

ся во второй сотне стран (следует отметить, что по сравнению с Беларусью в России предприниматели все-таки более свободны). Если судить по индексу структурных реформ, который рассчитывается Мировым банком, то Беларусь является страной с командной экономикой. По сравнению со странами с эффективной рыночной экономикой и в России, и в Беларуси доля малых предприятий в создании ВВП незначительна, большое количество убыточных предприятий (до 40—45 % общего их количества) существуют по многу лет.

*С.В. Лукин, д-р экон. наук
БГЭУ (Минск)*

ИССЛЕДОВАНИЕ Л.И. ПЕТРАЖИЦКИМ И Д. КАНЕМАНОМ ВЛИЯНИЯ ОПТИМИСТИЧЕСКИХ ОЖИДАНИЙ НА ПРИНЯТИЕ РЕШЕНИЙ ИНВЕСТОРАМИ

Анализ влияния ожиданий на принятие решений хозяйствующими субъектами присутствует в теоретических разработках большинства современных направлений экономической мысли. Различные школы экономической науки в целях обоснования своих идей использовали гипотезы адаптивных, рациональных, циклических ожиданий.

Лауреат Нобелевской премии по экономике 2002 г., профессор Д. Канеман в своих исследованиях влияния эмоций на принятие инвесторами решений пришел к выводу о существенной роли их оптимистических ожиданий. Родоначальником этой идеи и (более того) создателем на ее основе целой теории оптимистических ожиданий, наиболее пространно изложенной в его труде «Акции, биржевая игра и теория экономических кризисов», вышедшем в свет в 1911 г., является профессор Санкт-Петербургского университета Л.И. Петражицкий.

Профессор Петражицкий делает следующие выводы относительно мотивов поведения инвестора. Известная неопределенность будущего дивиденда и рыночной цены обычной акции вызывает «лотерейный» мотив его поведения, состоящий в оптимистических ожиданиях доходов, «оптимистической надбавке» к будущим доходам. Причем, чем большая неопределенность в отношении целей и результатов создаваемого или действующего акционерного общества имеет место, тем значительнее величина оптимистической надбавки.

В нормальной ситуации оптимистическая надбавка создает саму возможность акционерного предпринимательства, возможность учредителям, осуществляющим предпринимательские функции, аккумулировать капитал для начала деятельности. В случае же акционерного бума, благодаря стремительному возрастанию оптимистической надбавки, у сомнительных дельцов появляется возможность в короткие сроки перераспределить в свою пользу значительные ресурсы без цели какого-либо их дальнейшего использования.

Ожидания хозяйствующих субъектов, их влияние на экономические процессы исследовались до Петражицкого и после него, в том числе Дж. Кейнсом и М. Фридманом. Много внимания уделяют ожиданиям экономисты школы новой классической макроэкономики Р. Лукас и Т. Саргент, которые добавили к классическому рациональному поведению homo economicus рациональное ожидание. Применительно к инвестиционной сфере такой подход может быть в какой-то мере оправдан в отношении институциональных инвесторов. Однако в описании поведения мелких инвесторов теория Петражицкого выглядит гораздо более убедительной.

В конце XX в. американский профессор Д. Канеман, работая вместе со своим коллегой А. Тверски, исследуя мотивы принятия решений инвесторами в условиях гораздо более развитого фондового рынка США конца XX в., обнаружил, что они во многом продиктованы оптимистическими ожиданиями. По его словам, излишний оптимизм приводит нас к «недооценке неопределенности». Как и Л.И. Петражицкий, Д. Канеман пришел к выводу о том, что оптимистические ожидания усиливаются в моменты бума на фондовом рынке и в условиях неопределенности информации.

В частности, в течение трех лет бума на рынке акций профессор Д. Канеман наблюдал «высокую долю инвесторов, понимавших, что это «мыльный пузырь» и все-таки продолжавших инвестировать, так как они считали, что успеют вовремя уйти с рынка» (Источник: *The Financial Times*, May 14, 2003). Он даже решился на утверждение, что оптимизм — это движущая сила капитализма, может быть, это его двигатель. Так, спустя восемь десятилетий, идеи выдающегося русского юриста, экономиста, психолога и правоведа обрели новое звучание, а теория оптимистических ожиданий — новое развитие.

В.В. Паневчик, канд. хим. наук,
С.В. Некраха, ст. преподаватель,
Е.М. Герловская, ассистент

БГЭУ (Минск)

СТАНДАРТИЗАЦИЯ КОРПОРАТИВНОЙ СОЦИАЛЬНОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Стандартизация как деятельность по упорядочению и нормированию доказала свою эффективность в технической сфере. В настоящее время актуальным направлением стандартизации является ее применение в области социальной ответственности.

Исторически идея корпоративной социальной ответственности (corporate social responsibility, CSR или КСО) выросла из профсоюзного движения, активно развернувшегося в Европе и США еще в XIX в., и ставшего тогда же популярной благотворительностью.