

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по научной работе и инновациям

ФГБОУ ВО «Ростовский государственный
экономический университет (РИНХ)»,

доктор экономических наук, профессор

Вовченко Н. Г.

«3» октября 2023 г.

ОТЗЫВ

ведущей организации на диссертацию Яровой Екатерины Сергеевны «Развитие системы негосударственных пенсионных фондов на основе новых технологий в финансовом секторе», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы

Актуальность темы исследования.

Актуальность научных исследований, посвященных проблематике развития системы негосударственных пенсионных фондов (НПФ) обусловлена необходимостью разрешения противоречия между потребностью в развитии системы НПФ в современных экономических условиях, с одной стороны, и отсутствием глубоких теоретико-методических и практических разработок по реализации указанной потребности на основе применения новых цифровых технологий в финансовом секторе отечественной экономики, с другой.

Учитывая специфику деятельности негосударственных пенсионных фондов, их развитие представляет собой способность организации на основе реализации принятой бизнес-модели демонстрировать большую эффективность по сравнению с другими участниками финансовых взаимоотношений, а также быстрее адаптироваться к условиям динамично развивающейся внешней среды.

Современная финансовая наука испытывает потребность в системе оценивания надежности и качества услуг НПФ, основанной на результатах комплексного анализа в разрезе всех аспектов деятельности фонда. Результаты

подобной оценки необходимы для обеспечения деятельности НПФ при принятии управленческих решений в отношении распределения инвестиционного дохода по накопительным счетам, индексации накопительных пенсий и прочим профильным операциям. Результаты актуарного оценивания деятельности НПФ также важно рассматривать в качестве дополнительного компонента контроля за результативностью стратегии повышения эффективности НПФ. Разработка и применение научно обоснованного инструментария развития системы НПФ на основе новых технологий в финансовом секторе, которой посвящено исследование Яровой Е.С., будет способствовать устойчивому развитию НПФ и своевременному принятию эффективных управленческих решений.

Важным аспектом, определяющим актуальность диссертационного исследования, является исследование тренда на формирование экосистем в сфере пенсионного обеспечения. Современные возможности информационных технологий в сфере «умных» взаимоотношений с клиентами и персональных продуктов определяют на сегодняшний день направление эволюции финансового рынка негосударственного пенсионного страхования граждан.

Исходя из вышеизложенного, проведенное Яровой Екатериной Сергеевной исследование на тему «Развитие системы негосударственных пенсионных фондов на основе новых технологий в финансовом секторе», своевременно, а выбранная тема – актуальна.

Степень достоверности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации.

Сформулированная цель, заключающаяся в обосновании теоретико-методических и практических разработок, направленных на развитие системы негосударственных пенсионных фондов на основе применения экосистемного подхода логично разделена на конкретные задачи, успешно решенные автором в процессе диссертационного исследования.

Обозначенные в работе теоретические положения и полученные в ходе исследования результаты обсуждены по итогам выступлений автора на всероссийских и международных научно-практических конференциях, апробированы и внедрены в практику деятельности АО «НПФ «Сургутнефтегаз», а также в учебный процесс ФГБОУ ВО «Владимирский

государственный университет имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых» при совершенствовании научно-методического обеспечения курса «Финансы».

Достоверность ключевых научных результатов диссертации Яровой Екатерины Сергеевны подтверждается выбором реальных экономических и статистических данных, использованием апробированного экономико-математического аппарата и достигается путем обработки репрезентативной выборки фактологической и статистической информации, эмпирического подтверждения предложенного методического инструментария, корректного использования элементов актуальных научных подходов.

Соискателем опубликовано 15 научных работ, в том числе шесть статей в изданиях, рекомендованных ВАК Министерства науки и высшего образования РФ, что свидетельствует о глубоком и всестороннем исследовании выбранной темы и обстоятельном апробировании полученных результатов.

Исходя из вышеизложенного, степень достоверности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, следует оценивать как высокую.

Значимость для науки и практики полученных автором результатов.

