

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

СОВЕТ ПО ЗАЩИТЕ ДИССЕРТАЦИЙ
НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ КАНДИДАТА НАУК,
НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ ДОКТОРА НАУК
(ДИССЕРТАЦИОННЫЙ СОВЕТ)
Д 505.001.112

Решение диссертационного совета
от 10.09.2026
№ 11-26/112

Аттестационное дело № 55(112з-26)/41-07

З А К Л Ю Ч Е Н И Е

диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.112
по диссертации на соискание ученой степени кандидата наук
о присуждении Ихарову Михаилу Михайловичу,
гражданину Российской Федерации,
ученой степени кандидата юридических наук

Диссертация «Правовое регулирование рынка ценных бумаг в целях устойчивого развития Российской Федерации» по научной специальности 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки, профиль научной специальности, установленный в Финансовом университете «Предпринимательское и корпоративное право», принята к публичному рассмотрению и защите 29.06.2026 (протокол заседания № 9-26/112) диссертационным советом Д 505.001.112, созданным Финансовым университетом в соответствии с правами, предусмотренными в пункте 3.1 статьи 4 Федерального закона «О науке и государственной научно-технической политике» от 23 августа 1996 г. № 127-ФЗ, приказом Финуниверситета от 07.03.2019 № 0502/о. Изменения в полномочия и персональный состав совета внесены в соответствии с приказами Финуниверситета от 27.04.2022 № 1046/о; от 26.05.2022 № 1346/о; от 01.07.2022 № 1715/о; от 29.02.2024 № 0454/о; от 21.06.2024 № 1616/о; от 29.10.2024 № 2453/о; от 19.12.2024 № 3160/о; от 26.12.2025 № 3262/о.

Соискатель Ихаров Михаил Михайлович, 1999 года рождения, в 2023 году с отличием освоил программу магистратуры по направлению подготовки 40.04.01 Юриспруденция с присвоением квалификации «Магистр» Федерального государственного образовательного бюджетного учреждения высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации». С октября 2023 года по настоящее время осваивает программу подготовки научных и научно-педагогических кадров в аспирантуре по научной специальности 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации». В настоящее время Ихаров М.М. работает в должности лаборанта-исследователя Центра исследований и экспертиз Юридического факультета ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» (Москва, Правительство Российской Федерации).

Диссертация выполнена на Кафедре правового регулирования экономической деятельности Юридического факультета ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» (Москва, Правительство Российской Федерации).

Научный руководитель – доктор юридических наук, профессор Ручкина Гульнара Флюоровна, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Юридический факультет, декан факультета.

По месту выполнения диссертации выдано положительное заключение по диссертации от 21.04.2026 № 0013/02.01-08.

Соискатель имеет 13 опубликованных работ. Основные положения и результаты диссертации отражены в 5 работах общим объемом 3,71 п.л. (весь объем авторский), опубликованных в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

В опубликованных статьях раскрыты новые положения, касающиеся правового значения ценных бумаг как инструмента привлечения инвестиций для устойчивого развития; определен их инвестиционный рейтинг; выявлены квалификационные признаки эмиссионных и неэмиссионных ценных бумаг; установлено особое положение цифровых свидетельств; проанализированы

особенности выпуска акций и паев, опосредующих права на художественные ценности; дана оценка развитию арт-рынка в России.

К наиболее значимым работам следует отнести: Ихаров, М.М. Правовая классификация ценных бумаг сектора устойчивого развития в Российской Федерации / М.М. Ихаров // Право и управление. – 2024. – № 2. – С. 68-74. – ISSN 2224-9133. (К3), в которой содержится классификация ценных бумаг, относимых к сектору устойчивого развития в Российской Федерации; Ихаров, М.М. О правовом регулировании выпуска акций и паев, косвенно удостоверяющих права на художественные ценности / М.М. Ихаров // Евразийский юридический журнал. – 2025. – № 9. – С. 196-198. – ISSN 2073-4506. (К2), в которой определен статус ценных бумаг, способствующих развитию отечественного арт-рынка; Ихаров, М.М. К вопросу о дифференциации понятий инвестиционной, предпринимательской и иной приносящей доход деятельности / М.М. Ихаров // Образование и право. – 2025. – № 10. – С. 457-463. – ISSN 2076-1503. (К2), содержащей актуальные и обоснованные выводы о соотношении предпринимательской, инвестиционной и приносящей доход деятельности в современный период.

