондента	0,3221758***	0,3196907***	0,0215397***
Уровень оптимизма	0,4825447***	0,475602***	0,0320445***
Остатки	-3,65131***	-3,414439***	
Количество наблюдений	5401	5410	5410
Значимость регрессии (Prob > chi2)	0,0000	0,0000	

Источник / Source: построено авторами, / constructed by the authors.

Примечание: звездочки отражают p-value: \*\*\* p < 0,01; \*\*p < 0,05; \*p < 0,1 / the asterisks reflect the p-value: \*\*\* p < 0.01, \*\*p < 0.05, \*p < 0.1.

Достаточно интересный результат был получен для показателей возраста. Респонденты от 30 до 70 лет склонны к демонстрации активного типа финансового поведения, что сочетается с предположением о том, что для формирования активного типа финансового поведения необходимо накопить необходимый объем капитала. В свою очередь, большие перспективы для формирования активного типа финансового поведения демонстрируют субъекты в возрасте от 30 до 49 лет, нежели субъекты от 50 до 69 лет. Данный факт подтверждает предположение о том, что совершения активных действий определяется также личностными особенностями субъектов,

а не исключительно накопленным объемом влияния и денежных средств [18].

Значимыми параметрами также оказалась информация о знании иностранного языка, а также об использовании интернета. Субъект, склонный к формированию активного типа финансового поведения, вероятно, будет стараться осуществлять активное взаимодействие с остальными субъектами, в том числе посредством использования современных цифровых средств взаимодействия [19]. Более того, у него будет возможность получить дополнительные знания. Соответственно, он будет демонстрировать активный тип финансового поведения.

Таким образом, проведенный эконометрический анализ продемонстрировал значимость отдельных параметров для формирования активного типа финансового поведения у субъектов. В свою очередь, набор указанных параметров может изменяться в зависимости от временного периода. В такой логике не дан ответ на вопрос о возможности формирования устойчивого типа финансового поведения экономического субъекта.

**Методологический подход к определению типа финансового поведения экономического субъекта**

Эконометрический анализ продемонстрировал, что отдельные факторы приводят к формированию типа финансового поведения экономического субъекта. Концепция типов финансового поведения экономических субъектов является промежуточным звеном между сформированными ожиданиями экономического субъекта и реально совершенными им действиями. Эконометрическая оценка дает возможность определить значения, позволяющие сравнить степень влияния каждого фактора на формирование типа финансового поведения. Возникает закономерный вопрос о классификации экономических субъектов внутри типов финансового поведения. Возможно говорить о существовании определенных «ядерных групп», т.е. категорий субъектов, которые постоянно будут демонстрировать сформированный тип финансового поведения. Естественно, что между указанными категориями субъектов существуют группы, которые могут периодически изменять свой тип финансового поведения (рис. 2). Формирование «ядерных групп», определяется устойчивостью факторов, связанных с человеческим, социальным и финансовым капиталом. Если указанные факторы устойчивы, то субъект, вероятно, будет демонстрировать определенный тип финансового поведения в течение длительного периода времени. Примером таких юридических лиц среди банков в России являются ПАО Сбербанк, Банк ВТБ (ПАО) и т.д. Таким образом «Ядерная группа» — это константа, она отличается не только типом финансового поведения, но и частотой, длительностью демонстрации такого поведения.

В частности, сила потенциального воздействия субъекта с активным типом финансового поведения на внешние рынки определяется размером доступного свободного капитала. Если у субъекта

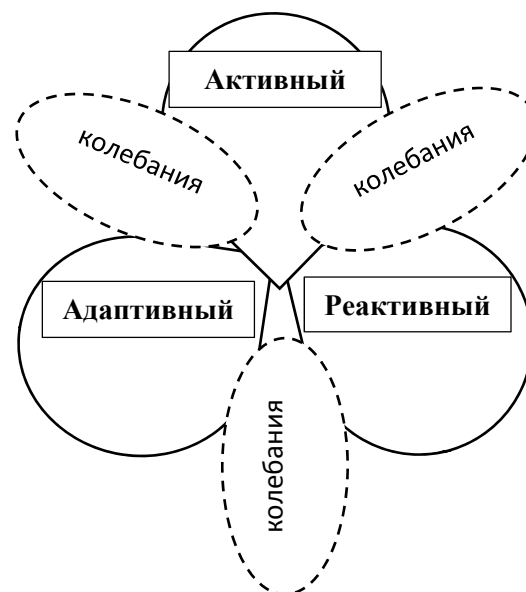


Рис. 2 / Fig. 2. «Ядерные группы» и субъекты с переменным типом финансового поведения / 'Yadernye' (core) groups and entities with a variable type of financial behavior

