

В Диссертационный совет ФГБОУ ВО
«Российская академия народного хозяйства и
государственной службы при Президенте
Российской Федерации»
119571, г. Москва, проспект Вернадского, д.82

ОТЗЫВ

на диссертацию Травина Георгия Денисовича «Правовой статус инвестора на
рынке ценных бумаг – физического лица в праве России и США»,
представленную на соискание ученой степени кандидата юридических наук
по специальности 5.1.3. «Частно-правовые (цивилистические) науки»

Актуальность избранной Г.Д. Травиным темы не вызывает сомнений. Массовое вовлечение граждан в операции с ценными бумагами, развитие дистанционных брокерских сервисов, усложнение финансовых инструментов и сохраняющаяся информационная асимметрия между профессиональным участником рынка и физическим лицом требуют более точного определения правового положения частного инвестора. Российское регулирование при этом развивается в направлении детальной категоризации инвесторов, применения тестирования и установления специальных режимов доступа к отдельным финансовым инструментам. Поэтому обращение автора к сравнительному анализу российского и американского права является обоснованным и позволяет выявить различия не только в отдельных нормах, но и в общей логике защиты розничного инвестора.

Диссертация представляет собой завершенное научно-квалификационное исследование. Работа включает введение, две главы, объединяющие шесть параграфов, заключение и список использованных источников. В первой главе исследуются понятие физического лица - инвестора, его место в системе субъектов рынка ценных бумаг, признаки специальной правовой защиты и система гарантий прав и законных интересов. Во второй главе рассматриваются модели категоризации инвесторов в Российской Федерации и США и проводится их сравнительно-правовой анализ.

Заслуживает положительной оценки рассмотрение правового статуса физического лица - инвестора как комплексной гражданско-правовой конструкции. Автор не ограничивается категориями квалифицированного и неквалифицированного инвестора, а предлагает использовать понятие

«розничный инвестор» для обозначения физического лица, осуществляющего инвестирование через брокера или доверительного управляющего вне рамок профессиональной инвестиционной деятельности. Такой подход позволяет отделить общее правовое положение инвестора от конкретного режима допуска к финансовым инструментам.

Научный интерес представляет вывод о наличии у физического лица - инвестора признаков слабой стороны правоотношения с профессиональным участником рынка вследствие информационной асимметрии, отсутствия специальных знаний и зависимости от финансового посредника. Существенным является и вывод о различии российских и американских средств защиты: российская модель в большей степени опирается на требования к деятельности брокера, категоризацию и ограничения доступа к отдельным инструментам, тогда как американская модель делает акцент на информационных обязанностях, запрете недобросовестных практик и специальных механизмах защиты клиента брокера.

Значимым результатом является систематизация специальных гарантий прав инвесторов при оказании брокерских услуг. Автор анализирует раскрытие существенных условий договора и рисков, запрет мисселинга и опережающих сделок, полномочия Банка России, а применительно к США - обязанность брокера действовать в наилучших интересах клиента, запрет злоупотреблений информационным преимуществом и механизм компенсации активов на брокерских счетах. Сравнение строится на выявлении функционального назначения институтов, а не на формальном сопоставлении норм.

Отдельного внимания заслуживает анализ категоризации инвесторов. Автор обоснованно выделяет в российском праве три режима: статус неквалифицированного инвестора, доступ после прохождения тестирования применительно к конкретному инструменту и статус квалифицированного инвестора. Интересен вывод о том, что в условиях внешних ограничений наряду со знаниями, опытом и финансовой устойчивостью значение приобрел инфраструктурный риск. В американской модели автор справедливо обращает внимание на несовпадение целей аккредитации и преимущественно имущественных критериев ее получения: финансовая состоятельность сама по себе не тождественна инвестиционной компетентности.

Практическая значимость работы определяется предложениями по совершенствованию регулирования брокерских отношений и категоризации

инвесторов. Положительно следует оценить стремление автора найти баланс между защитой физического лица и сохранением его инвестиционной автономии. Основные результаты прошли апробацию в Центре экономического правосудия ИГСУ РАНХиГС и отражены в научных публикациях автора.

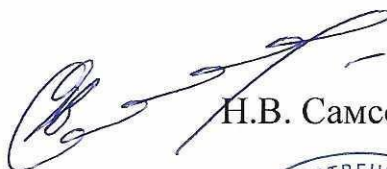
Вместе с тем отдельные положения диссертации могут быть предметом научной дискуссии. Дополнительного обоснования требует вывод о неприменимости к физическому лицу - инвестору законодательства о защите прав потребителей. Представляется полезным четче разграничить правовую квалификацию инвестиционной операции и договора об оказании брокерских услуг, а также соотношение специальных норм рынка ценных бумаг с общими механизмами защиты слабой стороны.

Высказанные замечания носят дискуссионный характер и не снижают общей положительной оценки исследования. Диссертация отличается самостоятельностью, внутренней логикой, аргументированностью выводов и наличием положений, обладающих научной новизной.

Диссертация Травина Георгия Денисовича «Правовой статус инвестора на рынке ценных бумаг - физического лица в праве России и США» соответствует требованиям, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а Травин Георгий Денисович заслуживает присуждения ученой степени кандидата юридических наук по специальности 5.1.3. «Частно-правовые (цивилистические) науки».

Доктор юридических наук, доцент,
профессор кафедры гражданского и административного судопроизводства
ФГБОУ ВО «Российский государственный университет правосудия имени
В.М. Лебедева»

«22» сентябрь 2026 г.


Н.В. Самсонов

ПОДПИСЬ ЗАВЕРЯЮ
Заместитель начальника
Управления кадров



Самсонов И.Н.
Самсонов