В диссертационный совет 24.2.386.12
при ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский
государственный
экономический университет»

ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА

доктора экономических наук, доцента Литвин Валерии Викторовны на диссертацию Скалабан Марии Павловны на тему «Сберегательное поведение домохозяйств в условиях изменяющейся внешней среды», представленную на соискание учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки)

Актуальность темы диссертационного исследования.

Исследование сберегательного поведения домохозяйств приобретает особое научное и практическое значение в условиях структурной трансформации российской экономики. Являясь результатом такого поведения, сбережения домохозяйств обеспечивают их финансовую устойчивость, создают возможности для сглаживания потребления в условиях изменения доходов и возникновения неблагоприятных событий и одновременно выступают одним из потенциальных источников инвестиционных ресурсов.

Существенную роль в процессе принятия субъектами экономики сберегательных решений играют мотивы и цели сбережений, индивидуальные предпочтения при выборе финансовых инструментов, а также устойчивость формирующихся моделей поведения в изменяющихся экономических условиях. В силу этого исследование сберегательного поведения на современном этапе экономического развития не исчерпывается традиционными кейнсианскими и неоклассическими моделями, а требует учета более широкого круга экономических, институциональных и поведенческих факторов.

С этой точки зрения заслуживает внимания выбранный М.П. Скалабан исследовательский подход, предполагающий анализ сберегательного поведения домохозяйств во взаимосвязи с изменениями внешней среды. Дополнительную актуальность работе придает обращение автора к проблематике долгосрочных сбережений и анализу условий, при которых свободные денежные средства

домохозяйств посредством механизмов финансового посредничества трансформируются в инвестиционные ресурсы.

Учитывая вышесказанное, можно заключить, что диссертационное исследование М.П. Скалабан посвящено актуальной научной проблеме, имеющей как теоретическое, так и прикладное значение.

Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации.

Представленная работа характеризуется композиционной стройностью, внутренней логикой построения исследования и последовательным развитием авторской аргументации.

Обоснованность полученных результатов обеспечивается сочетанием теоретического анализа, применения количественных методов и содержательной интерпретации выявленных закономерностей. Достоверность основных выводов подтверждается всесторонним анализом обширного круга отечественных и зарубежных научных источников, официальных статистических данных, аналитических материалов, а также результатов авторского опроса.

Теоретическая часть работы выполнена с опорой на фундаментальные труды в области финансов домохозяйств, поведенческой экономики и финансовой грамотности (с. 13-58). Автор рассматривает эволюцию научных представлений о сберегательном поведении (с. 26-35), анализирует его основные мотивы и детерминанты, предлагает собственный подход к их систематизации (с. 35-58).

Методический аспект диссертации раскрывается благодаря применению эконометрического инструментария (с. 99-118). В работе проведена количественная оценка зависимости сбережений от параметров денежно-кредитной политики и кризисных событий (с. 99-106), проанализировано изменение структуры финансовых активов в зависимости от динамики ключевой ставки с учетом временных лагов (с. 106-110). Отдельный блок исследования базируется на данных авторского опроса и посвящен построению модели, позволяющей оценить взаимосвязь между уровнем финансовой грамотности и наличием сбережений (с. 113-118).

Практическая составляющая исследования выражается в разработке комплекса мер по стимулированию долгосрочных сбережений, учитывающего

гетерогенность поведенческих паттернов домохозяйств и предусматривающего использование фискальных стимулов, специальных депозитных продуктов и цифровых инструментов (с. 127-135).

Полученные результаты соответствуют пунктам 8 «Поведенческие финансы», 20 «Финансы домохозяйств. Личные финансы», 21 «Финансовая грамотность» Паспорта научной специальности 5.2.4. Финансы.

Основные положения работы прошли апробацию на научных конференциях и нашли отражение в 26 публикациях автора.

Совокупность использованных методов и источников, а также согласованность теоретических положений с результатами эмпирического анализа дают достаточные основания считать сформулированные в диссертации положения и выводы аргументированными и достоверными.

