

МИНОБРНАУКИ РОССИИ



Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования

**«Российский государственный гуманитарный университет»  
(ФГБОУ ВО «РГГУ»)**

**ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ, УПРАВЛЕНИЯ И ПРАВА**

**ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ**

Кафедра Финансов и кредита

**ПОВЕДЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКИХ АГЕНТОВ**

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

**38.05.01 – «Экономическая безопасность»**

специализация «Экономическая безопасность хозяйствующего субъекта»

Уровень высшего образования: специалитет

Формы обучения заочная

РПД адаптирована для лиц  
с ограниченными возможностями  
здоровья и инвалидов

Москва 2022

**ПОВЕДЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКИХ АГЕНТОВ**

Рабочая программа дисциплины

Составитель:

К.э.н., доцент кафедры финансы и кредит Гуковская А.А.

**УТВЕРЖДЕНО**

Протокол заседания кафедры

№ 3 от 24 марта 2022 года

## ОГЛАВЛЕНИЕ

1. ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА .....	4
1.1. Цель и задачи дисциплины .....	4
1.2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с индикаторами достижения компетенций .....	4
1.3. Место дисциплины в структуре основной образовательной программы .....	4
2. СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ .....	4
3. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ.....	5
4. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ .....	5
5. Оценка планируемых результатов обучения .....	5
5.1. Система оценивания .....	5
5.2. Критерии выставления оценок по дисциплине.....	6
5.3. Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине .....	7
6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ .....	8
6.1. Список литературы .....	8
6.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» .....	9
6.3. Профессиональные базы данных и информационно-справочные системы .....	9
7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ.....	9
8. ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ДЛЯ ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ И ИНВАЛИДОВ .....	10
9. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ .....	11
9.1. Планы семинаров .....	11
ПРИЛОЖЕНИЕ 1 Аннотация рабочей программы дисциплины .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

# 1. ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

## 1.1. Цель и задачи дисциплины

**Цель дисциплины** - сформировать у обучающихся набор теоретических знаний о поведении экономических агентов и аналитических навыков, позволяющих учитывать это в работе финансовых рынков.

**Задачи дисциплины:**

- сформировать теоретические знания в области поведения экономических агентов на финансовых рынках;
- сформировать аналитические навыки позволяющие выявлять нерациональное поведения участников рынка и угрозы с этим связанные.

## 1.2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с индикаторами достижения компетенций

Компетенции (коды и содержание)	Индикаторы компетенций (коды и содержание)	Результаты обучения
ПК-1 Способен проводить расчеты финансово-экономических показателей, выявлять, анализировать, устанавливать их влияние на экономическую безопасность хозяйствующего субъекта, использовать расчеты для разработки мероприятий по минимизации рисков, построения системы управления рисками,	ПК-1.3 Оценивает влияние финансово-экономических показателей на экономическую безопасность хозяйствующего субъекта	<b>Знать:</b> теоретические основы поведенческих финансов; <b>Уметь:</b> использовать теоретические знания в решении практико-ориентированных задач; <b>Владеть:</b> навыками анализа и интерпретации статистики деятельности индивидов и организаций на финансовом рынке
ПК-2 Способен использовать информацию разного уровня для мониторинга факторов, анализа финансово-экономических показателей деятельности хозяйствующих субъектов, оценки угроз и рисков экономической безопасности, готовить аналитические материалы для принятия решений в сфере экономической безопасности, в том числе с использованием современных информационных технологий	ПК-2.1. Анализирует источники информации, осуществляет сбор, анализ финансово-экономических показателей для выявления угроз и рисков экономической безопасности	<b>Знать:</b> различные поведенческие факторы, систематически влияющие на финансовые рынки; <b>Уметь:</b> уметь выявлять свойства эмпирических данных, указывающих на нерациональное поведение участников рынка; <b>Владеть:</b> способами сбора и обработки информации, необходимой для выявления поведенческих факторов деятельности индивидов и организаций на финансовом рынке.

## 1.3. Место дисциплины в структуре основной образовательной программы

Дисциплина «Поведение экономических агентов» является частью блока дисциплин, формируемых участниками образовательных отношений учебного плана.

## 2. СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетных единицы, 108 часов.

### Структура дисциплины для заочной формы обучения

Объем дисциплины в форме контактной работы обучающихся с педагогическими работниками и (или) лицами, привлекаемыми к реализации образовательной программы на иных условиях, при проведении учебных занятий:

Курс	Тип учебных занятий	Количество часов
5	Лекции	4
5	Семинары работы	8
Всего:		12

Объем дисциплины (модуля) в форме самостоятельной работы обучающихся составляет 96 академических часа.

