

В диссертационный совет
Д 212.232.34
На базе ФГБОУ ВО
«Санкт-Петербургский
государственный университет»

191123 Санкт-Петербург,
ул. Чайковского, д. 62

ОТЗЫВ

Официального оппонента – доктора экономических наук, профессора Скрипнюк Джамили Фатыховны на диссертационную работу Писаренко Жанны Викторовны на тему: «Финансовая конвергенция как особый механизм модификации пенсионного и страхового секторов мирового рынка финансовых услуг», представленную в диссертационный совет Д 212.232.34 при ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный университет» на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальностям: 08.00.14 – Мировая экономика, 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Актуальность избранной темы

На рубеже ХХ-XXI веков на национальных и мировом финансовых рынках под влиянием ряда причин появились совершенно новые механизмы, коренным образом изменяющие традиционные представления об их функционировании.

Основными драйверами развития этих новых механизмов стали процессы глобализации, интеграции, либерализации финансового законодательства. Дополнительно большие изменения на финансовых рынках произошли благодаря широкому распространению информационных технологий и финансовых инноваций, что позволило осуществлять операции в максимально короткие сроки в режиме реального времени. Все это привело к укрупнению рынков, улучшению условий для дальнейшего распространения передовых технологий, усилинию конкуренции, которая приводит к расширению ассортимента, повышению качества и снижению цен на товары и услуги.

Сегодня глобализация принимает новые формы, углубляется, на национальных финансовых рынках появляются крупные иностранные, чаще транснациональные участники, возможности которых существенно превышают возможности национальных игроков финансового рынка. Проявляется экономия на издержках, связанных с пересечением капиталом государственных границ, адаптацией к иным правовым нормам; рост предельной производительности факторов благодаря их мобильности на более широком пространстве; рост привлекательности объединяющегося рынка для инвесторов из третьих стран.

Каким образом эти процессы изменят мировой экономический ландшафт говорить пока рано, но уже сегодня видны направления трансформации, которые будут весьма актуальны в ближайшие десятилетия.

Одним из таких направлений является финансовая конвергенция, представляющая собой особый механизм адаптации субъектов финансовых рынков к новым внешним вызовам. Проявление конвергенции на национальных и мировом финансовых рынках особенно отчетливо видно на примере взаимопроникновения деятельности финансовых институтов пенсионного и страхового секторов. Не секрет, что ни в научном сообществе, ни на государственном и межгосударственном уровнях пока не существует единства взглядов ни по одному из основных вопросов, относящихся к финансовой конвергенции и деятельности основной организационно правовой формы финансовой конвергенции – финансовых конгломератов.

Таким образом, необходимость разработки в теоретико-методическом и прикладном аспектах нормативного и организационно-экономического механизмов финансовой конвергенции определило выбор темы настоящего исследования, его направленность и актуальность.

Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций, содержащихся в диссертации

Автор аргументированно, на основе разнообразных методов научных исследований, сформулировал в диссертации новые научные положения, которые апробированы на международных и российских научно-практических конференциях, опубликованы в монографиях, учебно-методических пособиях, статьях в научных журналах, в т. ч. входящих в перечень ВАК и российские и международные базы цитирования.

Следует обратить внимание на широкую информационно-эмпирическую базу исследования, которая включает как статистические данные международных организаций, размещенные в открытом доступе на

официальных сайтах этих организаций в сети Интернет, так и нормативные правовые акты РФ, Европейского Союза, отдельных зарубежных стран; данные научных исследований зарубежных и российских ученых; информацию страховых организаций, автономных и государственных пенсионных фондов, консалтинговых и рейтинговых агентств.

Высока практическая значимость диссертационного исследования, так как автор сформулировал концептуальные основы трансформации управления риском бедности в старости. Данная проблематика является с одной стороны глобальной тенденцией, но с другой стороны затрагивает каждого индивидуума в отдельности. Представленное на оппонирование диссертационное исследование имеет большой потенциал продолжения изысканий по многим направлениям.

Новизна научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Научная новизна диссертации заключается в следующем: разработана и развита общая концепция финансовой конвергенции и конгломерации в условиях устойчивого развития современной системы мирохозяйственных связей; раскрыта их сущность и содержание на страховом и пенсионном сегментах мирового и национальных рынков финансовых услуг, а также особенности, обусловленные реформированием социально-экономических систем развитых стран и государств с быстро развивающимися рынками; выработаны рекомендации по регулированию процессов финансовой конвергенции этих сегментов финансового рынка на национальном и международном уровнях.