Научная новизна результатов исследования.

Научная новизна работы носит комплексный характер и проявляется в развитии представлений о детерминантах сберегательного поведения, совершенствовании инструментария их количественной оценки и разработке практических рекомендаций, направленных на стимулирование долгосрочных сбережений.

Существенным теоретическим результатом исследования является развитие представлений о системе факторов, определяющих сберегательное поведение домохозяйств. Разработанная автором многокритериальная типология позволяет рассматривать детерминанты комплексно, с учетом их содержания, уровня формирования, отношения к домохозяйству, характера восприятия и временного воздействия (с. 54-57).

Особый научный интерес представляет также предложенный автором подход к анализу воздействия внешней среды, в соответствии с которым глобальные трансформационные процессы и экзогенные шоки выделяются в особый уровень детерминации сберегательного поведения домохозяйств и рассматриваются автором как факторы, задающие параметры и направления изменений остальных компонентов внешней среды (с. 67-84).

Позитивной оценки заслуживает применение эконометрического инструментария для количественной оценки реакции сбережений на изменение параметров денежно-кредитной политики и кризисные события. Полученные результаты позволили автору выявить особенности реактивного характера

сберегательного поведения российских домохозяйств, проследить изменение структуры финансовых активов домохозяйств, а также рассчитать прогнозный объем сбережений (с. 99-110).

Значимым результатом также представляется исследование роли финансовой грамотности. На основе данных авторского опроса, подтверждена её статистически значимая связь с наличием сбережений, что позволяет расширить анализ сберегательного поведения за счет учета когнитивно-поведенческой составляющей наряду с экономическими и социально-демографическими характеристиками (с. 113-118).

Практическое развитие полученных результатов состоит в формировании комплекса мер по стимулированию долгосрочных сбережений домохозяйств. Важной особенностью предлагаемых решений является их адресный характер. Автором обоснованы направления развития корпоративных пенсионных программ, Программы долгосрочных сбережений, налогового стимулирования, депозитных продуктов, цифровых механизмов формирования сбережений, а также сформулированы рекомендации по развитию финансовой культуры (с. 127-136).

В совокупности представленные результаты образуют комплекс взаимосвязанных теоретических, методических и прикладных положений и свидетельствуют о существенном самостоятельном вкладе автора в развитие исследований в области финансов домохозяйств в целом и их сберегательного поведения, в частности.

Теоретическая и практическая значимость результатов исследования.

Теоретическая значимость исследования определяется развитием представлений о сберегательном поведении домохозяйств как результате взаимодействия экономических, институциональных и поведенческих факторов. Предложенная автором систематизация детерминант и подход к анализу изменений внешней среды могут быть использованы в дальнейших исследованиях в области поведенческих финансов.

Практическое значение имеют результаты эконометрического моделирования и разработанные автором предложения по формированию долгосрочных сберегательных стратегий. Сформулированные положения могут представлять интерес для Банка России и органов государственной власти при

разработке мер в области сберегательной политики, а также для коммерческих банков, негосударственных пенсионных фондов и других финансово-кредитных институтов при создании продуктов, ориентированных на различные модели поведения клиентов.

Некоторые результаты диссертационной работы, как следует из введения диссертации, уже нашли практическое применение в деятельности крупных организаций, а также используются в образовательном процессе Санкт-Петербургского государственного экономического университета.

Дискуссионные положения и замечания.

Положительно оценивая выполненное М.П. Скалабан диссертационное исследование, необходимо отметить ряд вопросов и замечаний, которые носят дискуссионный характер и представляют интерес для обсуждения.

1) Большое внимание в диссертационном исследовании уделено совершенствованию механизма стимулирования долгосрочных сбережений. Практические рекомендации касаются перспектив роста банковских депозитов, пенсионных накоплений, вложений в ценные бумаги и иные финансовые активы, различающиеся по ликвидности, степени риска, экономическому назначению и т.д. В этой связи, целесообразно было бы уточнить критерии отнесения сбережений к долгосрочнным.

