

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО СОВЕТА Д 224.008.01

на базе ФГБУ «Всероссийский научно-исследовательский институт труда»
Министерства труда и социальной защиты Российской Федерации по
диссертации на соискание ученой степени доктора экономических наук

аттестационное дело № _____

решение диссертационного совета от 22.04.2021 г. № 54

О присуждении **Есауловой Татьяне Станиславовне**, гражданке
Российской Федерации, ученой степени доктора экономических наук.

Диссертация **«Повышение уровня пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации на основе совершенствования деятельности негосударственных пенсионных фондов»** в виде рукописи по специальностям: 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (экономика труда); 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит принята к защите «18» января 2021 года, протокол заседания № 44, диссертационным советом Д 224.008.01 на базе Федерального государственного бюджетного учреждения «Всероссийский научно-исследовательский институт труда» Министерства труда и социальной защиты Российской Федерации, 105043, г. Москва, улица 4-я Парковая, дом 29. Приказ Министерства образования и науки Российской Федерации №1050/нк от 31 октября 2017 года.

Соискатель Есаулова Татьяна Станиславовна, 1973 года рождения, в 1995 году с отличием окончила Государственную академию управления имени Серго Орджоникидзе по специальности «Информационные системы в управлении» и получила квалификацию «экономист-системотехник». В 2003 году в Государственном университете управления защитила кандидатскую диссертацию по специальности 08.00.13 «Математические и инструментальные методы в экономике» и ей была присуждена ученая степень кандидата экономических наук.

С сентября 2020 года Есаулова Т.С. является доцентом кафедры экономики и финансового права Автономной некоммерческой организации Высшего Образования «Институт деловой карьеры».

С октября 2002 года по настоящее время Есаулкова Т.С. является Генеральным директором ООО «Специализированная депозитарная компания «Гарант».

Диссертационная работа «Повышение уровня пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации на основе совершенствования деятельности негосударственных пенсионных фондов» выполнена в Федеральном государственном бюджетном учреждении «Всероссийский научно-исследовательский институт труда» Министерства труда и социальной защиты Российской Федерации в Центре подготовки научных кадров, где «05» августа 2020 года прошло обсуждение работы с рекомендацией ее к защите, протокол № 12.

Научный консультант – доктор экономических наук, доцент **Попков Сергей Юрьевич**, заместитель Генерального директора ФГБУ «Всероссийский научно-исследовательский институт труда» Министерства труда и социальной защиты Российской Федерации.

Официальные оппоненты:

Андрющенко Галина Ивановна – гражданка Российской Федерации, доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры безопасности цифровой экономики и управления рисками ФГАОУ ВО «Российский государственный университет нефти и газа (НИУ) имени И.М.Губкина»,

Гонтмахер Евгений Шлемович – гражданин Российской Федерации, доктор экономических наук, профессор, профессор Департамента политики и управления факультета социальных наук ФГАОУ ВО «Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»,

Дегтярев Григорий Павлович – гражданин Российской Федерации, доктор экономических наук, ведущий научный сотрудник Отдела образа жизни и охраны здоровья населения ФГБНУ «Национальный научно-исследовательский институт общественного здоровья имени Н.А.Семашко»

дали положительные отзывы на диссертацию.

Ведущая организация – Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Новосибирский государственный университет экономики и управления «НИНХ», г.Новосибирск в своем **положительном отзыве**, совместно подготовленном

доктором экономических наук, профессором, заведующей кафедрой «Экономика труда и управление персоналом» **Сотниковой Светланой Ивановной** и доктором экономических наук, профессором кафедры «Финансовый рынок и финансовые институты» **Баликовым Владимиром Заурбековичем**, подписанном доктором экономических наук, профессором, заведующей кафедрой «Экономика труда и управление персоналом» **Сотниковой Светланой Ивановной** и кандидатом экономических наук, доцентом, исполняющим обязанности заведующего кафедрой «Финансовый рынок и финансовые институты» **Цуриковым Сергеем Витальевичем** и утвержденном ректором ФГБОУ ВО «НГУЭУ», кандидатом экономических наук, доцентом **Новгородовым Павлом Анатольевичем**, указала, что диссертация Т.С.Есаулковой на тему «Повышение уровня пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации на основе совершенствования деятельности негосударственных пенсионных фондов» является законченной научно-квалификационной работой и представляет собой самостоятельное исследование, в котором решена актуальная научно-практическая проблема, имеющая весомое социально-экономическое значение и заключающаяся в предложении путей повышения уровня пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации на основе совершенствования механизмов деятельности негосударственных пенсионных фондов (НПФ). Ведущая организация отметила достоверность и обоснованность полученных в диссертационном исследовании Т.С.Есаулковой результатов и рекомендаций и сделала вывод, что наиболее существенным положением диссертационного исследования, придающим ему теоретическую и практическую значимость в области экономики труда, является разработка теоретических положений обеспечения достойного уровня жизни гражданам при наступлении пенсионных оснований; в этом контексте в работе сформулированы целевые показатели развития российской пенсионной системы и социально приемлемого уровня жизни пенсионеров, раскрыты направления совершенствования механизмов сохранности и доходности пенсионных средств, влияющих на повышение уровня пенсионного обеспечения клиентов НПФ, предложены модели развития российской пенсионной системы и разработаны пенсионные программы НПФ с учетом возрастных характеристик их клиентов. В качестве научных достижений в области

