

МГУ | 270  
1755 2025



## V Международная научно-практическая Конференция «Построение систем управления устойчивым развитием территории: взаимодействие стран БРИКС»

Кросс-культурные различия в отношении  
к риску в финансовых установках  
и поведении (на примере китайских  
и российских студентов)

**Лаврентьева Ольга Николаевна**  
**Толстель Марина Сергеевна**

Федеральный сетевой методический центр ЭФ  
МГУ им. М.В.Ломоносова



# О чем поговорим

- Почему важно оценивать отношение к риску
- Как измеряют отношение к риску
- Как измеряли в ИРФК
- Что показывают замеры
- Что мы хотим сделать
- Что мы получили



# Почему важно оценивать отношение к риску

Влияет на поведение людей во многих сферах экономики и финансов (и не только)

- Межвременной выбор между потреблением и сбережением

Fisher, P. J., & Montalto, C. P. (2011). Loss aversion and saving behavior: Evidence from the 2007 U.S. Survey of Consumer Finances. *Journal of Family and Economic Issues*, 32(1), 4–14

- Наличие и состав инвестиций

Merton, R. C. (1969). Lifetime portfolio selection under uncertainty: The continuous-time case. *The Review of Economics and Statistics*, 51(3), 247–257

- Выбор типа занятости и карьерной траектории

Громова, А. С. (2021). Отношение к риску, предпринимательство и самозанятость. *Экономический журнал Высшей школы экономики*, 25(2), 263-291

- Корпоративное управление и управление финансами в компаниях

Faccio, M., Marchica, M. T., & Mura, R. (2016). CEO gender, corporate risk-taking, and the efficiency of capital allocation. *Journal of Corporate Finance*, 39, 193–209

- Признанный фактор в литературе о личных финансах и финансовой грамотности

Bannier, C. E., & Neubert, M. (2016). Gender differences in financial risk taking: The role of financial literacy and risk tolerance. *Economics Letters*, 145, 130–135.

Отношение к риску – одно из важных составляющих финансовой культуры

# Как измеряют отношение к риску

## Самооценка в ходе прямого нестимулированного опроса

Одни люди всегда готовы рисковать, другие никогда не рискуют. Куда бы на шкале от 0 до 10 Вы бы поместили себя?

Gallap 2012, РМЭЗ 2016-2018, США, Германия, большая часть работ по этой теме

## Выбор в гипотетической ситуации в ходе прямого нестимулированного опроса (психометрическая оценка риска)

Вы только что закончили откладывать деньги на «отпуск мечты». За три недели до того, как вы планируете уехать, вы теряете работу. Вы бы:

- Отменили поездку / Выбрали более скромный вариант / Поехали, как запланировано, так как вам нужно время для подготовки к поиску работы / Продлили поездку, так как это может быть ваш последний шанс отдохнуть таким образом

Grable, J., & Lytton, R. H. (1999). Financial risk tolerance revisited: the development of a risk assessment instrument. *Financial services review*, 8(3), pp. 163-181.

Насколько Вы готовы рисковать когда ведете машину / в финансовых вопросах / ради продвижения по службе? / в вопросах безопасности труда? / в вопросах, касающихся Вашего здоровья?

