

В диссертационный совет Д 505.001.112
при Федеральном государственном бюджетном образовательном
учреждении высшего образования «Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации»
125167, г. Москва, Ленинградский проспект, д.51, корп. 1

ОТЗЫВ

**на автореферат диссертации Ихарова Михаила Михайловича
на тему: «Правовое регулирование рынка ценных бумаг
в целях устойчивого развития Российской Федерации»
представленной на соискание ученой степени кандидата юридических наук
по специальности 5.1.3 Частно-правовые (цивилистические) науки**

Диссертационное исследование Ихарова М.М. на тему правового регулирования рынка ценных бумаг в целях устойчивого развития представляется весьма значимым для современной цивилистической науки. В работе успешно решается задача формирования целостной правовой концепции, объединяющей классические воззрения на природу ценных бумаг с новыми общественно значимыми целями устойчивого развития. Автор демонстрирует глубокое понимание как теории правового регулирования рынка ценных бумаг, так и специфики формирующегося законодательства в области «зеленого» финансирования, что позволило создать исследование, обладающее несомненной теоретической и практической ценностью.

Одним из ключевых достоинств работы является тщательная проработка понятийного аппарата. В Положении № 1 автор предлагает определение ESG-рейтинга, справедливо акцентируя внимание на необходимости обеспечения терминологической и методической определенности. Эта проблема является одной из острых на рынке, поскольку размытость критериев и отсутствие единых стандартов действительно создают почву для введения инвесторов в заблуждение.

Предложенная дефиниция, подчеркивающая профессиональный характер мнения и его сопоставимый характер, является важным шагом на пути к формированию сбалансированного рынка ценных бумаг устойчивого развития.

Не менее значимым представляется Положение № 2, содержащее развернутую классификацию ценных бумаг устойчивого развития. Автор вполне справедливо и обоснованно выводит за рамки регулирования исключительно целевые облигации, верифицированные государством, и предлагает более широкий подход, основанный на потенциале финансового инструмента привлекать инвестиции на соответствующие цели. Включение в эту систему конвертируемых, структурных облигаций, а также акций и паев, в том числе удостоверяющих права на художественные ценности, отражает реальное многообразие финансовых отношений и открывает путь для структурирования инновационных финансовых продуктов. Особый интерес представляет и исследование автором природы объектов гражданских прав, в контексте принадлежности им определенных ESG-характеристик. Отход от исключительно «проектной» оценки позволяет по-новому взглянуть, например, на поиск источников финансирования реставрации объектов культурного наследия.

Следует положительно оценить и практическую направленность работы, выраженную в Положении № 5. Предложение о создании непрерывной, полностью электронной процедуры «верификация-регистрация» для выпусков облигаций устойчивого развития является крайне востребованным и соответствует духу последних изменений правового регулирования, предусмотренных Федеральным законом от 23.05.2025 № 124-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» и Указанием Банка России от 05.02.2026 N 7293-У. Оно направлено на устранение реально существующего административного барьера и способно значительно повысить операционную эффективность деятельности эмитентов.

В порядке научной дискуссии хотелось бы обратить внимание на Положение № 3, касающееся создания ассоциации (союза) участников рынка. Автор предлагает детализированные критерии членства и цели для такой организации. Признавая

высокий потенциал данного частноправового института для гармонизации рыночных практик, хотелось бы сформулировать уточняющий вопрос. В тексте автореферата упоминается, что членами ассоциации станут, среди прочего, государственные методологические центры. Интерес представляет то, каким образом автор видит сочетание частноправового статуса ассоциации с публично-правовым статусом и функциями этих центров, в том числе с учетом того, что некоторые из них (например, ВЭБ.РФ) 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?

Данный вопрос не умаляет значимости проделанной работы, а лишь подчеркивает ее новаторский и многогранный характер. Диссертация является самостоятельным, завершенным и высококвалифицированным научным трудом, соответствует всем предъявляемым требованиям, а ее автор, несомненно, заслуживает присуждения ученой степени кандидата юридических наук по специальности 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки.

Кандидат юридических наук, доцент,
Советник Практики по недвижимости,
Адвокатское бюро «БМВП»,

Киравосян Сусана Арсеновна

10.08.2026

Контактные данные: 127055, г. Москва,
переулок Тихвинский, дом 9, строение 1, помещение 1/2
e.mail: s.kirakosyan@bvmp.ru