

В диссертационный совет Д 212.196.02,
созданный на базе федерального
государственного бюджетного
образовательного учреждения высшего
образования «Российский
экономический университет имени
Г.В. Плеханова»,
г. Москва, Стремянный пер., д. 36

ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА

**на диссертационную работу Козлова Павла Алексеевича на тему
«Повышение сбалансированности финансовых потоков пенсионной
системы Российской Федерации», представленную на соискание
учёной степени кандидата экономических наук по специальности
08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит**

Актуальность избранной темы

В современных научных исследованиях и действующей мировой практике организации пенсионных систем произошел пересмотр взглядов на обязательный накопительный компонент в частных пенсионных фондах как единственного способа решения демографических проблем и проблем, связанных с вызовами процессов глобализации, после кризиса конца 2000-х годов. Сбалансированность долгосрочных пенсионных обязательств и источников их финансирования напрямую связана с проблемами устойчивости публичных финансов, формированием инвестиционных ресурсов как важного условия социально-экономического развития. Серьезного осмысления требует влияние на пенсионную систему современных процессов изменения форм занятости, в т.ч. рост самозанятых, а также актуальных для России проблем роста среднего возраста занятых и сохранением нелегальной занятости. Требуется развитие методического обеспечения обоснованности тарифов страховых взносов и трансфертов федерального бюджета на обязательное пенсионное страхование, оценки сбалансированности денежных потоков в основных компонентах

российской пенсионной системы. Вызывают необходимость теоретического обобщения последствия изменений основных параметров российской пенсионной системы.

Это подтверждает актуальность темы диссертации Козлова П.А., представляющей комплексное исследование возможных путей повышения сбалансированности финансовых потоков пенсионной системы Российской Федерации.

**Степень структурной целостности, обоснованности и
достоверности научных положений, выводов и рекомендаций,
сформулированных автором диссертации**

Целью диссертации явилось развитие теоретических положений и разработка практических рекомендаций, направленных на повышение сбалансированности финансовых потоков пенсионной системы Российской Федерации. Содержание диссертации соответствует данной цели, вытекающие из указанной цели задачи последовательно решаются автором.

Работа Козлова П.А. характеризуется логическим единством и структурной целостностью. Так, в первой главе автор исходит из концепции взаимообусловленности финансовых потоков в рамках отдельных элементов пенсионной системы, используя группировку элементов в соответствии со стандартами ОЭСР, при этом определяет сбалансированность финансовых потоков пенсионной системы как состояние, которое позволяет в краткосрочной и долгосрочной перспективе обеспечить внутренними источниками полное выполнение пенсионных обязательств на приемлемом уровне с возможностью повышения этого уровня.

На основе анализа статистических и бюджетных данных автор делает вывод о неравномерном развитии финансовых потоков в разных элементах российской пенсионной системы, определяет причины такого

развития. Но при этом справедливо констатирует воздействие схожих факторов на финансовые потоки в каждом компоненте пенсионной системы. Это позволяет вывести во второй главе диссертации систему неравенств, определяющую сбалансированность финансовых потоков, послужившую основой предложенной автором методики прогнозирования финансовых потоков в разных сферах.

Автором выделены риски несбалансированности финансовых потоков, определены последствия реализации рисков и меры реагирования на риски, это позволило разработать комплекс мер, представленных в третьей главе, направленных на повышение краткосрочной и долгосрочной сбалансированности финансовых потоков в разрезе отдельных элементов российской пенсионной системы.

Исследование П.А. Козлова основывается на анализе широкого перечня научных публикаций (включая публикации на английском языке), экспертных заключений, международных стандартов, нормативных правовых актов Российской Федерации, бюджетной и статистической отчетности, статистических данных Росстата, ПФР, ОЭСР, Евростата.

Библиографический список диссертации состоит из 175 источников.

Авторские выводы и предложения базируются на самостоятельных расчетах, группировках данных. Выбранные методы исследования корректны, включая методы обработки фактического материала.

Результаты и разработки, предложенные в диссертации, нашли отражение в 14 научных публикациях автора, в т.ч. в 6 рецензируемых изданиях, прошли апробацию на международных и общероссийских научных конференциях, используются в работе Пенсионного фонда России и образовательном процессе.

Все это позволяет сделать вывод о достоверности и обоснованности результатов исследования.

Значимость для науки и практики выводов и рекомендаций

Научная новизна диссертационной работы заключается в развитии теоретических и методических основ финансового обеспечения пенсионной системы, в частности оценки сбалансированности финансовых потоков и их прогнозирования.

Наиболее важными разработками Козлова П.А. являются следующие:

1. Автором предложен концептуальный подход к определению сбалансированности пенсионных финансовых потоков как равенство входящих и исходящих денежных потоков в рамках отдельных элементов пенсионной системы, взаимообусловленность которых детерминирована действием общих экономических, трудовых, демографических, системных факторов (с. 42-43, 45-46). Это позволило количественно оценить влияние указанных факторов (с. 48-49) и разработать методику прогнозирования финансовых потоков.

2. На основе авторского определения сбалансированности финансовых потоков пенсионной системы и экономико-математической модели динамики ряда макроэкономических и демографических показателей разработана авторская методика прогнозирования пенсионных финансовых потоков в Российской Федерации, с помощью которой был построен прогноз данных потоков до 2024 г. (с. 54-72, Приложение Б).