В диссертации Ихарова М.М. отсутствуют недостоверные сведения об опубликованных работах, в которых изложены научные результаты диссертации.

Лица, включенные в состав диссертационного совета, представили 17 письменных отзывов на диссертацию, из них 17 положительных, 0 отрицательных. Председатель диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.112, доктор юридических наук, профессор Ручкина Гульнара Флюоровна, является научным руководителем Ихарова М.М., представила отзыв научного руководителя согласно второму абзацу п. 6.12 «Положения о присуждении в Финансовом университете ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук».

На диссертацию и автореферат диссертации поступили отзывы от:

1. Лаутс Е.Б. (ФГБОУ ВО «Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова», д.юрид.н.). Отзыв положительный. Предложено

уточнить положение № 3, выносимое на защиту. Предлагается создание некоммерческой организации в форме ассоциации (союза) как частноправового средства гармонизации деятельности ключевых субъектов рынка (методологических центров, верификаторов, бирж, провайдеров ESG-рейтингов). Учитывая уже сложившийся публично-правовой контур регулирования со стороны Банка России, а также функцию государственных методологических центров, необходимо обосновать, каким образом предложенная ассоциация будет разграничивать сферы своей компетенции с полномочиями регулятора? В частности, каков будет механизм разрешения потенциальных коллизий между стандартами, выработанными ассоциацией, и нормативными актами Центрального банка, и не приведет ли предлагаемая модель к будущему дублированию регуляторных функций? Требуют уточнения меры по упрощению процедуры эмиссии долговых ценных бумаг посредством внедрения обязательной электронной верификации и электронной государственной регистрации выпусков облигаций в виде непрерывной процедуры, указанные в положении № 5. Исходя из требований действующего законодательства – две эти процедуры носят опосредованный характер, осуществляются различными субъектами финансового рынка. В связи с этим не вполне понятно, каким образом в обозначенном контексте предлагается наладить многостороннее взаимодействие между Банком России, регистрирующими организациями и верифицирующими организациями для трансформации двух независимых процедур в одну.

2. Вавилина Е.В. (ФГАОУ ВО «Московский государственный юридический университет имени О.Е. Кутафина (МГЮА)», д.юр.н., профессор). Отзыв положительный. Замечание: в положении № 4, обосновывается увеличение предельного порога привилегированных акций непубличных обществ до 50% для стимулирования инвестиций в устойчивое развитие. Если рассматривать привилегированные акции не только как инструмент привлечения капитала, но и как механизм, позволяющий инвестору получать стабильный доход без активного участия в управлении, не приведет ли столь высокий порог к еще большей «дисперсии» корпоративного контроля и снижению ликвидности обыкновенных акций таких обществ, что может, напротив, отпугнуть инвесторов? Какие именно категории инвесторов

в проекты устойчивого развития являются целевой аудиторией для данного предложения и насколько оправдан выбор максимальной планки именно в 50%, а не в 35% или 40%?

3. Воробьева И.П. (Центральный банк Российской Федерации, к.юрид.н.). Отзыв положительный. Отмечено, что дополнительного обоснования требует положение № 6. Предлагается комплексное решение проблем «зеленого камуфляжа» и трансграничного обращения, основанное на балансе механизмов строгой верификации и рыночных стимулов. В качестве ключевого международного элемента предлагается формирование единых межгосударственных верификационных механизмов и взаимное признание результатов верификации. В контексте текущей геополитической ситуации и санкционного давления на российскую финансовую систему, хотелось бы уточнить, на базе каких именно международных организаций, в которых Российская Федерация является активным членом, автор видит возможным создание таких механизмов в краткосрочной и среднесрочной перспективе? Какие правовые инструменты, помимо международных договоров, могли бы стать альтернативой, например, заключение двусторонних соглашений между национальными регуляторами или биржами?