финансов, денежного обращения и кредита в отзыве были отмечены: разработка многофакторной модели с корреляционными зависимостями, отражающими влияние внешних и внутренних факторов на доходность инвестирования/размещения пенсионных средств в НПФ, предложения по расширению перечня объектов инвестирования и либерализации имеющихся ограничений, разработка моделей инвестирования пенсионных средств в венчурные и инфраструктурные проекты. Ведущая организация указала, что практическая значимость диссертационного исследования определена тем, что его выводы и рекомендации уже используются в работе специализированного депозитария, ряда НПФ и их УК; отмечена практическая значимость разработанной модели для проведения макропруденциального стресс-тестирования в фондах, информационной системы «ЕИС СД НПФ», специально разработанной под руководством соискателя для НПФ и их УК, а также возможность учета выводов и рекомендаций исследования при подготовке концепции реформирования пенсионной системы, разработке соответствующих нормативных правовых актов, в научно-педагогической деятельности. Ведущая организация заключила, что диссертация Т.С.Есауловой соответствует требованиям пп.9-14 «Положения о присуждении ученых степеней» (утверждено Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 №842), предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени доктора экономических наук, а автор работы - Есаулова Татьяна Станиславовна 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. Отзыв обсужден и одобрен на совместном заседании методологического семинара НГУЭУ и коллективов кафедр «Экономики труда и управления персоналом» и «Финансовый рынок и финансовые институты» ФГБОУ ВО «Новосибирский государственный университет экономики и управления «НИНХ» (протокол №8 от 19 марта 2021 года).

Соискатель имеет 51 работу по теме диссертационного исследования, общим объемом 59,1 п.л., из них: 2 монографии, 1 статья в научном журнале из списка Scopus (2018), 18 статей - в изданиях, рекомендованных ВАК Министерства науки и высшего образования Российской Федерации.

Опубликованные научные работы Т.С.Есаулкиной отражают основное содержание диссертации.

Наиболее значимые научные работы по теме диссертации:

1. *Есаулкина Т.С.* Роль и значение негосударственных пенсионных фондов в повышении уровня пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации: вопросы методологии, теории и практики. - М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 320 с.;
2. *Есаулкина Т.С.* Совершенствование деятельности негосударственных пенсионных фондов в целях повышения уровня пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации. - М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. - 264 с.;
3. *Есаулкина Т.С.* Взаимодействие управляющей компании и специализированного депозитария при обслуживании закрытых паевых инвестиционных фондов недвижимости //Имущественные отношения в РФ. - 2007. - №2 (65), февраль. - С.82-85;
4. *Есаулкина Т.С.* Управление пенсионными активами в концепции социально ответственного инвестирования //Проблемы экономики и юридической практики. - 2019. - №1. - С.50-54;
5. *Есаулкина Т.С.* Управление пенсионными активами: раскрытие базовых дефиниций //Современная наука: актуальные проблемы теории и практики. Серия «Экономика и право». - 2019. - №4. - С.21-24;
6. *Есаулкина Т.С.* Управление средствами пенсионных накоплений в системе обязательного пенсионного страхования: анализ текущего состояния, проблемы и пути совершенствования //Общество: политика, экономика и право. - 2019. - Вып.9. - С.52-57;
7. *Есаулкина Т.С.* Негосударственные пенсионные фонды (НПФ): мониторинг текущего состояния //Проблемы экономики и юридической практики. - 2019. - №4. - С.46-50;
8. *Есаулкина Т.С.* Управление пенсионными активами в системе негосударственного пенсионного обеспечения //Вестник Московского областного университета. Серия «Экономика». - 2019. - №3. - С.59-68;
9. *Есаулкина Т.С.* Управление пенсионными активами в ракурсе вариативных теоретико-методологических парадигм //Проблемы экономики и юридической практики. - 2020. - №1. - С.26-31;
10. *Есаулкина Т.С.* Зарубежный опыт регулирования процессов инвестирования пенсионных активов //Труд и социальные отношения. - 2020. - №2. - С.75-88;
11. *Есаулкина Т.С.* Совершенствование надзора за управлением пенсионными активами: переход к пруденциальному (риск-

ориентированному) надзору //Уровень жизни населения регионов России. - 2020. - №1. - Т.16. - С.85-96; 12. **Есаулкова Т.С.** Роль специализированного депозитария в совершенствовании негосударственных механизмов контроля за управлением пенсионными активами //Экономика. Бизнес. Банки. - 2020. - №3 (41). - С.47-62; 13. **Есаулкова Т.С.** Размещение пенсионных средств в долгосрочные инфраструктурные проекты как направление повышения уровня пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации //Социально-трудовые исследования. - 2020. - №3. - С.101-112; 14. **Есаулкова Т.С.** Управление рисками при инвестировании/размещении пенсионных активов //Вестник Московского областного университета. Серия «Экономика». - 2020. - №2. - С.28-37; 15. **Есаулкова Т.С.** Зарубежный опыт инвестирования пенсионных средств в долгосрочные инфраструктурные проекты //Современная наука: актуальные проблемы теории и практики». Серия «Экономика и право». - 2020. - №6. - С.40-44; 16. **Есаулкова Т.С.** Инвестирование пенсионных активов в концессионные облигации: мониторинг текущей ситуации и направления совершенствования //Теория и практика общественного развития. - 2020. - №6 (148). - С.46-52; 17. **Есаулкова Т.С.** Зарубежный опыт социально ответственного инвестирования пенсионных активов //Проблемы экономики и юридической практики. - 2020. - №3. - С.31-36; 18. **Есаулкова Т.С.** Совершенствование механизмов деятельности негосударственных пенсионных фондов (НПФ) в ракурсе перспектив принятия Гарантированного пенсионного плана (ГПП) //Евразийский юридический журнал. - 2020. - №7. - С.155-160; 19. **Есаулкова Т.С.** Достойный уровень пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации: текущее состояние, поиски критериев и социальных ориентиров //Проблемы экономики и юридической практики. - 2020. - №4. - С.68-74; 20. **Есаулкова Т.С.** Повышение уровня пенсионного обеспечения: акцент на развитие негосударственных пенсионных программ //Экономика. Бизнес. Банки. - 2020. - №10 (48). Октябрь. - С.24-35; 22. **Esaulkova T.S.** (в соавт.). Method of ranking nonstate pension funds by their investment potential //International Journal of Pure and Applied Mathematics. 2018. - Volume 119. - №17. - P.1369-1373 (Scopus, 2018); 23. **Есаулкова Т.С.** Новые требования к размещению пенсионных резервов //Пенсионное обозрение. - 2020. - №1 (41), январь-март; 24. **Есаулкова Т.С.** Развитие института специализированного

