

В диссертационный совет Д212.232.34 при ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный университет»

ОТЗЫВ

официального оппонента доктора экономических наук, профессора Никитиной Татьяны Викторовны на диссертационную работу Писаренко Жанны Викторовны на тему «Финансовая конвергенция как особый механизм модификации пенсионного и страхового секторов мирового рынка финансовых услуг», представленную на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальностям 08.00.14 – Мировая экономика, 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Диссертационное исследование Писаренко Ж. В. посвящено весьма актуальной теме – анализу механизмов финансовой конвергенции на страховом и пенсионном секторах национальных и мировых рынков финансовых услуг. Процессы финансовой конвергенции на мировом финансовом рынке были инициированы целым рядом причин, характерных для всех развитых стран мира вследствие воздействия факторов, меняющих мировой экономический ландшафт на рубеже XX-XXI веков: интеграции и глобализации, развития информационных технологий, изменения общества и экономики, увеличения конкуренции на финансовых рынках и пр.

Актуальность обозначенной темы обоснована крайне высокой социальной значимостью вовлечённых в процесс финансовой конвергенции секторов – страхового и пенсионного. Именно эти сектора являются потенциальными поставщиками «длинных» дешевых внутренних инвестиционных ресурсов для страны, что может положительно влиять на экономический рост и развитие экономики в целом, и одновременно позволяют на общественном и индивидуальном уровне управлять социальными рисками.

Развитая рыночная экономика не может существовать без системы финансирования социальных рисков, связанных, прежде всего, с управлением риском бедности в старости. В развитых странах разработаны

различные механизмы формирования долгосрочных стратегий, среди которых существенное место занимают долгосрочные сберегательные стратегии населения. В трансформационной экономике России такой механизм пока не сформирован, из финансовых инструментов преобладают банковские депозиты, депозиты в драгоценные металлы, в недвижимость, в паевые инвестиционные фонды и ценные бумаги. Рынок добровольного пенсионного страхования и долгосрочного накопительного страхования жизни развит недостаточно. В то же время такие инструменты могут стать основой благосостояния домохозяйств.

Для развития долгосрочных инструментов сбережения необходима целенаправленная работа государства по формированию прозрачной понятной законодательной базы, предоставлении налоговых преференций работодателям и индивидуумам при использовании продуктов долгосрочного страхования.

Исследование Писаренко Ж.В. на тему «Финансовая конвергенция как особый механизм модификации пенсионного и страхового секторов мирового рынка финансовых услуг» сконцентрировано на институционально-организационных аспектах финансовой конвергенции и ее регулирования, практических вопросах оценки текущего состояния и перспектив финансовой конвергенции страхового и пенсионного секторов мирового и национальных финансовых рынков.

Актуальность выбранной темы диссертационного исследования Писаренко Ж.В. обусловлена также необходимостью повышения эффективности отечественной системы страхового и пенсионного секторов, насущной необходимостью сформировать настоящий спрос на добровольное страхование жизни и пенсионное страхование.

Глубокая теоретическая проработка материалов исследования позволила Писаренко Ж. В. в диссертационной работе на основе комплексного анализа теоретических основ конвергенции в условиях

глобализации, изменения роли финансов в мировой экономике, ускорения глобализационных процессов (с. 27-81) в контексте деятельности транснациональных корпораций раскрыть механизм изучаемого явления и выявить основную цель финансовой конвергенции – повышение конкурентоспособности субъектов финансового рынка. К научной новизне можно отнести и обоснование автором необходимости решения целого ряда вопросов, связанных с основной институционально-организационной формой финансовой конвергенции – финансовым конгломератом (с. 85-92). Действительно, сложность и неустойчивость структуры группы, разнообразие предоставляемых услуг (продуктов), различные варианты его создания вызывают сложности для регуляторов, которые сталкиваются с проблемой, прежде всего, идентификации финансового конгломерата и применения к нему особого законодательства (с. 92-118).

Существенными научными достижениями автора явились результаты, доказывающие, что при снижении роли государственных и межгосударственных схем социального обеспечения новыми элементами глобальной финансовой конвергенции становится вследствие особой социальной значимости национальные и международные автономные пенсионные фонды, и страховые компании, что выступает основой разработки новой концепции современного государства благосостояния.