Gallap 2012, РМЭЗ 2016-2018

В специфических ситуациях оценка риска ниже, чем в общем

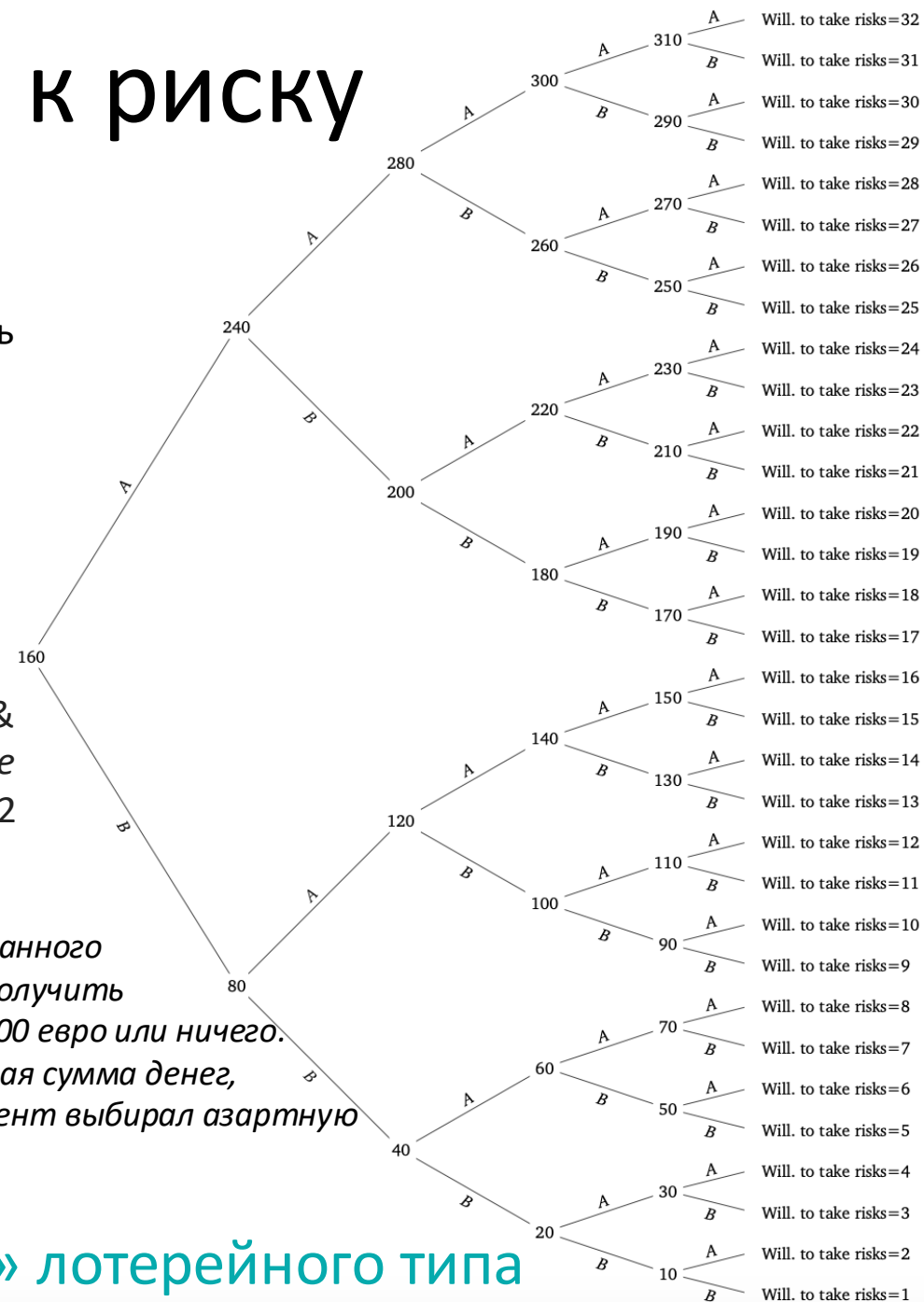
# Как измеряют отношение к риску

## Выбор в гипотетической ситуации...

Пожалуйста, представьте следующую ситуацию. Вы можете выбрать между гарантированной выплатой определенной суммы денег или розыгрышем, в котором у вас будет равный шанс получить сумму  $x$  или не получить ничего. Мы представим вам пять различных ситуаций. Что бы вы предпочли: розыгрыш с 50-процентным шансом получить сумму  $x$  и таким же 50-процентным шансом не получить ничего, или сумму  $y$  в качестве гарантированной выплаты?

Gallap 2012, Falk, A., Becker, A., Dohmen, T., Enke, B., Huffman, D., & Sunde, U. (2018). Global evidence on economic preferences. *The quarterly journal of economics*, 133(4), 1645-1692

Числа = гарантированный платеж, A = выбор лотереи, B = выбор гарантированного платежа). Сначала каждого респондента спрашивали, предпочитает ли он получить 160 евро наверняка или предпочитают ли они вероятность 50:50 получить 300 евро или ничего. В случае если респондент выбирал безопасный вариант («Б»), гарантированная сумма денег, предлагаемая во втором вопросе уменьшалась до 80 евро. Если же респондент выбирал азартную игру («А»), безопасная сумма увеличивалась до 240 евро.



В финансовой сфере приняты «виньетки» лотерейного типа

# Как измеряют отношение к риску

Выбор в гипотетической ситуации в ходе стимулированного опросного эксперимента

Chapman, J., Dean, M., Ortoleva, P., Snowberg, E., & Camerer, C. (2023). Econographics. *Journal of Political Economy Microeconomics*, 1(1), 115-161.