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

с активным типом финансового поведения значительный объем средств, то он может оказывать влияние на рынки (пример Д. Сороса, Якоба Фуггера). Если у субъекта ощущается нехватка денежных средств, то он всегда будет демонстрировать реактивный тип финансового поведения. Такой субъект будет в первую очередь думать об удовлетворении базовых жизненных потребностей. Для совершения активных и адаптивных действий у него не будет возможности. Колеблющиеся группы между «ядерными группами» возникают из-за доминирования переменных факторов в части трех видов капитала. Субъекты изменяют свой тип финансового поведения вынужденно под воздействием внешней среды. Для оценки потенциального воздействия типов финансового поведения на макроуровне необходимо учитывать факторы распределения денежных средств между группами субъектов, а также распределение субъектов по численности.

В процессе жизни субъекты могут изменять свой тип финансового поведения под воздействием опыта и жизненных обстоятельств. В частности, даже если субъект демонстрирует адаптивный тип финансового поведения, к пенсии у него снизится объем получаемых доходов. Данный факт был подтвержден при анализе влияния возрастных характеристик на формирование активного типа финансового поведения. С воз-

растом у субъекта снижается возможность получения информации, а также уровень доступного финансового капитала. В таком случае субъект, скорее всего, первоначально будет демонстрировать адаптивный тип финансового поведения, а затем перейдет к формированию «ядерного» реактивного типа.

Еще одним важным аспектом является то, что существуют определенные подгруппы внутри каждого типа финансового поведения. В частности, субъекты с реактивным типом финансового поведения могут не совершать никаких действий вне зависимости от изменения внешней среды. В свою очередь, часть субъектов с реактивным типом финансового поведения будет совершать запоздалые действия, что будет приводить к возникновению значительных убытков для них. В результате объем вложений от субъектов с реактивным типом финансового поведения будет создавать «топливо» для обогащения субъектов с активным типом финансового поведения и части субъектов с адаптивным. Необходимо отметить, что изменения в уровне доходов субъектов происходит в кризисные периоды [20]. В периоды экономического роста все категории субъектов вне зависимости от типа финансового поведения будут получать дополнительные доходы. Проблемы будут наблюдаться в кризисные периоды, являющиеся переломными как с позиции изменения структуры экономики, так и с позиции колебаний в склонности субъектов к совершению экономических операций.

## ВЫВОДЫ

Исследование продемонстрировало, что на формирование типа финансового поведения экономического субъекта оказывают воздействие различные факторы, связанные с психологическими характеристиками, полученным уровнем образования, профессиональным опытом и т.д. В течение жизни экономические субъекты могут демонстрировать четко определенный тип финансового поведения, тем самым создавая «ядерные группы», доля которых в структуре субъектов остается приблизительно на одном уровне. Часть экономических субъектов будет переходить между группами в зависимости от конкретных моментов времени. Переход между группами происходит из-за изменения объемов накопленного человеческого, социального и финансового капиталов.

Проведенный анализ подтверждает необходимость проведения целевого социологического исследования, направленного на определение типов финансового поведения экономических субъектов. Дальнейшие исследования в данной области должны быть проведены в целях определения методологии расчета коэффициента, позволяющего оценить склонность субъекта к формированию определенного типа финансового поведения. Подобная методика должна позволять анализировать сложившийся тип поведения как для физических, так и для юридических лиц. Для этого целесообразно использовать методические подходы, изложенные в настоящем исследовании.