2) Проведенное автором исследование подтверждает статистически значимую связь уровня финансовой грамотности с вероятностью наличия сбережений. Однако природа такой взаимосвязи двусторонняя. Не только более высокий уровень финансовой грамотности может способствовать формированию сбережений, предопределять разнообразие их форм, но и наоборот.

3) В работе использовались модели, характеризующие изменение структуры финансовых активов домохозяйств под влиянием ключевой ставки Банка России. Проведенный автором анализ с учетом временных лагов позволяет выявить отложенную реакцию домохозяйств на изменение денежно-кредитной политики. В то же время, перераспределение средств между депозитными и рыночными инструментами определяется не только уровнем ключевой ставки, но и инфляционными ожиданиями, доходностью альтернативных финансовых активов, динамикой располагаемых доходов и восприятием финансовых рисков субъектами сбережений. Включение

дополнительных контрольных переменных или сопоставление альтернативных многофакторных спецификаций могло бы расширить возможности моделей.

4) В рамках исследования сберегательные и инвестиционные решения населения рассматриваются автором как отдельные элементы финансового поведения. При этом отмечается, что сбережения могут трансформироваться в различные финансовые активы. В современных условиях, характеризующихся расширением доступа населения к финансовым рынкам и цифровым сервисам, граница между рассмотренными элементами финансового поведения населения становится менее очевидной. Вследствие этого дискуссионной представляется позиция автора относительно целесообразности разграничения сберегательного и инвестиционного поведения домохозяйств, тем более что в нынешний момент все большую популярность приобретают термины «сберегательно-инвестиционные институты», «сберегательно-инвестиционная политика».

5) В работе обоснована необходимость формирования комплексной сберегательной политики и обозначены механизмы взаимодействия между её основными участниками. Вместе с тем, организационная модель такой координации не получила должной детализации. В частности, остается открытым вопрос о возможном субъекте координации, порядке согласования решений и распределении ответственности между органами государственной власти, Банком России, финансово-кредитными организациями, негосударственными пенсионными фондами и работодателями.

Указанные замечания не ставят под сомнение достоверность основных результатов диссертационного исследования, но требуют пояснений и учета в дальнейших исследованиях.

Заключение.

Диссертация Скалабан Марии Павловны на тему «Сберегательное поведение домохозяйств в условиях изменяющейся внешней среды» является целостной, завершенной научно-квалификационной работой, в которой на основе теоретического анализа и применения методов эконометрического моделирования получены результаты, развивающие научные представления о сберегательном поведении домохозяйств.

Ключевые положения диссертации обладают научной новизной, теоретической и практической значимостью, представлены в научных

публикациях автора и прошли необходимую апробацию.

Диссертационная работа М.П. Скалабан соответствует требованиям, установленным пунктами 9-14 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842, предъявляемым к диссертациям на соискание учёной степени кандидата наук, а её автор заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

Официальный оппонент:

доктор экономических наук, доцент,
доцент кафедры банковского дела и монетарного регулирования,
директор Института финансовых исследований Финансового факультета
ФГОБУ ВО «Финансовый университет
при Правительстве
Российской Федерации» _____ / Литвин Валерия Викторовна

«28» августа 2026 г.

Сведения об официальном оппоненте:

Литвин Валерия Викторовна, доктор экономических наук (08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит), доцент, доцент кафедры банковского дела и монетарного регулирования, директор Института финансовых исследований Финансового факультета, ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

Контактные данные:

Почтовый адрес: 101990, Москва, Малый Златоустинский пер., 7, стр. 1, каб. 606
Электронный адрес: vlitvin@fa.ru
Телефон: +7 (495) 249-53-00 (доб. 6484)

Подпись Литвин В.В. заверяю
Работник УКО Н.А. Минеева