4. Ключниковой Я.А. (НКО Московская коллегия адвокатов «Виктория», к.юрид.н., доцент). Отзыв положительный. В качестве дискуссионного момента и направления для дальнейшего развития затронуто положение № 4 в части, касающейся увеличения предельного порога совокупной номинальной стоимости привилегированных акций непубличных акционерных обществ до 50% от уставного капитала. Данное предложение связывается с необходимостью стимулирования инвестиций в проекты устойчивого развития, однако вместе с тем возникает вопрос о соблюдении баланса прав акционеров, так как привилегированные акции, по общему правилу, не предоставляют права голоса. Не приведет ли столь существенное увеличение допустимой доли «безголосых» акций к дисбалансу корпоративного управления в непубличных обществах, где контроль и так часто сконцентрирован? Требуется ли предлагаемая модель дополнительных механизмов защиты прав миноритарных владельцев обыкновенных акций, например, путем расширения перечня вопросов, по которым владельцы

привилегированных акций получают право голоса, как это предусмотрено п. 4 ст. 32 ФЗ «Об акционерных обществах»?

5. Киракосян С.А. (Адвокатское бюро «БМВП», к.юрид.н., доцент). Отзыв положительный. Дискуссионным является положение № 3, касающееся создания ассоциации (союза) участников рынка. Предлагается детализированные критерии членства и цели для такой организации. Признавая высокий потенциал данного частноправового института для гармонизации рыночных практик, хотелось бы сформулировать уточняющий вопрос. Упоминается, что членами ассоциации станут, среди прочего, государственные методологические центры. Интерес представляет то, каким образом представляется сочетание частноправового статуса ассоциации с публично-правовым статусом и функциями этих центров, в том числе с учетом того, что некоторые из них действуют на основании специальных федеральных законов. Не возникнет ли в описанном случае внутреннего конфликта интересов или коллизии правовых статусов при принятии ассоциацией обязательных для членов решений?

6. Якубовой Т.О. (нотариус, к.юрид.н.). Отзыв положительный. В качестве дискуссии отмечается положение № 3, в котором предлагается создание некоммерческой организации в форме ассоциации (союза) как частноправового средства гармонизации интересов ключевых субъектов рынка. Идея консолидации усилий методологических центров, верификаторов, организаторов торговли и провайдеров ESG-рейтингов сама по себе не вызывает возражений. Однако из содержания остается не вполне ясным, каким образом данная ассоциация будет соотносить свою деятельность с уже существующей системой регулирования, в которой значительная роль отведена Банку России? Требуется уточнения вопрос о разграничении компетенции: не возникнет ли ситуация, при которой стандарты и правила, выработанные ассоциацией, войдут в противоречие с нормативными актами регулятора, и, что не менее важно, какие правовые механизмы будут препятствовать трансформации ассоциации в закрытый «клуб» с высокими барьерами входа, ограничивающий конкуренцию на рынке верификации и рейтингования?

В процессе защиты соискателем даны исчерпывающие ответы и необходимые разъяснения на замечания, содержащиеся в полученных отзывах.

В результате публичного рассмотрения и защиты диссертации Ихарова М.М. на тему «Правовое регулирование рынка ценных бумаг в целях устойчивого развития Российской Федерации» диссертационный совет установил, что:

1. Соискатель ученой степени Ихаров М.М. соответствует требованиям к соискателям ученой степени кандидата наук, как лицо, имеющее высшее образование – магистратуру и подготовившее диссертацию на соискание ученой степени кандидата наук при освоении программы подготовки научных и научно-педагогических кадров в аспирантуре.

2. Название темы и содержание диссертации Ихарова М.М. соответствуют научной специальности 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки и отрасли науки – юридические науки, по которым проводятся публичное рассмотрение и защита диссертации в диссертационном совете.

