

УТВЕРЖДАЮ:

Проректор

федерального государственного  
бюджетного образовательного учреждения  
высшего образования  
«Российская академия народного хозяйства  
и государственной службы  
при Президенте Российской Федерации»



/ Марголин А.М.

24 февраля 2026 г.

### **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

**федерального государственного бюджетного образовательного  
учреждения высшего образования  
«Российская академия народного хозяйства и государственной службы  
при Президенте Российской Федерации»**

Диссертация «Финансы домохозяйств: направления и тенденции развития в условиях экономической нестабильности» выполнена в федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» (РАНХиГС) на кафедре корпоративного управления факультета менеджмента и инноватики института управления РАНХиГС.

В период подготовки диссертации соискатель Шамхалова Анна Александровна работала в должности вице-президента Общероссийской Организации «Российский клуб экономистов».

В 2010 году Шамхалова Анна Александровна окончила бакалавриат в ФГАОУ ВО «Московский политехнический университет» (ранее ГОУ ВПО «Московский государственный индустриальный университет»), о чем была присуждена степень бакалавра Экономики по направлению «Экономика» и получен диплом с отличием (ВБА 0005207).

В 2012 году Шамхалова Анна Александровна окончила магистратуру в ФГАОУ ВО «Московский политехнический университет» (ранее ГОУ ВПО «Московский государственный индустриальный университет»), о чем была присуждена степень магистра Экономики по направлению «Экономика» с отличием (ОН № 070111).

В 2019 году Шамхалова Анна Александровна окончила магистратуру в ФГБОУ ВО «Московский Государственный Университет имени М. В. Ломоносова», о чем была присвоена степень магистра по направлению «Юриспруденция» (ААМ 1700465).

В период подготовки диссертации Шамхалова Анна Александровна была прикреплена в качестве соискателя в Федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации».

Справка о сдаче кандидатских экзаменов №15556-000-01-24 от 18 декабря 2024 года выдана Федеральным государственным бюджетным образовательным учреждением высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации».

Научный руководитель – Календжан Сергей Оганович, доктор экономических наук, профессор, заслуженный экономист Российской Федерации, заместитель директора Института управления РАНХиГС.

**По итогам обсуждения принято следующее заключение:**

Диссертация Шамхаловой А.А. является научно-квалификационной работой, в которой изложено решение актуальной научной проблемы, имеющей важное социально-экономическое значение и состоящей в исследовании финансов российских домохозяйств, раскрытии их содержания, выявлении основных тенденций и определении направлений развития в условиях нестабильности.

Диссертационное исследование выполнено в соответствии с паспортом научной специальности 5.2.4 Финансы (Экономические науки).

**Работа выполнена лично автором.** Личное участие автора в получении научных результатов, изложенных в диссертации, заключается в разработке общего замысла работы, постановке цели и задач исследования, сборе, обработке, обобщении информации, разработке новых теоретических положений и их апробации.

**Актуальность темы исследования.**

В современной экономике финансы домашних хозяйств выступают важнейшим фактором ее развития, поскольку в процессе трансформации сбережений домохозяйств в инвестиции формируются внутренние ресурсы, обеспечивающие экономическое развитие страны. В связи с этим государство в максимальной степени заинтересовано в привлечении финансов домохозяйств в оборот финансового рынка, что в сложившихся условиях становится ключевым источником обеспечения экономики инвестиционными ресурсами.

В условиях изменения геополитической и экономической ситуации в стране и мире, сопровождающейся спадом экономики, снижением курса национальной валюты, происходит изменение политики домохозяйств в отношении своих финансов, что проявляется в переоценке ценностных ориентаций, пересмотре стандартов финансового потребления, повышении активности на финансовом рынке, изменении отношения к финансовым рискам. При этом в финансовом поведении домохозяйств прослеживаются действия, приводящие к нарушению их финансовой устойчивости и

проявлению рисков, связанных с потерей денежных средств, среди которых: закредитованность (просрочка выплат по кредитам составила на конец 2025 года 1,65 трлн руб.); значительный объем финансовых потерь от участия в финансовых пирамидах (за 2025 год в России выявлено 5,8 тыс. финансовых пирамид); прямые потери от действий мошенников (за 2025 г. объем потерь населения составил 29,3 млрд руб.).

