

В диссертационный совет Д 212.232.34 при федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Санкт-Петербургский государственный университет»

ОТЗЫВ

Официального оппонента доктора экономических наук, профессора, заведующего кафедрой «Управление рисками и страхование» Федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации», Юлдашева Рустема Турсуновича 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.

Актуальность избранной темы диссертационного исследования

Интерес к процессам финансовой конвергенции финансовых институтов разных секторов национальных и мирового рынков финансовых услуг в наше время стремительно возрастает. Это обусловлено действием ряда взаимосвязанных мировых тенденций: глобализации мирового хозяйства, усиления международной конкуренции, интенсификации региональной интеграции, либерализации мирохозяйственных отношений, новых тенденций развития общества и экономики. Чтобы преодолеть самые насущные проблемы развития финансового рынка России и оставаться конкурентоспособными в глобальной экономике, в которой технологии конвергенции все больше стимулируют экономический рост, мы должны активизировать свои усилия по исследованиям в этом направлении.

Актуальность темы диссертационного исследования Писаренко Жанны Викторовны обусловлена также необходимостью изучения механизмов финансовой конвергенции, оценки ее перспектив с точки зрения всех ее участников. Для субъектов финансового рынка - это возможность увеличения конкурентоспособности за счет расширения спектра предлагаемых услуг, использования потенциала схожести секторов финансового рынка (клиентская, технологическая, сбытовая и пр.). Для потребителей пенсионных и страховых финансовых услуг (домохозяйств) изучение процессов взаимопроникновения

деятельности финансовых институтов является важным с позиции управления рисками жизненного цикла и использования потенциала сложных комплексных финансовых услуг.

Для государства страховые резервы являются источником внутренних долгосрочных инвестиционных ресурсов и стимулируют экономический рост и в контексте включения в финансовый конгломерат пенсионных фондов и страховых корпораций способствуют построению новой концепции государства благосостояния. Изменяющиеся реалии приводят к радикальным изменениям концептуальных основ регуляторной политики развитых стран. Риски финансовых конгломератов носят более выраженный междисциплинарный характер и нуждаются в адекватной реакции со стороны регуляторов. В странах с транзитивными экономиками острота проблем финансовой конвергенции связана с наложением и без того сложных мировых тенденций на трудности периода трансформации.

Высокая экономическая и социальная значимость страхового и пенсионного секторов национального финансового рынка требует глубокого изучения и теоретического осмысления процессов конгломерации и конвергенции в России. Однако экономический кризис, недостаточно проработанная законодательная база, низкий уровень благосостояния и финансовой грамотности домохозяйств, резко сужают возможности государства непосредственно влиять на ход региональных процессов для России, отличающейся большим и разнообразным экономическим пространством. Осуществление пенсионных реформ обернулось обострением старых и появлением новых региональных проблем развития финансового рынка в нашей стране.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертационном исследовании.

Степень обоснованности изложения диссертации определяется корректной постановкой проблемы исследования феномена развития финансовой конвергенции и ее институционально-организационной формы – финансового конгломерата в мирохозяйственном аспекте. Фундаментальная экономическая проблематика анализируется в контексте ее реальных практических экспликаций на страховом и пенсионном секторах мирового финансового рынка, выполняя задачу выявления смысла феномена формирования процессов финансовой конвергенции в ее противоречивости и взаимосвязи, вынесенных на уровень мировой и национальных экономик.

Работа базируется на обширном статистическом материале, включающем материалы таких международных организаций как ОЭСР, Международной Организации Труда, Всемирного Банка, Международного Валютного Фонда и др.,

государственных статистических агентств РФ, США, Великобритании, Японии, стран Европейского Союза и др., размещенные в открытом доступе на официальных сайтах этих организаций в сети Интернет. Автор активно использует нормативные правовые акты РФ, Европейского Союза, а также отдельных зарубежных стран; «первичную информацию» полученную им на официальных сайтах страховых организаций и автономных пенсионных фондов разных стран, консалтинговых и рейтинговых агентств. Следует отметить корректное использование большого числа литературных источников на иностранных языках.