3. Соискатель Ихаров М.М. предложил значимые для науки и практики положения, касающиеся разработки научного подхода к правовому регулированию рынка ценных бумаг устойчивого развития. Этот подход сочетает расширение диспозитивного регулирования при структурировании прав по отдельным видам ценных бумаг и организации их обращения с сохранением императивных норм, регулирующих выпуск и обращение таких бумаг. Разработанные автором положения и выводы позволяют комплексно исследовать частноправовую составляющую общественных отношений в сфере привлечения финансирования для достижения целей устойчивого развития через рынок ценных бумаг, а также особенности реализации таких проектов с учетом правовой природы источников их финансирования.

4. Соискатель ученой степени Ихаров М.М. ввел в научный оборот следующие новые научные результаты:

теоретические:

– сформулированы авторские определения понятий «ESG-рейтинг» (как профессионального мнения о количественных и качественных

характеристиках деятельности рейтингуемого лица в области устойчивого развития, включающего сопоставимую оценку экологического, социального и управленческого компонентов) и «баланс интересов на рынке ценных бумаг устойчивого развития» (как состояния правоотношения, при котором структура прав и обязанностей сторон обеспечивает соразмерность извлекаемой прибыли или дохода с достигаемым социально-экономическим, экологическим или иным полезным эффектом);

- разработана классификация ценных бумаг по признаку их потенциала к привлечению инвестиций на цели устойчивого развития, охватывающая эмиссионные ценные бумаги (облигации и акции) и неэмиссионные ценные бумаги (инвестиционные паи, клиринговые сертификаты участия, цифровые свидетельства), с последующей детализацией видов и типов ценных бумаг;

- обоснован дуалистический подход к правовому регулированию рынка ценных бумаг устойчивого развития, сочетающий расширение применения диспозитивного метода при структурировании прав по отдельным видам ценных бумаг и организации их обращения с сохранением специфицированных императивных норм, связанных с их выпуском и обращением;

- предложено расширительное понимание сектора устойчивого развития, выходящее за рамки биржевого сегмента и охватывающее не только облигации, но и акции, инвестиционные паи, цифровые свидетельства и клиринговые сертификаты участия, обладающие установленными в исследовании характеристиками;

- выработан подход к определению правовой природы акций, выпущенных в виде цифровых финансовых активов, основанный на единении их сущности как новой формы и вида ценных бумаг и как цифрового финансового актива, а также обоснована их значимость для достижения целей устойчивого развития;

практические:

- предложено частноправовое средство защиты общих интересов участников общественных отношений в сфере эмиссии и обращения ценных бумаг устойчивого развития в формате развития деятельности некоммерческой организации в организационно-правовой форме ассоциации

(союза) с дифференцированными уровнями членства, обеспечивающей равное взаимодействие государственных методологических центров, верификаторов, организаторов торговли и провайдеров ESG-рейтингов, и конкретизировано содержание устава такой организации;

- обоснована необходимость совершенствования требований законодательства о предельном пороге совокупной номинальной стоимости привилегированных акций непубличных акционерных обществ (с 25% до 50% от уставного капитала) либо для всех непубличных обществ, либо при предъявлении к решению о выпуске таких акций дополнительных требований, соотносимых с целями устойчивого развития;

- представлен актуальный механизм выпуска акций и паев, удостоверяющих права на художественные ценности («акции и паи на искусство»);

- разработаны меры по упрощению процедуры эмиссии долговых ценных бумаг, повышению ее доступности и прозрачности путем внедрения обязательной электронной верификации и электронной государственной регистрации выпусков облигаций соответствующих типов (зеленых, инфраструктурных, социальных и прочих) в виде непрерывной процедуры допуска финансового инструмента на рынок ценных бумаг;

- предложено комплексное решение проблем «зеленого камуфляжа» (greenwashing) и трансграничного размещения и обращения ценных бумаг устойчивого развития, основанное на установлении баланса между механизмами строгой многоуровневой верификации (Россия, Китай) и стимулированием формирования специальных фондовых индексов, рэнкингов и рейтингов (Франция, Великобритания, США, Китай), а также на формировании единых межгосударственных верификационных механизмов и взаимного признания результатов верификации;

- разработаны предложения, нацеленные на гармонизацию правопорядков Китайской Народной Республики и Российской Федерации в контексте достижения целей устойчивого развития, основанные на конкретизации критериев (таксономии) проектов и совершенствовании корпоративной ESG-структуры российских эмитентов путем актуализации Кодекса корпоративного управления и требований к раскрытию информации.