Самоотчет о реальном поведении в ситуации риска

Наблюдение за реальными действиями в ситуации риска

Инвестиционное риск-профилирование

Ожидаемая доходность от операций с финансовыми инструментами / Предельный уровень допустимого риска убытков клиента, если клиент не является квалифицированным инвестором\* //

\*Инвестиционный горизонт (период времени, за который определяются ожидаемая доходность и допустимый риск) / \*Предполагаемая цель (цели) инвестирования\* / \*Сведения о существенных имущественных обязательствах клиента в течение периода не менее, чем инвестиционный горизонт / \* Сведения об опыте и знаниях физического лица в области инвестирования // + Психометрика

Разнообразие подходов, в основном основанных на самооценке

# Как измеряли для ИРФК

## «Ответственность»

### Социологические исследования

- Управление личными финансами / ведение бюджета
- Осознанность в принятии финансовых решений
- Проактивная позиция в отношении своего финансового благополучия и поведения
- Осознанное принятие риска

### Статические данные

- Доля выдач необеспеченных потребительских кредитов физических лиц с показателем долговой нагрузки > 50 или 80%
- Уровень долговой нагрузки домохозяйств
- Количество действующих договоров страхования с физическими лицами по добровольному страхованию имущества, на душу населения

# Как измеряли для ИРФК

| Показатель "Осознанное принятие риска"                                                         |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>Я считаю, что лучше не вкладывать деньги туда, где обещают очень высокую доходность.</b>    |            |
| скорее согласен(-а)                                                                            | 1 балл     |
| в чём-то согласен(-а), в чём-то не согласен(-а)                                                | 0.5 баллов |
| скорее не согласен(-а)                                                                         | 0 баллов   |
| затрудняюсь ответить                                                                           | 0 баллов   |
| <b>Я стараюсь избегать любых рисков, даже самых незначительных.</b>                            |            |
| скорее согласен(-а)                                                                            | 0 баллов   |
| в чём-то согласен(-а), в чём-то не согласен(-а)                                                | 0.5 баллов |
| скорее не согласен(-а)                                                                         | 1 балл     |
| затрудняюсь ответить                                                                           | 0 баллов   |
| <b>Я готов(-а) рискнуть, если понимаю, от чего зависят будущий выигрыш и возможные потери.</b> |            |
| скорее согласен(-а)                                                                            | 1 балл     |
| в чём-то согласен(-а), в чём-то не согласен(-а)                                                | 0.5 баллов |
| скорее не согласен(-а)                                                                         | 0 баллов   |
| затрудняюсь ответить                                                                           | 0 баллов   |

