

**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**

Стратегическая цель развития российской пенсионной системы – достижение конвенционального уровня замещения пенсией утрачиваемого пенсионером заработка на основе принципов социального страхования. Между тем, в «Стратегии долгосрочного развития пенсионной системы Российской Федерации» употребляется понятие «социально приемлемый уровень жизни пенсионеров». Но что считать таким уровнем жизни и как он может быть связан с уровнем утраченного заработка – эти вопросы по-прежнему актуальны и они в центре внимания диссертационного исследования Т.С.Есаулковой.

Ознакомление с авторефератом диссертации показало, что работа достаточно структурирована. Во введении четко сформулированы цель и задачи исследования, а также раскрыта его методология. В первой главе представлены результаты анализа места и роли негосударственных пенсионных фондов (НПФ) в системах обязательного пенсионного страхования и негосударственного пенсионного обеспечения. В качестве новизны в этой главе следует отметить разработку показателей развития пенсионной системы: таких, как «минимальный (восстановительный) потребительский бюджет», «рациональный потребительский бюджет (бюджет развития)», рассмотренных в качестве основных индикаторов, отражающих уровень жизни пенсионеров.

Во второй главе в качестве новизны следует выделить описание и прогнозирование дальнейших тенденций развития отрасли НПФ. В частности, интересны итоги расчета концентрации рынка НПФ по индексу Херфиндаля-Хиршмана (индекс ХХ), а также доходности фондов за 3-15 летний периоды.

Элементы новизны присутствуют и в третьей главе, посвященной совершенствованию механизмов сохранности НПФ. В частности, заслуживают внимания предложения автора по смещению акцента в госрегулировании деятельности негосударственных пенсионных фондов с формального анализа соответствия деятельности НПФ нормативным требованиям на оценку степени выполнения ими своих пенсионных обязательств посредством расчета «коэффициента пенсионных выплат».

Новые разработки присутствуют в и четвертой главе, в которой в качестве новизны следует отметить предлагаемую автором систему мер, способствующих повышению уровня пенсионного обеспечения клиентов НПФ, основанных на расширении перечня объектов для инвестирования/размещения пенсионных активов и смягчения ограничений на доли активов в составе инвестиционного портфеля НПФ/УК.

В пятой главе работы представлена разработанная под руководством автора «Единая информационная система специализированного депозитария при обслуживании НПФ (ЕИС СД НПФ)». Заслуживает внимания мнение автора на возможность применения социально ответственного инвестирования в НПФ.

Работа вносит теоретический вклад в экономику труда, предлагая разные модели пенсионных программ с участием работодателя и вводя такие понятия, как «сохранность средств пенсионных резервов», показатели социально приемлемого уровня жизни, теорию финансов, денежного обращения и кредита. Автор разработал заслуживающую внимания модель инвестирования пенсионных средств, рассчитывая корреляционные зависимости между факторами, влияющими на доходность пенсионных активов. Таким образом, работа имеет четко выраженную практическую направленность, предлагая возможность алгоритмизация процедуры проведения макропруденциального стресс-тестирования, механизмы участия фондов в инвестировании инфраструктурных и венчурных проектов и пр.

Диссертация прошла апробацию в выступлениях автора на научно-практических и теоретических конференциях, в том числе международных, в работе ООО «СДК «Гарант», ряда НПФ и Управляющих компаний, а также СРО «Национальная ассоциация негосударственных пенсионных фондов» (НАПФ).

В качестве замечаний следует отметить:

1) существует необходимость более детального исследования вклада НПФ в решение задачи повышения коэффициента замещения пенсией утрачиваемого пенсионером заработка на основе уже сформировавшейся финансовой отчетности этих организаций;

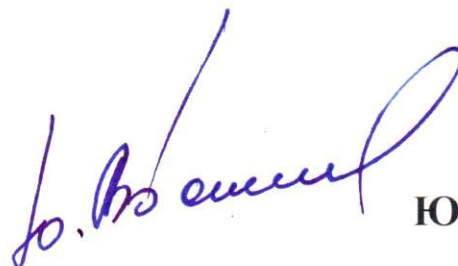
1) хотелось бы получить более четкую позицию автора по вопросам участия государства в программах НПО (например, в модели Гарантированного пенсионного плана);

2) недостаточно отражена роль СРО в совершенствовании деятельности НПФ.

Эти замечания следует рассматривать как направление дальнейших размышлений автора.

Диссертация по своему теоретическому уровню соответствует паспорту научной специальности: 08.00.05 - экономика и управление народным хозяйством (экономика труда), 08.00.10 - финансы, денежное обращение и кредит, а также 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.

**Главный финансовый  
уполномоченный  
кандидат экономических  
наук**



**Ю.В. Воронин**

*«24» марта 2021 года*

Почтовый адрес: 119017, г. Москва, Старомонетный переулок, дом 3

Телефон: +7 (495) 150-02-49

Электронная почта: [voronin@gnext.ru](mailto:voronin@gnext.ru)

*Подпись Воронина Ю.В.  
установлено.*  
НАЧАЛЬНИК ОТДЕЛА  
ПО РАБОТЕ С ПЕРСОНАЛОМ  
АНО «СОДФУ»



*Бригадир А.С.*