Анализируя различные устоявшиеся структуры финансовых конгломератов, автор подчеркивает их изменчивость и быстрое реагирование на внешние вызовы. Например, модификация структуры конгломератов с расширением спектра бизнеса (включение пенсионной составляющей) из-за пенсионных реформ, проводимых практически во всех странах мира и переносящих риски бедности в старости с общественного на индивидуальный уровень (стр. 204-235). Тем самым формируется рынок коллективных инвестиций, что активизирует деятельность на финансовом рынке как страховщиков, так и пенсионных фондов, которые, в свою очередь не

оперируют самостоятельно, а чаще аффилированы с крупными финансовыми конгломератами (с. 129-136).

Особое внимание автор уделяет развитию российского страхового рынка в контексте финансовой конвергенции и выявляет его особенности: неравномерность развития как отдельных страховых организаций, так и российского страхового рынка в целом, преобладания «федеральных страховщиков» над «региональными», необходимость доработки законодательной базы и т.д. (с. 136-149).

Определяя важнейшие глобальные вызовы и новые тренды развития государственного и межгосударственного регулирования в контексте финансовой конвергенции (с. 286-321), автор предлагает перспективные направления развития как национального, так и межгосударственного регулирования страхового и пенсионного секторов мирового финансового рынка.

Обоснованность основных изложений диссертации определяется тем, что сформулированные в диссертации новые научные положения и авторские разработки согласованы с базовыми положениями фундаментальной экономической науки и международной экономической политики. Все авторские разработки аргументированы, осуществлены с использованием широкого перечня методов научных исследований.

Основные результаты диссертационной работы докладывались и получили положительную оценку на международных, российских конференциях, симпозиумах, семинарах. В их числе – Международный страховой форум «Взаимодействие государства и страховых организаций: проблемы и перспективы развития», июнь 2011 г., г. Пермь; международная конференция «Manažment v 21. storočí: problémy a východiská», апрель 2012 г., г. Братислава; международная конференции «9-th Eurasia Business and Economic Society Conference», г. Рим, Италия; международный симпозиум «The Economic Crisis: Time For A Paradigm Shift. Towards A Systems Approach», январь 2013 г., г. Валенсия, Испания; международная научно-практическая

конференция «Страховые интересы современного общества и их обеспечение», июль 2013 г., г. Саратов; V Молодежный экономический форум «Международная экономическая интеграция», ноябрь 2013 г., г. Петрозаводск, Карелия; VI Международная научно-практическая конференция «Архитектура финансов: geopolитические дисбалансы и потенциал развития национальных финансовых систем», СПбГЭУ, апрель 2015 г.; Международная конференция «New Challenges of Economic and Business Development – 2016», май 2016 г., г. Рига, Латвия; VII форум ведущих экономистов Китая и России «Китай и Россия на фоне регулирования системы глобального экономического управления» г. Пекин, Народный университет Китая, октябрь 2016 г.; 10-ая Международная научная конференция «Business and Management» 2018 г., Вильнюсский технический университет имени Гедиминаса, г. Вильнюс, Литва и др.

Работа базируется на большом статистическом материале, включающем нормативные правовые акты и статистические данные, документы, материалы и рекомендации авторитетных международных организаций, таких как ОЭСР, ООН, Международной Организации Труда, Всемирного Банка, Международного Валютного Фонда и др., государственных статистических агентств РФ, США, Великобритании, Японии, стран Европейского Союза и др., ежегодные отчеты страховых компаний и автономных пенсионных фондов разных стран мира, материалы национальных и международных научно-практических конференций. В диссертации содержится большое число таблиц и графиков. Следует отметить корректное использование большого числа литературных источников (в списке литературы – 365 наименований, периодические и монографические публикации, законодательные и нормативные документы).

И все же следует обратить внимание на некоторые неоднозначные моменты: в контексте разработки глобального регулирования финансовых конгломератов особую сложность вызывает перевод согласованных неформальных международных норм в положение национального

законодательства, т.е. возникает проблема взаимодополняемости между «мягким правом» (в международной практике термин, означающий рекомендательные нормы) и «жестким» национальным законодательством. Согласно данным совместного доклада МВФ и Всемирного банка, во всем мире проявляется тенденция к насыщению национальных правовых и регулирующих структур лучшими практическими приемами, доказавшими свою эффективность на международном уровне. Поэтому на современном этапе России как стране с развивающимся страховым рынком следует соответствовать новым регуляторным вызовам мирового финансового рынка.