### 3. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

№	Наименование раздела дисциплины	Содержание
1	<b>Введение</b> <b>Тема 1</b>  <b>Тема 2</b>	Место изучаемой дисциплины в современной финансовой теории. Обзор литературы, источников. Основные направления исследований Рациональное поведение на финансовых рынках. Допущения. Правило Байеса. Теория ожидаемой полезности финансы. Старые финансы. Современные финансы.
2	<b>Тема 3</b>  <b>Тема 4</b>	Эффективные рынки и рациональные инвесторы. Отклонения от эффективности Когнитивные искажения и эвристики. Теория перспектив. Теория ментальной бухгалтерии.
3	<b>Тема 5</b> <b>Тема 6</b>	Денежная иллюзия и доверие Теория обратной связи. Иррациональный оптимизм и петли обратной связи
4	<b>Тема 7</b> <b>Тема 8</b>	Стадное поведение и модели эпидемий Рыночная неэффективность. Методы обнаружения рыночной неэффективности.

### 4. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

Для проведения учебных занятий по дисциплине используются различные образовательные технологии. Для организации учебного процесса может быть использовано электронное обучение и (или) дистанционные образовательные технологии.

### 5. Оценка планируемых результатов обучения

#### 5.1. Система оценивания

Форма контроля	Максимум баллов	
	За одну работу	Всего
Текущий контроль:		
- участие в дискуссии	5	20

- разработка/анализ кейсов	10	40
Промежуточная аттестация экзамен		40
Итого		100

Полученный совокупный результат конвертируется в традиционную шкалу оценок и в шкалу оценок Европейской системы переноса и накопления кредитов (European Credit Transfer System; далее – ECTS) в соответствии с таблицей:

100-балльная шкала	Традиционная шкала		Шкала ECTS
95 - 100	отлично	Зачтено	A
83 - 94			B
68 - 82	хорошо		C
56 - 67	удовлетворительно		D
50 - 55	неудовлетворительно	не зачтено	E
20 - 49			FX
0 - 19			F

## 5.2. Критерии выставления оценок по дисциплине

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
100-83/ A, B	«отлично»/ «зачтено (отлично)»/ «зачтено»	Выставляется обучающемуся, если он глубоко и прочно усвоил теоретический и практический материал, может продемонстрировать это на занятиях и в ходе промежуточной аттестации. Обучающийся исчерпывающе и логически стройно излагает учебный материал, умеет увязывать теорию с практикой, справляется с решением задач профессиональной направленности высокого уровня сложности, правильно обосновывает принятые решения. Свободно ориентируется в учебной и профессиональной литературе. Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации. Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «высокий».
82-68/ C	«хорошо»/ «зачтено (хорошо)»/ «зачтено»	Выставляется обучающемуся, если он знает теоретический и практический материал, грамотно и по существу излагает его на занятиях и в ходе промежуточной аттестации, не допуская существенных неточностей. Обучающийся правильно применяет теоретические положения при решении практических задач профессиональной направленности разного уровня сложности, владеет необходимыми для этого навыками и приёмами. Достаточно хорошо ориентируется в учебной и профессиональной литературе. Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации. Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «хороший».
67-50/ D, E	«удовлетворитель- но»/ «зачтено (удовлетворитель- но)»	Выставляется обучающемуся, если он знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает отдельные ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
	но)»/ «зачтено»	Обучающийся испытывает определённые затруднения в применении теоретических положений при решении практических задач профессиональной направленности стандартного уровня сложности, владеет необходимыми для этого базовыми навыками и приёмами. Демонстрирует достаточный уровень знания учебной литературы по дисциплине.
49-0/ F, FX	«неудовлетворительно»/ не зачтено	Выставляется обучающемуся, если он не знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает грубые ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации. Обучающийся испытывает серьёзные затруднения в применении теоретических положений при решении практических задач профессиональной направленности стандартного уровня сложности, не владеет необходимыми для этого навыками и приёмами. Демонстрирует фрагментарные знания учебной литературы по дисциплине. Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации. Компетенции на уровне «достаточный», закреплённые за дисциплиной, не сформированы.

