

УТВЕРЖДАЮ:

Проректор ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации»



_____ А.М. Марголин

«10» _____ 2026 г.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации»

Диссертация на соискание ученой степени кандидата юридических наук Травина Георгия Денисовича на тему «Правовой статус инвестора на рынке ценных бумаг – физического лица в праве России и США» выполнена в Центре экономического правосудия Института государственной службы и управления Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации».

В период подготовки диссертации соискатель Травин Георгий Денисович проходил обучение по программе подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре в Федеральном государственном образовательном учреждении высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации».

Травин Георгий Денисович в 2019 г. окончил международно-правовой факультет Московского государственного института международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской

Федерации с присвоением степени бакалавра со знанием иностранных языков по направлению 40.03.01 (диплом 107704 0186905 0186905 с регистрационным номером 779, дата выдачи 05 июля 2019 г.).

В 2021 году окончил магистратуру Федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики» по направлению подготовки 40.04.01 Юриспруденция, программа «Международное частное право» (диплом 107704 0177797 с регистрационным номером 2.8.1- 36/079, дата выдачи 18 июня 2021 г.).

В 2021 году Травин Денис Георгиевич поступил в аспирантуру ФГАОУ ВО Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики», в 2023 году перевелся в аспирантуру ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» по группе научных специальностей 5.1. Право, научная специальность 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки (приказ № 01-31684 от 31 октября 2023 года), которую окончил в 2025 г. (свидетельство об окончании СОА 0000032 с регистрационным номером УАИД-2025-0012, дата выдачи 10 декабря 2025 г.).

Научный руководитель – Зайцев Владимир Васильевич, заслуженный юрист Российской Федерации, доктор юридических наук, профессор, директор центра экономического правосудия Института государственной службы и управления Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации».

По итогам обсуждения диссертации Травина Георгия Денисовича на тему «Правовой статус инвестора на рынке ценных бумаг – физического лица в праве России и США» по научной специальности 5.1.3. «Частно-правовые (цивилистические) науки» принято следующее заключение:

Актуальность темы исследования выражается в том, что проведенный в диссертации анализ позволяет выявить лучшие практики регулирования

правового статуса и обеспечения прав физических лиц – инвесторов на рынке ценных бумаг, способствовать повышению финансовой грамотности населения и созданию более справедливой и эффективной финансовой системы.

В современных условиях все больше граждан открывают брокерские счета и становятся физическими лицами – инвесторами на рынке ценных бумаг, рассматривая фондовый рынок как способ приумножения сбережений и формирования пенсионных накоплений. Развитие финансовых технологий и появление новых финансовых инструментов (криптовалюты, деривативы, сложные инвестиционные продукты) расширяют возможности для инвестиций, но одновременно повышают риски для неквалифицированных инвесторов. В современных условиях в Российской Федерации все больше граждан становятся инвесторами на рынке ценных бумаг, рассматривая его инструменты как способ приумножения сбережений и формирования пенсионных накоплений. Развитие финансовых технологий и появление новых финансовых инструментов (криптовалюты, деривативы, сложные инвестиционные продукты) расширяют возможности для инвестиций не только со стороны крупных компаний или владельцев многомиллиардных состояний, но и для лиц, обладающих небольшими в масштабах экономики финансовыми ресурсами. Рост числа неопытных инвесторов повышает вероятность мошенничества, манипулирования рынком и иных недобросовестных практик.

Сложность и запутанность структуры многих финансовых инструментов затрудняют понимание рисков и перспектив инвестиций, что приводит к принятию неверных решений. Существующие механизмы обеспечения и защиты прав физических лиц – инвесторов на рынке ценных бумаг (в т. ч. судебная защита, регулирование деятельности брокеров и управляющих компаний, раскрытие информации) не всегда оказываются эффективными и не позволяют в полной мере предотвратить или компенсировать убытки.