В процессе работы над диссертацией получены и выносятся на защиту следующие наиболее существенные **научные результаты:**

По специальности 08.00.14 «Мировая экономика»:

1. Доказано, что обострение конкуренции между институтами разных секторов финансового рынка обуславливает поиск и использование новых механизмов повышения собственной конкурентоспособности. Важнейшим из таких механизмов является финансовая конвергенция. Выявлена сущность процесса финансовой конвергенции в изменяющихся условиях современного мирового хозяйства.
2. Показано, что использование национальными финансовыми институтами механизмов финансовой конвергенции является фактором повышения международной конкурентоспособности этих субъектов. Для реализации всех преимуществ финансовой конвергенции необходим механизм ее

реализации, коим становится финансовый конгломерат. Выявлены причины появления новой институциональной единицы финансовой конвергенции – финансового конгломерата, экономическая сущность понятия «финансовый конгломерат»; показаны место и роль финансовых конгломератов в системе институциональных единиц мирового финансового рынка.

3. Доказано, что финансовые конгломераты как субъекты мирового рынка финансовых услуг реализуют потенциал финансовой конвергенции в разных секторах финансового рынка: страховом, банковском, пенсионном на основе объединения соответствующих интересов различных институциональных участников системы мирохозяйственных связей.
4. Показано, что концепция финансовой конвергенции показывает свою способность давать научное представление о реальных проблемах. Научные возможности, открывающиеся благодаря конвергенции-объединению идей и подходов из первоначально разных секторов финансового рынка, внесут фундаментальный вклад в решение самых сложных проблем, стоящих перед современным обществом. Автором выявлены, проанализированы и структурированы основные параметры, проявления и проблемы финансовой конвергенции в разрезе страхового и пенсионного секторов финансового рынка.
5. Показано, что дополнительным драйвером развития финансовой конвергенции является общемировая тенденция перенесения рисков бедности в старости с общественного на индивидуальный уровень, инициированная регуляторами как развитых стран, так и стран с транзитивными экономиками. Это диктует необходимость формирования и развития новых механизмов обеспечения большого количества стареющего населения на основе частных схем долгосрочных сбережений. Именно такие задачи можно решить с помощью механизмов финансовой конвергенции между автономными пенсионными фондами и страховыми компаниями (финансовые конгломераты с пенсионной и страховой составляющей). При этом возникают новые вызовы регулирующим органам, которые могут привести к провалам регулирования деятельности финансовых конгломератов на национальном и международном уровнях.
6. Предложены перспективные направления развития как национального, так и межгосударственного регулирования страхового и пенсионного секторов мирового финансового рынка с институциональной позиции (финансовый конгломерат как новый развивающийся институт мирового финансового рынка).

7. Выявлены формы финансовой конвергенции: добровольная и агрессивная. При использовании для объединения агрессивной формы конвергенции конкуренция между ее участниками остается, изменяются ее условия; при добровольной форме конвергенции рыночная сила ее участников увеличивается, и они выступают как единый субъект, поэтому конкуренция переходит на следующий, более высокий уровень. Это дает возможность более точно описать современную тенденцию развития всемирного хозяйства.

По специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит»:

1. Предложены варианты формирования траекторий пенсионных прав (остаточный, плоский, коридорный, эквивалентный). Понимание возможных вариантов разных траекторий дает возможность потребителю оценить результаты по применению каждой, и возможность выбора траектории формирования пенсионных прав в наибольшей степени подходящей для него.
2. Обоснована возможность использования методики сигма - конвергенции для анализа функционирования субъектов страховых и пенсионных секторов финансовых рынков, что проиллюстрировано для России на основе сопоставления региональных и федеральных страховых компаний, так и для мирового рынка на основе анализа финансовых конгломератов с «коренным» банковским и страховым бизнесом. При анализе процессов финансовой конвергенции в России определены ее особенности; выявлена новая тенденция переноса рисков бедности в старости с государственного на индивидуальный уровень страхования; показаны «болевые точки» регулирования пенсионного и страхового сегментов национального финансового рынка.
3. Показана специфика финансового конгломерата – возможность объединения деятельности провайдеров финансовых услуг на национальных отраслевых и межотраслевых секторах финансового рынка, имеющих разные виды общности (сбытовая, клиентская, нормативная, технологическая, продуктовая). Последняя дает возможность создания сложных комплексных конвергированных финансовых продуктов.
4. Разработаны варианты мотивации участия граждан в наиболее результативных схемах пенсионного обеспечения, с учетом появления сложных конвергированных долгосрочных финансовых продуктов.