О научной новизне проведенного диссертационного исследования свидетельствуют полученные в ходе работы над диссертацией и представленные в ее тексте следующие результаты.

Автором разработан концептуальный подход к совершенствованию системы НПФ на основе экосистемности. В ходе исследования выявлены проблемные области и обоснованы основные тенденции и тренды, определяющие современное развитие финансовой сферы и указывающие на значимость формирования экосистемы НПФ в целях повышения качества предоставляемых услуг и максимальное удовлетворение потребностей клиентов.

Автором доказано, что развитию системы НПФ на основе новых технологий способствует формирование цифровых финансовых экосистем, включающих разнообразных агентов финансового рынка, в том числе и НПФ, и предлагающих широкую линейку как финансовых, так и нефинансовых сервисов и услуг (с. 29-38 диссертации).

В диссертационном исследовании предложен авторский подход к содержанию экосистемы НПФ на основе новых финансовых технологий, преимущества которого состоят в: улучшении качества клиентского опыта, бесшовности предоставления услуг, увеличении времени нахождения клиента внутри экосистемы, сокращении необходимости для клиента покидать периметр экосистемы. Автором обосновано, что современные стратегии развития НПФ целесообразно ориентировать на оказание широкого спектра цифровых финансовых сервисов и услуг, позволяющих обеспечить уникальную потребительскую ценность, что подтверждает необходимость формирования нового формата ведения бизнеса на основе цифровой экосистемы (с. 40-48 диссертации).

С учетом ретроспективного анализа процессов технологического развития деятельности НПФ автором обоснован набор сервисов экосистемы НПФ, базирующихся на нишевом подходе. В диссертационном исследовании доказано, что НПФ необходимо сконцентрироваться на том виде деятельности, которым фонд владеет в совершенстве, создавая при этом современную цифровую финансовую платформу (собственную или партнерскую) с околофинансовыми сервисами, которые будут удовлетворять финансовые потребности клиентов. Используя нишевый подход, автор структурировал композицию экосистемы НПФ с определенным набором сервисов (с. 74-87 диссертации).

Заслуживает особого внимания обоснованная в диссертационном исследовании авторская позиция по поводу внедрения в систему экспертной оценки уровня развития системы НПФ показателей адаптивности и экосистемности, а также авторский механизм ранжирования показателей. Применительно к НПФ, предлагается трактовать адаптивность как характеристику деятельности, позволяющую оценить возможности реагирования бизнеса на изменение условий динамично изменяющейся внешней среды, интегрироваться в единое пространство участников рыночных отношений с сохранением основных функций НПФ. Справедливо отмечено, что уровень экосистемности НПФ также становится важным фактором в борьбе за клиентскую базу и одновременно способом повысить доходность бизнеса за счет реализации не «якорных» продуктов (с. 88-119 диссертации).

В завершении исследования автором представлена разработанная и апробированная методика экспертной оценки уровня развития системы НПФ с учетом влияния адаптивности и экосистемности, основанная на шести проекциях: клиенты и рынки; ресурсы; процессы; результаты; адаптивность; экосистемность. Использование в расчетах авторских показателей адаптивности и экосистемности позволяет не только определить уровень устойчивого развития системы НПФ на текущий момент времени, но и своевременно выявить имеющиеся проблемы, причины их возникновения (снижение емкости, спроса и маржинальности рынка сервиса, представленного экосистемой НПФ), обеспечить условия, при которых НПФ имеет возможность оперативно отреагировать, нивелировать и адаптироваться под внешние изменения на финансовом рынке (с. 120-146 диссертации).

В целом, следует отметить значимый вклад соискателя в решение научной задачи, заключающейся в обосновании теоретико-методических и практических разработок, направленных на развитие системы негосударственных пенсионных фондов на основе новых финансовых технологий.