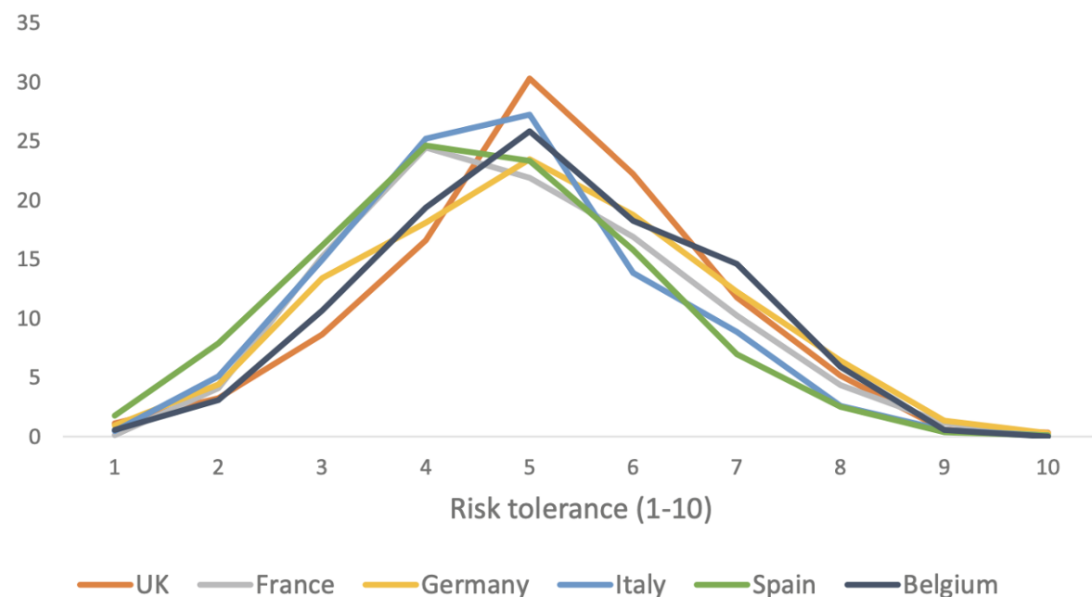


# Что показывают замеры

- Складывается в раннем возрасте
- На формирование влияет не только воспитание, но и наследственность
- У женщин терпимость к риску значительно меньше, чем у мужчин
- Несмотря на то, что терпимость к риску (как точечная оценка) у индивидов может меняться с возрастом или под воздействием очень сильных экзогенных шоков (или в зависимости от способа оценивания), ее ранжирование остается довольно стабильным
- Относительно высокая терпимость к риску с большей вероятностью совместима с большей вовлеченностью в финансовые операции и паттернами более финансово грамотного поведения
- В целом у людей, и в развитых и в развивающихся странах, низкая терпимость к риску

«Родовая» проблема для развития финансового рынка

# Есть ли культурные различия?



Brooks, C., & Williams, L. (2024). People are people: A comparative analysis of risk attitudes across Europe. *International Journal of Finance & Economics*, 29(3), 3545-3566.

Культурно схожие группы розничных инвесторов имеют схожие типичные склонности к риску, несмотря на языковые и другие различия

Table II. Average CER Parameters by Nationality and Occupation<sup>a</sup>

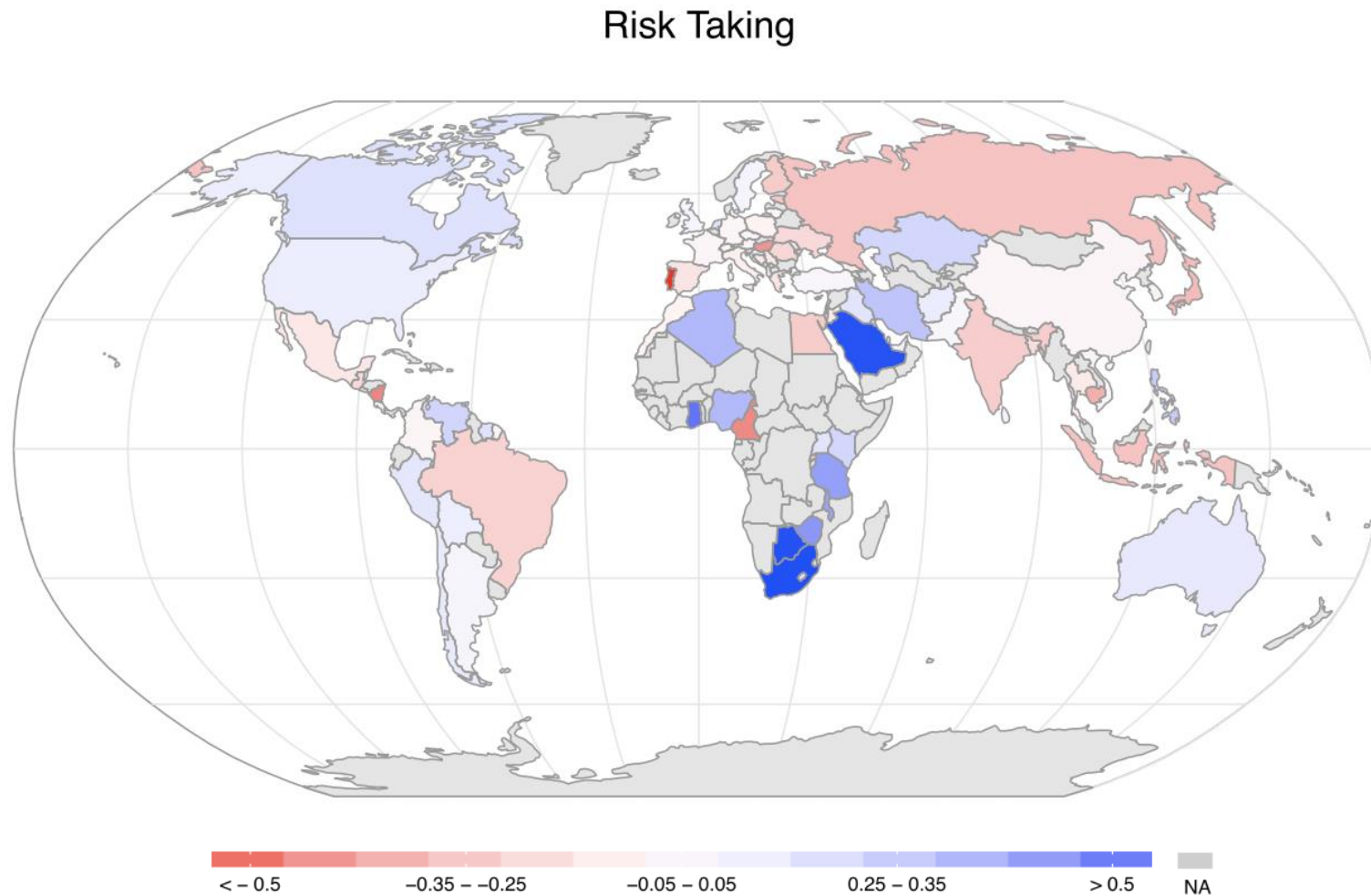
| Parameter | Students           |                    |                     |                    | Security analysts  |
|-----------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
|           | Netherlands        | U.S.               | Hong Kong           | Taiwan             | Taiwan             |
| $A_+$     | 5.41 <sup>a</sup>  | 9.64 <sup>ab</sup> | 11.56 <sup>ab</sup> | 16.75 <sup>b</sup> | 20.33 <sup>b</sup> |
| $A_-$     | -10.33             | -11.86             | -5.78               | -8.77              | -6.99              |
| $B_+$     | -14.95             | -14.48             | -15.84              | -18.66             | -16.53             |
| $B_-$     | 14.13 <sup>a</sup> | 7.18 <sup>a</sup>  | 1.91 <sup>b</sup>   | 1.20 <sup>b</sup>  | 3.28 <sup>b</sup>  |
| $k_+$     | .26                | .43                | .54                 | .33                | .28                |
| $k_-$     | .55 <sup>a</sup>   | 1.10 <sup>b</sup>  | 1.49 <sup>b</sup>   | 1.18 <sup>b</sup>  | 1.46 <sup>b</sup>  |