В то же время внедрение цифровых технологий способствует усложнению финансового рынка и его структуры, появлению цифровых финансовых продуктов, что обуславливает необходимость адаптации домохозяйств к изменяющимся финансовым условиям за счет повышения эффективности образовательных программ по финансовой грамотности, предназначенных для различных категорий участников финансового рынка.

Кроме того, рост масштабов российского финансового рынка под влиянием цифровизации происходит преимущественно за счет включения в инвестиционный процесс через финансовые платформы финансов домохозяйств, что обуславливает необходимость более тщательной подготовки их к работе с финансовыми инструментами, что предполагает не только повышение финансовой грамотности, но предотвращение развития фондовых аномалий вследствие неквалифицированных действий домохозяйств при совершении финансовых операций. В связи с этим повышается значение исследования финансов домохозяйств в условиях экономической нестабильности, обуславливающего актуальность данной темы исследования. **Положения, выносимые на защиту и имеющие научную новизну:**

1. Раскрыты тенденции в использовании финансов российских домохозяйств в условиях экономической нестабильности, отражающие развитие «защитной модели» их финансового поведения, которая характеризуется следующими признаками: сокращением объема потребления и ростом объема сбережений; трансформацией структуры использования накоплений, где при сохранении высокого уровня средств на депозитах в банках значительно сокращается объем наличных рублей и иностранной валюты на руках у населения; снижением доли выдачи кредитов физическим лицам вследствие ужесточения политики банков по оценке заемщиков; повышением доли домохозяйств, осуществляющих вложения в более рискованные финансовые инструменты, такие, как ценные бумаги, паи паевых инвестиционных фондов и др. Доказано, что выявленные тенденции в развитии финансов домохозяйств наряду с влиянием фактора экономической нестабильности обусловлены такими факторами как развитие цифровизации финансовых услуг и повышение доступности финансовых инструментов через использование цифровых платформ, что способствует росту участия домохозяйств в финансовых операциях посредством использования цифровых сервисов (п. 20 «Финансы домохозяйств. Личные финансы» Паспорта научной специальности 5.2.4.).

2. Выявлены сферы нарушения финансовой устойчивости домохозяйств, в том числе: закредитованность; участие в финансовых

пирамидах; потери от действий мошенников, которые послужили базой для применения поведенческих инструментов (эвристик и предубеждений) с целью определения типов финансовых решений домохозяйств, характерных для указанных сфер. Определены факторы на основе построения корреляционно-регрессионной модели, оказывающие наибольшее влияние на повышение за кредитованности домохозяйств, где значительное влияние связано с ростом курса доллара к рублю. Оценка влияния факторов на рост объема задолженности по кредитам, определение причин вовлечения в финансовые пирамиды и попадания под влияние мошенников требуют применения эффективных механизмов защиты домохозяйств от попадания в сферы неустойчивости, в связи с чем обосновано применение системы «мягкого подталкивания» (наджинга), нацеливающей на формирование специальных условий прогнозирования финансового поведения домохозяйств без запрета других вариантов выбора финансовых операций, а также сладж-инструменты (формы барьеров), которые выступают препятствием в реализации финансовых стратегий, заставляющих инвестора задуматься о наличии уловок в завлечении в финансовую махинацию (п. 20 «Финансы домохозяйств. Личные финансы» Паспорта научной специальности 5.2.4.).

3. Проведено ранжирование рисков по критерию их значимости в соответствии с проявлением в сферах нарушения финансовой устойчивости домохозяйств на основе применения экспертного метода к оценке рисков с последующим расчетом согласованности мнений экспертов с помощью множественного коэффициента ранговой корреляции (коэффициента конкордации), которое составило базу для построения матрицы оценки рисков с целью распределения их по типам финансовых решений домохозяйств и присвоения соответствующих индикаторов, позволяющих оценить ущерб и сформировать механизмы управления рисками. Практическая значимость применения матрицы оценки рисков состоит в более точном определении влияния риска через учет ущерба, который риск может нанести домохозяйству в процессе проведения финансовой операции (п. 20 «Финансы домохозяйств. Личные финансы» Паспорта научной специальности 5.2.4.).

