

ОТЗЫВ

**на автореферат диссертации Есаулковой Татьяны Станиславовны
«Повышение уровня пенсионного обеспечения граждан Российской
Федерации на основе совершенствования деятельности
негосударственных пенсионных фондов» 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.**

Работа Есаулковой Т.С. является актуальной и востребованной для современной теоретической и прикладной науки, так как посвящена важным аспектам развития экономики и социальной сферы в Российской Федерации – пенсионному обеспечению более 46 млн российских пенсионеров. Предложенные автором альтернативные подходы к формированию их доходов заслуживают самого пристального внимания со стороны научных кругов и профессионального сообщества.

Достоверность выводов работы подтверждена тем, что в своем исследовании Есаулкова Т.С. опиралась на признанные в научных кругах исследования И.В.Бестужева-Лада, В.Н.Бобкова, С.Г.Бычковой, Н.А.Ермаковой, М.Р.Ефимовой, В.М.Жеребина, Г.М.Зараковского и др., использовала научную методологию, нормативную правовую базу, касающуюся темы диссертационного исследования, применяла результаты социологических исследований.

Логика работы заключена в последовательном решении задач, сформулированных во введении, что позволило диссертанту достичь поставленной цели – разработать и обосновать механизмы повышения уровня пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации на основе совершенствования деятельности негосударственных пенсионных фондов.

Диссертационное исследование состоит из введения, пяти глав, заключения, списка использованной литературы из 428 наименований и 29

приложений. Работа изложена на 445 страницах основного текста, содержит 80 таблиц и 62 схемы.

Работа Т.С.Есаулковой содержит целый ряд положений, обладающих несомненной новизной. Так, ею был предложен ряд новых дефиниций понятий («сохранность пенсионных резервов», «рациональный потребительский бюджет (бюджет развития)» и др.), раскрыты основные направления деятельности негосударственных пенсионных фондов по увеличению сохранности и доходности их клиентов, сформулированы практические рекомендации по совершенствованию государственного регулирования деятельности НПФ в целях повышения сохранности пенсионных средств.

Отдельного внимания заслуживают разработанные автором концептуальные положения о влиянии тех или иных факторов, оказывающих существенное воздействие на доходность инвестирования и размещения пенсионных средств, в связи с чем в работе представлена многофакторная модель.

С точки зрения практической значимости интересен анализ моделей: Марковица, которая может быть применена в условиях стабильных рынков; Шарпа, которая подходит при управлении портфелем с большим количеством ценных бумаг, отнесенных к разным отраслям; Тобина при применении безрисковых активов; КвазиШарпа.

Большой интерес представляет проведенный автором анализ динамики современного уровня пенсионного обеспечения российских граждан. В работе делается вывод, который следует поддержать, что несмотря на рост в динамике среднего размера страховых пенсий по старости, коэффициент замещения пенсией утраченного заработка уменьшается. При этом соотношение среднего размера страховой пенсии по старости и прожиточного минимума пенсионера увеличивается незначительно. Весьма своевременным является предложение автора использовать в расчетах вместо понятия прожиточного минимума пенсионера понятия «величина минимального (восстановительного) потребительского бюджета» и «рациональный потребительский бюджет (бюджета развития)», при расчете которых учитывается более широкий ассортимент продуктов и услуг. Это

предложение является весьма значимым и должно найти скорейшее применение в отечественной социальной политике, так как более точно отражает реальные потребности пенсионеров в уровне пенсионного обеспечения. Предлагаемое автором изменение подходов будет способствовать увеличению пенсионного обеспечения пенсионеров с учетом их реальных потребностей.

Теоретические выводы, сделанные автором, обладают несомненной практической значимостью и могут быть использованы в деятельности НПФ и их управляющих компаний, в разработке государственных и региональных стратегий развития негосударственных пенсионных фондов и представляемых ими услуг.

По теме диссертационного исследования опубликованы 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 (2018). Автореферат и публикации автора отражают основные положения проведенного диссертационного исследования.

Таким образом, научная работа Есаулковой Т.С. представляет из себя первое комплексное исследование вопросов повышения уровня пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации на основе совершенствования деятельности негосударственных пенсионных фондов и является важным шагом к решению проблем повышения уровня пенсионного обеспечения граждан России, усиления сохранности и увеличения доходности пенсионных средств в процессах их инвестирования.

Вместе с тем в качестве замечаний можно отметить следующие. Так, в своей работе автор утверждает, что социально ответственное инвестирование является перспективным направлением инвестиционной деятельности НПФ в целях повышения уровня пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации. Безусловно, никто не умаляет важность социально ответственного инвестирования в мировой и ответственной практиках. Можно предположить, что социальная ответственность в ближайшее время должна быть свойственна всему инвестиционному процессу. В тоже время,

социально ответственные инвестиции в первую очередь имеют целью привлечение средств в социально значимые проекты, а не извлечение прибыли из инвестиционного процесса. Автор достаточно объемно анализирует рост объемов инвестиций в социальные проекты, но не анализирует при этом возможный инвестиционный эффект. Таким образом, не понятно, как этот процесс влияет на уровень пенсионного обеспечения граждан. Автор также не дает рекомендаций по развитию рынка социально ответственного инвестирования в Российской Федерации. Сейчас этот рынок представлен чуть ли не 4 ценными бумагами. Вызывает также определенное сомнение обоснованность применения в рамках одного социального проекта (формирование пенсий) другого социального проекта.

Однако указанные замечания несколько не снижают большой теоретической и практической значимости проведенного исследования. Работа вызывает значительный научный интерес, а поставленные в ней проблемы требуют обсуждения научным сообществом.

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

Горюнов Игорь Юрьевич

доктор экономических наук, профессор

член Совета Фонда содействия
пенсионной реформе и поддержки ветеранов
негосударственных пенсионных фондов
«Содействие и поддержка»

10.03.2021 г.

Почтовый адрес: 117420, г. Москва,



*Подпись Горюнова И.Ю. по удостоверению
Исполнительный директор Башмурев И.В.*