Решение такого широкого круга задач не может быть однозначным, к диссертационному исследованию имеются отдельные замечания:

Замечание 1.

Автор дает определение процессу финансовой конвергенции (стр. 82 диссертации). При этом не совсем понятно, чем отличается авторская трактовка понятия финансовой конвергенции от известной теории синергетических эффектов и кластеров. «Взаимопроникновение деятельности конкурирующих между собой субъектов – участников ...» (стр. 82 диссертации) – в данной формулировке описанные процессы можно трактовать как кластер конкурентов.

Замечание 2.

Автор определяет финансовый конгломерат как особую институционально-организационную форму финансовой конвергенции. Однако неясным остается как трактует автор понятие «институт».

«Институт как механизм формирования общественного сознания» (стр. 72 диссертации).

Институты как участники различных секторов мирового финансового рынка» (стр. 82 диссертации, определение финансовой конвергенции).

С какой позиции используется институциональный подход в данном исследовании? С позиции оценки институциональной среды? С позиции оценки институтов как активных участников рыночных процессов?

Исходя из авторских определений и описаний, в работе нет однозначного понимания категории «институт».

Замечание 3.

Автор оценивает процессы сближения различных бизнес-процессов финансовых конгломератов методом оценки сигма-конвергенции.

Однако вызывает вопрос, почему автором не проведена дальнейшая оценка этих процессов посредством определения бета-сходимости (бета-конвергенции). Данное обстоятельство может быть объяснено тем обстоятельством, что автор, используя концепцию сигмы-конвергенции, пытался проследить динамику анализируемых процессов на всем протяжении периода оценки. Но автором выбраны короткие временные ряды (с 2009 по 2013 годы). Короткие временные ряды не дают возможность информативно оценить процессы сходимости, особенно в рамках концепции сигма-конвергенции.

Кроме того, сам динамический ряд, 2009-2013 годы, характеризует скорее процессы проявления глобального кризиса, особенно в сегментах финансового рынка.

Замечание 4.

Замечание по формулировке пункта новизны 5 (с. 19 диссертации).

«... доказано, ... новыми элементами глобальной финансовой конвергенции становятся... национальные и международные пенсионные фонды, и страховые компании, что выступает основой разработки новой концепции современного государства благосостояния».

Во-первых, непонятно каким образом доказано. Во-вторых, «элементы глобальной финансовой конвергенции» - это что за система? В-третьих, в чем выражается концепция современного государства благосостояния в работе?

Замечание 5.

В своем исследовании на основе полученных научных результатов автор говорит о возможности нового сценария построения социального государства. Однако четкое и полное изложение сценария построения социального государства автор не приводит. Автор не увязывает в единое целое сценарий построения социального государства, критерии сравнения пенсионных схем различных стран, и исследуемые процессы финансовой конвергенции.

Указанные замечания не ставят под сомнение общую положительную оценку работы. Представленное на оппонирование диссертационное исследование имеет как теоретическую значимость, так и определенную ценность с методологической точки зрения, поскольку автор внес существенный вклад в разработку ключевых понятий, характеризующих современное развитие процессов финансовой конвергенции и конгломерации.

Соответствие диссертации требованиям Положения о порядке присуждения ученых степеней

Диссертационная работа представляет собой самостоятельное научное исследование, находящееся на стыке теории финансов и теории мировой экономики, имеет ряд положений, которые можно рассматривать как значительный вклад в развитие теоретических основ глобальных финансов как существенной части теории мировой экономики.

Диссертационная работа Писаренко Жанны Викторовны на тему: «Финансовая конвергенция как особый механизм модификации пенсионного

и страхового секторов мирового рынка финансовых услуг» отвечает по оформлению и содержанию требованиям «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства РФ от 24.09.2013 №842 (пункт 9), как научно-квалификационная работа, в которой содержится решение крупной научной проблемы, а ее автор, Писаренко Жанна Викторовна, заслуживает присуждения ей ученой степени доктора экономических наук по специальностям: 08.00.14 – Мировая экономика, 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Официальный оппонент:

Профессор ВШУБ

Санкт-Петербургского политехнического
университета Петра Великого

Доктор экономических наук, профессор



«23» мая 2018 г.

Федеральное государственное автономное
Образовательное учреждение высшего образования «Санкт-
Петербургский политехнический университет Петра Великого»
Адрес: 195251, г. Санкт-Петербург, ул. Политехническая, д. 29
Телефон: +7 (812) 775-0530, e-mail: djamilyas@mail.ru