Несмотря на актуальность проблемы, регулирование правового статуса физических лиц – инвесторов на рынке ценных бумаг пока не получило достаточного освещения в российской науке частного права. Представленный в

диссертации сравнительно-правовой анализ позволяет выявить лучшие практики в области регулирования правового статуса физических лиц – инвесторов на рынке ценных бумаг, которые могут быть адаптированы и внедрены в российское законодательство.

Постоянное совершенствование законодательства о рынке ценных бумаг, о защите прав потребителей финансовых услуг и другие изменения в правовом регулировании также требуют анализа и осмысления с точки зрения защиты прав физических лиц – инвесторов на рынке ценных бумаг.

Диссертационное исследование Травина Георгия Денисовича соответствует паспорту научной специальности 5.1.3. «Частно-правовые (цивилистические) науки».

Положения, выносимые на защиту и имеющие научную новизну являются отражением решения поставленной в диссертации цели исследования и представляют собой новые теоретические научные результаты и практические подходы к решению задач диссертационного исследования.

1. Доказано отсутствие в действующем российском законодательстве единой правовой категории, позволяющей определить круг физических лиц, нуждающихся в специальных механизмах защиты на рынке ценных бумаг. Используемые законодателем категории «неквалифицированный инвестор», «неквалифицированный инвестор, успешно прошедший тестирование» и «квалифицированный инвестор» предназначены для регулирования доступа к финансовым инструментам, однако не позволяют определить круг лиц, обладающих общими особенностями правового положения во взаимоотношениях с профессиональными участниками рынка ценных бумаг.

Установлено, что используемые в законодательстве категории неквалифицированного и квалифицированного инвестора характеризуют объем допуска лица к финансовым инструментам, тогда как категория розничного инвестора характеризует его правовой статус во взаимоотношениях с профессиональными участниками рынка ценных бумаг и поэтому может

использоваться в качестве основы для формирования специальных механизмов защиты прав физических лиц на рынке ценных бумаг.

В связи с этим предложено авторское определение понятия «розничный инвестор» как физического лица, осуществляющего инвестирование на рынке ценных бумаг через брокера или доверительного управляющего вне рамок профессиональной инвестиционной деятельности. Обосновано, что именно категория розничных инвесторов 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.

Положение, выносимое на защиту, соответствует пунктам 6 и 18 паспорта научной специальности 5.1.3 «Частно-правовые (цивилистические) науки».

2. На основании сравнительно-правового анализа установлено, что физическое лицо – инвестор на рынке ценных бумаг обладает признаками слабой стороны правоотношения с профессиональным участником рынка вследствие информационной асимметрии, отсутствия специальных знаний и зависимости от действий финансового посредника при получении доступа к финансовым инструментам.

Доказано, что российский и американский подходы к защите физических лиц – инвесторов на рынке ценных бумаг используют различные юридические механизмы обеспечения их интересов. В Российской Федерации защита осуществляется преимущественно посредством специальных требований к деятельности брокера и ограничений доступа к отдельным финансовым инструментам, при этом за физическим лицом – инвестором на рынке ценных бумаг не признается статус потребителя и не распространяются предусмотренные законодательством о защите прав потребителей специальные гарантии. Указанный подход сформирован судебной практикой при отсутствии

прямого законодательного запрета на признание физического лица – инвестора на рынке ценных бумаг потребителем финансовой услуги.

В США физические лица – инвесторы на рынке ценных бумаг рассматриваются в качестве самостоятельной категории потребителей брокерских услуг, что предопределяет существование специальных механизмов административной и правовой защиты их интересов. Тем самым установлено, что различие между российской и американской моделями состоит не в признании либо непризнании инвестора слабой стороной правоотношения, а в выборе правовых средств обеспечения его защиты.

Положение, выносимое на защиту, соответствует пунктам 12 и 36 паспорта научной специальности 5.1.3 «Частно-правовые (цивилистические) науки».