депозитария для негосударственных пенсионных фондов //Инфраструктура рынка ценных бумаг и цифровых прав. - М.: Магистр, 2020. - С.67-76.

Недостоверных сведений об опубликованных соискателем ученой степени работах, в которых изложены основные научные результаты диссертации, и заимствований материалов или отдельных результатов без указания источника, установлено не было.

На автореферат поступили 12 отзывов, в которых дана положительная оценка работы, обозначены актуальность темы исследования и его логическая стройность, высокий научный уровень, а также теоретическая и практическая значимость полученных результатов, их новизна:

1. Горюнова Игоря Юрьевича, д.э.н., профессора, члена Совета Фонда содействия пенсионной реформе и поддержке ветеранов негосударственных пенсионных фондов «Содействие и поддержка». **Отзыв положительный.** Замечания: 1. В своей работе автор утверждает, что социально ответственное инвестирование является перспективным направлением инвестиционной деятельности НПФ в целях повышения уровня пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации. В тоже время, социально ответственные инвестиции в первую очередь имеют целью привлечение средств в социально значимые проекты, а не извлечение прибыли из инвестиционного процесса. 2. Автор достаточно полно анализирует рост объемов инвестиций в социальные проекты, но не дает оценку возможного инвестиционного эффекта. Таким образом, не понятно, как этот процесс влияет на уровень пенсионного обеспечения граждан. 3. Автор не дает рекомендаций по развитию рынка социально ответственного инвестирования в Российской Федерации. 4. Вызывает сомнение обоснованность применения в рамках одного социального проекта (формирование пенсий) другого социального проекта.

2. Орловой Ирины Юрьевны, к.э.н., МВА, Генерального директора АО «НПФ «Стройкомплекс». **Отзыв положительный.** Замечания: 1. В работе практически не затрагивались вопросы участия НПФ в системе государственного пенсионного обеспечения. 2. Хотелось бы получить рекомендации автора по развитию корпоративных пенсионных программ и увеличению числа их участников.

3. **Соскова Вадима Викторовича**, к.э.н., заместителя Генерального директора компании «Газпромбанк - Управления активами». **Отзыв положительный.** Замечания: 1. Автор предлагает дать полную самостоятельность НПФ по инвестированию/размещению пенсионных средств. Но полагаю, что переход на самостоятельное инвестирование с экономической точки зрения будет невыгодным для небольших фондов, так как им придется тратить дополнительные средства для этого (например, на подбор соответствующих кадров). 2. В настоящее время существуют несколько моделей взаимодействия НПФ и их УК в инвестиционной деятельности пенсионных средств. В работе об этом не упоминается вообще. Однако важно раскрыть, какая модель и при каких условиях может быть оптимальной.

4. **Бобкова Вячеслава Николаевича**, д.э.н., профессора, заслуженного деятеля науки Российской Федерации, директора Научного центра экономики труда РЭУ им. Г.В. Плеханова. **Отзыв положительный.** Замечания: 1. Автор, рассматривая вопросы повышения уровня пенсий, исходит из сохранения сложившегося соотношения вклада в их общий размер государственных и негосударственных пенсий и недооценивает объективные тенденции сжатия возможностей повышения размеров государственных страховых пенсий. Быстро развивающиеся тенденции трансформации сферы занятости требуют эффективного развития негосударственного пенсионного страхования и роста размеров негосударственных пенсий. В свою очередь, такие ориентиры автора, на наш взгляд, обусловлены недостаточным анализом изменений в занятости, обусловленных революцией 4.0, ее структуры, условий, контрактных отношений. 2. Отмечая положительный аспект диссертационной работы, выразившийся в обращении автора к системе социальных стандартов уровня жизни как критериальных нормативов для формирования размеров пенсий, следует отметить, что эти стандарты в автореферате не подкреплены обоснованием. Так, например, система потребительских бюджетов разного уровня материального достатка не включает бюджетов среднего достатка, а постулируемые в автореферате критериальные границы социально приемлемого (восстановительного) и рационального потребления, не соотносятся с актуальными и верифицированными разработками ИСЭПН

