

В Диссертационный совет Д 224.008.01 на базе
ФГБУ «Всероссийский научно-исследовательский институт труда»
Министерства труда и социальной защиты Российской Федерации

ОТЗЫВ

официального оппонента, доктора экономических наук, профессора Андрющенко Галины Ивановны на диссертацию Есаулковой Татьяны Станиславовны на тему «Повышение уровня пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации на основе совершенствования деятельности негосударственных пенсионных фондов», представленную на соискание учёной степени доктора экономических наук по специальностям: 08.00.05 - экономика и управление народным хозяйством (экономика труда); 08.00.10 - финансы, денежное обращение и кредит

Актуальность темы исследования. Тема исследования, проведённого Т.С. Есаулковой, чрезвычайно актуальна, так как уровень пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации всё ещё остается невысоким и не отвечает социальным стандартам, рекомендованным Международной организацией труда, в частности, величине коэффициента замещения пенсией утраченного заработка. Вопросы реформирования российских систем обязательного пенсионного страхования (ОПС) и негосударственного пенсионного обеспечения (НПО) по-прежнему в центре внимания исследователей, что нашло свое отражение и в работе соискателя. Не менее значимо обоснование автором путей решения проблем повышения эффективности систем ОПС и НПО, а также повышения уровня пенсионного обеспечения застрахованных с использованием механизма функционирования негосударственных пенсионных фондов (НПО). Важно определить, какие факторы мешают фондам выполнить в полном объёме и в установленные сроки взятые на себя пенсионные обязательства перед застрахованными лицами, участниками НПО, их правопреемниками.

Негосударственные пенсионные фонды (НПФ) в настоящее время являются коммерческими организациями, хозяйствующими субъектами и

одновременно страховщиками в системах ОПС (в установленных законодателем случаях) и НПО, сочетая, тем самым, разные по своей сути предпринимательскую и социальную функции.

НПФ, как показывает проведенный в диссертации анализ, способны существенно повысить уровень пенсионного обеспечения своих клиентов, поэтому так важно разработать эффективный механизм, способствующий такому повышению, разработав для этого соответствующие алгоритмы.

Тема диссертационного исследования актуальна и в теоретическом аспекте. Принятая в 2012 году «Стратегия долгосрочного развития пенсионной системы Российской Федерации» к настоящему времени во многом не выполнена. Между тем, в ней были сформулированы целевые показатели развития данной системы, введено понятие «социально приемлемый уровень жизни пенсионеров». Но каковы показатели данного уровня, что лежит в его основе - эти проблемы не разработаны и нуждаются в изучении.

Таким образом, тема рассматриваемого диссертационного исследования Есауловой Татьяны Станиславовны представляет несомненный интерес. Работа посвящена решению приоритетной социально-экономической задачи повышения уровня пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации. Она актуальна и обладает теоретической и практической значимостью.

Следует отметить, что работа Т.С. Есауловой носит междисциплинарный характер, затрагивает проблемы, одновременно отнесённые по паспорту научных специальностей ВАК России, к 08.00.05 - экономика и управление народным хозяйством (экономика труда), а также 08.00.10 - финансы, денежное обращение и кредит. Хотя большинство проблем и общая направленность работы связана со специальностью 08.00.05, так как во всех главах работы центральной идеей является повышение уровня пенсионного обеспечения граждан.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертационном исследовании. Все выносимые на защиту положения, сформулированные выводы, предложения и рекомендации обоснованы. В качестве аргументации соискатель использовал теоретико-методологические разработки, изложенные в трудах отечественных и зарубежных авторов, применял методики, признанные в экономической науке, опирался на результаты официальной статистики, действующую нормативную правовую базу, а также на итоги проведенных социологических исследований, в том числе и исследований, проведенных лично автором, соблюдал принципы и законы логики при изложении материала.

Цель исследования была достигнута в результате чёткой постановки задач, которые последовательно решались в ходе исследования и изложения материала. Во введении раскрыты цель и задачи, объект и предмет исследования, методология, теоретическая и практическая значимость, апробация.

В первой главе решена задача изучения современного уровня пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации, для чего использовались теоретико-методологические наработки в изучении проблемы, обобщённый опыт перспективных зарубежных и отечественных практик, уточнённый категориально-понятийный аппарата исследования.

Во второй главе решена задача проведения анализа деятельности НПФ по управлению пенсионными средствами, в связи с чем раскрыта эффективность данного управления в отношении достижения сохранности и доходности пенсионных средств как основных механизмов повышения уровня пенсионного обеспечения застрахованных лиц/участников пенсионных программ.

В третьей главе решена задача обоснования путей совершенствования государственного регулирования деятельности НПФ по управлению пенсионными активами в целях гарантирования их сохранности для повышения уровня пенсионного обеспечения застрахованных лиц/участников пенсионных программ; выделены направления повышения эффективности механизмов негосударственного контроля (на примере специализированного депозитария) за процессами инвестирования/размещения пенсионных средств в НПФ.