3. Сформирован вывод о возможности рассмотрения специальных гарантий прав и законных интересов физических лиц – инвесторов на рынке ценных бумаг Российской Федерации при оказании им брокерских услуг в качестве системы, которая включает:

- обязанность раскрытия существенных условий договора о брокерском обслуживании и связанных с ним рисков;
- запрет мисселинга и совершения брокером опережающих сделок;
- предоставленные Банку России полномочия по ограничению совершения операций и заключения отдельных договоров в случае нарушения требований к раскрытию информации либо несоответствия клиента установленным критериям доступа;
- деятельность экспертных советов по защите прав и интересов розничных инвесторов при Банке России.

Одновременно обоснована недостаточная эффективность механизмов защиты, закрепленных в нормативных актах и рекомендациях саморегулируемых организаций, вследствие отсутствия у последних общеобязательной силы и ограниченного круга субъектов их применения.

На основе исследования законодательства США сделан вывод о функционировании специальных гарантий прав физических лиц – инвесторов на рынке ценных бумаг при оказании брокерских услуг в качестве системы, которая включает:

- комплексную обязанность брокера действовать в наилучших интересах клиента;
- общий запрет недобросовестных практик и злоупотреблений, связанных с использованием информационного преимущества;
- функционирование механизма страхования и компенсации денежных средств и ценных бумаг, размещённых на брокерских счетах.

Положение, выносимое на защиту, соответствует пунктам 10, 29 и 32 паспорта научной специальности 5.1.3 «Частно-правовые (цивилистические) науки».

4. Установлено, что модель категоризации физических лиц – инвесторов на рынке ценных бумаг основана на сочетании трех правовых режимов:

- статуса неквалифицированного инвестора, применяемого по общему правилу;
- режима доступа неквалифицированного инвестора, успешно прошедшего тестирование применительно к конкретному финансовому инструменту;
- статуса квалифицированного инвестора, предоставляемого при соответствии установленным законом требованиям.

Первоначально категоризация основывалась на оценке способности инвестора на рынке ценных бумаг воспринимать информацию о финансовом инструменте и нести связанные с ним риски, что выражается в использовании критериев знаний, опыта и финансовой устойчивости лица. В условиях санкционных ограничений произошло изменение функционального назначения института категоризации инвесторов на рынке ценных бумаг. Ограничение доступа к отдельным финансовым инструментам стало определяться не только характеристиками самого инвестора и уровнем инвестиционного риска,

присущего отдельному виду финансовых инструментов, но и инфраструктурным риском, связанным с внешними ограничениями обращения, учета и реализации прав по соответствующим финансовым инструментам.

Обоснован вывод о фактическом формировании в российском праве дополнительного критерия категоризации инвесторов, не связанного непосредственно с уровнем их подготовки или финансовой устойчивостью. В результате институт категоризации инвесторов трансформировался из механизма оценки готовности инвестора к принятию риска в инструмент ограничения доступа к отдельным сегментам финансового рынка в целях обеспечения устойчивости финансовой инфраструктуры.

Положение, выносимое на защиту, соответствует пунктам 10, 29 и 32 паспорта научной специальности 5.1.3 «Частно-правовые (цивилистические) науки».

5. Доказано, что российская модель защиты физических лиц – инвесторов на рынке ценных бумаг основана преимущественно на ограничении инвестиционной свободы, а не на расширении системы субъективных прав инвестора и гарантий их реализации. Это проявляется в отсутствии специального правового статуса физического лица – инвестора, широком использовании механизмов категоризации и тестирования в качестве средств ограничения доступа к финансовым инструментам, а также в установлении запретов на совершение отдельных операций независимо от фактического уровня подготовки инвестора. В результате обеспечение устойчивости финансового рынка и снижение рисков профессиональных участников рынка в ряде случаев получают приоритет над задачей расширения инвестиционных возможностей и защиты прав инвестора.