### 5.3. Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

#### Контрольные вопросы для промежуточной аттестации

- Noise-трейдеры и влияние noise-торговли на рыночную эффективность.
- Арбитраж и его пределы в искоренении рыночной неэффективности.
- Значение теории перспектив Канемана-Тверски для финансовой науки.
- Что такое эвристики и почему люди ими пользуются?
- Приведите пример какой-либо эвристики. Каким образом исследователи выявляют эвристики?
- Что такое "фрейминг" (framing effect)?
- Какая переменная рассматривается в качестве важнейшей объяснительной переменной в модели бихевиористского жизненного цикла Г.Шеффрина и Р.Талера и почему?
- Информационные каскады и поведение участников на финансовом рынке.
- Влияние привязки (якорение) на поведение участников финансового рынка.
- Правило Байеса и его значение для участников финансового рынка.
- Предпочтения человека, рациональность и эффективность рынка.
- Репрезентативность как фактор принятия финансовых решений.
- Роль человеческого фактора в корпоративной политике управления рисками.
- Рыночная неэффективность как отклонение рыночной цены от фундаментальной стоимости финансового актива.
- Стадное поведение на финансовом рынке.
- Теории ожидаемой полезности и их значение для участников финансового рынка.
- Теория ментального учета Талера.
- Теория эффективного рынка капитала и принцип (неограниченной) рациональности в неоклассической финансовой теории.

## 19. Эффект Шиллера («иррациональный оптимизм»).

### Пример аналитического кейса



Агрегированные данные по инвестициям американских домохозяйств за период 1990-н/вр. (equity – вложения в акции, debt – вложения в облигации, cash – сбережения в виде наличных средств)

Как выглядит и как меняется типичный портфель американского ритейл инвестора?

Наверное то, что и ожидалось: в основном инвестиции в ценные бумаги, какая-то часть в облигации и какая-то часть кэш.

«Как и положено», в периоды стресса рынка, фракция акций падает. Заметьте, что в то же самое время кэш и облигации вырастают немного. То есть фракция акций падает не только потому, что их ценность в долларах падает, но и потому что люди продают падающие стоки и покупают облигации либо просто выводят деньги в наличные.

Это стереотипическое неправильное поведение (если у вас с самого начала сбалансированный портфель). Тем самым, все эти люди пропускают самые интересные моменты ускорения рынка вверх.

Правильное (хоть и требующее железных нервов) поведение — это стараться держать ровный баланс всегда. То есть докупать, когда все продают.

Задание:

- Проанализировать приведенные данные с позиций рациональности
- Проанализировать приведенные данные с учетом действующих эвристик. Какие именно эвристики можно выделить?
- Построить аналогичный кейс по данным о российских инвесторах (задание для всей группы)

## 6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

### 6.1. Список литературы

*Литература*



#### основная

1. Алехин Б. И. Поведенческие финансы: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры. - М.: Издательство Юрайт, 2019. – ЭБС Юрайт [Электронный ресурс] – режим доступа: <https://urait.ru/viewer/povedencheskie-finansy-431614#page/1>

#### Дополнительная

1. Ариели, Д. Позитивная иррациональность: как извлекать выгоду из своих нелогичных поступков; пер. с англ. - Москва : Альпина Паблишер, 2019. - 312 с. [Электронный ресурс] – режим доступа: <https://znanium.com/catalog/product/1078437>
2. Шиллер, Р. Иррациональный оптимизм: Как безрассудное поведение управляет рынками / Шиллер Р., Пер. с англ. - Москва: Альпина Пабл., 2016. - 418 с. [Электронный ресурс] – режим доступа: <https://new.znanium.com/read?id=143337>
3. Бернштейн Питер Л.. Фундаментальные идеи финансового мира: Эволюция. / Бернштейн П.Л.; пер. с англ. – 4-е изд.- М.: Альпина Пабл.- 2017.- 247 с. [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/document?id=205088>

### 6.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

1. Thaler R. Prize Lecture: From Cashews to Nudges: The Evolution of Behavioral Economics. 9 March 2018. [Электронный ресурс] – режим доступа: <https://www.nobelprize.org/prizes/economic-sciences/2017/thaler/lecture/>
2. Канеман Д. Теория перспектив: анализ принятия решений в условиях риска / Д. Канеман, А. Тверски // Экономика и математические методы. Т. 51. № 1 2015. С. 3-25. [Электронный ресурс] – режим доступа: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=23184113> .
3. Behavioural Finance [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://www.behaviouralfinance.net/>
4. Поведенческие финансы: использование теории перспектив в процессе принятия инвестиционных решений [Электронный ресурс] - Режим доступа: <https://creativeconomy.ru/lib/8182>
5. Sentiment Timing - Режим доступа: <https://sentimenttiming.com/>
6. Московская биржа [Электронный ресурс] - Режим доступа: [www.moex.com](http://www.moex.com)

