

*В диссертационный совет Д 224.008.01
на базе ФГБУ «ВНИИ труда» Министерства труда
и социальной защиты Российской Федерации*

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 специальности: 08.00.05 - экономика и управление народным хозяйством (экономика труда); 08.00.10 - финансы, денежное обращение и кредит.

Актуальность работы Есаулковой Татьяны Станиславовны заключается в разработке многофакторной модели повышения эффективности деятельности негосударственных пенсионных фондов (НПФ) с целью формирования достойного уровня пенсионного обеспечения российских граждан.

В диссертации много новых положений, развивающих теоретические основы изучения обозначенной темы (предложения по показателям развития пенсионной системы, разработка дефиниций понятий «сохранность пенсионных средств», уточнение понятия «доходность инвестирования пенсионных средств» и пр.).

Следует отметить и практическую направленность работы. Так, большой практический интерес представляет предложение автора по осуществлению негосударственными пенсионными фондами инвестиций в ценные бумаги эмитентов, реализующих социально ориентированные проекты. Данное предложение является актуальным с точки зрения трендов развития финансовых рынков и способствует стимулированию дальнейшего

повышения уровня социального устойчивого развития российского общества. При этом, не столь важно в какое направление устойчивого развития инвестируются средства: борьба с изменениями климата или сохранение водных ресурсов, в любом случае, данные инвестиции будут приносить значительную пользу. В тоже время социальная ориентация инвестиций не исключает приемлемой для клиентов негосударственных пенсионных фондов доходности. Важность развития направления социально ответственного инвестирования подтверждает и Московская биржа, которая начала рассчитывать индексы устойчивого развития: РСПП Ответственность и открытость (в Базу расчета которого входят 29 акций, чьи эмитенты в полной мере раскрывают информацию по вопросам устойчивого развития и корпоративной социальной ответственности.) и РСПП Вектор устойчивого развития (в Базу расчета которого входят 26 акции компаний, показавшие лучшую динамику показателей в сфере устойчивого развития и корпоративной социальной ответственности.). Оба индекса показывают доходность на уровне рыночных значений. Таким образом, предложение автора имеет, с одной стороны, высокую социальную значимость, с другой - не исключает рыночную инвестиционную доходность. Несмотря на то, что в международной практике негосударственные пенсионные фонды являются одними из основных инвесторов в ценные бумаги подобных эмитентов, в Российской Федерации такое инвестирование не является общепринятым правилом. Поэтому предложенный автором механизм социально ответственного инвестирования можно отнести к инновационным, то есть к нововведению, которое серьезно повышает эффективность, в том числе социальную, действующей пенсионной системы.

В целом, необходимо отметить, что в работе Есауловой Т.С. в полной мере раскрыты возможности социального инвестирования пенсионных средств НПФ и их УК в целях повышения уровня пенсионного обеспечения клиентов фондов, для чего определены условия его позитивного динамичного развития, включающие разработку нормативной правовой базы, подготовку «дорожной

карты», установление специальных требований к участию НПФ в указанном инвестировании (требования к структуре инвестиционного портфеля НПФ, их отчетности, проведении МСТ), создание системы стимулов, в том числе касающихся налогообложения.

Вообще, понятие «инновация» можно отнести и ко всей работе Есаулковой Т.С., а комплексная реализация предложенных автором мероприятий на основе разработанной ею многоуровневой модели, обосновывающей влияние разных факторов на доходность инвестирования/размещения пенсионных средств с определением корреляционных зависимостей между ними, раскрытие механизмов сохранности и доходности пенсионных средств в процессах их инвестирования способны дать положительный эффект для повышения пенсионного обеспечения клиентов НПФ.

Работа Есаулковой Т.С. была бы полезной для изучения специалистами Министерства финансов Российской Федерации, так как она содержит подробный анализ концепции гарантированного пенсионного продукта, который предполагает добровольное участие российских граждан в формировании пенсионных накоплений. Автором проанализированы перспективы внедрения подобного финансового инструмента, риски, связанные с его реализацией, гарантии сохранности пенсионных средств.

Таким образом, можно сделать вывод, что внедрение научных разработок автора с высокой вероятностью позволит повысить эффективность как пенсионной системы в целом, так и размер пенсионных выплат клиентам НПФ. Кроме того, применение предложенных в работе механизмов комплексного подхода к управлению пенсионными средствами, основанного на внедрении передовых принципов их инвестирования и размещения, учета операций, управлении рисками позволит сделать более эффективной и деятельность НПФ в целом.

Вместе с тем в качестве замечания к работе можно отметить следующее: в разделе «Негосударственные пенсионные фонды и их УК как субъекты современной российской пенсионной системы» автором сделан достаточно

обширный обзор истории развития рынка негосударственных пенсионных фондов. В тоже время, в конце раздела автор формулирует предложения, которые не в полной мере вытекают из рассмотренного до этого материала данного раздела, но, в целом, взаимосвязанные с основным текстом работы.

Тем не менее, судя по автореферату, работа Есауловой Татьяны Станиславовны «Повышение уровня пенсионного обеспечения граждан российской федерации на основе совершенствования деятельности негосударственных пенсионных фондов» является законченным научным исследованием, соответствует критериям, установленным п. 9 Положения о присуждении ученых степеней ВАК РФ, а ее автор заслуживает присуждения степени доктора экономических наук по специальностям 08.00.05 - экономика и управление народным хозяйством (экономика труда); 08.00.10 - финансы, денежное обращение и кредит.

доктор экономических наук,
профессор кафедры финансов и цен
Российского экономического университета
имени Г.В. Плеханова

Финогорова Ю.Ю.

«26» марта 2021 года



Почтовый адрес: 117997, г. Москва,
Стремянный переулок, 36
Телефон: +74992379436
Электронная почта: Finogenova.YY@rea.ru