Одним из проявлений такого подхода является ограничение возможности неквалифицированных инвесторов совершать отдельные виды операций, в том числе открывать короткие позиции, несмотря на отсутствие существенных различий в уровне риска по сравнению с рядом разрешенных операций. В

результате механизмы защиты инвестора фактически трансформируются в механизмы ограничения его инвестиционной активности.

Положение, выносимое на защиту, соответствует пунктам 6 и 15 паспорта научной специальности 5.1.3 «Частно-правовые (цивилистические) науки».

6. Установлено, что модель категоризации физических лиц – инвесторов на рынке ценных бумаг США основана на сочетании двух правовых режимов, в соответствии с которыми любое лицо по умолчанию обладает статусом неаккредитованного инвестора, а для приобретения статуса аккредитованного инвестора необходимо соответствовать одному из установленных законом требований.

Доступ аккредитованных инвесторов к отдельным финансовым инструментам обусловлен не снижением уровня риска таких инструментов, а законодательным допущением того, что наличие определенного имущественного положения, профессиональных знаний либо доступа к корпоративной информации позволяет инвестору самостоятельно компенсировать недостаток раскрываемой информации. Тем самым американская модель защиты инвесторов основана преимущественно на регулировании информационной асимметрии, а не на ограничении инвестиционной активности.

Положение, выносимое на защиту, соответствует пунктам 6 и 15 паспорта научной специальности 5.1.3 «Частно-правовые (цивилистические) науки».

7. Выявлено внутреннее противоречие американской модели защиты физических лиц – инвесторов на рынке ценных бумаг, обусловленное несовпадением критериев отнесения лица к категории аккредитованных инвесторов и целей соответствующего правового регулирования. Установлено, что предоставление лицу статуса аккредитованного инвестора основывается на презумпции его способности самостоятельно воспринимать, анализировать и оценивать риски финансовых инструментов без применения специальных

механизмов государственной защиты. Вместе с тем основными критериями получения такого статуса продолжают выступать размер имущества и уровень дохода, которые характеризуют финансовое положение лица, но сами по себе не позволяют достоверно судить о наличии у него специальных знаний, инвестиционного опыта или способности принимать обоснованные инвестиционные решения.

Доказано, что используемые в праве США имущественные критерии аккредитации выполняют преимущественно функцию оценки способности инвестора нести возможные убытки, а не функцию оценки его способности понимать риски финансового инструмента. Вследствие этого доступ к отдельным видам финансовых инструментов предоставляется на основании предположения о наличии у инвестора необходимых компетенций, которое не следует непосредственно из установленных законом критериев. Тем самым происходит подмена критерия инвестиционной компетентности критерием финансовой состоятельности, что не всегда обеспечивает достижение заявленной цели защиты инвесторов.

Кроме того, установлено, что данное противоречие усиливается особенностями информационного режима финансовых инструментов, предназначенных исключительно для аккредитованных инвесторов. Законодательство США допускает существенное сокращение объема обязательного раскрытия информации применительно к таким инструментам, исходя из предположения о способности инвестора самостоятельно оценивать соответствующие риски. Однако возможность такой оценки объективно зависит от наличия достаточного объема информации об объекте инвестирования. В результате правовая конструкция аккредитованного инвестора фактически предполагает способность инвестора принимать обоснованные инвестиционные решения в условиях ограниченного информационного обеспечения, что снижает эффективность используемой модели защиты прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг.

Положение, выносимое на защиту, соответствует пунктам 6 и 15 паспорта научной специальности 5.1.3 «Частно-правовые (цивилистические) науки».