Новизна научных результатов исследования

В соответствии с паспортом специальности 5.2.4 – Финансы получены следующие новые положения:

- исследование тренда на формирование экосистем в сфере пенсионного обеспечения позволило автору разработать концептуальный подход к совершенствованию системы НПФ на основе экосистемности, выявить ее преимущества, состоящие в: улучшении качества клиентского опыта, бесшовности предоставления услуг, увеличении времени нахождения клиента внутри экосистемы, сокращении необходимости для клиента покидать периметр экосистемы. Доказана авторская позиция по поводу того, что экосистемный подход составляет главную перспективу в трансформации традиционных моделей ведения бизнеса в финансовой среде в сторону цифровых бизнес-моделей. (с.41-48 диссертации);

- в качестве новых научных результатов необходимо отметить авторский подход к содержанию экосистемы негосударственного пенсионного фонда, базирующийся на широком спектре цифровых сервисов и услуг, позволяющих

обеспечить уникальную потребительскую ценность и обеспечить конкурентную стратегию негосударственного пенсионного фонда, доказано, что конкурентная борьба между фондами может развернуться именно через реализацию экосистемного подхода путем формирования цифровых финансовых экосистем, включающих разнообразных агентов финансового рынка, в том числе и НПФ, и предлагающих широкую линейку как финансовых, так и нефинансовых сервисов и услуг (с.80-82,88 диссертации);

- доказано, что при построении экосистемы НПФ целесообразно следовать нишевому подходу, который позволяет сконцентрироваться на более персонализированной продуктовой линейке, более корректном анализе потребностей клиентов пенсионной отрасли в условиях постоянно меняющегося рынка. Предложенный автором набор сервисов экосистемы позволит негосударственным пенсионным фондам сохранить роль в обеспечении социальной защищенности граждан при наступлении пенсионных оснований, уйти от колоссальных инвестиций и рисков, связанных со входом в новые сегменты и отрасли, удовлетворить действующие базовые потребности клиентов в периоде выплат, реализовать стратегию «Пенсия под ключ». (с.109-112 диссертации);

- разработана авторская методика оценки уровня развития системы негосударственного пенсионного фонда, заключающаяся в дополнении критериев «Адаптивность», что позволяет оценить риски, связанные с изменениями внешней среды, адаптировать бизнес к изменениям в стране и мире и критерием «Экосистемность», отражающим драйверы роста и обеспечения конкурентоспособности экосистемы НПФ. Данный подход позволит выявить основные проблемы в деятельности НПФ, рассмотреть и оценить их в динамике, принимать своевременные эффективные управленческие решения в краткосрочном, среднесрочном и долгосрочном периодах. (с.123-132 диссертации).

Значимость результатов исследования, полученных автором для науки

Результаты исследования современных подходов к повышению эффективности и конкурентоспособности НПФ, разработки экосистемной модели НПФ показали их теоретическую и практическую значимость, что

позволяет сделать вывод о приращении знаний в области повышения устойчивости отечественной пенсионной системы в условиях макроэкономической нестабильности, обеспечению устойчивости развития системы негосударственных пенсионных фондов в современных условиях.

Практическую значимость диссертации имеют теоретические положения и методические разработки, касающиеся обеспечения устойчивости функционирования субъектов пенсионной системы путем систематического мониторинга уровня их развития, оценки динамики и выбора методов реагирования. Полученные автором выводы и предложенные разработки могут быть использованы негосударственными пенсионными фондами в их практической деятельности.

Рекомендации практического использования результатов диссертационного исследования.

Практическая значимость диссертационного исследования заключается в возможности использования теоретических положений и методических разработок для обеспечения устойчивости функционирования субъектов пенсионной системы путем систематического мониторинга уровня их развития, оценки динамики и выбора методов реагирования. Изложенные в диссертационной работе теоретические положения и практические рекомендации могут быть использованы негосударственными пенсионными фондами в их практической деятельности.

Дискуссионные вопросы и замечания по содержанию диссертации.