Национальная электронная библиотека (НЭБ) [www.rusneb.ru](http://www.rusneb.ru)  
ELibrary.ru Научная электронная библиотека [www.elibrary.ru](http://www.elibrary.ru)  
Электронная библиотека Grebennikon.ru [www.grebennikon.ru](http://www.grebennikon.ru)

### 6.3 Профессиональные базы данных и информационно-справочные системы

Доступ к профессиональным базам данных: <https://liber.rsuh.ru/ru/bases>

Информационные справочные системы:

1. Консультант Плюс
2. Гарант

## 7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Для обеспечения дисциплины используется материально-техническая база образовательного учреждения: учебные аудитории, оснащённые компьютером и проектором для демонстрации учебных материалов.

Состав программного обеспечения:

1. Windows
2. Microsoft Office
3. Kaspersky Endpoint Security

## **8. ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ДЛЯ ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ И ИНВАЛИДОВ**

В ходе реализации дисциплины используются следующие дополнительные методы обучения, текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся в зависимости от их индивидуальных особенностей:

- для слепых и слабовидящих: лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением; письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением или могут быть заменены устным ответом; обеспечивается индивидуальное равномерное освещение не менее 300 люкс; для выполнения задания при необходимости предоставляется увеличивающее устройство; возможно также использование собственных увеличивающих устройств; письменные задания оформляются увеличенным шрифтом; экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.

- для глухих и слабослышащих: лекции оформляются в виде электронного документа, либо предоставляется звукоусиливающая аппаратура индивидуального пользования; письменные задания выполняются на компьютере в письменной форме; экзамен и зачёт проводятся в письменной форме на компьютере; возможно проведение в форме тестирования.

- для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата: лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением; письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением; экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.

При необходимости предусматривается увеличение времени для подготовки ответа.

Процедура проведения промежуточной аттестации для обучающихся устанавливается с учётом их индивидуальных психофизических особенностей. Промежуточная аттестация может проводиться в несколько этапов.

При проведении процедуры оценивания результатов обучения предусматривается использование технических средств, необходимых в связи с индивидуальными особенностями обучающихся. Эти средства могут быть предоставлены университетом, или могут использоваться собственные технические средства.

Проведение процедуры оценивания результатов обучения допускается с использованием дистанционных образовательных технологий.

Обеспечивается доступ к информационным и библиографическим ресурсам в сети Интернет для каждого обучающегося в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:

- для слепых и слабовидящих: в печатной форме увеличенным шрифтом, в форме электронного документа, в форме аудиофайла.

- для глухих и слабослышащих: в печатной форме, в форме электронного документа.

- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата: в печатной форме, в форме электронного документа, в форме аудиофайла.

Учебные аудитории для всех видов контактной и самостоятельной работы, научная библиотека и иные помещения для обучения оснащены специальным оборудованием и учебными местами с техническими средствами обучения:

- для слепых и слабовидящих: устройством для сканирования и чтения с камерой SARA CE; дисплеем Брайля PAC Mate 20; принтером Брайля EmBraille ViewPlus;
- для глухих и слабослышащих: автоматизированным рабочим местом для людей с нарушением слуха и слабослышащих; акустический усилитель и колонки;
- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата: передвижными, регулируемые эргономическими партами СИ-1; компьютерной техникой со специальным программным обеспечением.

## **9.МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ**

### **9.1. Планы семинаров**

**Семинар 1 : Рациональное поведение**

**Вопросы для обсуждения:**

1. Правило Байеса
2. Теория ожидаемой полезности
3. Гипотеза Кейнса об избыточной волатильности

**Семинар 2 : Эффективные рынки**

**Вопросы для обсуждения:**

1. Гипотеза эффективности рынков Ю. Фама
2. Арбитраж на финансовых рынках
3. Рыночная неэффективность – примеры/кейсы

**Семинар 3 : Теория перспектив. Фреймы и эвристики**

**Вопросы для обсуждения:**

1. Теория перспектив Канемана – Тверски
2. Эвристики и систематические ошибки
3. Петли обратной связи
4. Стадное поведение

**Семинар 4 : Отклонения от рыночной эффективности. Методы обнаружения рыночной неэффективности**

**Вопросы для обсуждения:**

1. Анализ Шиллера
2. Анализ кейсов, дискуссия