Теоретическая значимость диссертационного исследования заключается в том, что работа вносит определенный вклад в развитие теории гражданского права, расширяя представления о правовой природе отношений между физическими лицами – инвесторами на рынке ценных бумаг и профессиональными участниками рынка ценных бумаг. В диссертации дан анализ значимых теоретико-правовых вопросов правового статуса и гарантий прав и законных интересов физических лиц – инвесторов на рынке ценных бумаг, проведен анализ эффективности существующих механизмов регулирования финансовых рынков с точки зрения гарантий прав физических лиц – инвесторов на рынке ценных бумаг. В научный оборот вводится ряд изложенных в иностранной научной литературе концепций и доктрин в части гарантий прав физических лиц – инвесторов на рынке ценных бумаг. Исследование позволяет определить оптимальные модели правового регулирования, которые могут быть адаптированы и внедрены в российской правовой системе с учетом ее специфики.

Практическая значимость диссертационного исследования состоит в разработке конкретных предложений по совершенствованию законодательства, регулирующего отношения на финансовых рынках и защищающего права физических лиц – инвесторов на рынке ценных бумаг. Содержащиеся в диссертации рекомендации могут быть использованы для совершенствования правового регулирования рынка ценных бумаг, развития фондового рынка Российской Федерации и розничного инвестирования, а также гарантий прав и законных интересов и дополнительных инвестиционных возможностей физических лиц – инвесторов на рынке ценных бумаг Российской Федерации.

Практический интерес для нормотворческой и правоприменительной деятельности может представлять содержащийся в диссертации анализ практики обеспечения прав и законных интересов физических лиц – инвесторов

на рынке ценных бумаг. Этот анализ побуждает к принятию ряда мер по внесению большей определенности в порядок применения законодательства по регулированию правового статуса физических лиц – инвесторов на рынке ценных бумаг.

Материалы диссертационного исследования могут быть востребованы при преподавании в высших учебных заведениях учебных курсов гражданского права, международного частного права, международного гражданского процесса, ряда смежных дисциплин, подготовке учебно-методических пособий. Результаты исследования могут быть также использованы для повышения квалификации юристов, работающих в сфере финансовых рынков, разработки образовательных программ для физических лиц – инвесторов на рынке ценных бумаг и подготовки методических рекомендаций для государственных органов, осуществляющих контроль за деятельностью на финансовых рынках.

Степень достоверности положений и результатов проведённых исследований обеспечена методологической аргументированностью теоретических положений; использованием разнообразных методов исследования, адекватным решаемым задачам, предмету и логике исследования; разнообразными источниками научной информации; сочетанием теоретического и эмпирического аспектов исследования.

Оценка достоверности результатов исследования выявила способность автора логично и конкретно формулировать научную проблему и находить наиболее оптимальные пути ее решения; предлагаемые идеи базируются на научно-обоснованном анализе мнений авторитетных ученых относительно объекта и предмета исследования, анализе решений государственных регуляторов; использованы современные методы сбора обработки исходной информации и статистические данные из официальных источников, что позволило соискателю сделать обоснованные выводы, дающие основания признать их достоверными.

Диссертационное исследование характеризуется довольно высокой системной стройностью и по содержанию соответствует обозначенной теме и

цели. Цель исследования отражает направленность и конкретность намерений автора, а также предопределяет целенаправленность и системность всей работы. Определение объекта и предмета исследования содержит обусловленную зависимость общего и частного. Положения, выносимые на защиту, базируются на основных результатах исследования, сформулированы четко, информативно, находятся в соответствии с темой научного труда, целью и задачами исследования. Научная аргументация соответствует логике построения исследования и формирования выводов; достоверность результатов исследования обусловлена тщательным отбором эмпирического материала; результаты исследования прошли надлежащую апробацию. Методы исследования адекватны поставленным задачам; их отбор и использование соответствуют требованиям методологии правового исследования. Результаты исследования получены на основе анализа актов действующего законодательства и данных судебной практики и имеют правоприменительное значение.

