

В диссертационный совет Д 224.008.01  
на базе ФГБУ «ВНИИ труда» Министерства труда  
и социальной защиты Российской Федерации

## **О Т З Ы В**

***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 необходимостью поиска действенных, эффективных инструментов управления системой пенсионного обеспечения граждан в целях повышения их жизненного уровня, важностью решения проблемы формирования адекватного инструментария практики формирования пенсий, включая и практику негосударственных пенсионных фондов (НПФ), значимостью разработки и совершенствования институциональных форм, структур и систем управления пенсионной системой. В опубликованных исследованиях отечественных и зарубежных авторов до настоящего не сформулирован единый инструментарий формирования пенсионной системы, что также свидетельствует об актуальности темы исследования.

В автореферате диссертации четко сформулированы цели и задачи, определены объект и предмет исследования, его методологические основы, что позволило автору всесторонне и на высоком научном уровне достичь поставленной цели и добиться существенно новых результатов. Структура работы обеспечивает ее внутреннее единство, соответствует научному замыслу, что позволило автору всесторонне и оригинально раскрыть тему диссертационного исследования.

К достоинствам работы можно отнести то, что работа имеет инновационный для совершенствования пенсионной системы характер. Автор отмечает необходимость разработки специальных финансовых инструментов для пенсионного рынка, к которым могут быть отнесены пенсионные облигации с фиксированной доходностью выше уровня инфляции, эмитентом которых является государство, с длительным сроком погашения 20 лет и более с повышенной надежностью, что позволит повысить степень сохранности пенсионных средств, обеспечить их доходность выше уровня инфляции, что, безусловно, положительно отразится на уровне пенсионного обеспечения клиентов НПФ.

Интересны результаты проведенного автором эмпирического исследования, выявившие готовность и возможности негосударственных пенсионных фондов и их управляющих компаний инвестировать пенсионные средства в долгосрочные инфраструктурные проекты. Автором определены причины, препятствующие такому инвестированию, а также раскрыты перспективы развития социально ответственного инвестирования в инвестиционной деятельности.

Результаты проведенного эмпирического исследования указывают на заинтересованность негосударственных пенсионных фондов вкладывать пенсионные средства в долгосрочные инфраструктурные проекты. Автор правильно отмечает отсутствие стандартов долгосрочного инвестирования в инфраструктурные проекты и ограниченность качественных проектов такого рода. Автором предложен ряд мер, которые могут сделать указанное инвестирование более привлекательным. В частности, предложены изменения статуса концессионных облигаций, обособление их в отдельный вид в структуре инвестиционного портфеля НПФ и его УК, а также методология поиска инфраструктурных проектов, сервисных структур, мониторинга рисков, рейтингования инфраструктурных ценных бумаг и оценки самого проекта. Т.С. Есаулкова предлагает разрешить негосударственным пенсионным фондам (при наличии у них необходимых компетенций и опыта соответствующей работы) входить в капиталы проектных компаний.

Не вызывает сомнения и утверждение автора, что прямое воздействие на доходность от инвестирования и размещения пенсионных средств



оказывает развитость финансового рынка. Автором сделан обоснованный вывод, что чем более развит финансовый рынок, на котором инвестируются пенсионные активы, тем выше и получаемая доходность, так как на таком рынке выше ликвидность, меньше риски, шире возможности диверсификации портфеля внутри каждого класса активов.

Все приведенные в автореферате предложения автора по созданию системы мер, способствующих повышению уровня пенсионного обеспечения клиентов негосударственных пенсионных фондов, являются новыми для российского пенсионного рынка и с большой долей вероятности будут способствовать его дальнейшему эффективному развитию.

Достоинством научного исследования являются взвешенные суждения и выводы в каждой главе диссертации. Следует согласиться с основными положениями и выводами, отметив системный, комплексный как теоретико-понятийный, так и практико-ориентированный подходы в содержании диссертации.

К замечаниям можно отнести следующее суждение. В недостаточной степени раскрыто влияние на фондовый рынок и доходность пенсионных средств пандемии новой коронавирусной инфекции «COVID-19», которая, по мнению автора, выступила в роли «черного лебедя». В качестве примера в работе приводятся лишь данные за первый квартал 2020 года, что представляется явно недостаточным.

Но, указанные замечания в целом не снижают достоверности и значимости работы. Основные положения, выносимые на защиту, подтверждают выводы автора по научной новизне диссертационного исследования. Они выражают авторскую позицию по проблемам темы и концептуально обоснованы.

Материалы исследования Есаулковой Татьяны Станиславовны и практические рекомендации могут быть использованы в работе министерств и ведомств, регулирующих деятельность негосударственных пенсионных фондов и, конечно же, в работе самих фондов и их управляющих компаний.

Материалы автореферата диссертационного исследования Есаулковой Татьяны Станиславовны позволяют сделать вывод, что уровень представленного исследования, его форма, содержание, элементы новизны,

значимость и обоснованность научных результатов соответствуют 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.

Генеральный директор  
АО «НПФ «Алмазная осень»  
кандидат экономических наук

Хмыров В.В.

«25» марта 2021 г.

Почтовый адрес: 678174, Республика Саха (Якутия),  
г. Мирный, ул. Комсомольская, д. 16  
Телефон: +7 (914) 252-61-43

Электронная почта: khmyrov\_vv@npfao.ru

*Подпись генерального директора  
АО НПФ «Алмазная осень»  
Хмырова Вегенаровича Викторовича  
заверено  
главным специалистом по кадрам  
и делопроизводству АО НПФ «Алмазная осень»  
Алф. Г.В. Хармидовичем*