4. Разработана методика дифференциации групп населения для повышения финансовой грамотности, в основе которой лежит инструментарий, отражающий различные критерии финансового поведения. В рамках методики предлагается подразделение механизмов продвижения образовательных программ по финансовой грамотности по уровням, соответствующим выделенным группам населения, сформированным с учетом возраста, поведенческих предпочтений, уровня сложности работы с финансовыми продуктами и отношения к риску. Отличие предлагаемой методики состоит в том, что в ней формирование дифференцированного подхода к продвижению программ финансовой грамотности тесно увязывается с отражением качественных изменений в финансовом поведении разных групп участников, дифференциация которых построена по выделенным автором критериям, что способствует тесной увязке

составляющих компонент финансового поведения с программами повышения финансовой грамотности, которые могут определять и уточнять критерии финансовых знаний, требуемых для осуществления реальных потребностей конкретной группы (п. 21 «Финансовая грамотность» Паспорта научной специальности 5.2.4.).

#### **Практическая значимость диссертационного исследования.**

Ключевые выводы диссертации, определяющие основные тенденции в развитии финансов домашних хозяйств в условиях экономической нестабильности и отражающие происходящие изменения в российской экономике могут составить основу для разработки направлений регулирования финансового рынка.

Обоснованные в исследовании механизмы управления рисками, связанные со сферами нарушения финансовой устойчивости домохозяйств могут быть использованы в процессе совершенствования политики мониторинга финансового поведения российских домохозяйств.

Разработанная авторская методика дифференциации групп населения для повышения финансовой грамотности может найти применение для дифференцированного подхода к разработке образовательных программ повышения финансовой грамотности домохозяйств, что будет способствовать уточнению критериев финансовых знаний, требуемых для повышения финансовой грамотности применительно к реальным потребностям конкретной аудитории обучающихся.

Сформулированные в диссертации предложения по повышению качественных характеристик финансового поведения домохозяйств могут быть использованы в процессе реализации мероприятий повышения финансовой грамотности и формирования финансовой культуры российского населения.

#### **Теоретическая значимость диссертационного исследования.**

Разработанные в диссертации научные и методологические положения расширяют научные установки в области исследования финансов домохозяйств применительно к российскому финансовому рынку. Проведенное в работе раскрытие содержания финансов и структуры их функций не только обобщает различные точки зрения отечественных и зарубежных исследователей, но и позволяет уточнить представление о его сущности и выделить основные признаки и характеристики, имеющие проявление в современных условиях.

В работе выделены и классифицированы основные типы финансовых решений домохозяйств, принимаемых в зависимости от поведенческих инструментов (эвристик и предубеждений), определены последствия действия этих решений, составляющие основу для анализа причин изменения поведения домохозяйств на финансовом рынке, которые дополняют научные представления о современном инструментарии исследования финансов домохозяйств.

**Степень достоверности положений и результатов проведённых исследований** достаточно высока и базируется на всестороннем и

комплексном анализе проблем развития финансов домохозяйств на основе изучения фундаментальных работ отечественных и зарубежных ученых.

Диссертационное исследование Шамхаловой Анны Александровны характеризуется конкретностью, наличием четкой структуры, логической связи между объектом, предметом, целью, задачами и положениями, выносимыми на защиту. В обосновании выводов автора использовались методологические положения и законодательные акты в области развития российского финансового рынка, актуальные статистические и экспертные данные, что обосновывается применением научно-аналитических методов, а также результатов обработки фактического материала и успешной их апробацией. Автор продемонстрировал умение работать с массивом отечественной и зарубежной научной литературы, способность к самостоятельному анализу и формированию аргументированных выводов, рекомендаций.

#### **Апробация результатов диссертации.**

Результаты диссертационного исследования представлялись и обсуждались в рамках докладов на следующих научно-практических конференциях: заседании Общественной Общероссийской организации «Российский клуб экономистов» «Поведенческая экономика» (Москва, 2022), Международной научно-практической конференции «Актуальные проблемы экономики и управления» (Новосибирск, 2023); Международной научно-практической конференции «Инновации и инвестиции как драйверы социального и экономического развития» (Калуга, 2023); V Международной научно-практической конференции «Экономика: актуальные вопросы теории и практики» (Пенза, 2023); II международной научно-практической конференции «Современные проблемы экономики и управления» (Москва, 2023); VI Международной научно-практической конференции «Финансы и реальный сектор экономики в современных условиях» (Пенза, 2024).