5. Диссертационная работа Ихарова М.М. на тему «Правовое регулирование рынка ценных бумаг в целях устойчивого развития Российской Федерации» представляет собой законченную научно-квалификационную работу, обладающую внутренним единством. Полученные в ходе исследования результаты полностью соответствуют заявленной теме, отражают её содержание и находятся в рамках научной специальности, по которой представлена диссертация.

6. Обоснованность положений и выводов диссертации «Правовое регулирование рынка ценных бумаг в целях устойчивого развития Российской Федерации» подтверждена целым рядом аргументов.

В диссертации применен комплекс взаимосвязанных и взаимообусловленных общенаучных и частнонаучных методов познания, позволяющих произвести комплексное и разностороннее исследование правового регулирования рынка ценных бумаг в целях устойчивого развития Российской Федерации. Используются общенаучные методы (абстрагирование, обобщение и дедукция при формулировании дефиниций и составлении классификаций; метод анализа при выявлении ключевых признаков и особенностей отдельных видов, категорий и типов ценных бумаг устойчивого развития; методы синтеза и моделирования при формировании причинно-следственных и экономико-правовых связей), а также частнонаучные методы: историко-правовой (исследование генезиса правового регулирования устойчивого развития и рынка ценных бумаг в системной взаимосвязи с социальными, экологическими и экономическими факторами), сравнительно-правовой (сопоставление правовых механизмов Российской Федерации, Китайской Народной Республики, Соединенных Штатов Америки и других государств) и формально-юридический (толкование правовых норм, формулирование дефиниций и построение классификаций).

Положения и выводы диссертации базируются на системных и структурированных научных представлениях соискателя в области предпринимательского и корпоративного права. Они соотносятся с прикладными направлениями и актуальными задачами, связанными с разработкой и обоснованием научных положений и практических

рекомендаций по совершенствованию правового регулирования рынка ценных бумаг в целях устойчивого развития Российской Федерации. Автор последовательно опирается на концепции и идеи известных российских и зарубежных специалистов, что обеспечивает преемственность научного исследования и его включенность в сложившийся доктринальный дискурс.

Выводы диссертации опираются на глубокий анализ действующего российского законодательства, а также законодательства иностранных государств, включая нормативные акты Китайской Народной Республики, Соединенных Штатов Америки, Франции и Великобритании. Предложения по совершенствованию эмиссии долевых и долговых ценных бумаг аргументированы анализом соответствующих норм федерального законодательства.

Достоверность результатов обусловлена использованием обширной эмпирической базы, отраженной в списке источников, состоящем из 222 наименований. Наряду с российскими источниками использованы иностранные научные работы, нормативные и эмиссионные материалы, сведения финансовых регуляторов и организаторов торговли. Эмпирическая база представлена статистическими данными, документами, закрепляющими условия и параметры выпуска и допуска ценных бумаг на финансовый рынок, эмиссионной документацией, материалами российских и зарубежных бирж, сведениями реестров Банка России. В приложениях приведены авторская классификация ценных бумаг устойчивого развития, сопоставление приоритетных целей устойчивого развития в России и за рубежом, ответ Банка России на обращение соискателя, выборочные сведения из реестров Банка России и выборка выпусков облигаций устойчивого развития, опубликованных на официальном сайте Гонконгской биржи.

7. Полученные Ихаровым М.М. результаты исследования докладывались и получили одобрение на научных конференциях, связанных с тематикой диссертационного исследования.