ФНИСЦ РАН (<https://econs.online/articles/ekonomika/materialnaya-i-zhilishchnaya-neobespechennost-rossiyan/> рук проф. В.Н. Бобков). 3. Из этого вытекают, на наш взгляд, заниженные автором критерии, которым должен соответствовать вклад негосударственных пенсионных фондов в уровень пенсионных выплат. Например, автор приводит следующие критерии сохранности пенсионных накоплений: «сохранность - это требование сохранения номинала суммы СПН на пенсионном счете накопительной пенсии застрахованного лица на дату назначения накопительной пенсии и (или) срочной пенсионной выплаты или единовременной выплаты с учетом либо накопленной инфляции за данный период, либо минимальной гарантированной доходности в годовом исчислении» (с.25-26 АР.) Было бы более обоснованным ориентироваться на модель, согласно которой государственная часть пенсий обеспечивала бы социально приемлемый уровень пенсий (3.0- 3,2 ПМ), а негосударственные пенсии повышали их размеры до уровня бюджетов среднего или высокого достатка (от 4.3 до 11 ПМ и выше). Это означало бы, что соотношение государственной и негосударственной частей пенсии составляло бы 1:2 или 1:3 и выше. Все это потребовало бы совсем иных масштабов и динамики развертывания деятельности НПФ по сравнению с теми, что предложены в диссертации.

5. **Воронина Юрия Викторовича**, к.э.н., Главного финансового уполномоченного. **Отзыв положительный.** Замечания: 1). Существует необходимость более детального исследования вклада НПФ в решение задачи повышения коэффициента замещения пенсией утрачиваемого пенсионером заработка на основе уже сформировавшейся отчетности этих организаций. 2) Хотелось бы получить более четкую позицию автора по вопросам участия государства в программах НПО (например, в модели Гарантированного пенсионного плана). 3) Недостаточно отражена и роль СРО, например, таких, как НАПФ в совершенствовании деятельности НПФ.

6. **Финогеновой Юлии Юрьевны**, д.э.н., доцента, профессора кафедры финансов и цен Российского экономического университета им. Г.В.Плеханова. **Отзыв положительный.** Замечания: в разделе «Негосударственные пенсионные фонды и их УК как субъекты современной российской пенсионной системы» автором сделан достаточно обширный обзор истории развития рынка негосударственных пенсионных фондов. В

тоже время, в конце раздела автор формулирует предложения, которые не в полной мере вытекают из рассмотренного до этого материала данного раздела, но, в целом, взаимосвязанные с основным текстом работы.

7. **Свистунова Василия Михайловича**, д.э.н., профессора кафедры «Управление персоналом» ФГБОУ ВО «Государственный университет управления». **Отзыв положительный.** Замечания: 1. В работе не приведено сравнение Системы с другими аналогичными системами (Система ЕИС). 2. Автор не представляет расчеты по предполагаемой экономии НПФ средств в результате применения вышеназванного цифрового комплекса. Таким образом, остается непонятным, каким образом функционал комплекса может повлиять на повышение уровня пенсионного обеспечения клиентов НПФ.

8. **Хмырова Вячеслава Викторовича**, к.э.н., Генерального директора АО «НПФ «Алмазная осень». **Отзыв положительный.** Замечания: в недостаточной степени раскрыто влияние на фондовый рынок и доходность пенсионных средств пандемии 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.

9. **Абрамова Александра Евгеньевича**, к.э.н., заведующего лабораторией институтов и финансовых рынков Института прикладных экономических исследований РАНХиГС. **Отзыв положительный.** Замечания: 1) Хотелось бы увидеть в работе комплексную характеристику зарубежных моделей дополнительного пенсионного обеспечения с применением различных финансовых продуктов (в т.ч. пенсионных программ, страховых аннуитетов, паевых инвестиционных фондов, банковских вкладов) на основе европейского опыта, а также иных стран. Наверняка, этот опыт был бы полезен для формирования научных основ рассматриваемой работы. 2) Следовало бы придерживаться общепринятой формы формулирования выводов и начинать их со слов: доказано, получено, установлено. 3) Было бы целесообразно рассматривать в сравнительно-сопоставительном аспекте отечественный и зарубежный опыт реализации подходов к формированию пенсий.

10. **Андреевой Ольги Викторовны**, к.э.н., Генерального директора АО «НПФ «Транснефть». **Отзыв положительный.** Замечания: излагая основные

методы управления рисками в негосударственных пенсионных фондах, автор не анализирует при этом эффективность каждого из них и не предлагает какие-либо нововведения в этой области.

11. **Рожкова Владимира Дмитриевича**, д.э.н., доцента, проректора Академии труда и социальных отношений, заведующего кафедрой мировой экономики, финансов и страхования. **Отзыв положительный.** Замечания: проведенное автором исследование зарубежного опыта повышения уровня пенсионного обеспечения граждан на основе деятельности НПФ не нашло должного отражения в предложенных автором подходах к увеличению эффективности российской пенсионной системы. Во всяком случае, это не отражено в выводах, изложенных в автореферате. Опыт формирования пенсионных систем в европейских странах, США, Канаде и ряда азиатских стран мог бы быть полезным для формирования комплексной модели повышения эффективности российской пенсионной системы.

