

ОТЗЫВ

официального оппонента, доктора экономических наук, профессора Гонтмахера Евгения Шлемовича на диссертацию 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

Актуальность темы диссертационного исследования. Повышение уровня пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации - задача, решаемая на протяжении всего периода создания и дальнейшего реформирования отечественной пенсионной системы. Однако решить ее до конца не удалось: устранив абсолютную бедность пенсионеров, по-прежнему существует задача борьбы с их относительной бедностью. Поэтому предложение путей решения данной проблемы имеет чрезвычайно важное значение, что и стало целью исследования, проведенного Т.С. Есаулковой, а именно - найти механизмы повышения уровня пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации на основе совершенствования деятельности негосударственных пенсионных фондов (НПФ). В связи с этим актуальными представляются раскрытие их потенциала, переосмысление роли в современной пенсионной системе. Совсем недавно НПФ изменили свою правовую форму, став коммерческими организациями, но при этом их социальные функции в обществе по формированию страховой и негосударственной пенсий не изменились. Вместе с тем представляется необходимым проанализировать, как повлияло акционирование НПФ на решение ими социальных задач в области пенсионного обеспечения, а также изучить, каковы к настоящему времени результаты деятельности НПФ по формированию страховой и негосударственной пенсий, каковы размеры последних. Все это еще раз подтверждает актуальность темы диссертационного исследования, его теоретическую и практическую значимость.

Предметная область исследования соответствует паспорту научных специальностей:

08.00.05 - экономика и управление народным хозяйством (экономика труда), а именно:

п.5.12. Проблемы социального обеспечения, социального страхования и социальной защиты населения, типы и формы обеспечения; пенсионная система и перспективы ее развития;

п.5.13. Социальная политика, ее стратегия и приоритеты; социальное положение трудящихся, их социально-профессиональных и социально-территориальных групп; социальное развитие хозяйственных систем и социальная безопасность;

п.5.17. Качество и уровень жизни населения - вопросы методологии, теории и практики, пути их повышения. Доходы и потребление, сбережения и накопления населения;

08.00.10 - финансы, денежное обращение и кредит, а именно:

п.6.7. Государственное регулирование фондового рынка;

п.6.8. Методология оценки доходности финансовых инструментов.

Отнесение данной диссертационной работы к двум специальностям объяснимо тем, что ее цель и большая часть задач связаны с научной областью экономики труда, а ряд инструментов решения поставленных задач отнесен к области финансов, денежного обращения и кредита.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации.

Научные положения, выносимые на защиту, выводы и рекомендации, сформулированные в диссертации, обоснованы использованием концептуальных основ, изложенных в фундаментальных теоретико-методологических трудах по теме исследования, применением научного инструментария и методологии исследования, критическим переосмыслением передовых зарубежных и отечественных практик в области пенсионного обеспечения, четкой постановкой цели и задач, необходимых для ее достижения, последовательной логикой изложения материала.

Диссертация состоит из введения, пяти глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. В первой главе работы раскрываются теоретико-методологические основы исследования пенсионного обеспечения и деятельности негосударственных пенсионных фондов; вторая глава посвящена мониторингу текущей деятельности

негосударственных пенсионных фондов и их роли в повышении уровня пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации; в третьей главе анализируются механизмы поддержания сохранности пенсионных средств в деятельности НПФ и их управляющими компаниями (УК); в четвертой главе выделяются механизмы и направления увеличения доходности пенсионных средств в процессах их инвестирования/размещения пенсионными фондами и их УК; в пятой главе определяются перспективные направления повышения уровня пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации на основе совершенствования деятельности НПФ.

Выводы проведенного исследования подкреплены статистическим материалом, результатами эмпирических исследований, в том числе проведенных лично соискателем.

В качестве методологической основы в работе были применены как общенаучные, так и конкретные методы экономического анализа (корреляционный анализ, экономико-статистические методы, метод экономико-математических моделей, метод графических построений, методы портфельного инвестирования, ретроспективного анализа, оценки рисков, актуарной математики).

Достоверность и научная новизна положений, выводов и рекомендаций исследования.

Достоверность результатов диссертационного исследования подтверждается опорой на фундаментальные научные разработки в областях экономики труда, а также финансов, денежного обращения и кредита, критическим анализом современной отечественной и зарубежной литературы по теме диссертации, использованием международных и российских нормативных правовых актов и документов, относящихся к теме исследования, применением официальных данных ряда российских министерств, Пенсионного фонда Российской Федерации (ПФР), Федеральной службы государственной статистики (Росстата), Агентства по страхованию вкладов (АСВ), Национальной ассоциации негосударственных пенсионных фондов (НАПФ); результатами социологических исследований, проведенных на базе научной методологии.