Материалы диссертации используются в практической деятельности ООО «ДЕ РУА КОНСАЛТИНГ», в частности, при бизнес-планировании учитывается разработанная Ихаровым М.М. классификация ценных бумаг по признаку их потенциала к привлечению инвестиций на цели устойчивого

развития. Стратегический план включает расчёт потенциала привлечения заемных средств посредством облигационных займов (целевых и нецелевых) для достижения целей общества (в том числе целей устойчивого развития), а также содержит в себе оценку рисков и потенциала реорганизации общества с ограниченной ответственностью в акционерное общество при достижении пороговых показателей масштабирования бизнеса. По материалам диссертации в процедуру оценки правовых и финансовых рисков выпуска ценных бумаг внедрена «оценка баланса интересов организации», включающая оценку потенциала извлечения прибыли из финансируемого проекта с учетом процентных расходов на его реализацию, путем построения «Дерева решений». Конъюнктура ESG-рейтинга и входящие в него метрики включены в реализацию процедуры Due Diligence и системно реализуются при проверке устойчивости и благонадежности контрагентов. Тем самым, выводы и основные положения диссертации способствуют сохранению финансовой устойчивости компании, снижению инвестиционного и кредитного рисков, а также являются элементом долгосрочного планирования.

Также материалы диссертации используются Кафедрой правового регулирования экономической деятельности Юридического факультета Финансового университета в преподавании учебных дисциплин «Инвестиционное право» и «Предпринимательское право».

8. Диссертация содержит сведения о личном вкладе Ихарова М.М. в науку, который выразился в непосредственном участии в постановке научной проблематики, формулировании темы и определении цели и задач диссертационного исследования, анализе обширной информации по теме диссертации, проведенной апробации (внедрении) результатов диссертации. Личный вклад диссертанта выражается в обработке и обобщении эмпирических данных, подготовке публикаций по теме исследования, выступлениях с докладами на всероссийских и международных научных конференциях с целью апробации полученных научных результатов.

9. Все материалы или отдельные результаты, заимствованные Ихаровым М.М. из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Недобросовестные заимствования и некорректные самоцитирования отсутствуют.

Диссертационный совет отмечает, что соискателем ученой степени Ихаровым М.М. лично получены следующие научные результаты:

- обосновано частноправовое средство защиты общих интересов участников общественных отношений в сфере эмиссии (возникновения права собственности) и обращения ценных бумаг устойчивого развития в формате развития деятельности некоммерческой организации в организационно-правовой форме ассоциации (союза) с разными уровнями членства, способной таким инфраструктурным решением обеспечивать равное взаимодействие государственных методологических центров финансирования устойчивого развития, верификаторов инструментов устойчивого развития, организаторов торговли (биржи) и провайдеров ESG-рейтингов; в устав такой некоммерческой организации дополнительно предложено включать критерии и уровни членства, устанавливающие зависимость уровня членства от категории субъекта, а также основные цели создания и деятельности организации, соотносимые с целью гармонизации сферы финансирования устойчивого развития, присвоения ESG-рейтингов, их понятности, верифицируемости и сопоставимости, методологической основы формирования секторов и сегментов рынка у организаторов торговли, формирования рейтингов, рэнкингов и индексов;
- сформулирован категориальный ряд: понятие «ESG-рейтинг», понятие «баланс интересов на рынке ценных бумаг устойчивого развития»;
- разработана классификация ценных бумаг по признаку их потенциала к привлечению инвестиций на цели устойчивого развития;
- разработан дуалистический подход к правовому регулированию рынка ценных бумаг устойчивого развития, сочетающий в себе как расширение применения диспозитивного метода правового регулирования при структурировании прав по отдельным видам ценных бумаг, а также организации их обращения, так и сохранение специфицированных императивных норм, связанных с выпуском и обращением ценных бумаг устойчивого развития;

– обосновано, что правовое регулирование рынка ценных бумаг устойчивого развития состоит в применении особой совокупности правовых (юридических) средств, в которых превалирует частноправовой характер с дифференцированным внедрением публично-правовых элементов (применительно к отдельным видам, категориям (типам) ценных бумаг и (или) этапам их допуска и обращения на рынке ценных бумаг);

– предложено определение понятия сектора устойчивого развития в широком смысле, выходящее за пределы биржевого сегмента, в котором обращаются отдельные выпуски облигаций; доказана целесообразность отнесения к сектору устойчивого развития в широком смысле облигаций, акций, инвестиционных паев, цифровых свидетельств и клиринговых сертификатов участия, обладающих установленными в исследовании характеристиками;