В четвёртой главе решены задачи определения путей повышения доходности инвестирования/размещения пенсионных средств, что позволит поднять уровень пенсионного обеспечения застрахованных лиц/участников пенсионных программ.

В пятой главе решены задачи нахождения путей повышения эффективности деятельности НПФ по управлению пенсионными средствами, для чего было подробно исследовано влияние внедрения цифровых информационных технологий на деятельность НПФ, а также проанализированы перспективы принятия концепции Гарантированного пенсионного плана (ГПП) в российской пенсионной системе и роль в ней НПФ, разработаны авторские предложения по повышению уровня пенсионного обеспечения граждан России через механизмы деятельности НПФ.

Достоверность и научная новизна положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертационном исследовании.

Достоверность положений, выводов, рекомендаций, сформулированных в диссертации, обеспечивается использованием в ней теоретического базиса по теме исследования, который был наработан российскими и зарубежными учёными. Положения, выводы и рекомендации диссертационного исследования сформулированы автором на основе применения научной

методологии. Т.С. Есаулкова использовала необходимые философские, общенаучные и частно-научные методы экономической науки. Автор опирался и на принятые на международном и национальном уровнях нормативные правовые акты и документы, касающиеся темы проведенного исследования.

Соискатель подтверждает выводы, полученные в результате исследования, собственные расчёты, применив при этом принятые в научном сообществе методики и апробировав собственные наработки. Апробация основных выводов и рекомендаций исследования была реализована автором не только на многочисленных международных и российских научно-практических и теоретических конференциях, но и в деятельности ООО «СДК «Гарант», ряда НПФ, а также их управляющих компаний (УК), в деятельности СРО «Национальная ассоциация негосударственных пенсионных фондов» (НАПФ). По теме диссертационного исследования опубликованы две монографии, 49 научных статей, общим объёмом 59,1 п.л., в том числе 18 статей в научных журналах, рекомендованных ВАК при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации, и 1 статья в научном журнале из списка Scopus (2018).

Научная новизна работы. Приращение научных знаний и новизна положений, выносимых на защиту, заключены в следующем:

1. Определены понятия «минимальный (восстановительный) потребительский бюджет», «рациональный потребительский бюджет (бюджет развития)» и обосновано их применение в качестве целевых показателей российской пенсионной системы, а также показателей социально приемлемого уровня жизни пенсионеров. Аргументирована недостаточность гарантий прав застрахованных лиц в системе обязательного пенсионного страхования и негосударственного пенсионного обеспечения, в связи с чем

представлены авторские определения понятий «сохранность средств пенсионных накоплений», «сохранность средств пенсионных резервов», «реальная доходность инвестирования/размещения пенсионных средств» (с.27-141).

2. По результатам проведённого анализа текущего состояния отрасли НПФ, динамики её развития за период 2004-2020 гг. раскрыт потенциал фондов по повышению уровня пенсионного обеспечения их клиентов, сформулированы предложения по совершенствованию деятельности НПФ и их УК по управлению пенсионными средствами в целях обеспечения их сохранности и доходности, повышения уровня пенсионного обеспечения клиентов фондов (с.142-194).

3. Научно обоснованы меры по совершенствованию системы государственного регулирования деятельности НПФ по управлению пенсионными средствами в целях повышения уровня пенсионного обеспечения граждан России, в связи с чем рекомендовано переориентировать данное регулирование на результаты пенсионных выплат в НПФ (с.195-216).

4. Разработан новый функционал специализированного депозитария (СД), цель которого - минимизация риска потерь при размещении/инвестировании пенсионных средств в целях предотвращения снижения уровня пенсионного обеспечения клиентов Фонда (с.217-230).

5. Представлена многофакторная модель доходности инвестирования/размещения пенсионных средств, рассчитаны корреляционные зависимости между факторами, влияющими на данную доходность (с.231-253, 254-283).

6. Рекомендована система мер, способствующих повышению уровня пенсионного обеспечения клиентов НПФ, на основе расширения перечня объектов для инвестирования/размещения пенсионных активов и

либерализации ограничений на доли активов в составе инвестиционного портфеля НПФ/их УК (с.284-305).

7. Аргументированы результаты проведённого автором эмпирического исследования, выявившие готовность и возможности НПФ и их УК инвестировать/размещать пенсионные средства в долгосрочные инфраструктурные проекты; определены причины, препятствующие такому инвестированию, и предложен комплекс мер, направленных на устранение данных препятствий; раскрыты перспективы развития социально ответственного инвестирования в инвестиционной деятельности НПФ (с.306-341; 370-395).

8. Предложена разработанная на базе цифровых информационных технологий в ООО «СДК «Гарант» под непосредственным руководством автора «Единая информационная система специализированного депозитария при обслуживании НПФ (ЕИС СД НПФ)», дающая возможность фондам повысить уровень пенсионного обеспечения их клиентов (с.343-369).

