

В диссертационный совет
Финансового университета 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 научной специальности
5.1.3 Частно-правовые (цивилистические) науки (юридические науки)**

Тема диссертационного исследования Ихарова М.М. отличается несомненной актуальностью, продиктованной как стратегическими ориентирами государства в области устойчивого развития, так и объективной потребностью финансового рынка в эффективных правовых механизмах привлечения инвестиций на экологические, социальные и управленческие проекты. Автором предпринята амбициозная попытка разработать целостную концепцию правового регулирования рынка ценных бумаг устойчивого развития, основанную на дуализме диспозитивного и императивного методов. Такой подход заслуживает поддержки, поскольку позволяет учесть как публичную значимость целей устойчивого развития, так и частно-правовую природу отношений на рынке ценных бумаг.

Структура автореферата логична и отражает все основные этапы проведённого исследования. Достоверность и обоснованность полученных результатов подтверждаются солидной нормативной и эмпирической базой, включающей анализ российского и зарубежного законодательства, правоприменительной практики и статистических данных. Положения, выносимые на защиту, сформулированы чётко и в большинстве своём удовлетворяют требованиям научной новизны.

К числу несомненных достоинств работы следует отнести разработанную классификацию ценных бумаг по признаку их потенциала

к привлечению инвестиций на цели устойчивого развития (положение № 2). Расширение перечня инструментов за счёт структурных облигаций, клиринговых сертификатов участия и цифровых свидетельств является теоретически обоснованным и практически востребованным шагом. Предложение о внедрении непрерывной электронной процедуры верификации и государственной регистрации выпусков целевых облигаций (положение № 5) также заслуживает высокой оценки, поскольку направлено на устранение реальных административных барьеров для эмитентов.

Значительный научный интерес представляет и определение баланса интересов на рынке ценных бумаг устойчивого развития (положение № 7). Построение дефиниции через сопоставление достигаемого полезного эффекта с гипотетическими альтернативными возможностями сторон задаёт новый вектор для развития теории гражданско-правового обязательства применительно к сфере устойчивого финансирования.

Вместе с тем, внимательное изучение автореферата позволяет высказать замечание, которое, не нивелируя общей положительной оценки, свидетельствует о дискуссионности отдельных авторских предложений и необходимости их дополнительного обоснования. В частности, ключевое замечание касается положения № 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 автореферата остаётся 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? Более детальная проработка этих аспектов усилила бы практическую значимость выдвинутого предложения.

Высказанное замечание носит дискуссионный характер и не умаляет достоинств проведённого исследования. Диссертационная работа представляет собой самостоятельный, завершённый научный труд, выполненный на высоком теоретическом уровне и содержащий решение важной научной задачи, имеющей значение для развития частно-правовой науки. Автор демонстрирует способность к глубокому анализу, самостоятельным выводам и построению целостных правовых конструкций.

На основании изложенного считаю, что диссертация на тему «Правовое регулирование рынка ценных бумаг в целях устойчивого развития Российской Федерации» соответствует критериям, установленным Положением о присуждении ученых степеней, утверждённым постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842, а её автор заслуживает присуждения искомой ученой степени кандидата юридических наук по специальности 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки.

Нотариус,
кандидат юридических наук

Якубова Татьяна Олеговна

Якубова Т.О./

«24» 08 2026 г.

119019, г. Москва, пер. Нащокинский, д. 14

info@notarius-yakubova.ru

+7 (495) 120-55-99