Об обоснованности основных положений работ свидетельствует также то, что они докладывались на международных и всероссийских научных и научно-практических конференциях; публикация результатов исследований осуществлена в трех монографиях, девяти учебниках и учебных пособиях (одном авторском), а также в научных статьях и тезисах, в т. ч. в изданиях, номинированных Высшей аттестационной комиссией, включенных в международные научные библиографические и реферативные базы данных Scopus и Web of Science.

Достоверность и новизна научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Достоверность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных автором в диссертационной работе, обеспечивается использованием комплекса научных методов исследования и достаточным объемом исследуемого материала, а также обуславливается логическим доказательством выдвигаемых положений.

Безусловна новизна диссертационной работы Писаренко Ж.В. В ней действительно впервые в российской и мировой экономической литературе предпринята попытка комплексной оценки теоретических проблем и практических вопросов финансовой конвергенции страхового и пенсионного секторов мирового финансового рынка сквозь призму развития общей теории финансовой конвергенции и ее основной институционально-правовой формы – финансового конгломерата. При этом автор диссертации стремится выйти за рамки дескриптивного исследования и подняться на более высокую ступень теоретического освоения проблемы в мирохозяйственном и теоретико-экономическом ракурсе.

Научная новизна данного исследования состоит в том, что автор развила общую концепцию финансовой конвергенции и конгломерации в условиях устойчивого развития современной системы мирохозяйственных связей; выявила их сущность и содержание на страховом и пенсионном секторах мирового и

национальных рынков финансовых услуг; показала их особенности, обусловленные реформированием социально-экономических систем развитых стран и государств с быстро развивающимися рынками; выработала рекомендации по регулированию процессов финансовой конвергенции этих сегментов финансового рынка на национальном и международном уровнях.

В диссертационном исследовании Писаренко Ж.В. можно выделить **ряд положений, содержащих научную новизну:**

1. Автором уточнено понятие «финансовой конвергенции», при этом финансовая конвергенция представлена как механизм, позволяющий увеличить конкурентоспособность субъектов разных секторов национального финансового рынка одновременно. Такой подход особенно ценен как для развития теории и практики мирохозяйственных связей в целом, так и для страхового рынка в частности. Это особо важно для стран с трансформационными экономическими системами, которые находятся сегодня под давлением процессов глобализации и увеличения международной конкуренции (с. 43-46).
2. Предложено авторское определение понятия «финансовый конгломерат», основанное на глубоком понимании сущности данного объединения. Прежде всего, автор определяет его как особую институционально-организационную форму объединения транснациональных корпораций, отвечающую современным вызовам мирового финансового рынка. Показывает место финансового конгломерата в системе институциональных единиц финансового рынка и выявляет его специфику (с. 84-117).
3. Показано, что финансовые институты различных секторов финансового рынка используют механизмы финансовой конвергенции, в частности, механизмы продуктовой конвергенции (с. 260-269) для увеличения своей конкурентоспособности. В результате появляются сложные конвергированные пенсионно-страховые, инвестиционно-страховые, инвестиционно-пенсионно-страховые и иные конвергированные финансовые продукты. Потребители сталкиваются с проблемой правильной и обоснованной стратегии выбора долгосрочного финансового продукта, что требует пристального внимания со стороны государства к улучшению общего уровня финансовой грамотности населения (с. 227).
4. Выявлены причины и предпосылки развития процессов финансовой конвергенции на национальных и мировом финансовых рынках; определены ее основные институциональные участники (с.85-117). Показана особая роль в процессах финансовой конвергенции страховых компаний и пенсионных

фондов, которые в современных условиях выступают основой разработки новой концепции современного государства благосостояния (с.118-128).

