

Рецензия

на статью «Анализ и оценка деятельности негосударственных пенсионных фондов в Российской Федерации» (Рябичева О.И.)

Характеристика и актуальность темы

Рассматриваемая статья посвящена анализу состояния и результативности деятельности негосударственных пенсионных фондов (НПФ) в Российской Федерации в контексте демографических изменений, ограниченности возможностей обязательного пенсионного страхования и роста запросов на инструменты долгосрочных сбережений. Тема обладает высокой актуальностью, поскольку развитие добровольных пенсионных механизмов, повышение доверия к институтам финансового рынка и запуск Программы долгосрочных сбережений (ПДС) формируют новую конфигурацию рынка пенсионных продуктов и требуют научно обоснованной оценки тенденций, рисков и перспектив. Особую значимость придаёт работе опора на статистические данные и рассмотрение динамики показателей в 2022–2025 гг., что позволяет связать теоретические положения с текущими трансформациями пенсионного сектора.

Анализ содержания исследования

Статья логично выстроена и последовательно раскрывает ключевые элементы функционирования НПФ: автор обосновывает роль негосударственного пенсионного страхования как источника «длинных денег» и инструмента повышения доходов граждан пенсионного возраста, характеризует нормативно-правовую основу деятельности фондов и этапы развития рынка, включая последствия раннего периода становления НПФ и проблему доверия населения. Существенным достоинством является развернутый аналитический блок, основанный на материалах Банка России: представлены показатели численности фондов, распределение по видам деятельности (ОПС, НПО, ПДС), динамика пенсионных резервов и накоплений, структура выплат, изменения в клиентской базе и детализированные выводы о влиянии ПДС как ключевого драйвера притока средств в 2024 году. Отдельного внимания заслуживает рассмотрение доходности пенсионных портфелей, сопоставление валовой и чистой доходности с инфляцией, а также акцент на комиссионной нагрузке и институциональных эффектах консолидации рынка. В целом, материал подкреплён фактами, иллюстрациями и количественными оценками, что повышает доказательность выводов.

Теоретическая и практическая значимость

Теоретическая значимость исследования состоит в систематизации факторов, определяющих текущее состояние рынка НПФ: демографические ограничения, институциональные изменения, «заморозка» накопительной части пенсии, регуляторное усиление надзора, развитие новых продуктов и каналов привлечения средств. Практическая значимость выражена в том, что статья фиксирует ключевые проблемные зоны (недоверие населения, недостаточная информированность и финансовая грамотность, риск потерь из-за переходов, ограниченная реальная доходность части портфелей) и формулирует направления совершенствования, включая необходимость

повышения эффективности инвестиционной деятельности НПФ и развития механизмов государственного стимулирования. Отдельный прикладной результат — анализ эффектов ПДС, включая рост числа договоров, приток средств, расширение состава операторов и изменения в регулировании инвестиционных возможностей фондов, что может быть использовано при оценке перспектив развития добровольных пенсионных инструментов и корректировке управленческих решений на уровне регулятора и финансовых организаций.

Заключение

Статья представляет собой содержательное и аналитически насыщенное исследование, отражающее современные тенденции развития негосударственных пенсионных фондов и их роль в формировании долгосрочных сбережений населения. Работа отличается хорошей структурой, актуальной эмпирической базой и корректной интерпретацией динамики рынка, особенно в связи с запуском ПДС и изменениями в регулировании НПФ. Представленные выводы и обозначенные направления развития обладают научной и практической значимостью для специалистов в области публичных и корпоративных финансов, а также для исследователей пенсионной системы. **Рекомендую данную статью к публикации в научном журнале.**

Рецензент - Шахбанов Рамазан Бахмудович, доктор экономических наук,

профессор, Дагестанский государственный университет,

г. Махачкала, Россия

Reviewer - Shakhbanov Ramazan Bakhmudovich, Doctor of Economics,

Professor, Dagestan State University,

Makhachkala, Russia

