

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 «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

Актуальность темы диссертационной работы Есаулковой Татьяны Станиславовны определяется гарантиями Конституции Российской Федерации по обеспечению достойного уровня жизни всем ее гражданам. Одна из базовых задач российской пенсионной системы - обеспечить достойный уровень жизни гражданам при наступлении пенсионных оснований. В тоже время текущий размер российской пенсии, к сожалению, не в полной мере может соответствовать этим требованиям. Коэффициент замещения пенсией утраченного заработка составил 29,8%, что ниже рекомендованного Конвенцией МОТ №102 показателя, равного 40%. Поэтому увеличение размера пенсионного обеспечения 46 млн российских пенсионеров представляет собой одно из важнейших направлений деятельности Российского государства.

В качестве новизны диссертации следует выделить следующие положения. Прежде всего, необходимо отметить проведенный автором анализ текущего состояния отрасли негосударственных пенсионных фондов, динамики ее развития за период последних десятилетий, а также сформулированные автором предложения по совершенствованию деятельности негосударственных пенсионных фондов и их управляющих компаний по управлению пенсионными средствами в целях обеспечения их сохранности и доходности, повышения уровня пенсионного обеспечения клиентов фондов. Результаты мониторинга показали, что растет монополизация пенсионного рынка, который достиг стадии олигополистического рынка. Верно отмечено, что акционирование фондов не сделало рынок более прозрачным и устойчивым, лишь усугубив имеющиеся проблемы. Отмечены процессы «огосударствления» фондов и инерциализация механизмов их дальнейшего развития.



Автор верно отмечает, что постоянно меняющиеся цели и принципы функционирования российской пенсионной системы, отсутствие научно обоснованной концепции развития пенсионного рынка и пенсионной системы в целом создают ситуацию неопределенности и нестабильности, что негативно сказывается на участниках и субъектах пенсионного рынка.

Есаулковой Е.Т. корректно сформулированы авторские определения понятий «минимальный (восстановительный) потребительский бюджет», «рациональный потребительский бюджет (бюджет развития)»; определены механизмы (сохранности и доходности), влияющие на повышение уровня пенсионного обеспечения клиентов фондов, в связи с чем раскрыта многоаспектность понятия «сохранность пенсионных средств» как принципа, выражающего требование к результатам инвестирования данных средств. Автором определены требования к конечным итогам всего процесса управления пенсионными активами; требования к гарантированному праву застрахованных лиц/участников пенсионных программ и официально установленных мер, направленных на обеспечение этого права. Также аргументировано определение реальной доходности как результата размещения/инвестирования пенсионных средств сверх уровня инфляции.

Автором разработан комплекс мер для изменения рынка негосударственных пенсионных фондов. Среди них можно отметить инвестирование пенсионных средств в долгосрочные инфраструктурные проекты, модификация проекта Гарантированного пенсионного продукта, создание многофакторной модели доходности инвестирования/размещения пенсионных средств с определением корреляционных зависимостей между факторами, влияющими на доходность.

Работа опирается на актуальную статистику Министерства труда и социальной защиты Российской Федерации, Банка России, Министерства финансов Российской Федерации, Пенсионного фонда Российской Федерации (ПФР), Федеральной службы государственной статистики (Росстата), Агентства по страхованию вкладов (АСВ), Национальной ассоциации негосударственных пенсионных фондов (НАПФ).

Практическая значимость диссертационного исследования определена тем, что его выводы и рекомендации уже используются в работе ООО «СДК «Гарант», АО «НПФ «Открытие», АО «НПФ «Транснефть», АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд», АО «РЕГИОН Эссет Менеджмент», ООО «Пенсионная сберегательная компания». Большое практическое значение имеет представленная модель для проведения макропруденциального стресс-тестирования в Фонде, а также применение информационной системы «ЕИС СД НПФ», специально разработанной для негосударственных пенсионных фондов и их управляющих компаний.



Недостатки работы заключаются в следующем.

Хотелось бы увидеть в работе комплексную характеристику зарубежных моделей дополнительного пенсионного обеспечения с применением различных финансовых продуктов (в т.ч. пенсионных программ, страховых аннуитетов, паевых инвестиционных фондов, банковских вкладов) на основе европейского опыта, а также иных стран. Наверняка, этот опыт был бы полезен для формирования научных основ рассматриваемой работы.

Следовало бы придерживаться общепринятой формы формулирования выводов и начинать их со слов: доказано, получено, установлено.

В качестве рекомендации следует отметить, что было бы целесообразно рассматривать в сравнительно-сопоставительном аспекте отечественный и зарубежный опыт реализации подходов к формированию пенсий.

В тоже время, судя по автореферату, автор полностью достиг поставленной цели по разработке и теоретико-методологическому обоснованию механизмов повышения уровня пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации на основе совершенствования деятельности негосударственных пенсионных фондов. Материалы автореферата диссертационного исследования Есаулковой Татьяны Станиславовны позволяют сделать вывод, что уровень представленного исследования, его форма, содержание, элементы новизны, значимость и обоснованность научных результатов соответствует требованиям, предъявляемым к докторским диссертациям (п.9 «Положения о порядке присуждения ученых степеней»), а соискатель заслуживает присуждения 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.

**Заведующий лабораторией институтов и финансовых рынков
Института прикладных экономических исследований
РАНХиГС,**

кандидат экономических наук



А.Е. Абрамов

2 апреля 2021 г.

Почтовый адрес: 119571, г. Москва, проспект Вернадского, 82, стр.9, офис 1800.

+7 499 956-99-99, +7 895 410-5742

Электронная почта: abramov-ae@ranepa.ru



*Визуально подписан А.Е. Абрамов
заверяю
председатель специализированной комиссии по персоналу
Сидорова Е.В.*