Достоверность положений и выводов диссертационного исследования подтверждена в выступлениях автора на научно-практических и теоретических российских и международных конференциях, апробацией в работе ООО «СДК «Гарант», НПФ (АО «НПФ «Открытие», АО МНПФ

«Большой»), УК (АО «РЕГИОН Эссет Менеджмент», ООО УК «Транснефть Инвест»), СРО «Национальная ассоциация негосударственных пенсионных фондов» (НАПФ); в публикациях по теме диссертационного исследования (две монографии, 49 научных статей, общим объемом 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).

Основные положения, содержащие научную новизну.

1. Сформулированы определения понятий «минимальный (восстановительный) потребительский бюджет» и «рациональный потребительский бюджет (бюджет развития)», обосновано их применение в качестве показателей социально приемлемого уровня жизни пенсионеров и целевых показателей развития пенсионной системы; пересмотрены гарантии прав застрахованных лиц в связи с авторским определением понятия «сохранность средств пенсионных накоплений»; введены понятия «сохранность средств пенсионных резервов» для разных пенсионных схем и сформулированы гарантии сохранности данных средств для клиентов НПФ.

2. Раскрыт потенциал негосударственных пенсионных фондов по повышению уровня пенсионного обеспечения их клиентов и обоснованы механизмы совершенствования деятельности НПФ, обеспечивающие сохранность и доходность пенсионных средств.

3. Выявлены основные направления совершенствования государственного регулирования деятельности НПФ, касающиеся управления пенсионными активами в аспекте усиления их сохранности и доходности.

4. Представлен новый функционал специализированного депозитария (СД), основными механизмами которого являются консолидация в СД всех учетных функций НПФ, усиление контрольных функций, в том числе через наделение СД правом получения первичных документов по операциям с пенсионными активами.

5. Разработана многофакторная (мультипликативная) разноуровневая модель, включающая макроуровень, уровни финансового рынка, отрасли НПФ, уровень отдельного НПФ, с корреляционными зависимостями между факторами разного уровня, показывающими их непосредственное или опосредованное влияние на доходность инвестирования пенсионных средств в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективах.

6. Определены перспективы повышения уровня пенсионного обеспечения граждан России через механизмы увеличения доходности инвестирования/размещения пенсионных средств на основе расширения перечня объектов для инвестирования/размещения пенсионных активов и либерализации ограничений на доли активов в составе инвестиционного портфеля НПФ.

7. Аргументированы готовность и возможности НПФ по инвестированию пенсионных средств в долгосрочные инфраструктурные проекты как направления повышения уровня пенсионного обеспечения клиентов фондов; представлены механизмы инвестирования НПФ в венчурные проекты, а также раскрыты возможности социального инвестирования пенсионных средств НПФ/их УК.

8. Обосновано повышение уровня пенсионного обеспечения клиентов Фонда на основе внедрения цифровых информационных технологий в его деятельность, для чего представлена Единая информационная система специализированного депозитария при обслуживании НПФ («ЕИС СД НПФ»), разработанная на базе цифровых информационных технологий в ООО «СДК «Гарант» под непосредственным руководством автора.

9. Предложены и аргументированы расчетами возможные сценарии дальнейшего развития пенсионной системы в ракурсе совершенствования деятельности НПФ и повышения уровня пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации.

Теоретическая и практическая ценность полученных результатов.

Теоретическая ценность результатов диссертационного исследования Т.С. Есаулковой заключена в том, что в нем раскрыты пути повышения уровня пенсионного обеспечения клиентов НПФ на основе совершенствования механизмов сохранности и доходности пенсионных средств в процессах их инвестирования. В работе разработан категориально-понятийный аппарат, показатели социально приемлемого уровня жизни пенсионеров и стратегические показатели развития отечественной пенсионной системы, представлена многофакторная модель, раскрывающая влияние факторов разного уровня на инвестиционную деятельность фондов, обоснованы направления совершенствования деятельности НПФ по увеличению доходности инвестирования пенсионных средств и их сохранности, предложены сценарии дальнейшего развития системы пенсионного

страхования в России в целях повышения уровня пенсионного обеспечения ее граждан, показана роль НПФ в этих процессах.