12. **Кокорева Ростислава Александровича**, к.э.н., заведующего лабораторией финансовой грамотности экономического факультета Московского государственного университета им. М.В.Ломоносова, председателя Совета саморегулируемой организации «Национальная ассоциация негосударственных пенсионных фондов». **Отзыв положительный.** Замечания: 1. В настоящее время в ряде НПФ их инвестиционная политика определяется акционерами. Но несут ли они ответственность за выполнение обязательств Фонда перед вкладчиками, участниками, застрахованными лицами и если да, то каковы механизмы такой ответственности? 2) В работе применительно к схемам с установленными выплатами в негосударственном пенсионном обеспечении сохранность определена как «требование, в соответствии с которым гарантированная пенсионная выплата не может быть ниже 0,5 размера социальной пенсии по старости, устанавливаемой в системе государственного пенсионного обеспечения, либо минимального размера негосударственной пенсии, утверждаемой руководством Фонда в соответствии с Пенсионными правилами и пенсионным договором» (с.12 автореферата). Однако не совсем понятно, почему именно эти показатели были взяты для определения сохранности средств пенсионных резервов для схем с установленными выплатами.

Выбор официальных оппонентов и ведущей организации обосновывался профилем их научной деятельности, необходимым количеством опубликованных научных трудов по данной специальности, что позволило объективно оценить теоретическую и практическую ценность диссертационного исследования, а также его соответствие установленным требованиям.

Диссертационный совет отмечает, что на основании выполненных исследований лично соискателем разработана авторская концепция повышения уровня пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации на основе совершенствования механизмов деятельности негосударственных пенсионных фондов, содержащая теоретические положения и практические рекомендации, позволяющие увеличить пенсионные выплаты клиентам фондов и, тем самым, повысить уровень их пенсионного обеспечения.

Диссертационный совет отмечает, что на основании выполненных соискателем исследований:

1. **Доказана** необходимость введения новых целевых показателей развития российской пенсионной системы и основных индикаторов социально приемлемого уровня жизни пенсионеров, в связи с чем в работе сформулированы определения понятий «минимальный (восстановительный) потребительский бюджет», «рациональный потребительский бюджет (бюджет развития)» (с.40-44).

Аргументирована многоаспектность понятия «сохранность пенсионных средств» (как требования к результатам инвестирования пенсионных средств, к конечным итогам процесса управления пенсионными активами в НПФ/их УК; как требования, выполнение которого является предметом надзора и контроля со стороны госрегулятора; как гарантированного права застрахованных лиц/участников пенсионных программ; как результирующего воздействия на процессы инвестирования/размещения пенсионных средств со стороны внешних и внутренних факторов) (с.84-92); обосновано понимание сохранности средств пенсионных накоплений, расширяющее гарантии прав застрахованных лиц (с.85-86, 105); сформулировано определение понятия «сохранность средств пенсионных резервов для схем с установленными выплатами и установленными

вносами», в связи с чем сформулированы предложения по законодательному закреплению гарантий соответствующих прав участников негосударственных пенсионных программ (с.90-92, с.103); разработано определение реальной доходности как результата размещения/инвестирования пенсионных средств сверх уровня инфляции (с.80-81). (*Экономика труда: тт. 5.12, 5.13, 5.17*).

2. **Обоснован** с учетом результатов мониторинга текущего состояния отрасли потенциал негосударственных пенсионных фондов по повышению уровня пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации (превышение накопленной доходности от инвестирования/размещения пенсионных средств уровня накопленной инфляции за последние 3 года и 5 лет; позитивная динамика роста негосударственных пенсий и количества, получающих пенсионные выплаты и др.), доказаны возможность и эффективность совмещения правового статуса НПФ как коммерческих организаций и как субъектов систем обязательного пенсионного страхования и негосударственного пенсионного обеспечения (с.146-148, 154, 166, 174-178, 190-191), выявлены негативные тенденции, сдерживающие рост уровня пенсионного обеспечения клиентов НПФ (с.179-181, 192), в связи с чем сформулирован ряд рекомендаций, касающихся пересмотра субъектного состава участников пенсионного рынка с целью его оптимизации и повышения эффективности, поэтапного расширения прав НПФ по самостоятельному инвестированию пенсионных средств, модификации системы мер по обеспечению сохранности пенсионных средств, снижению расходов на организацию и содержание пенсионных программ, в том числе путем передачи ряда учетных функций специализированному депозитарию, с которым у НПФ заключен договор об оказании услуг (с.159-161, 179-181, 192-194, 216). (*Экономика труда: п.5.12; Финансы, денежное обращение и кредит: п.6.8.*)

3. **Аргументирована** система мер по совершенствованию государственного регулирования деятельности НПФ с целью повышения уровня пенсионного обеспечения их клиентов, для чего рекомендовано изменить структуру риск-ориентированного надзора на основе риск-профилей применительно к различным возрастным группам клиентов НПФ, пересмотреть направленность макропруденциального стресс-тестирования, ориентируя фонды на выбор реальных активов для инвестирования

пенсионных средств и долгосрочность инвестирования в инфраструктурные проекты, расширить перечень разрешенных для инвестирования активов, сместить акцент в госрегулировании деятельности НПФ с наблюдения за ее соответствием установленным нормативным требованиям на процессы пенсионных выплат (с.216-217, 251-252); предложена авторская модель, позволяющая алгоритмизировать процедуру макропруденциального стресс-тестирования в НПФ и реализовывать ее на основе цифровых технологий (с.241-248) (*Экономика труда*: п.5.12; *Финансы, денежное обращение и кредит*: п.6.7).