По теме диссертации опубликовано 11 работ общим объемом 4,5 п.л., включая:

**А. Статьи в изданиях, включенных в Перечень изданий, рекомендованных ВАК России для опубликования основных научных результатов диссертации на соискание ученой степени кандидата (доктора) наук:**

1. Шамхалова, А. А. Пути повышения качества финансового поведения российских домохозяйств / А. А. Шамхалова // Научное обозрение. Серия 1: Экономика и право. 2025. № 1. С. 86-94. *(Также входит в перечень изданий, утвержденный Ученым советом Академии).*

2. Шамхалова А.А. Современные тенденции в развитии финансового поведения российских домохозяйств // Научное обозрение. Серия 1: Экономика и право. 2023. № 3. С.8-18. *(Также входит в перечень изданий, утвержденный Ученым советом Академии).*

3. Шамхалова А.А. Частные инвесторы на российском фондовом рынке. // Экономическое развитие России. 2023. №9. С.38-46. *(Также входит в перечень изданий, утвержденный Ученым советом Академии).*

4. Шамхалова А.А. Учет поведенческих факторов в государственной политике регулирования финансового рынка. // Сегодня и завтра российской экономики. 2024. № 5. С.13-22.

5. Шамхалова А.А. Финансовое поведение домохозяйств в условиях современного кризиса // Горизонты экономики. 2023. № 6. С.26-34.

**Б. Иные работы автора:**

6. Шамхалова А.А. Поведенческие финансы как новый фактор в управлении финансовым рынком // Сб. матер. Международной научн.-практ. конф. Актуальные проблемы экономики и управления. – Новосибирск, Аэтерна, 2023. – С.176-179.

7. Шамхалова А.А. Инновационный подход к оценке финансового поведения российских домохозяйств // Сб. матер. Международной научн.-практ. конф. Инновации и инвестиции как драйверы социального и экономического развития. – Калуга, 2023. – С.35-37.

8. Шамхалова А.А. Влияние современного кризиса на финансовое поведение домохозяйств // Сб. матер. V международной научн.-практ. конф. «Экономика: актуальные вопросы теории и практики». – Пенза: Наука и просвещение, 2023. С.39-41.

9. Шамхалова А.А. Совершенствование системы повышения финансовой грамотности населения // Сб. матер. II междунар. научн.-практ. конф. «Современные проблемы экономики и управления». - М.: РГСУ, 2023. С.93-97.

10. Шамхалова, А. А. Механизмы поведенческих финансов в развитии финансового рынка // Сб. матер. Всероссийской научно-практической конференции с международным участием «Новая экономика России: от адаптации к росту». – Москва: Московский университет им. С.Ю. Витте, 2023. С. 844-849.

11. Шамхалова А.А. Поведенческие подходы частных инвесторов к принятию инвестиционных решений // Сб стат. VI Международной научно-практической конференции «Финансы и реальный сектор экономики в современных условиях». – Пенза, 2024. – С. 10-12.

**Рекомендации по использованию результатов исследования.**

В целом, совокупность представленных в исследовании Шамхаловой А.А. теоретических выводов и методических рекомендаций, степень их новизны и обоснованности позволяют квалифицировать диссертационную работу «Финансы домохозяйств: направления и тенденции развития в условиях экономической нестабильности» как завершенное, самостоятельное и актуальное научное исследование.

На основании вышеизложенного диссертация на тему «Финансы домашних хозяйств: направления и тенденции развития в условиях экономической нестабильности» соискателя Шамхаловой А.А. рекомендуется к защите на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 «Финансы»:

- п.20 «Финансы домохозяйств. Личные финансы»
- п. 21 «Финансовая грамотность».

Заключение принято на заседании кафедры корпоративного управления  
Института управления.

Присутствовало на заседании 16 человек. Результаты голосования: «за»  
– 16 человек, «против» – 0 человек. Протокол № 13 от 30 ноября 2025 г.

И.о. заведующего кафедрой  
корпоративного управления,  
к.э.н., доцент



С.В. Коробейникова

Заместитель директора  
Института управления  
д.э.н., профессор



С.О. Календжян