

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»

Избранная Георгием Денисовичем Травиным для диссертационного исследования проблематика обладает несомненной актуальностью и высокой практической значимостью. Она посвящена комплексному анализу правового статуса физического лица – инвестора на рынке ценных бумаг, что является одной из наиболее динамично развивающихся и одновременно уязвимых сфер гражданского оборота. Стремительный рост числа граждан, рассматривающих рынок ценных бумаг как способ приумножения сбережений, с одной стороны, и сохраняющиеся риски, связанные с информационной асимметрией, сложностью финансовых инструментов и недобросовестными практиками, – с другой, обуславливают острую потребность в теоретическом осмыслении и совершенствовании правового регулирования в данной области.

Актуальность исследования обусловлена также тем, что существующие механизмы защиты прав физических лиц – инвесторов в Российской Федерации не всегда оказываются эффективными, а законодательство о рынке ценных бумаг находится в состоянии активного реформирования. Категория «розничный инвестор», широко используемая в актах Банка России и стратегических документах, до настоящего времени не получила легального определения, что создает неопределенность в правовом регулировании и затрудняет формирование целостной системы гарантий для данной категории участников рынка.

Научная ценность работы заключается в глубоком теоретическом анализе правового статуса физического лица – инвестора как комплексной гражданско-правовой конструкции. Автор убедительно обосновывает необходимость выделения категории «розничный инвестор», которая, в отличие от существующих законодательных категорий («неквалифицированный инвестор», «квалифицированный инвестор»), позволяет очертить круг лиц, нуждающихся в специальных механизмах правовой защиты в силу их зависимости от профессиональных посредников и информационной асимметрии. Практическая значимость работы определяется наличием множества прикладных вопросов, которые в судебной и юридической практике России решаются неоднозначно, а также сформулированными автором рекомендациями по совершенствованию законодательства.

Заслуживает поддержки предложенное автором определение понятия «розничный инвестор» как физического лица, осуществляющего инвестирование на рынке ценных бумаг через брокера или доверительного управляющего вне рамок профессиональной инвестиционной деятельности. Данное определение не носит нормативного характера, однако обладает высокой теоретической и практической значимостью, поскольку позволяет объединить физических лиц, относимых законодательством к различным категориям инвесторов, но обладающих общими признаками правового положения, связанными с зависимостью от финансового посредника, информационной асимметрией и потребностью в специальных механизмах правовой защиты.

Аргументация, представленная автором, полностью соответствует высоким требованиям научного анализа и логической последовательности. Практически каждый ключевой тезис, выдвигаемый в работе, подкрепляется тщательно продуманными и обоснованными аргументами. Эти аргументы базируются на глубоком и содержательном анализе широкого круга источников, включая как российскую, так и зарубежную юридическую

доктрину. Особое внимание уделено правоприменительной практике, как отечественной, так и зарубежной, что позволяет не только иллюстрировать теоретические положения, но и выявлять реальные тенденции и особенности применения норм права на практике. Важной составляющей аргументации являются собственные выводы автора, которые формируются на основе комплексного сопоставления и критического анализа существующих позиций, нормативных актов и практических решений.

К числу достоинств данной работы следует прежде всего отнести чёткое, логичное и последовательное изложение исследовательского материала. Умение автора доступно и ясно донести до аудитории суть исследуемой проблематики, а также последовательно представить полученные результаты, значительно повышает научную и практическую ценность работы. Диссертация базируется на всестороннем и глубоком изучении обширного массива научной литературы, включающего как отечественные, так и зарубежные источники. Особое внимание уделено работам, написанным на английском языке, что свидетельствует о широком методологическом и теоретическом подходе автора. Такой многоязычный анализ позволяет учитывать международные тенденции и опыт, что существенно расширяет горизонты исследования и повышает его качество.

Особого внимания заслуживает проведённый автором сравнительно-правовой анализ моделей категоризации инвесторов в Российской Федерации и США. Автор не ограничивается простым описанием нормативных различий, а выявляет глубинные концептуальные расхождения в подходах к защите прав инвесторов.

Практическая значимость исследования подтверждается сформулированными автором рекомендациями по совершенствованию российского законодательства. В частности, заслуживают внимания предложения о введении специального регулирования договора о брокерском обслуживании на уровне законодательства, о закреплении специальных гарантий прав инвесторов, в настоящее время содержащихся в стандартах

саморегулируемых организаций, на уровне подзаконных нормативных актов Банка России, а также о более дифференцированном применении имущественных критериев при определении статуса квалифицированного инвестора с учетом американского опыта.

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

Адвокат, партнер юридической фирмы «Кучер Кулешов Максименко и партнеры» (ККМП)

«09» окт бр 2026 г.

Аничкин Александр Валерьевич