Замечания по диссертации, которые должны быть доведены до сведения членов диссертационного совета:

Расширение сравнительного блока. В силу выбора для сравнительно-правового анализа правового регулирования, действующего в государстве англо-саксонской правовой семьи отдельные анализируемые институты в силу глубокого различия предпосылок их возникновения не могут надлежащим образом сравниваться в контексте их исторического развития, но лишь с точки зрения текущего состояния, а отдельные выводы относительно системы гарантий прав физических лиц – инвесторов на рынке ценных бумаг как потребителей в США не могут в полной мере транслироваться на кардинально отличающуюся систему защиты прав потребителей в Российской Федерации из-за структурного различия системы органов государственной власти, осуществляющих функцию обеспечения прав, в рассматриваемых странах.

Недостаточная представленность судебных прецедентов по рассматриваемой теме исследования при анализе правового регулирования

рынка ценных бумаг США. Основной упор при анализе правового регулирования рынка ценных бумаг в США сделан на исследование актов законодательства и саморегулируемых организаций, роль судебных прецедентов в правовом регулировании рынка ценных бумаг в США, учитывая значимость судебного прецедента как источника права США, представляется недостаточно изученной.

Недостаточная представленность мер ответственности, применяемых Комиссией по ценным бумагам и биржам США в отношении профессиональных участников рынка ценных бумаг США, в частности американских брокеров, за применение недобросовестных практик или иное нарушение законодательства о рынке ценных бумаг США. На фоне раскрытия полномочий Банка России на приостановление деятельности брокера в случае нарушения законодательства о рынке ценных бумаг Российской Федерации, в частности, осуществления мисселинга, отсутствие раскрытия коррелирующих полномочий регулятора США представляется пробелом.

Отмеченные замечания носят рекомендательный характер и не умаляют научной и практической ценности диссертационного исследования.

Апробация результатов диссертации. Итоги исследования, ряд экспертных оценок по результатам анализа российского законодательства по регулированию фондового рынка, обеспечения защиты розничных и неквалифицированных инвесторов и современной правоприменительной практики, были представлены в публикациях автора. Диссертантом опубликовано 5 работ, в том числе 1 работа в соавторстве) общим объемом более 3,5 п. л.

В их число входят:

I. Содержащие основные выводы и положения исследования статьи в изданиях, включенных в Перечень изданий, рекомендованных ВАК России для опубликования основных научных результатов диссертации на соискание ученой степени кандидата (доктора) наук:

1. Травин Г.Д. «Розничный инвестор» в доктрине и законодательстве. / Г.Д. Травин // Современное право. – 2025. – № 9.

2. Травин Г.Д. Раскрытие информации как критерий доступности финансовых инструментов в праве РФ и США: сравнительно-правовое исследование / Г.Д. Травин // Власть закона. – 2024. – №3 (59). – С. 249-259.

3. Травин Г.Д. Как усовершенствовать категоризацию розничных инвесторов в России? / Г.Д. Травин // Государственная служба. – 2024. – №1 (147). – С. 86-91 (на англ. языке).

4. Молодыко К.Ю., Травин Г.Д. Рубежи признания розничного инвестора потребителем / Г.Д. Травин // Закон. – 2022. – № 12. – С. 84-94 (Молодыко К.Ю. – авт. 0,6 п. л.; Травин Г.Д. – Физическое лицо – авт. 0,6 п. л.).

5. Травин Г.Д. Правовые проблемы системы защиты неквалифицированных инвесторов – физических лиц на рынке ценных бумаг Российской Федерации / Г.Д. Травин // Государственная служба. – 2021. - №3 (131). - С. 46-53.

Работа выполнена автором лично. Диссертация Травина Георгия Денисовича написана единолично, содержит новые научные результаты и положения, обладает внутренним единством. Личный вклад соискателя отражен в полученных результатах, представленных в диссертационном исследовании, структуре и содержании диссертации, подборе нормативных источников и фактического материала, способе изложения проведенного исследования, использованной при проведении исследования методологии, основных положениях, выносимых на защиту, результатах апробации, а также в опубликованных автором диссертации научных работах.