Практическая ценность проведенного исследования состоит в разработке конкретных механизмов совершенствования деятельности НПФ, которые могут быть успешно применены в их работе (в частности, предложен алгоритм проведения макропруденциального стресс-тестирования в фондах, представлена система «ЕИС СД НПФ», специально разработанная для НПФ и их УК), а также учтены госструктурами при подготовке концепции реформирования российской пенсионной системы, принятии нормативных правовых актов, использованы при подготовке и чтении лекций, проведении семинарских занятий по курсам экономической теории, социальной политики, пенсионного обеспечения и пенсионного страхования, экономике труда, инвестиционной деятельности.

Дискуссионные положения работы, замечания и рекомендации в адрес соискателя.

1. Соискатель в связи с «заморозкой» обязательных платежей на накопительную пенсию считает, что российская пенсионная система перестает быть страховой (с. 44 и с. 67). И хотя эта «заморозка» действительно ухудшает эффективность российской пенсионной системы, остающийся ее основной элемент – солидарно-распределительный – также имеет страховой характер. Это предопределено одновременным существованием, во-первых, специальных страховых платежей (22% от фонда оплаты труда) в изолированный от Федерального бюджета Пенсионный фонд и, во-вторых, даже существующая, очень несовершенная формула расчета пенсии включает в себя элементы эквивалентности между платежами и выплатами. Нестраховой пенсионная системы в России была до организации в 1991 году Пенсионного фонда и введения обязательных платежей в него.

2. Несмотря на то, что диссертация посвящена прежде всего НПФ, в ней нужно было бы рассмотреть следующие вопросы, предопределяющие развитие пенсионной системы в целом и ее негосударственного компонента, в частности:

- возможности подключения НПФ к обеспечению досрочного пенсионирования в связи с неблагоприятными условиями труда;
- плюсы и минусы «разморозки» обязательных перечислений на формирование накопительной пенсии;

- отмену максимального размера заработка, с которого берутся взносы на обязательное пенсионное страхование. При этом, как справедливо отмечает соискатель, у среднего класса появляется возможность – при помощи НПФ – формировать себе пенсию с существенно более высоким, чем сейчас, коэффициентом замещения.

3. Т.С. Есаулкова правомерно ставит вопрос о необходимости расширения круга субъектов пенсионной системы, но не углубляется в него. А это имеет прямое отношение к будущему НПФ. Такими субъектами, которые могут напрямую работать с плательщиками взносов, должны, видимо, стать частные страховые компании и банки, что потенциально создает конкурентное поле за пенсионные накопления средне- и высокообеспеченных людей.

4. Требуется более детальный анализ потенциала инвестиций, которые НПФ и частные управляющие компании направляют в зарубежные активы. Сейчас это примерно 1% от всего инвестиционного портфеля, который составлен из государственных ценных бумаг ряда стран. Достаточный ли это уровень для обеспечения реальной, а не символической доходности? Нужно ли, в этой связи, вкладываться и в иные зарубежные активы («голубые фишки», недвижимость и пр.)?

Заключение о соответствии диссертации требованиям Положения о порядке присуждения ученых степеней

Диссертация Есаулкиной Татьяны Станиславовны на тему «Повышение уровня пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации на основе совершенствования деятельности негосударственных пенсионных фондов», представленная 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 является законченным, самостоятельным исследованием, решающим актуальную и значимую проблему - определение путей повышения уровня пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации на основе совершенствования деятельности негосударственных пенсионных фондов, что раскрыто положениями новизны в области экономики труда (1,2,3,4,8,9 положения новизны), а также области финансов, денежного обращения и кредита (3,4,5,6,7 положения новизны).

В диссертации решена актуальная проблема, имеющая несомненную теоретическую и практическую значимость. Автореферат диссертации и опубликованные научные труды полностью отражают ее содержание.

По актуальности и значимости темы исследования, новизне, обоснованности и достоверности полученных результатов диссертация Есаулковой Татьяны Станиславовны «Повышение уровня пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации на основе совершенствования деятельности негосударственных пенсионных фондов» соответствует требованиям «Положения о порядке присуждения ученых степеней», утвержденного 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. Ее автор - Есаулкова Татьяна Станиславовна - заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук.

*Гонтмахер Евгений Шлемович,
доктор экономических наук, профессор
Национального исследовательского университета «Высшая школа
экономики»*



25.03.2021 г.

Почтовый адрес: 10100, г. Москва, ул. Мясницкая, дом 20.
Телефон: 8 (495) 772-9590 (22833)
Электронная почта: egontmakher@hse.ru

Заверено!