4. Предложен и апробирован в целях повышения уровня пенсионного обеспечения клиентов НПФ и снижения затрат на обслуживание пенсионных программ новый функционал специализированного депозитария (СД), предполагающий консолидацию в СД всех учетных функций, включая и определение стоимости активов и обязательств, предоставление отчетности по управлению пенсионными активами, усиление контрольных функций, в том числе через наделение СД правом получения первичных документов по операциям с пенсионными активами (и информации о них), в которые размещены/инвестированы пенсионные средства Фондом/его управляющей компанией (УК), напрямую от участников инвестиционного процесса (банки, брокеры, Росреестр и пр.), вменение в обязанность СД проведение процедуры макропруденциального стресс-тестирования в НПФ (с.226-231) (*Экономика труда*: п.5.12; *Финансы, денежное обращение и кредит*: п.6.8).

5. Разработана многофакторная (мультипликативная) разноуровневая модель, в которой на основе авторских расчетов корреляционных зависимостей определен диапазон влияния макроэкономических факторов (в краткосрочной и среднесрочной перспективах при инерционном сценарии) на доходность инвестирования/размещения пенсионных средств НПФ/их УК; доказаны опосредованное влияние (через инфляцию) ВВП на доходность размещения/инвестирования пенсионных средств и непосредственное влияние требований госрегулятора и трендов проводимой им инвестиционной политики на доходность НПФ в краткосрочной и среднесрочной перспективах, а также прямое влияние развитости финансового рынка на доходность пенсионных средств (с.255-258, 260, 263-

265, 274-284). (*Экономика труда*: п.5.13; *Финансы, денежное обращение и кредит*: п.6.8).

6. **Обоснованы** возможности повышения уровня пенсионного обеспечения клиентов НПФ на основе увеличения доходности инвестирования/размещения пенсионных средств за счет расширения перечня объектов для инвестирования/размещения пенсионных активов (производных и иных финансовых инструментов, расширения участия НПФ на рынке прямых и венчурных инвестиций) и либерализации ограничений на доли активов в составе инвестиционного портфеля НПФ (с.292-293, 296-306) (*Финансы, денежное обращение и кредит*: п.6.7).

7. **Аргументирован** подход к расширению инвестирования/размещения фондами и их УК пенсионных средств в долгосрочные инфраструктурные проекты как одному из направлений повышения уровня пенсионного обеспечения клиентов фондов, что подтверждено результатами проведенного авторского социологического исследования, выявившего заинтересованность и готовность руководителей ряда крупных НПФ и УК к инвестированию/размещению пенсионных средств в такого рода проекты; определены причины, препятствующие развитию данного инвестирования (наличие рисков, жесткие требования госрегулятора, отсутствие необходимого количества качественных инфраструктурных проектов, обеспечивающих возвратность вложенных пенсионных средств), в связи с чем предложена система мер, направленных на решение ряда выявленных проблем (выделение в самостоятельный класс концессионных облигаций в структуре инвестиционного портфеля пенсионных активов фондов/их УК; формирование механизмов снижения рисков, связанных с инвестированием/размещением пенсионных средств в концессионные облигации) (с.339-341).

Определен потенциал социального инвестирования пенсионных средств НПФ/их УК в целях повышения уровня пенсионного обеспечения клиентов фондов, для чего установлены условия его позитивного динамичного развития, включающие разработку нормативной правовой базы, подготовку «дорожной карты», формирование специальных требований к участию НПФ в указанном инвестировании (требования к структуре инвестиционного портфеля НПФ, их отчетности, проведению

макропруденциального стресс-тестирования), создание системы стимулов, в том числе касающихся налогообложения (с.381, 386-396) (*Финансы, денежное обращение и кредит*: п.6.8).

8. **Доказано** влияние внедрения цифровых информационных технологий в деятельность НПФ на повышение уровня пенсионного обеспечения их клиентов, что обосновано результатами апробации Единой информационной системы специализированного депозитария при обслуживании НПФ («ЕИС СД НПФ»), разработанной на базе цифровых информационных технологий в ООО «СДК «Гарант» под непосредственным руководством автора и являющейся уникальной системой на российском финансовом рынке, дающей возможность фондам снизить их издержки за счет автоматизации целого ряда операций, в том числе по управлению пенсионными средствами, которые сопровождаются расходами фондов, а также повысить качество принимаемых решений (в том числе по управлению пенсионными активами), увеличить производительность и эффективность работы с помощью оперативной обработки учетных данных и формирования отчетности, что подтверждено авторскими расчетами (с.364-369) (*Экономика труда*: п.5.12).

9. **Предложены и обоснованы** возможные сценарии по дальнейшему реформированию пенсионной системы в целях повышения уровня пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации на основе совершенствования деятельности НПФ (с сохранением накопительной пенсии в системе обязательного пенсионного страхования /ОПС/ или с передачей ее формирования в систему негосударственного пенсионного обеспечения /НПО/) (с.399-401, 415-417); показаны недостатки предложенного варианта Гарантированного пенсионного плана (ГПП), а также пути их устранения (с.399-402); разработаны рекомендации по созданию эффективной субъектной структуры НПО, формированию действенной системы стимулов для развития добровольного пенсионного страхования (льготное налогообложение и увеличение величины социальных налоговых вычетов, формирование многоуровневой системы сохранности пенсионных средств и пр.) (с.417-418); основываясь на результатах проведенных автором расчетов, обоснованы пути повышения доходности индивидуальных пенсионных планов/ГПП через механизмы

индивидуального управления пенсионными активами, включая выбор риск-профиля в зависимости от возрастных характеристик клиентов НПФ (с.402-415); доказана необходимость одновременного реформирования пенсионной системы с повышением уровня доходов населения и развитием финансового рынка (с.411-412, 415-416, 418-419) (*Экономика труда*: пп.5.12, 5.13, 5.17).