Рекомендации по использованию результатов исследования:

Результаты диссертационного исследования Г.Д. Травина могут быть использованы в различных сферах правового регулирования и правоприменительной практики. В частности,

– в сфере законотворчества и правового регулирования, например, при установлении требований к квалификации, лицензированию и ответственности

брокеров, оказывающих услуги финансового посредника физическим лицам – инвесторам на рынке ценных бумаг, при законодательном закреплении или изменении понятий «неквалифицированный инвестор», «неквалифицированный инвестор, успешно прошедший тестирование» и «квалифицированный инвестор», критериев отнесения к ним и перечня доступных ими к приобретению финансовых инструментов.

– при совершенствовании законодательства о защите прав потребителей финансовых услуг в направлении расширения сферы действия законодательства о защите прав потребителей на отношения, связанные с инвестициями, при обеспечении применения положений Закона Российской Федерации «О защите прав потребителей» к отношениям между физическими лицами – инвесторами на рынке ценных бумаг и финансовыми организациями;

– в сфере деятельности саморегулируемых организаций (СРО): при разработке стандартов, правил деятельности и рекомендаций для членов СРО, установлении требований к квалификации, опыту и репутации сотрудников финансовых организаций, работающих с физическими лицами – инвесторами на рынке ценных бумаг.

Представленные в диссертации рекомендации основаны на сравнительно-правовом исследовании практик обеспечения прав физических лиц – инвесторов на рынке ценных бумаг в разных странах мира и могут быть адаптированы к российским условиям с учетом специфики национального законодательства и финансовых рынков.

Выводы, обобщения и предложения автора актуальны для дальнейших исследований в области гражданского права и гражданского процесса, международного частного права.

Диссертация «Физическое лицо – инвестор на рынке ценных бумаг: сравнительно-правовое исследование» соискателя Травина Георгия Денисовича соответствует паспорту научной специальности 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки:

– п. 6 – «Теория субъектов. Особенности правового положения субъектов в отдельных сферах экономики и социально-культурной деятельности. Отношения, связанные с участием в корпоративных организациях; отношения по управлению юридическим лицом. Отношения экономической зависимости. Несостоятельность (банкротство). Субъекты процессуальных отношений»;

– п. 10 – «Защита прав в частноправовых отношениях. Выбор форм и способов (средств) защиты»;

– п. 15 – «Правовое регулирование предпринимательской и иной экономической деятельности. Общий, специальные и особые режимы предпринимательской деятельности.»;

– п. 18 – «Правовое регулирование инвестиционной деятельности. Правовой режим иностранных инвестиций»;

– п. 32 – Зарубежный опыт регулирования гражданских отношений (включая отношения, связанные с осуществлением субъектами права предпринимательской и иной экономической деятельности), семейных отношений, процессуальных отношений и иных отношений, в том числе, осложненных иностранным элементом».

На основании вышеизложенного диссертация на тему «Физическое лицо – инвестор на рынке ценных бумаг: сравнительно-правовое исследование» Травина Георгия Денисовича рекомендуется к защите на соискание ученой степени кандидата юридических наук по научной специальности 5.1.3. «Частно-правовые (цивилистические) науки».

Заключение принято на заседании центра экономического правосудия Института государственной службы и управления Федерального государственного образовательного учреждения высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации»

На заседании присутствовало 9 человек: «за» – 9 человек, «против» – 0, «воздержалось» – 0.

Протокол № 6 от «8» июня 2026 г.

Директор центра экономического правосудия
ИГСУ РАНХиГС,
доктор юридических наук, профессор



В.В. Зайцев

Заместитель директора ИГСУ РАНХиГС
по научной работе,
кандидат юридических наук, доцент



Т.А. Занко

ЗАВЕРЯЮ

УЧЕНЫМ СЕКРЕТАРЬ

**РОССИЙСКОЙ АКАДЕМИИ НАУК
ХОЗЯЙСТВА И ГОСУДАРСТВЕННОГО**

УПРАВЛЕНИЯ ПРЕЗИДЕНТА

РОССИИ

