



## Интуиция в принятии инвестиционных решений

Исследование среди управляющих активами инвестиционных компаний и банков

Каждый из нас в быту, так или иначе, хотя бы раз в жизни принимал интуитивное решение — и зачастую, хоть оно и противоречило логике и здравому смыслу, время показывало, что именно интуитивное решение на 100% было верным. Но возможно ли эффективно использовать интуицию в принятии решений при торговле ценными бумагами? Прежде всего, акциями, фьючерсами и опционами? Ведь именно по ним зачастую невозможно провести сколь-нибудь точного, логического анализа и построить достоверный и обоснованный ценовой прогноз?

Что бы узнать это, специалисты исследовательского центра «Рефлексивность ру» провели опрос среди управляющих активами ведущих инвестиционных компаний и банков России на тему «Интуиция в принятии инвестиционных решений». Результаты этого исследования мы приводим в данной статье.

**Цель исследования:** изучить возможности использования интуиции в принятии решений на фондовом рынке; понять, что мешает развивать и приме-

нять интуицию на фондовом рынке; в какой степени интуиция способствует повышению эффективности торговых операций.

**Перед началом исследования была выдвинута гипотеза:** интуиция является помощником человека в ситуациях высокой нестабильности (неопределенности) внешней среды, т.е. когда имеющаяся информация не позволяет логически обосновать и спрогнозировать будущее поведение системы. Именно на фондовом рынке такие ситуации наблюдаются постоянно, особенно сильно это заметно при работе с фьючерсами и опционами на акции. Вследствие этого, мы предположили, что интуиция может быть хорошим помощником управляющего активами в принятии инвестиционных решений.

Чтобы проверить выдвинутую нами гипотезу мы опросили более 50 управляющих активами различных инвестиционных компаний и банков России.



## Что люди понимают под интуицией и что мешает использовать ее в профессиональной деятельности?

Первый вопрос, который мы задавали, был: **«Что такое интуиция в вашем понимании?»**

Все полученные ответы мы объединили в четыре различные по смыслу группы.

**В первую группу** включены те определения, которые определяли интуицию как результат опыта, накопленных знаний, навыков, умений. Например: «квинтэссенция накопленного опыта», «некий синтез предыдущего опыта и некое предвидение ситуации, основанное на предыдущем опыте, оно может быть подсознательно», «возможность делать предсказания исходя из опыта», «набор знаний, навыков, необходимый для быстрого принятия решений».

**Ко второй группе** были отнесены те определения, которые приписывали интуицию действию сверхъестественных сил. Например: «Сверхъестественное», «Прозорливость. Есть монахи, которые постятся. У них это развито. У обычных людей – нет.», «Некая сверхсознательная деятельность. Наше сознание ограничено, но в принципе оно бесконечно».

**В третью группу** попали те определения, которые придают интуиции смысл неосознанного решения, действия; либо решение или действие, не опирающееся на размышления (логически не обоснованное). Например: «Неосознанное знание того, чего еще не знаешь», «Неформализуемая логика. Неаргументированное решение», «Способность действовать, не опираясь на размышления», «Способность неосознанно принимать правильные решения», «какое-то желание, непонятно откуда импульсивно возникшее».

**В четвертой группе** собраны те определения, которые определяют интуицию как чувство, ощущение, предугадывание, предчувствие, знание из «подкорки». Например: «Предчувствие будущего, ощущение. Прогнозы – четко рассчитаны. Но интуиция – уже заложенное внутри человека знание. Лучший ход уже известен. Это знание из «подкорки», «заднее чувство, позволяющее принять то или иное решение», «внутренний голос».

Следующий вопрос, задаваемый управляющим активами звучал так: **«Как Вы думаете, какие люди чаще всего в своих решениях опираются на интуицию?»**

20% полученных ответов свидетельствуют, что на интуицию опираются



благополучные, успешные, уверенные люди. Например: «Уверенные; опытные; знающие; все успешные; увлеченные; любящие свою профессию; творческие».

Лишь 5% полученных ответов придают негативную окраску человеку, опирающемуся на интуицию. Например: «игроки; все идиоты».

В 15% полученных ответов человек, использующий интуицию, характеризуется в зависимости от выполняемого им рода деятельности (профессии). Например: «работа, которая связана с общением, коммуникациями; те, чьи задачи нельзя до конца формализовать; люди искусства; художники»

И оставшиеся 60% полученных ответов характеризуют человека, пользующегося интуицией в соответствии с внутренними чертами его личности. Например: «люди более эмоционального склада, чем обычно; чувствительные; чувственные люди; интуиты-сенсорики; прозорливые; фаталисты; те, кто изначально ей обладает, начинает ей доверять и использовать; прагматичные; женщины; люди не математического склада ума».

**На основании этих данных, можно сделать следующие выводы:**

1. в большинстве случаев люди, опирающиеся на интуицию, имеют скорее положительный социальный образ в глазах остальных людей, нежели негативный;
2. применение интуиции уместно не для всех профессий, но для отдельных, исключительных, профессиональных сфер деятельности и задач;
3. использование интуиции в принятии решений зависит от внутренних черт личности человека, как врожденных, так и приобретенных.