Это, прежде всего, Директива по регулированию финансовых конгломератов, представляющий собой далеко идущую регуляторную инициативу. Это также инициатива Европейского Союза, направленная на усиление регулирования страховых посредников «Insurance Mediation Directive 2» (IMD2); инициатива Европейского Союза, направленная на усиление защиты прав потребителей при продаже розничных инвестиционных продуктов «Packaged Retail Investment Products» (PRIPs) и инициатива FSA (финансового регулятора в Великобритании), которая направлена на усиление защиты прав потребителей при розничных продажах финансовых продуктов «Retail Distribution Review» (RDR). Эти инициативы в данный момент рассматриваются как ведущие в области улучшения ситуации с защитой прав потребителей долгосрочных сложных финансовых услуг. Понятно, что в РФ этот процесс согласования неформальных норм в положения национального законодательства только начинается. Поэтому хотелось бы в работе видеть четче позицию автора по предлагаемой инициативе ЦБ РФ «О совершенствовании регулирования деятельности банковских групп, банковских холдингов и иных объединений юридических лиц с участием финансовых организаций», вынесенной для общественного обсуждения, в котором отмечается наличие де-факто на территории РФ 314 действующих неформальных финансовых конгломератов.

Недостаточно внимания уделено в работе особенностям конгломерации в РФ, где драйверами этого процесса все-таки стали сырьевые компании (конгломераты с сырьевым коренным бизнесом). Сначала образуемые конгломераты выполняли роль обслуживания именно сырьевой компании, а только потом стали выходить на открытые рынки. Было бы полезным проанализировать варианты дальнейшего развития именно таких ФК с учетом важности для экономики РФ добывающего сектора.

Автор в работе представил направления деятельности международных организаций с позиции определения возможного наднационального регулятора финансовых конгломератов. (С.308-311). Хотелось бы видеть также и набор инструментов и границы полномочий этого наднационального органа регулирования финансовых конгломератов, которые автор предполагает передать на наднациональный уровень. Какие риски возникают при излишней передаче полномочий от национальных регуляторов? Более того, ФК является сложной подвижной структурой. В мире на национальном и международном уровнях активно продолжается процесс разработки нормативной базы его функционирования, но процессы финансовой конвергенции опережают действия регуляторов. Автономные пенсионные фонды как новые члены ФК аккумулируют потоки глобальных сбережений домохозяйств. При этом меняется риск профиль самого конгломерата (стр.286-300). Крупные экономические блоки и державы решают свои насущные проблемы, касающиеся локальных финансовых рынков, разными путями. Хотелось бы увидеть развитие данного тезиса в последующих публикациях автора.

Указанные замечания не ставят под сомнение общую положительную оценку работы. Отмеченные недостатки не влияют на общее положительное впечатление от представленной диссертационной работы. В ней последовательно изложены результаты логически построенного исследования, проведенного на актуальную тему и посвященного решению

важных научных задач, которые имеют существенное теоретическое и практическое значение.

Основной научно-практический вклад исследования заключается в разработке и развитии общей концепции финансовой конвергенции и конгломерации в условиях устойчивого развития современной системы мирохозяйственных связей; в раскрытии их сущности и содержания на страховом и пенсионном сегментах мирового и национальных рынков финансовых услуг. Автором показаны особенности, обусловленные реформированием социально-экономических систем развитых стран и государств с быстро развивающимися рынками. Обоснована необходимость и выработаны рекомендации по регулированию процессов финансовой конвергенции этих сегментов финансового рынка на национальном и международном уровнях.

Соответствие диссертации требованиям Положения о порядке присуждения ученых степеней.

Оппонируемая диссертационная работа представляет собой самостоятельное научное исследование, находящееся на стыке теории мировой экономики и финансов, имеет ряд положений, которые можно рассматривать как существенный вклад в развитие теоретических основ развития финансовой конвергенции и конгломерации.

Текст автореферата соответствует содержанию диссертации. Основные выводы автора достаточно полно раскрыты в публикациях, а также доложены и апробированы на конференциях, в том числе международного уровня.

По форме и содержанию работа Писаренко Ж.В. на тему: «Финансовая конвергенция как особый механизм модификации пенсионного и страхового секторов мирового рынка финансовых услуг» удовлетворяет критериям «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства РФ от 24.09.2013 №842 (пункт 9), 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



Никитина Татьяна Викторовна, доктор экономических наук профессор кафедры банковского дела, финансовых рынков и страхования Санкт-Петербургского государственного экономического университета,

Раб. Тел. 570-29-42, t_nikitina2004@mail.ru

Подпись выше заверяю

Зам. нач. Управления бюджетного образования и научно-исследовательской работы
Управления бюджетного образования и научно-исследовательской работы
Санкт-Петербургского государственного экономического университета