## СПИСОК ИСТОЧНИКОВ / REFERENCES

1. Масленников В.В., Ларионов А.В. Влияние поведенческих циклов на экономику. *Экономика. Налоги. Право*. 2020;13(2):34–44. DOI: 10.26794/1999–849X-2020–13–2–34–44  
Maslennikov V.V., Larionov A.V. Influence of behavioral cycles on the economy. *Ekonomika. Nalogi. Pravo = Economics, Taxes & Law*. 2020;13(2):34–44. (In Russ.). DOI: 10.26794/1999–849X-2020–13–2–34–44
2. Масленников В.В., Ларионов А.В. Влияние поведенческого цикла на формирование денежных потоков. *Финансы: теория и практика*. 2020;24(5):100–111. DOI: 10.26794/2587–5671–2020–24–5–100–111  
Maslennikov V.V., Larionov A.V. Impact of the behavioral cycle on cash flow formation. *Finance: Theory and Practice*. 2020;24(5):100–111. DOI: 10.26794/2587–5671–2020–24–5–100–111
3. Масленников В.В. Факторы развития национальных банковских систем. СПб.: СПбГУЭФ; 2000. 206 с.  
Maslennikov V.V. Factors in the development of national banking systems. St. Petersburg: St. Petersburg State University of Economics and Finance; 2000. 206 p. (In Russ.).
4. Mas-Colell A., Whinston M. D., Green J. R. *Microeconomic theory*. New York: Oxford University Press; 1995. 1008 p.
5. Akerlof G. A. The market for “lemons”: Quality uncertainty and the market mechanism. *The Quarterly Journal of Economics*. 1970;84(3):488–500. DOI: 10.2307/1879431
6. Barney J. B., Ketchen D. J., Jr., Wright M. et al. The future of resource-based theory: Revitalization or decline? *Journal of Management*. 2011;37(5):1299–1315. DOI: 10.1177/0149206310391805

7. Putnam R. D. Bowling alone: America's declining social capital. *Journal of Democracy*. 1995;6(1):65–78. DOI: 10.1353/jod.1995.0002
8. Brown S., Taylor K. Household finances and the “Big Five” personality traits. *Journal of Economic Psychology*. 2014;(45):197–212. DOI: 10.1016/j.joep.2014.10.006
9. Joireman J., Sprott D. E., Spangenberg E. R. Fiscal responsibility and the consideration of future consequences. *Personality and Individual Differences*. 2005;39(6):1159–1168. DOI: 10.1016/j.paid.2005.05.002
10. Позняков В. П. Предприимчивость. *Знание. Понимание. Умение*. 2005;(3):215–216. Poznyakov V. P. Entrepreneurship. *Znanie. Ponimanie. Umenie = Knowledge. Understanding. Skill*. 2005;(3):215–216. (In Russ.).
11. Nahapiet J., Ghoshal S. Social capital, intellectual capital, and the organizational advantage. *Academy of Management Review*. 1998;23(2):242–266. DOI: 10.5465/amr.1998.533225
12. Singh S. K., Mazzucchelli A., Vessal S. R., Solidoro A. Knowledge-based HRM practices and innovation performance: Role of social capital and knowledge sharing. *Journal of International Management*. 2021;27(1):100830. DOI: 10.1016/j.intman.2021.100830
13. Robb W., Woodyard A. S. Financial knowledge and best practice behavior. *Journal of Financial Counseling and Planning*. 2011;22(1):60–70.
14. Wilkinson B. Culture, institutions and business in East Asia. *Organization Studies*. 1996;17(3):421–447. DOI: 10.1177/017084069601700304
15. Betz F., Oprică S., Peltonen T. A., Sarlin P. Predicting distress in European banks. *Journal of Banking & Finance*. 2014;45:225–241. DOI: 10.1016/j.jbankfin.2013.11.041
16. Кузнецов О. В., Иванов А. В., Воровский Н. В., Шевалкин И. С. Институционализация финансовой грамотности взрослого населения России. *Финансы: теория и практика*. 2020;24(1):34–45. DOI: 10.26794/2587-5671-2020-24-1-34-45  
Kuznetsov O. V., Ivanov A. V., Vorovskii N. V., Shevalkin I. S. Institutionalization of financial literacy of the adult population of Russia. *Finance: Theory and Practice*. 2020;24(1):34–45. DOI: 10.26794/2587-5671-2020-24-1-34-45
17. Стиглиц Д. Ю. Ключевые проблемы, стоящие перед современными финансами: как заставить финансовый сектор служить обществу. *Финансы: теория и практика*. 2020;24(2):6–21. DOI: 10.26794/2587-5671-2020-24-2-6-21  
Stiglitz J. E. Key challenges facing modern finance: Making the financial sector serve society. *Finance: Theory and Practice*. 2020;24(2):6–21. DOI: 10.26794/2587-5671-2020-24-2-6-21
18. Strebkov D. Household borrowing behavior in Russia. *Problems of Economic Transition*. 2005;48(5):22–48.
19. Артеменко Д. А., Зенченко С. В. Цифровые технологии в финансовой сфере: эволюция и основные тренды развития в России и за рубежом. *Финансы: теория и практика*. 2021;25(3):90–101. DOI: 10.26794/2587-5671-2021-25-3-90-101  
Artemenko D. A., Zenchenko S. V. Digital technologies in the financial sector: Evolution and major development trends in Russia and abroad. *Finance: Theory and Practice*. 2021;25(3):90–101. DOI: 10.26794/2587-5671-2021-25-3-90-101
20. Китрар Л., Липкинд Т. Анализ взаимосвязи индикатора экономических настроений и роста ВВП. *Экономическая политика*. 2020;15(6):8–41. DOI: 10.18288/1994-5124-2020-6-8-41  
Kitrar L., Lipkind T. Analysis of the relationship between the economic sentiment indicator and GDP growth. *Ekonomicheskaya politika = Economic Policy*. 2020;15(6):8–41. (In Russ.). DOI: 10.18288/1994-5124-2020-6-8-41

## ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРАХ / ABOUT THE AUTHORS



**Владимир Владимирович Масленников** — доктор экономических наук, профессор, экономический эксперт, Москва, Россия  
**Vladimir V. Maslennikov** — Dr. Sci. (Econ.), Prof., Economic Expert, Moscow, Russia  
<https://orcid.org/0000-0001-6199-9979>  
[vvmaslennikov@fa.ru](mailto:vvmaslennikov@fa.ru)



**Александр Витальевич Ларионов** — кандидат экономических наук, кандидат наук о государственном и муниципальном управлении, доцент, кафедра государственных и муниципальных финансов, Высшая школа государственного аудита (факультет), Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова, Москва, Россия  
**Aleksandr V. Larionov** — Cand. Sci. (Econ.), Ph.D. in Public Administration, Assoc. Prof., Department of State and Municipal Finance, Higher School of State Audit, Lomonosov Moscow State University, Moscow, Russia  
<https://orcid.org/0000-0001-8657-6809>  
*Автор для корреспонденции / Corresponding author*  
alarionov@hse.ru



**Мария Анатольевна Гагарина** — кандидат психологических наук, доцент, доцент департамента психологии и развития человеческого капитала, Финансовый университет, Москва, Россия  
**Mariya A. Gagarina** — Cand. Sci. (Psychol.), Assoc. Prof., Department of Psychology and Human Capital Development, Financial University, Moscow, Russia  
<https://orcid.org/0000-0002-7812-7875>  
mgagarina@fa.ru

**Заявленный вклад авторов:**

**В.В. Масленников** — разработка концепции исследования, формализация типов поведения экономических субъектов, а также механизма определения «ядерных групп» и субъектов с переменным типом экономического поведения.

**А.В. Ларионов** — подготовка обзора литературы, проведение эконометрического анализа, разработка концепции влияния человеческого, социального и финансового капитала на формирование типов поведения экономических субъектов.

**М.А. Гагарина** — выбор конкретных переменных для проведения эконометрического анализа, описание процесса формирования типов поведения с позиции психологии, раскрытие концепции качества социального капитала.

**Authors' declared contribution:**

**V. V. Maslennikov** — developed the conceptual framework for research, formalized the types of behavior of economic entities and the mechanism for determining “yadernye (core)” groups and entities with a variable type of economic behavior.

**A. V. Larionov** — prepared the literature review, performed the econometric analysis, developed the concept of the influence of human, social and financial capital on the formation of behavior types of economic entities.

**M. A. Gagarina** — selected specific variables for econometric analysis, described the process of behavior formation from the perspective of psychology, disclosed the concept of social capital quality.

*Конфликт интересов: авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.*

*Conflicts of Interest Statement: The authors have no conflicts of interest to declare.*

*Статья поступила в редакцию 14.03.2021; после рецензирования 28.03.2021; принята к публикации 17.02.2022.*

*Авторы прочитали и одобрили окончательный вариант рукописи.*

*The article was submitted on 14.03.2021; revised on 28.03.2021 and accepted for publication on 17.02.2022.*

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