5. Выявлены проблемы, связанные с обеспечением финансовой и экономической устойчивости национальных страховых организаций и обеспечением их конкурентоспособности на одном уровне с ведущими зарубежными участниками. Поиск решения указанных проблем на сегодняшний день является весьма актуальной научно-практической задачей, особенно в условиях продолжающегося мирового финансово-экономического кризиса, который коснулся практически всех государств мирового сообщества и особо тяжело переносится странами с транзитивными экономиками (с.136-140).
6. Обоснован новый подход к сравнительному анализу пенсионных реформ в странах с развитыми и транзитивными экономиками. Для оценки потенциальных результатов использования разных траекторий проводимых пенсионных реформ применяется два критерия - реализация пенсионных прав населения и действующий механизм перераспределения рисков. Особое внимание автором уделено важнейшей теме: накопительной пенсионной компоненте. Показаны провалы государственной политики в области накопительного пенсионного обеспечения в странах с транзитивными экономиками (Польша, Чехия), предложены варианты использования механизмов пенсионного и страхового секторов финансового рынка, которые могут позволить обеспечить приемлемый уровень дохода пенсионеров (с.204-235).
7. Выявлены и оценены основные причины провалов регулирования финансовых рынков и появления новых рисков из-за отсутствия должного регулирования деятельности финансовых конгломератов: легитимное расширение возможностей глобальных финансовых игроков в лице ФК, увеличение их количества, разнообразие их форм и структуры; появление сложных комплексных финансовых услуг; противоречие между международным характером финансового бизнеса и национальной основой его регулирования. Обоснованы необходимость и направления модификации регулирования и выбор модели регулирования (с. 271-285; с.286-320).
8. На основе проведенного анализа показано, что конвергенция между пенсионным и страховыми секторами мирового финансового рынка происходит как со стороны пенсионных фондов, так и со стороны страховых компаний; выделены факторы, способствующие конвергенции страхового и пенсионного секторов мирового финансового рынка и усиливающие значимость и потребность общества в добровольном пенсионном обеспечении (с.129-136; с.246-250).

9. На основе эмпирического анализа результатов деятельности страховых организаций с использованием методики сигма-конвергенции показаны особенности процессов финансовой конвергенции в России, которые коренным образом отличают российский финансовый рынок от рынков других стран с развивающимися рынками: неравномерное развитие как отдельных страховых организаций, так и российского страхового рынка в целом, преобладание «федеральных страховщиков» над «региональными»; дивергенция в процессе развития «федеральных» и «региональных» страховщиков по таким важным критериям как эффективность работы, ценообразование, сбытовая политика страховой организации (с.136-148).

В целом, диссертация Писаренко Ж. В. представляет собой оригинальное исследование, обладающее научной новизной и высокой теоретической и практической значимостью. Основные положения, результаты и выводы, сформулированные автором в диссертационном исследовании, являются существенным вкладом в изучение важных и актуальных вопросов развития финансовой конвергенции и конгломерации на рынках финансовых услуг развитых и транзитивных экономик, где большое внимание уделено особенностям и перспективам развития данных процессов в России, и могут быть использованы органами государственной власти в разработке документов стратегического планирования и реформирования системы пенсионного страхования. Также отдельные материалы рассматриваемого диссертационного исследования могут найти своё применение при разработке формировании учебных отдельных курсов и спецкурсов.

В то же время следует отметить некоторые замечания по тексту работы:

1. Автор при анализе региональных особенностей развития страхового рынка в РФ в большей мере сосредоточился на процессах финансовой конвергенции, показав различие региональных и федеральных страховых организаций, при этом автор не обостряет внимание на проблеме необходимости внедрения регионально-ориентированного государственного регулирования страховой отрасли с учетом сильнейших региональных диспропорций развития страхового рынка в РФ (стр.136-149). Хотелось бы увидеть более глубокую проработанность данного вопроса.
2. Автором недостаточно проработана проблемность развития конгломерации в России с направленностью на сырьевое, а не высокотехнологичное ядро. В условиях низких цен на энергоносители, продолжающегося экономического кризиса и усиления социально-политической нестабильности следовало бы

показать возможности использования механизма конвергенции и формирования финансовых конгломератов несырьевого сектора в РФ.