3. На основе исследования ключевых внешних и внутренних рисков несбалансированности пенсионной системы Российской Федерации (с. 86-95) предложены меры реагирования на риски (с. 96-97), что послужило обоснованием комплекса мер, направленных на

повышение сбалансированности финансовых потоков пенсионной системы.

4. Заслуживает внимания проведенная оценка возможности адаптации для российской пенсионной системы с учетом ее особенностей группы мер по повышению сбалансированности финансовых потоков, используемых в практике зарубежных стран (с. 33-37), как обоснование практических рекомендаций.

Теоретическая значимость диссертации Козлова П.А. заключается в том, что ее основные положения и выводы способствуют развитию теории финансирования публичных и частных пенсионных систем, совершенствованию системы управления доходами и расходами Пенсионного фонда России, финансового регулирования обязательного и добровольного страхования.

Практическая значимость диссертации состоит в разработанных предложениях по обновлению тарифной политики в обязательном пенсионном страховании, изменению условий назначения и выплаты пенсий, а также внедрению и распространению типовых корпоративных и персональных пенсионных схем. Наибольший интерес представляют предложения по повышению требований к страховому стажу как условия назначения страховых пенсий, а также внедрения типовых пенсионных схем негосударственного пенсионного обеспечения.

Отдельные замечания по результатам исследования

Отмечая научную новизну результатов диссертационной работы и личный вклад П.А. Козлова в исследование проблематики финансового обеспечения пенсионной системы Российской Федерации, следует выделить отдельные недостатки и вопросы для дискуссии в диссертации соискателя.

1. Финансовые потоки пенсионной системы в исследовании рассматриваются как входящие (связанные с доходами) и исходящие

(связанные с расходами) в пределах финансового года применительно к Пенсионному фонду России и негосударственным пенсионным фондам. Вместе с тем, в современных исследованиях нередко используется подход, основанный на оценке сбалансированности дисконтированных потоков за весь период уплаты страховых взносов, с одной стороны, и весь период пенсионных выплат, с другой, для соответствующих возрастных групп. Исследование соискателя могло бы стать полнее в случае применения описанного подхода.

2. При анализе финансовых потоков в рамках обязательного пенсионного страхования не выделен поток, относящийся к накопительному компоненту, в т.ч. на основе добровольных взносов, включая программу государственного софинансирования накопительной пенсии, взносов материнского (семейного) капитала, инвестирования средств выплатного резерва. Несмотря на введение моратория на уплату обязательных страховых взносов на накопительную пенсию, в краткосрочной перспективе этот компонент обязательного пенсионного страхования сохраняется, кроме того, с каждым годом, будет увеличиваться доля пенсионеров, получающих выплаты за счет средств пенсионных накоплений в Пенсионном фонде России и негосударственных пенсионных фондах.

3. В методике прогнозирования финансовых потоков пенсионной системы (с. 57-58, Приложение Б) среди условий используется средний инвестиционный доход в размере 4% годовых с ссылкой на ранее проводимые другими авторами исследования, подтверждающие данный доход. Полагаем, что методика стала бы полнее в случае применения инвестиционного дохода как переменной, а не постоянной величины. Помимо прочего это позволило бы установить степень воздействия инвестиционного дохода на сбалансированность финансовых потоков.

4. В качестве источника фиксированной выплаты автор предлагает введение страхового тарифа, уплачиваемого самим работником, но в стратегических документах по развитию пенсионной системы такая выплата рассматривается как базовая пенсия, не зависящая от страхового стажа и заработков, а мировая практика показывает, что источником такой пенсионной выплаты выступает бюджет центрального правительства. Кроме того, указанное предложение противоречит неоднократно отмечаемому в диссертации низкому уровню доходов граждан, как фактору, тормозящему развитие добровольного накопительного компонента пенсионной системы России.

5. Небесспорными представляются отдельные понятия, применяемые Козловым П.А., как и другими отечественными авторами, а именно: собственные средства системы обязательного пенсионного страхования (с. 55, 86, 137), государственная собственность средств обязательного пенсионного страхования (с. 17), субсидиарная ответственность федерального бюджета (с. 37).

Тем не менее, указанные замечания не снижают общего положительного впечатления о диссертационной работе.

**Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным
Положением о присуждении ученых степеней**

Тема диссертационного исследования П.А. Козлова соответствует Паспорту специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит Высшей аттестационной комиссии при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации по пунктам 2.8 и 7.3. Диссертация представляет собой самостоятельное, завершенное научное исследование, отличается научной новизной и имеет практическое значение.

Автореферат и опубликованные соискателем работы по теме исследования отражают основное содержание выполненного исследования.

Требования к ссылкам по заимствованному материалу соблюдены.

Диссертационная работа Козлова П.А. соответствует требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 № 842 предъявляемым к диссертациям на соискание учёной степени кандидата наук. Козлов Павел Алексеевич заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Официальный оппонент:
профессор Департамента
общественных финансов
Финансового университета,
к.э.н., доцент

Седова Марина Леонидовна

125993, Москва, Ленинградский пр-т, д. 49
Рабочий телефон: 8(495)625-56-52
e-mail: MSedova@fa.ru

Подпись Седовой М.Л.

