

*В диссертационный совет Д 505.001.112
ФГБОУ ВО «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**

Актуальность темы диссертационного исследования не вызывает сомнений и многократно подтверждена как стратегическими документами федерального уровня, так и объективными статистическими данными о значительном росте сектора устойчивого развития на Московской бирже. Однако, как верно подмечает автор, существующий уровень капитализации и темпы его роста сдерживаются рядом правовых и инфраструктурных барьеров, требующих системного научного осмысления. В этом контексте работа, предлагающая комплексную теоретическую и практическую основу для устранения этих барьеров, представляет собой значимый и оригинальный научный труд.

Научная новизна исследования сфокусирована в удачно сформулированном дуалистическом подходе. Автор последовательно доказывает необходимость расширения диспозитивного метода при структурировании прав по ценным бумагам, одновременно обосновывая сохранение императивных требований там, где это необходимо для защиты от рисков, в первую очередь, от «зеленого камуфляжа». Эта концепция является стержнем всей работы и связывает воедино все положения, выносимые на защиту.

Среди наиболее сильных сторон работы следует выделить Положение № 6, содержащее комплексное решение проблем «greenwashing» и трансграничного обращения. Предложенная автором идея о необходимости установления баланса между строгой верификацией и рыночными механизмами, такими как

формирование специальных биржевых индексов и рэнкингов, является зрелым и практически обоснованным выводом. Особый интерес представляет анализ перспектив взаимного признания результатов верификации на базе международных организаций, что закладывает фундамент для решения одной из самых сложных задач – трансграничного размещения российских ценных бумаг устойчивого развития. Сравнительно-правовой анализ российского и китайского законодательства, результаты которого изложены в Положении № 8, выполнен на высоком профессиональном уровне и дает ценный материал для дальнейшего исследования генезиса соответствующих правоотношений.

Теоретическая значимость работы также проявляется в разработке понятийного аппарата. Предложенное в Положении № 7 определение «баланса интересов на рынке ценных бумаг устойчивого развития», основанное на соразмерности получаемой прибыли и достигаемого полезного эффекта в сравнении с альтернативными возможностями, является новаторским для правовой доктрины и может служить методологической основой для разрешения споров в данной сфере.

В качестве дискуссионного момента и направления для дальнейшего развития идей автора хотелось бы затронуть Положение № 4 в части, касающейся увеличения предельного порога совокупной номинальной стоимости привилегированных акций непубличных акционерных обществ до 50% от уставного капитала. Автор связывает данное предложение с необходимостью стимулирования инвестиций в проекты устойчивого развития, однако вместе с этим 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»? Пояснения автора по данному вопросу в ходе публичной защиты были бы крайне интересны.

Высказанное замечание не снижает общей высокой научной ценности диссертации. Работа выполнена на высоком теоретическом уровне, содержит решение важной научной задачи и соответствует всем требованиям, предъявляемым к кандидатским диссертациям, а ее автор заслуживает присуждения искомой ученой степени кандидата юридических наук по специальности 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки.

Адвокат, Некоммерческая организация
Московская коллегия адвокатов
«Виктория», к.ю.н., доцент

Ключникова Ярославна Олеговна

Я.А. Ключникова

10. августа. 2026 г.

ул. Щербаковская, д. 44, корпус А, офис 85,
Москва, 105187
Тел.: +7 (905) 733-51-89
Эл. почта: kluchnikova@list.ru

Подпись адвоката Ключниковой Я.А. заверяю.
Председатель Некоммерческой организации
Московская коллегия адвокатов «Виктория»

О.В. Безруков

10. августа. 2026 г.