3. Анализируя прогнозные изменения в перспективных направлениях долгосрочного инвестирования пенсионных фондов и страховых компаний (стр. 279-286), автор недостаточно внимания уделяет исследованию возможностей инвестирования в проекты развития альтернативных источников энергии и энергосбережения, реализующихся в развитых странах. Такой анализ необходим модификации государственного регулирования страхового и пенсионного рынков в РФ.

Тем не менее, вышеперечисленные замечания не имеют принципиального характера, не снижают ценности рассматриваемого диссертационного исследования и не влияют на полученные автором результаты.

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

Автореферат и основные публикации автора отражают содержание диссертационного исследования. В целом, диссертационная работа Писаренко Ж.В. на тему «Финансовая конвергенция как особый механизм модификации пенсионного и страхового секторов мирового рынка финансовых услуг» представляет собой актуальное, самостоятельное, оригинальное и завершенное научное исследование, выполненное на высоком профессиональном уровне и вносящее значительный вклад в развитие важного направления экономической науки, полностью соответствует требованиям «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства РФ от 24.09.2013 №842 (пункт 9), а также паспорта специальности 08.00.14 – «Мировая экономика» в части пунктов 8. Эволюция мирохозяйственного механизма. Регулирование экономических процессов на национальном и международном уровнях; 9. Международные экономические организации, их роль в регулировании мировой экономики. Участие в них России; 10. Взаимодействие государства и бизнеса на национальном и международном уровнях. Экономическая роль неправительственных организаций в национальной и мировой экономике; 17. Мировой рынок товаров и услуг: тенденции развития, отраслевая и фирменная структура; 18. Методические аспекты международной конкурентоспособности. Формы и методы конкуренции в различных секторах мирового рынка; 23. Место и роль транснациональных корпораций в современной мировой экономике, их взаимодействие с национальными хозяйствами стран базирования и стран пребывания их зарубежных филиалов; 24. Международная деятельность банков, инвестиционных и страховых компаний, пенсионных фондов и других финансовых институтов; и паспорта специальности 08.00.10 –

«Финансы, денежное обращение и кредит» пп. 1. «Финансовая система» по следующим разделам: 1.4. Современные концепции и теории финансов и их использование в деятельности финансовых институтов; 1.5. Финансовые институты: теория, методология, закономерности развития и совершенствование управления; 1.6. Институциональные аспекты финансовой системы; 1.11. Особенности и экономические последствия финансовой глобализации; 7. «Рынок страховых услуг» по следующим разделам: 7.1. Современные тенденции организации и функционирования системы страхования и рынка страховых услуг; 7.4. Формирование теоретических и методологических основ новых видов страховых продуктов и систем социальной поддержки и защиты населения страны; 7.5. Развитие систем страхования и страхового рынка в современных условиях; 7.6. Теоретические и методологические проблемы повышения и обеспечения конкурентоспособности страховых услуг и организаций; 7.10. Страховые компании, паевые инвестиционные фонды и пенсионные фонды: совершенствование методов составления рейтингов и раскрытия информации.

В свою очередь, ее автор заслуживает присуждения искомой степени доктора экономических наук по специальностям 08.00.14 – Мировая экономика и 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Официальный оппонент:

доктор экономических наук, профессор
ФГАОУ ВО «Московский государственный институт
международных отношений (университет)
Министерства иностранных дел
Российской Федерации»



Юлдашев Р.Т.

ФГАОУ ВО «Московский государственный институт международных
отношений (университет)» Министерства иностранных дел
Российской Федерации

119454, г. Москва, проспект Вернадского, д. 76

Эл. почта: insurance@inno.mgimo.ru

Тел.: 8(495)434-93-95



Подпись гр. Р.Т. Юлдашев заверяю

Уполномоченный Секретарь



О.В. Шишкина