

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 специальностям - 08.00.05 - экономика и
управление народным хозяйством (экономика труда); 08.00.10 -
финансы, денежное обращение и кредит**

Ознакомление с авторефератом диссертации Т.С. Есаулковой позволяет сделать вывод, что работа посвящена актуальной теме, имеющей особую значимость в условиях очередного этапа реформирования пенсионной системы. Проблема повышения уровня пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации по-прежнему своевременна и требует своего решения. Соискателем предложены пути увеличения пенсий за счет совершенствования инвестиционной деятельности негосударственных пенсионных фондов, но при этом сделан вывод, с которым трудно не согласиться, что это только часть комплексной проблемы и без повышения уровня заработной платы, роста доходов населения, развития фондового рынка и российской экономики в целом ее не решить.

Исходя из автореферата можно заключить, что в соответствии сформулированной целью в диссертационном исследовании последовательно решаются поставленные задачи, делаются обоснованные выводы, разрабатывается необходимый методологический инструментарий. При этом автор опирается на имеющиеся фундаментальные наработки в области экономики труда,

пенсионного обеспечения, социальной политики, качества и уровня жизни, государственного регулирования фондового рынка, оценки доходности финансовых инструментов.

Особого внимания заслуживают положения диссертации, выносимые на защиту. В частности, для негосударственных пенсионных фондов интерес представляют ориентиры развития пенсионной системы, как то «минимальный (восстановительный) потребительский бюджет», «рациональный потребительский бюджет (бюджет развития)». Автор справедливо утверждает, что понятие «сохранность средств пенсионных накоплений», сформулированное в действующем законодательстве, не гарантирует восполнения потерь пенсионных средств по уровню инфляции, а именно это учитывает определение, сформулированное в работе. Понятие «сохранность средств пенсионных резервов» в российских нормативных правовых актах и вовсе отсутствует, хотя важность правовых гарантий сохранения данных средств весьма значительна. Т.С. Есаулкова такое определение в диссертационном исследовании формулирует.

Несомненной новизной обладает и многофакторная модель, представленная в работе, раскрывающая воздействие ряда факторов на уровень доходности пенсионных средств и на их сохранность. Действительно, от НПФ требуют выполнения обязательств перед вкладчиками, участниками, застрахованными лицами, но непосредственно от фондов это не всегда зависит, что особо наглядно проявляется в период экономических и иных кризисов. Представленная модель дает возможность показать, как внешние факторы влияют на доходность инвестирования пенсионных средств, что раскрыто автором с помощью расчетов корреляционных зависимостей.

Высокой оценки заслуживает и авторская модель «Единая информационная система специализированного депозитария при обслуживании НПФ (ЕИС СД НПФ)», которая позволяет существенно повысить качество принимаемых в НПФ решений по управлению пенсионными активами.

Нельзя не отметить и в качестве новизны предложения по индивидуализации пенсионных программ для клиентов НПФ. Это дает возможность подобрать нужный вариант пенсионной программы с учетом возрастных особенностей клиента, его платежеспособности.

Импонирует и вывод, сделанный автором, относительно разных моделей реформирования пенсионной системы, включая и возможность сохранения накопительной пенсии в рамках обязательной системы пенсионного страхования.

Проведенное диссертационное исследование имеет большую теоретическую значимость. Принципиально важно найти и обосновать ориентиры развития российской пенсионной системы, расширить гарантии прав застрахованных лиц по сохранению их пенсионных средств, сформулировать аналогичные гарантии и для участников негосударственного пенсионного обеспечения. Что касается практической значимости, то представляется необходимым, чтобы положения работы были использованы в законодательной деятельности по реформированию пенсионной системы, учтены в направлениях совершенствовании государственного регулирования деятельности НПФ, а также в деятельности самих НПФ и их управляющих компаний (УК) по управлению пенсионными средствами.

Основные положения и выводы диссертации, представленные в автореферате, нашли отражение в выступлениях Т.С. Есауловой на научных конференциях, апробированы в работе спецдепозитария ООО «СДК «Гарант», ряда НПФ и УК. Монографии и статьи, опубликованные научных изданиях и указанные в автореферате, в надлежащей степени раскрывают содержание диссертационного исследования.

Можно пожелать автору и в дальнейшем разрабатывать данную проблематику и поэтому в качестве направлений предложить следующие: в работе практически не затрагивались вопросы участия НПФ в системе государственного пенсионного обеспечения (например, в настоящее время практически не поднимается тема развития пенсионных программ для государственных и муниципальных служащих); хотелось бы получить и рекомендации автора по развитию корпоративных пенсионных программ и увеличения числа их участников.

Диссертацию Т.С. Есауловой отличают высокий теоретический уровень, весомое теоретико-методологическое и практическое значение. В ней решена задача, социально-экономическую важность которой сложно переоценить, а именно нахождение путей повышения уровня пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации на

основе совершенствования деятельности негосударственных пенсионных фондов.

Диссертация соответствует базовым требованиям ВАК при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации, предъявляемым к докторским диссертациям, а ее автор, Татьяна Станиславовна Есаулкова, достойна 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.

Генеральный директор
АО «НПФ «Стройкомплекс»
Кандидат экономических наук, MBA



И.Ю. Орлова

«19» марта 2021 года

Почтовый адрес: 117630, г. Москва, ул. Обручева, д. 23, корп. 3.

Телефон: 8 (495) 688-56-34

Электронная почта: orlova@npf-stroycomplex.ru

Подпись Генерального директора
АО «НПФ «Стройкомплекс» И.Ю. Орловой

Заверяю:

Главный бухгалтер

АО «НПФ «Стройкомплекс»



М.В. Сироткина