

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**

Диссертационное исследование Ихарова М.М. совмещает в себе изучение двух актуальных и динамично развивающихся сфер общественных отношений: регулирование рынка ценных бумаг и достижение целей устойчивого развития. В условиях, когда национальная экономика и правовая система стоят перед необходимостью масштабной трансформации, направленной на обеспечение экологического, социального и корпоративного благополучия, механизмы привлечения частного финансирования на соответствующие проекты обретают большое значение. В связи с этим, работа, нацеленная на комплексное научное осмысление правовых средств, способствующих эффективному функционированию и росту сектора устойчивого развития на рынке ценных бумаг, является вполне своевременной и востребованной как наукой, так и практикой.

Автором проведен масштабный анализ правовой природы финансовых инструментов, способных выступать источником финансирования проектов устойчивого развития. Заслуживает поддержки и избранный диссертантом дуалистический подход, заключающийся в сочетании диспозитивных начал, стимулирующих развитие рынка, с императивными нормами, обеспечивающими защиту публичных интересов и предотвращение недобросовестных практик. Данный подход, нашедший отражение в научной новизне работы, представляется методологически верным и практически значимым.

Особую научную ценность представляет разработанная автором развернутая классификация ценных бумаг по признаку их потенциала к привлечению инвестиций на цели устойчивого развития (Положение № 2). Включение в данную классификацию наряду с традиционными «зелеными» и «социальными» облигациями таких инструментов, как структурные облигации, клиринговые сертификаты участия и цифровые свидетельства, существенно расширяет доктринальные представления об архитектуре рынка ценных бумаг устойчивого развития и открывает новые горизонты для структурирования сложных финансовых продуктов. Аргументация автора относительно потенциала структурных облигаций, выплаты по которым могут быть привязаны к достижению конкретных ESG-метрик, представляется глубокой и вполне убедительной.

Вместе с тем, достаточно высоко оценивая научную и практическую значимость проведенного исследования, представляется целесообразным обратить внимание на некоторые аспекты, которые могут стать предметом научной дискуссии. В Положении № 3, выносимом на защиту, автор предлагает создание некоммерческой организации в форме ассоциации (союза) как частноправового средства гармонизации деятельности ключевых субъектов рынка (методологических центров, верификаторов, бирж, провайдеров ESG-рейтингов). Данное предложение обладает некоторым потенциалом, однако, учитывая уже существующий публично-правовой контур регулирования со стороны Банка России, а также функцию государственных методологических центров, хотелось бы услышать более детальное обоснование того, 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 регулирующих функций.

В качестве ещё одного аспекта работы, заслуживающего на наш взгляд критической оценки, следует упомянуть разработанные диссертантом в рамках Положения № 5 меры по упрощению процедуры эмиссии долговых ценных бумаг

посредством внедрения обязательной электронной верификации и электронной государственной регистрации выпусков облигаций в виде непрерывной процедуры. 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 невзаимосвязанных процедур в одну.

Между тем, высказанные замечания носят дискуссионный характер и не умаляют общей высокой положительной оценки представленной работы. Диссертация является завершенным, самостоятельным и творческим научным исследованием, вносящим существенный вклад в развитие науки гражданского и предпринимательского права, а её автор заслуживает присуждения искомой ученой степени кандидата юридических наук по специальности 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки

Доктор юридических наук, доцент
кафедры предпринимательского права
юридического факультета
Московского государственного
университета имени М.В. Ломоносова

24 августа 2026

Лаутс Елизавета Борисовна

(подпись)

Адрес организации места работы:
119991, Ленинские горы, д. 1,
Московский государственный университет
имени М. В. Ломоносова,
Москва.
e.mail: lauts.elizaveta@yandex.ru