На вопрос «**В каких ситуациях интуиция бывает полезна людям?**» были получены ответы, которые четко можно представить в виде трех групп:

1. Подавляющее большинство опрошенных (80%) ответило, что **интуиция бывает полезна в ситуациях, где рациональное решение не верно, либо не доступно по каким-либо причинам**. Например: «в быстрых, безвыходных, экстремальных ситуациях; точке бифуркации, высокой неопределенности; где рациональное решение не верно, либо не доступно».
2. Вторая группа (10%) ответила, что **интуиция полезна «в жизни, но не в деловых решениях»**. Например «во всех, кроме работы; в ситуациях, несвязанных с большими день-



гами; в жизни, но не в коем случае не в деловых отношениях».

3. Третья группа (10%) считает, что **интуиция полезна «в исключительных случаях, как в жизни, так и на работе»**. Например: «когда с девушкой знакомишься; в переговорах; на рынке – при выборе своего подхода».

Таким образом, данные ответы подтвердили нашу гипотезу: **по мнению как минимум 80% опрошенных управляющих активами интуиция полезна там, где высока неопределенность, т.е. логически рассчитать последствия своих действий невозможно по причине либо отсутствия данных, либо времени на принятие решений**.

Вместе с тем ответы данные второй группой (10% считают что «интуиция полезна в жизни, но не в деловых решениях») нас насторожили. Возможно, что в данном случае существуют определенные ограничения, которые мешают использовать интуицию не только в жизни, но и на работе, в т.ч. при управлении деньгами.

Частично прояснить это предположение нам помог следующий вопрос: **«Используете ли Вы интуицию в принятии решений на финансовом рынке?»**

45% опрошенных ответили, что не используют интуицию в принятии решений на финансовом рынке или в основном стараются не использовать. Управляющими были названы следующие причины, почему они не используют интуицию в принятии инвестиционных решений:

1. Убеждение, что инвестиционное решение не может быть принято на основе интуиции.
2. Убеждение, что интуиция не будет всегда предугадывать на 100% верно, а цена ошибки – очень велика.
3. Убеждение, что невозможно согласовать в принятии решений интуицию и систему контроля за рисками.

40% опрошенных ответили, что используют интуицию в принятии решений на финансовом рынке. Однако поскольку в начале опроса мы выяснили, что каждый управляющий понимает интуицию по-своему, то возникает вопрос: «К какому из определений интуиции это «да» относится?». К тому, которая есть «квинтэссенция опыта»? Или которая относится к «бесконечному» и «сверхъестественному»? Кроме того, мы не спрашивали управляющих «Насколько использование интуиции, по Вашему мнению, позволяет повысить эффективность операций на рынке?» по причине некорректности данного вопроса.



Оставшиеся 15% опрошенных не дали однозначного ответа на заданный вопрос.

## **Управляющие активами не верят в интуицию. Но не все!**

Итак полученные результаты позволили нам подтвердить основную гипотезу: минимум 80% управляющих считают, что интуиция бывает полезна в ситуациях, где рациональное решение не верно, либо не доступно по каким-либо причинам. Относится ли фондовый рынок к системам, где такие ситуации, скорее правило, чем исключение — вопрос, открытый для дискуссии. Факт в том, что только 40% управляющих говорят, что используют интуицию в принятии инвестиционных решений. Таким образом, либо фондовый рынок ближе к рациональным (прогнозируемым) системам со случайным поведением, либо **существуют некоторые помехи (ограничения), которые мешают управляющим активами успешно использовать интуицию в принятии решений на фондовом рынке.**

Среди этих ограничений есть выявленные нами убеждения:

1. Интуиция полезна в жизни, но не в деловых отношениях, особенно при работе с большими деньгами.
2. Инвестиционное решение не может быть принято на основе интуиции.
3. Интуиция не будет всегда предугадывать на 100% верно, а цена ошибки очень велика.
4. Невозможно согласовать в принятии решений интуицию и систему контроля за рисками.

Кроме этого, по всей видимости, управляющим активами мешает верить в интуицию отсутствие единого понимания того, что такое интуиция. Для того чтобы прояснить этот вопрос, мы предлагаем проанализировать имеющуюся в литературе информацию об интуиции, а также провести исследование системы человеческого восприятия, для того чтобы увидеть границы рационального восприятия окружающего мира.



Генеральный директор:  
**Ичкитидзе Юрий Роладнович**

**[ichkitidze@reflexivity.ru](mailto:ichkitidze@reflexivity.ru)**

Аналитик, специалист по механическим торговым системам:

**Архипов Андрей Анатольевич**

**[arhipov@reflexivity.ru](mailto:arhipov@reflexivity.ru)**

Специалист по развитию:

**Рыбин Александр Сергеевич**

**[rybin@reflexivity.ru](mailto:rybin@reflexivity.ru)**

Мнение, изложенное в данной статье, является только субъективным мнением авторов. Мы несем ответственность только за то мнение, которое высказали, и те действия, которые предприняли самостоятельно. Любые инвестиции, осуществленные под влиянием данной статьи, являются сферой ответственности лица, их осуществившего.