<sup>a</sup> Means identified by different superscripts are significantly different from each other at the .05 level.

Bontempo, R. N., Bottom, W. P., & Weber, E. U. (1997). Cross-cultural differences in risk perception: A model-based approach. *Risk analysis*, 17(4), 479-488.

Культурные различия превзошли различия в доходах и профессиональных различиях в объяснении восприятия риска

# Что показывают замеры



Falk, A., Becker, A., Dohmen, T., Enke, B., Huffman, D., & Sunde, U. (2018). Global evidence on economic preferences. *The quarterly journal of economics*, 133(4), 1645-1692

Интересно посмотреть на разные метрики на примере разных культур



# Что мы хотим сделать

- H1: Склонность к риску у китайских студентов будет значимо меньше, чем у российских студентов
- H2: У студентов одной национальности ответы про отношение к риску, полученные согласно разным метрикам не будут значимо отличаться друг от друга
- H3: Китайские студенты с большей вероятностью оформят страхование при выборе карты, чем российские
- H4: Китайские студенты совершат большее количество ошибок при выборе карты, чем российские

Склонность к риску определяет установки, а через них и финансовое поведение



# Дизайн исследования

## Анкетирование

- самооценка риска (ИРФК, модифицированный Галлап, 2012)
- самооценка уровня финансовой грамотности
- опыт использования финансовых продуктов (в том числе банковский карт страхования)

## Выбор дебетовой карты

- Гипотетический выбор из 3 вариантов с разными условиями
- Со страховой защитой или без
- После прочтения краткой инструкции о выборе дистанционный финансовых услуг или без
- Обезличенный контроль общего времени нахождения на сайте и просмотра страниц

# Выбор дебетовой карты

## Дебетовые карты

### Выбери карту в новом банке

Нижe указаны условия 3 разных карт, а пока есть возможность прочитать, как выбрать карту

КАК ВЫБРАТЬ КАРТУ

#### Карта САТУРН

3% кешбэка на все

100 рублей в месяц

[Подробнее](#)

ЗАКАЗАТЬ КАРТУ

ЗАКАЗАТЬ КАРТУ И "НАДЕЖНУЮ ЗАЩИТУ"



#### Карта ЮПИТЕР

5% кешбэка  
в специальных категориях\*

От 0 рублей в месяц

Обслуживание при выполнении условий

[Подробнее](#)

ЗАКАЗАТЬ КАРТУ

ЗАКАЗАТЬ КАРТУ И "НАДЕЖНУЮ ЗАЩИТУ"