– выработан подход к определению правовой природы акций, выпущенных в виде цифровых финансовых активов, основанный на единении сущности таких акций одновременно как новой формы и вида ценных бумаг и как цифрового финансового актива, а также обоснована их значимость для достижения целей устойчивого развития; представлен актуальный механизм выпуска акций и паев, удостоверяющих права на художественные ценности («акции и паи на искусство»);

– предложены меры по упрощению процедуры эмиссии долговых ценных бумаг, повышению ее доступности и прозрачности путем внедрения обязательной электронной верификации и электронной государственной регистрации выпусков облигаций соответствующего типа (зеленых, инфраструктурных, социальных и прочих) в виде непрерывной процедуры допуска финансового инструмента на рынок ценных бумаг;

– обоснована необходимость совершенствования требований законодательства о предельном пороге совокупной номинальной стоимости привилегированных акций непубличных акционерных обществ от общего размера уставного капитала (25%), являющегося на данный момент безусловным как для публичных, так и для непубличных акционерных обществ, в направлении увеличения предельного порога совокупной номинальной стоимости таких акций до 50% от уставного капитала либо для

всех непубличных обществ, либо при предъявлении к решению о выпуске таких привилегированных акций дополнительных требований, соотносимых с целями устойчивого развития;

– разработаны и обоснованы предложения по комплексному решению проблем «зеленого камуфляжа» («greenwashing») и трансграничного размещения и обращения ценных бумаг устойчивого развития путем установления баланса между механизмами строгой верификации финансовых инструментов на основании многоуровневой системы проверки (Россия, Китай) и стимулированием формирования специальных фондовых индексов, рэнкингов и рейтингов (Франция, Великобритания, США, Китай), производимым одновременно с формированием единых межгосударственных верификационных механизмов, взаимного признания результатов верификации финансовых инструментов устойчивого развития на базе международных организаций и (или) в рамках международных договоров;

– выработаны предложения, нацеленные на гармонизацию правопорядков Китайской Народной Республики и Российской Федерации в контексте достижения целей устойчивого развития, основанные на: конкретизации критериев (таксономии) проектов, которые в Российской Федерации не конкретизированы; отказе от применения конкретизированных критериев в отношении категорий субъектов, которые также осуществляют проекты в сфере устойчивого развития, но являются субъектами малого или среднего предпринимательства либо обладают иными специальными признаками; совершенствовании корпоративной ESG-структуры российских эмитентов путем актуализации Кодекса корпоративного управления и требований к раскрытию информации в форме сообщений о существенных фактах и в проспекте ценных бумаг.

10. Основные научные результаты диссертации опубликованы в пяти научных работах в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России, в качестве обязательных по научной специальности 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки (юридические науки). Все положения диссертации отражены в публикациях, неопубликованные научные результаты защищенной диссертации отсутствуют. Все работы выполнены автором самостоятельно.

11. Соискатель ученой степени Ихаров М.М. в ходе работы над диссертацией и ее публичной защиты показал себя вполне сформировавшимся ученым, продемонстрировав необходимые теоретические знания по научной специальности 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки (юридические науки). Содержание диссертации показало, что соискатель ученой степени владеет методологией научного исследования, обладает навыками проведения научных исследований, умеет логично и аргументировано излагать материал, представленный в диссертации.

На заседании 10 сентября 2026 года диссертационный совет Финансового университета Д 505.001.112 принял решение присудить Ихарову Михаилу Михайловичу ученую степень кандидата юридических наук. При проведении тайного голосования диссертационный совет Финансового университета Д 505.001.112 в количестве 17 человек, из них 6 докторов наук по профилю (специализации) научной специальности рассматриваемой диссертации, участвовавших в заседании, из 18 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за присуждение ученой степени – 17, против присуждения ученой степени – нет, недействительных бюллетеней – нет.

Председательствующий, зам. председателя
диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.112,
доктор юридических наук, профессор

 М.Н. Илюшина

Ученый секретарь диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.112,
доктор юридических наук, доцент

 Д.В. Галушко

10 сентября 2026 г.