9. Доказаны перспективы разных сценариев развития пенсионной системы и аргументированы предложения по её реформированию в целях повышения уровня пенсионного обеспечения граждан России (с.396-420).

Теоретическая и практическая значимость полученных результатов.

Теоретическая значимость работы состоит в том, что в ней представлен ряд новых положений, значимых для теории экономики труда (показатели социально приемлемого уровня жизни, гарантии застрахованных лиц и участников в сохранности пенсионных средств, сценарии развития пенсионной системы, типы пенсионных программ с учётом характеристик участников/застрахованных лиц - клиентов НПФ), а также для теории финансов, денежного обращения и кредита (многофакторная модель, раскрывающая влияние разных факторов на показатели инвестиционной доходности, результаты расчёта корреляционных зависимостей влияния

макроэкономических и прочих факторов на доходность инвестирования пенсионных средств, методики применения разных вариантов портфельных теорий для создания оптимального инвестиционного портфеля, механизмы участия НПФ и их УК в прямых и венчурных инвестициях, долгосрочных инфраструктурных проектах, социально ответственном инвестировании).

Практическая значимость исследования заключена в его прикладной ориентированности. Все его выводы и рекомендации адресованы НПФ и их УК (алгоритм проведения макропруденциального стресс-тестирования, методики расчёта оптимального инвестиционного портфеля, модель информационной системы «ЕИС СД НПФ» и др.). Более того, предложения, рекомендации диссертации уже нашли применение в деятельности ряда НПФ и их УК, в ООО «СДК «Гарант». Безусловно, эти предложения могли бы быть использованы при разработке концепции реформирования российской пенсионной системы, совершенствовании механизмов госрегулирования деятельности НПФ, в педагогической работе.

Дискуссионные положения работы, замечания и рекомендации в адрес соискателя:

1. В диссертации предлагается разработать инструменты со стабильной фиксированной доходностью. Но возникает вопрос, какова должна быть величина такой доходности? Если она будет на 2–3% выше уровня инфляции, то обеспечит ли такой доход показатели социально приемлемого уровня жизни пенсионеров?

2. В работе подробно исследуется предлагаемый новый функционал спецдепозитария, в том числе и в связи с увеличением его контрольных функций. Хотелось бы узнать мнение автора по поводу передачи части контрольных функций госрегулятора спецдепозитарию.

3. В диссертации совершенно справедливо отмечается, что большинство работников в нашей стране просто не обладают необходимым

уровнем доходов, чтобы самостоятельно делать накопления на будущую пенсию. Автор видит в негосударственных программах с участием работника, работодателя и государства механизм формирования таких накоплений. Но как стимулировать работодателя и государство, да и самого работника, формировать и участвовать в таких программах? В этом, как представляется, основная проблема. В диссертации эта тема, к сожалению, не поднималась.

Однако высказанные замечания не снижают общей ценности представленной работы и могут быть учтены в дальнейшем исследовании автора этой проблемы.

Заключение о соответствии диссертации требованиям Положения о порядке присуждения учёных степеней

Актуальность решаемой проблемы, её социальная значимость, результаты анализа содержания диссертации, новизны положений, выносимых на защиту, их достоверности и обоснованности, теоретической и практической ценности работы позволяют сделать вывод, что диссертационное исследование, выполненное Есаулковой Татьяной Станиславовной, является завершённой, самостоятельной работой, в которой решена научная проблема междисциплинарного характера, а именно определены механизмы повышения уровня пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации на основе совершенствования деятельности негосударственных пенсионных фондов. Положения работы соответствуют паспорту научных специальностей: 08.00.05 - экономика и управление народным хозяйством (экономика труда); 08.00.10 - финансы, денежное обращение и кредит.

Автореферат и публикации автора отражают основное содержание диссертации.

Диссертация Есаулковой Татьяны Станиславовны «Повышение уровня пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации на основе совершенствования деятельности негосударственных пенсионных фондов» полностью соответствует требованиям «Положения о порядке присуждения учёных степеней», утверждённого Постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 года №842 и паспорту научных специальностей ВАК России при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации: 08.00.05 - экономика и управление народным хозяйством (экономика труда); 08.00.10 - финансы, денежное обращение и кредит, а её автор - Есаулкова Татьяна Станиславовна - заслуживает присуждения учёной степени доктора экономических наук.

Андрющенко Галина Ивановна,
доктор экономических наук, профессор
кафедры безопасности цифровой экономики и управления рисками
ФГАОУ ВО «РГУ нефти и газа (НИУ) имени И. М. Губкина

30.03.2021 г.



*Почтовый адрес: 119991, г. Москва, Ленинский проспект, д.65.
Телефон: 9 (499) 5079109
Электронная почта: galina1853@rambler.ru*