При общей положительной характеристике результатов, представленных в диссертации, необходимо отметить, что она не лишена отдельных недостатков:

1. В разделе 2.1. диссертации соискатель, анализируя концентрацию пенсионного рынка и рассматривая взаимодействие НПФ с другими субъектами пенсионной системы, утверждает, что фонды работают с обязательным пенсионным обеспечением и негосударственным пенсионным обеспечением. (с.59). Дискуссионным, на наш взгляд, является утверждение соискателя о необходимости наделения НПФ полномочиями по приему и обработке заявлений клиентов о назначении государственной пенсии по старости, (с.113-114) В данном контексте необходимо уточнить характер

взаимосвязей субъектов пенсионного обеспечения и страхования в соответствии с действующим законодательством.

2. В диссертационном исследовании используется категориальный аппарат пенсионного обеспечения и страхования: «государственная пенсия» (с. 55), части пенсии: «накопительная» и «страховая» (с.64) На наш взгляд, необходимо уточнить авторское понимание понятий в области пенсионного обеспечения и пенсионного страхования (государственное пенсионное обеспечение, обязательное пенсионное страхование, государственная пенсия по старости, страховая пенсия) с обоснованием институционально-финансовых и правовых основ их реализации.

3. В аналитической части диссертационной работы при характеристике статистических показателей, влияющих на распределительную и накопительную составляющие пенсионной системы (с.65), автор акцентирует внимание на влиянии демографической ситуации. При этом, не учитываются такие факторы, как соотношение работающих и пенсионеров, объем накопленных за время трудовой деятельности средств и эффективность их инвестирования.

4. В целях определения перспективных траекторий развития системы НПФ на основе экосистемного подхода п.2.2., целесообразно уточнить организационно-правовой статус и форму, наиболее приемлемую для обеспечения финансовой конкурентоспособности НПФ, указать преимущества и недостатки, связанные с определением статуса экосистемы НПФ.

5. При разработке стратегии повышения системы развития НПФ, следует уточнить позицию соискателя по поводу новаций, влияющих на деятельность НПФ, введенных Федеральным законом от 27.01.2023 № 5-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О негосударственных пенсионных фондах» и статью 27 Федерального закона «Об инвестиционных фондах».

Данные замечания носят исключительно дискуссионный характер, не снижают значимости и научной ценности разработанной диссертации и могут послужить основой для дальнейшей исследовательской деятельности автора.

**Заключение о соответствии диссертации критериям,
установленным Положением о порядке присуждения ученых
степеней.**

Диссертация Яровой Екатерины Сергеевны представляет собой законченную научно-квалификационную работу, в которой изложены научно-обоснованные авторские разработки экосистемной модели НПФ, имеющие существенное значение для обеспечения устойчивости развития системы негосударственных пенсионных фондов в условиях внедрения новых финансовых технологий.

Диссертационная работа выполнена в рамках паспорта специальности ВАК 5.2.4 – Финансы: п.6. Небанковские финансовые институты; п. 34. Новые технологии в финансовом секторе, их влияние на состояние рынков финансовых услуг. Цифровые финансовые технологии (финтех). Цифровые финансовые активы.

Автореферат и публикации автора в полной мере отражают основное содержание диссертации и соответствуют предъявляемым требованиям.

Диссертационная работа Яровой Екатерины Сергеевны на тему «Развитие системы негосударственных пенсионных фондов на основе новых технологий в финансовом секторе» отвечает требованиям, предъявляемым к кандидатским диссертациям, и соответствует п. 9-14 Положения «О порядке присуждения ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 г. N 842, а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы.

Диссертация и отзыв обсуждены и одобрены на заседании кафедры финансов ФГБОУ ВО «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)» (протокол №3 от «3» октября 2023 года). Результаты голосования: «за» – единогласно, «против» – нет, воздержавшихся – нет.

Д.э.н., профессор, профессор кафедры финансов
ФГБОУ ВО «Ростовский государственный
экономический университет (РИНХ)»

 Денисова Ирина Петровна

Сведения о ведущей организации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)»
Адрес: 344002, г.Ростов-на-Дону, ул. Большая Садовая, 69
Тел. 8(863) 263-30-80 Адрес электронной почты main@rsue.ru
Официальный сайт <http://rsue.ru>