Теоретическая значимость диссертационного исследования обусловлена приращением знаний в областях:

экономики труда (паспорт научной специальности 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:

- **разработаны** целевые показатели развития российской пенсионной системы, в качестве которых предложены «минимальный (восстановительный) потребительский бюджет», «рациональный потребительский бюджет (бюджет развития)»;

- **обоснованы** сценарии развития российской пенсионной системы, установлены направления реформирования ОПС и НПО с учетом их воздействия на систему социально-трудовых отношений;

- **предложена** модель совместного (государства, работника и работодателя) финансирования пенсионных программ в рамках дальнейшего развития НПО;

- **аргументированы** меры по расширению гарантий прав застрахованных лиц в связи с авторской трактовкой сохранности пенсионных накоплений;

- **разработаны** предложения по обеспечению гарантий прав участников программ НПО по сохранности их пенсионных средств, обосновано включение негосударственного пенсионного обеспечения в систему гарантирования Агентства по страхованию вкладов;

- **сформулирована** система мер по переориентации государственного регулирования деятельности НПФ с соответствия установленным нормативным требованиям на процессы пенсионных выплат в целях повышения уровня пенсионного обеспечения клиентов фондов;

- **обоснован** потенциал негосударственных пенсионных фондов по повышению уровня пенсионного обеспечения граждан России, доказано сохранение, несмотря на закрепление статуса НПФ как коммерческих организаций, социальной направленности их деятельности в качестве субъектов ОПС и НПО;

- **аргументировано** повышение значимости негосударственного контроля (на примере спецдепозитария) за деятельностью НПФ в целях недопущения снижения уровня пенсионного обеспечения их клиентов;

- **определены** перспективные направления совершенствования деятельности НПФ по управлению пенсионными средствами в целях повышения их сохранности и доходности (внедрение цифровых технологий, применение социально ответственного инвестирования, развитие индивидуальных пенсионных программ).

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:

- **обосновано** в качестве из одного из базисных направлений социальной политики Российского государства повышение уровня доходов граждан, доказана соответствующими расчетами необходимость повышения заработной платы работников как основного фактора, детерминирующего дальнейшее развитие пенсионной системы России;

- **определено** как одно из основных направлений социальной политики Российского государства применительно к социальной группе пенсионеров борьба с их относительной бедностью;

- **сформулированы** предложения по созданию правовых и экономических условий для самостоятельного зарабатывания достойной пенсии представителями среднего класса и слоями населения с высокими доходами; доказана необходимость развития специальных программ НПО для среднего класса.

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

- **обоснована** авторская концепция повышения уровня пенсионного обеспечения граждан России, разработанная на основе совершенствования механизмов сохранности и доходности пенсионных средств в деятельности НПФ;

- **аргументирована** значимость развития НПО в качестве одного из базисных направлений по борьбе с относительной бедностью пенсионеров; предложены меры по стимулированию развития корпоративных пенсионных программ в целях повышения уровня пенсионного обеспечения работников организаций;

- **сформулированы** целевые показатели социально приемлемого уровня жизни пенсионеров.

Финансы, денежное обращение и кредит (паспорт научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит), а именно:

п.6.7. Государственное регулирование фондового рынка:

- **обоснованы** механизмы повышения сохранности пенсионных средств в процессах их инвестирования/размещения на уровнях: госрегулятора - через введение пруденциального, риск-ориентированного надзора, макропруденциального стресс-тестирования, фидуциарной ответственности НПФ; негосударственного контроля - через механизмы учета и контроля со стороны спецдепозитария, независимых актуария и аудитора; отдельного НПФ/его УК - через создание в них систем риск-менеджмента;

- **проанализированы** существующие ограничения по инвестированию/размещению пенсионных средств, установленные госрегулятором и **предложены** направления их либерализации;

- **разработана** авторская модель для алгоритмизации и дальнейшего перевода на цифровые технологии макропруденциального стресс-тестирования в НПФ.

п.6.8. Методология оценки доходности финансовых инструментов.

- **предложена** авторская многофакторная модель с расчетом корреляционных зависимостей между факторами, влияющими на доходность инвестирования/размещения пенсионных средств в НПФ и их УК;

- **разработаны** предложения по расширению перечня объектов для инвестирования пенсионных средств с целью повышения их доходности; аргументирована необходимость создания специальных финансовых инструментов для пенсионного рынка;

- **обоснованы** механизмы участия НПФ в долгосрочных инфраструктурных проектах, венчурных инвестициях, инвестициях в ценные бумаги эмитентов, реализующих социально ориентированные проекты;

- **предложены** модели инвестиционного портфеля для разных возрастных групп застрахованных лиц, участников НПО.

Значение полученных соискателем результатов исследования для практики подтверждается тем, что:

разработаны и обоснованы целевые показатели развития пенсионной системы, а также показатели социально приемлемого уровня жизни, сформированы методики их расчета;

предложены методики расчета гарантируемых страховщиком пенсионных средств застрахованного лица в системе ОПС, а также методики расчета гарантируемых страховщиком пенсионных средств в системе НПО (в случае включения таких гарантий в Агентство по страхованию вкладов);

сформирована и апробирована авторская модель проведения макропруденциального стресс-тестирования в НПФ,

разработана и апробирована информационная система «ЕИС СД НПФ», специально созданная под руководством автора для НПФ и их УК,

предложены сценарии дальнейшего развития российской пенсионной системы, которые могут быть учтены при подготовке концепции ее реформирования, разработке нормативных правовых актов;

выводы и рекомендации **использованы** в деятельности ряда субъектов пенсионного рынка (в ООО «СДК «Гарант»; АО «НПФ «Открытие», АО «НПФ «Транснефть», АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд» и др.; АО «РЕГИОН Эссет Менеджмент», ООО «Пенсионная сберегательная компания» и др.);

материалы диссертационной работы **применены** в учебном процессе на кафедре экономики и финансового права АНО ВО «Институт деловой карьеры».

