

Анализ моделей поведения участников биржевых торгов на Санкт-Петербургской бирже в начале XX в.

Научный руководитель – Бородкин Леонид Иосифович

Галушко Илья Николаевич

Студент (бакалавр)

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Исторический факультет, Москва, Россия

E-mail: galushko.iolk@yandex.ru

В общественных науках одной из дискуссионных тем за последние несколько десятилетий стала проблема рациональности. Наиболее уязвимой для критики в данном отношении оказалась экономическая теория, а конкретно основополагающая для современного финансового анализа гипотеза эффективного рынка, провозгласившая, что биржевая цена того или иного товара является наиболее точным отражением справедливой стоимости актива, так как все участники торгов стремятся использовать всю публично доступную информацию [3]. Частным следствием этого заявления является убеждение, что такие психологические по своему характеру явления биржевой жизни, как мании и паники, не оказывают серьезного влияния на ценообразование, так как торговые агенты на фондовом рынке преимущественно рациональны и потому устанавливают цены, ориентируясь исключительно на фундаментальные экономические показатели, не зависящие от эмоционального состояния «толпы» [3].

Значительно большую роль человеческому фактору в ценообразовании, как показывают исторические материалы, отводили сами участники биржевых торгов [2]. В своём исследовании я обратился ко времени, когда биржевая культура начала вырабатывать собственную торговую философию, выражая свое представление о рынке через художественное творчество и журналистику. Посредством анализа содержания газетных статей «биржевого короля», крупного спекулянта И.П. Мануса, торговавшего ценными бумагами на Санкт-Петербургской бирже в начале XX в., я постарался ответить на следующие вопросы: «Как участники биржевых торгов воспринимали и описывали рынок?» и «Какие в соответствии с этим восприятием выстраивались модели биржевого поведения?». Подобная постановка проблемы согласуется с теоретическими постулатами «поведенческих финансов» - теоретическим направлением в области теории финансов, активно развивающимся в зарубежной академической среде с 1980-х гг. XX в., а также с наработками когнитивной психологии в области изучения экономического поведения индивида. В отечественной историко-экономической науке практически не применялись наработки школы «поведенческих финансов». Мне представляется весьма продуктивной попытка совмещения классических методов историко-экономического анализа с рефлексивным подходом к биржевым данным, признающим недостаточность языка строгих математических описаний в экономике. Основным методологическим принципом в данном случае становится обращение к восприятию рынка отдельными участниками торгов и к реальному контексту их экономической деятельности с целью создания информационных моделей, описывающих устойчивые паттерны их рыночного поведения.

Основным источником для исследования были выбраны аналитические статьи И.П. Мануса, написанные для газет «Гражданин» и «Биржевые известия» и выпущенные в 1905 г. отдельной книгой под названием «Политические, экономические и финансовые вопросы последнего времени». Этот источник интересен не только высказываниями автора по конкретным экономическим вопросам, но и тем, что К. Манхейм назвал «стилем

мышления». Речь идет о наборах взаимосвязанных категорий и схем восприятия, которыми индивид описывает определенный процесс, в случае моего исследования - процесс функционирования фондового рынка Российской империи.

Для решения задачи комплексного анализа текста на уровне отдельных смысловых единиц я использовал метод контент-анализа. Источник был предварительно оцифрован и переведен в машиночитаемый формат с помощью программы Finereader. В качестве основного инструмента организации и статистической обработки материала была выбрана программа MAXQDA. Совокупность кодов, объединяющих отдельные смысловые единицы в одну категорию, была организована следующим образом:

1) Первый тип — коды, описывающие механизм мышления Мануса. Категории этого класса были поделены на две большие группы: 1. Рефлексивный анализ («неэффективный»/ «поведенческий» пласт мышления); 2. Фундаментальный анализ («эффективный» пласт).

2) Второй тип — коды, описывающие темы, на которых была сосредоточена публицистическая активность Мануса. Этот класс категорий описывает совокупность содержательных тезисов Мануса и представляет собой своеобразную эссенцию его публицистического творчества. Примеры категорий: 1. Финансовый кризис; 2. Место биржи в экономике государства; и т.п. Всего таких категорий получилось 12.

В качестве смысловой единицы контент-анализа я рассматривал законченные высказывания. Основным принципом отбора была строгая ориентация на контекст размышлений И.П. Мануса в исследуемой статье. Представленная система категорий позволила определить, какие описательные механизмы используются при обращении к конкретным темам. Затем с помощью частотного анализа совместной встречаемости кодов был описан набор устойчивых категориальных связей, характеризующих принципы экономического мышления И.П. Мануса.

По итогам исследования были сформулированы два ключевых вывода. Согласно представлениям И.П. Мануса, фундаментальные факторы экономического процесса являются частью концепта совершенной экономики, к которой реальная экономика стремится как к идеалу. Главным искажением, не дающим этой утопии сбыться, выступает, по Манусу, человеческий фактор: желание легких денег, толкающее на финансовое преступление; искусственно поддерживаемая асимметрия информации; глупость и эмоциональность «толпы», выступающей вечной жертвой циничного спекулянта и т.п. В то же время оказалось, что всякая спекулятивная стратегия предполагает, в рефлексивной модели Мануса, эксплуатацию фундаментальных механизмов (таких как «ликвидность» или «объем предложения») через создание барьеров для функционирования совершенной экономики.

В докладе приводятся частотные диаграммы и сетевые структуры связей категорий, дающие визуализацию полученных результатов.

Источники и литература

- 1) Манус И.П. Политические, экономические и финансовые вопросы последнего времени. СПб., 1905.
- 2) Chancellor E. Devil Take the Hindmost: A History of Financial Speculation. New York, 1999.
- 3) Fama E. F. Two pillars of asset pricing. Chicago, 2013.