

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Есаулковой Татьяны Станиславовны на тему: «Повышение уровня пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации на основе совершенствования деятельности негосударственных пенсионных фондов», представленной на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальностям: 08.00.05 – экономика и управление народным хозяйством (экономика труда); 08.00.10 – финансы, денежное обращение и кредит

Проблематика повышения уровня пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации не перестает быть актуальной на протяжении всего постсоветского периода. Менялись модели российской пенсионной системы, пенсионные формулы, по которым рассчитывалась страховая пенсия по старости, страховые тарифы, но коэффициент замещения пенсией утраченного заработка как базовый показатель развития пенсионной системы по-прежнему оставался и остается ниже уровня минимального стандарта, рекомендованного МОТ – 40%.

Есаулкова Т.С. исходит в своей работе из того, что на нынешнем этапе реформирования пенсионной системы в ней следует сохранить значимую роль негосударственных пенсионных фондов (НПФ), социальный и экономический потенциал которых раскрыт не полностью, но при этом создав необходимые условия, способствующие повышению сохранности и

доходности пенсионных средств их клиентов. Другими словами, она ищет ресурсы в существующей модели пенсионной системы для такого повышения, хотя и не отрицает возможности ее реформирования, однако, не умаляя роли НПФ в данной системе. Это, собственно, и предопределило цель, задачи, объект и предмет исследования указанной работы.

Автор полагает, что совершенствование механизмов сохранности и доходности в процессах инвестирования пенсионных средств в НПФ и их УК дадут возможность повысить уровень пенсионных выплат клиентам фондов.

Поэтому Есаулкова Т.С. формулирует авторские определения сохранности и доходности пенсионных средств, предлагает направления совершенствования государственного регулирования деятельности фондов, а также системы их риск-менеджмента. Другими словами, очевидная новизна в этом ракурсе ее диссертации состоит в том, что она предлагает усовершенствовать механизм сохранности пенсионных средств. В связи с этим нельзя не отметить предложенные автором новый функционал спецдепозитария, который мог бы сосредоточить все учетные функции НПФ, а также разработанную под руководством автора модель «Единая информационная система специализированного депозитария при обслуживании НПФ (ЕИС СД НПФ)», которая позволяет автоматизировать ряд функций НПФ по управлению пенсионными активами, существенно повысив качество принимаемых решений, что будет способствовать повышению уровня пенсионного обеспечения клиентов фондов в целом.

Особое место в работе отведено механизмам повышения доходности пенсионных средств. Автор исходит из того, что ориентиром в данном случае должна служить реальная доходность, то есть доходность, учитывающая уровень инфляции. Но Есаулкова Т.С. стремится найти резервы для достижения доходности сверх уровня инфляции. Для этой цели в диссертации разработана авторская модель с корреляционными зависимостями между факторами, влияющими на данную доходность, сформулированы предложения по расширению объектов инвестирования, обоснованы модели вложений пенсионных средств в инфраструктурные и

венчурные проекты. Автор небезынтересно отзывается и на зарубежные веяния, в частности, связанные с социально ответственным инвестированием, предлагая собственные наработки в этой области.

Следует выделить весьма значимый и обоснованный вывод автора, что задачи повышения уровня пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации невозможно решить без увеличения уровня их доходов. Есаулковой Т.С. проведены расчеты повышения коэффициента замещения пенсией утраченного заработка, если использовать разные накопительные стратегии участников пенсионных программ. На наш взгляд, особо важен раздел, касающийся предложений по разработке пенсионных программ с участием работодателя и государства. Можно поддержать ту схему участия, которая отведена в них государству.

Давая в целом высокую оценку проведенного Т.С. Есаулковой диссертационного исследования, следует в качестве дискуссионных моментов отметить, что: *во-первых*, автор предлагает дать полную самостоятельность НПФ по инвестированию/размещению пенсионных средств. Но полагаю, что переход на самостоятельное инвестирование с экономической точки зрения будет невыгодным для небольших фондов, так как им придется нести дополнительные расходы для этого (например, на подбор соответствующих кадров, не оценивается в должной мере возможный при этом «конфликт интересов» процесса инвестирования); *во-вторых*, в настоящее время существуют несколько моделей взаимодействия НПФ и их УК в инвестиционной деятельности пенсионных средств. В работе об этом не упоминается вообще. Однако важно раскрыть, какая модель и при каких условиях может быть оптимальной.

Работа обладает несомненной научной новизной, теоретической и практической значимостью. Ее отличают четкость построения, обоснованность выводов, отчетливость личного участия автора в достижении полученных результатов. Диссертация прошла апробацию, ее положения нашли закрепление в опубликованных работах автора, отражающих основное

содержание диссертации, а также в выступлениях на международных и общероссийских конференциях.

Диссертация написана на высоком теоретическом уровне и соответствует требованиям Высшей аттестационной комиссии, предъявляемым к докторским диссертациям, а ее автор, Есаулкова Т.С., достойна присуждения ученой степени доктора экономических наук по научным специальностям 08.00.05 – экономика и управление народным хозяйством (экономика труда); 08.00.10 – финансы, денежное обращение и кредит.

Заместитель генерального директора –
кандидат экономических наук

В.В. Сосков

Почтовый адрес: 119049, г. Москва, ул. Коровий Вал, д. 7
Телефон: 8 (495) 9804058 (доб. 529-00)
Электронная почта: vadim.soskov@gazprombank.ru

«18» марта 2021 года

Подпись В.В. Соскова
подтверждено
Лия Ок Саб О.В. Сидорова