Внедрение результатов диссертационного исследования подтверждено соответствующими документами, приложенными к диссертационной работе.

Достоверность и обоснованность полученных результатов обеспечены:

- опорой на базисные теоретико-методологические парадигмы, представленные в фундаментальных трудах отечественных и зарубежных авторов по проблемам социальной политики и развития социальной сферы, пенсионного обеспечения и пенсионного страхования, уровня жизни и доходов населения, финансов, инвестирования, управления рисками, государственного управления;

- комплексным исследованием и учетом в работе значительного объема нормативных правовых актов и документов, принятых на международном и национальном уровнях и регулирующих отношения, возникающие в сфере пенсионного обеспечения, социально-трудовых отношений, инвестиционной деятельности, а также локальных актов и документов ряда НПФ, УК, специализированных депозитариев, саморегулируемых организаций (НАПФ, АНПФ, НАУФОР);

- использованием опубликованных результатов эмпирических исследований, а также исследований, проведенных лично автором;

- применением данных официальной статистики, а также материалов сайтов органов государственной власти, ряда НПФ и их УК, иных субъектов и участников пенсионного рынка;

- обобщением и анализом отечественного и зарубежного опыта по проблемам пенсионного обеспечения;

- применением современной методологии научных исследований и проведенных на их основе расчетов: использованием научных методов сбора и обработки исходной информации, теоретических методов научного исследования при обобщении и анализе данных;

- апробированием результатов исследования в деятельности ряда субъектов пенсионного рынка, в выступлениях на авторитетных международных и всероссийских конференциях: Научно-практической конференции «Общее состояние рынка коллективных инвестиций и векторы его развития» (25 июня 2020 года, Москва); Научно-практической

конференции «Модернизация российской пенсионной системы» (13 декабря 2019 года, Москва); Ежегодной конференция ПАРТАД - «Инфраструктура рынка ценных бумаг 2019 (6-7 июля 2019 года, Москва); Ежегодной конференции Investfunds Forum VIII (24-25 мая 2017 года, Санкт-Петербург); X ежегодной Уральской конференции НАУФОР «Российский фондовый рынок» (19 октября 2017 года, Екатеринбург); XIII ежегодном Федеральном инвестиционном форуме (18 ноября 2016 года, Москва), Международной конференции «Asset Management in Russia and CIS» («Управление активами в России и странах СНГ») (10-11 ноября 2005 года, Париж); в опубликованных монографиях и рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации.

Личный вклад соискателя состоит в непосредственном и самостоятельном осуществлении всех этапов диссертационного исследования, а именно в:

- самостоятельном выборе темы и постановке научной проблемы в диссертационном исследовании, формулировке его цели и задач, объекта и предмета, методологической основы,
- личном выполнении научного исследования, формировании его структуры и содержания всей работы;
- разработке положений, выносимых на защиту и содержащих новизну, свидетельствующую о личном вкладе автора в развитие теории и практики экономики труда, а также финансов, денежного обращения и кредита;
- личном участии в проведении эмпирических исследований и получении первичной информации, ее комплексном анализе, а также участии в последующей апробации и внедрении результатов исследования;
- личном участии в разработке информационной системы «ЕИС СД НПФ»;
- подготовке научных публикаций по теме диссертации, выступлениях с докладами на международных (включая зарубежные) и всероссийских научных и научно-практических конференциях и экономических форумах.

Совокупность обоснованных в диссертационном исследовании научных выводов, методических разработок и рекомендаций, их новизна и обоснованность позволяют квалифицировать его как завершённую,

самостоятельную работу, в которой решена актуальная и значимая проблема – нахождение путей и механизмов повышения уровня пенсионного обеспечения граждан Российской Федерации на основе совершенствования деятельности негосударственных пенсионных фондов.

Полученные научные результаты **соответствуют:**

паспорту научной специальности 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;

паспорту научной специальности 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.

Диссертационное исследование является самостоятельно выполненной завершенной научно-квалификационной работой, соответствующей требованиям пп.9-14 «Положения о порядке присуждения ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. №842, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени доктора экономических наук, а ее автор, Есаулкова Татьяна Станиславовна, заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальностям: 08.00.05 - Экономика и управление народным хозяйством (экономика труда) и 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит.

На заседании «22» апреля 2021 года Диссертационный совет Д.224.008.01 принял решение присудить Есаулковой Татьяне Станиславовне ученую степень доктора экономических наук по специальностям 08.00.05 - Экономика и управление народным хозяйством (экономика труда) и 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит.

При проведении открытого голосования Диссертационный совет в количестве 20 человек, в состав совета дополнительно введены 5 человек, из них 19 докторов наук по специальностям: Экономика и управление народным хозяйством (экономика труда) и 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит, участвовавших в заседании, из 20 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за присуждение ученой степени – 20, против – нет.

Председатель Диссертационного совета,
доктор экономических наук, профессор

Н.А. Волгин

Ученый секретарь Диссертационного
совета, кандидат экономических наук

Е.В. Вашаломидзе

«22» апреля 2021 г.