#### Карта МЕРКУРИЙ

3% кешбэка на все

От 0 рублей в месяц

Обслуживание при выполнении условий

[Подробнее](#)

ЗАКАЗАТЬ КАРТУ

ЗАКАЗАТЬ КАРТУ И "НАДЕЖНУЮ ЗАЩИТУ"



Дополни любую банковскую карту страховым  
продуктом  
**"НАДЕЖНАЯ ЗАЩИТА"**

### От чего защищает "НАДЕЖНАЯ ЗАЩИТА"

- 1 -

Если к карте больше нет  
доступа:

- при утере
- при хищении, грабеже или разбое
- сломался банкомат, а карта осталась внутри

- 2 -

Если преступники  
отобрали наличные:

- заставили снять деньги в банкомате угрозами
- напали после того, как вы сняли деньги в банкомате
- вынудили отдать деньги мошенническим путем

- 3 -

Ответственность  
страховой компании:

- до 500 000 рублей в зависимости от размера реально утраченных средств
- стоимость пакета - 2 400 рублей в год (вносятся единовременно или ежемесячно равными частями по выбору застрахованного)

[Подробнее](#)

# Что мы получили. Предварительные выводы

| Вся выборка | Не китайские | Китайские |
|-------------|--------------|-----------|
| Всего       | 66           | 39        |
| Мужчины     | 24           | 24        |
| Женщины     | 42           | 15        |

| Вся выборка        | Общая склонность к риску | Выбрали вариант 0-3 | Склонность к риску в финансах | Выбрали вариант 0-3 | Склонность к риску в медицине | Выбрали вариант 0-3 |
|--------------------|--------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|
| НеКит Муж          | 6,4                      | 1                   | 6,3                           | 3                   | 3,3                           | 16                  |
| НеКит Жен          | 5,7                      | 7                   | 4,8                           | 14                  | 3,3                           | 29                  |
| <b>НеКит Всего</b> | <b>6,0</b>               | <b>8</b>            | <b>5,3</b>                    | <b>17</b>           | <b>3,3</b>                    | <b>45</b>           |
| Кит Муж            | 6,2                      | 4                   | 5,2                           | 8                   | 3,3                           | 16                  |
| Кит Жен            | 5,4                      | 4                   | 4,3                           | 5                   | 3,3                           | 9                   |
| <b>Кит Всего</b>   | <b>5,9</b>               | <b>8</b>            | <b>4,8</b>                    | <b>13</b>           | <b>3,3</b>                    | <b>25</b>           |
| <b>Всего</b>       | <b>5,9</b>               | <b>16</b>           | <b>5,1</b>                    | <b>30</b>           | <b>3,3</b>                    | <b>70</b>           |

Культура = Нет, Пол и Разные сферы = Да

# Что мы получили. Предварительные выводы

| Выбиравшие карту     | Всего | Выбрали страховую защиту карты |
|----------------------|-------|--------------------------------|
| Всего                | 37    | 10 (27%)                       |
| Китайские студенты   | 13    | 8 (62%)                        |
| НеКитайские студенты | 24    | 2 (8%)                         |

| Выбиравшие карту     | Всего | Выбрали правильный продукт | Выбрали самый неподходящий продукт |
|----------------------|-------|----------------------------|------------------------------------|
| Всего                | 37    | 25 (68%)                   | 11 (30%)                           |
| Китайские студенты   | 13    | 7 (54%)                    | 5 (38%)                            |
| НеКитайские студенты | 24    | 18 (75%)                   | 6 (25%)                            |

Соответствие гипотезам 3 и 4 на малых выборках



# Что мы хотим сделать

- Н1: Склонность к риску у китайских студентов будет значимо меньше, чем у российских студентов
- Н2: У студентов одной национальности ответы про отношение к риску, полученные согласно разным метрикам не будут значимо отличаться друг от друга
- Н3: Китайские студенты с большей вероятностью оформят страхование при выборе карты, чем российские
- Н4: Китайские студенты совершат большее количество ошибок при выборе карты, чем российские

Обогатить свое понимание механизмов формирования финансовой культуры



финансовая  
грамотность в вузах  
Федеральный сетевой методический центр

**Лаврентьева Ольга Николаевна**  
[onlavrentieva@gmail.com](mailto:onlavrentieva@gmail.com)

**Толстель Марина Сергеевна**  
[marina-tolstel@yandex.ru](mailto:marina-tolstel@yandex.ru)

