

ОТЗЫВ

председателя диссертационного совета на диссертацию Шомесова Дениса Валерьевича на тему: «Правовое регулирование иностранных портфельных инвестиций в акции российских эмитентов», представленную на соискание ученой степени кандидата юридических наук по научной специальности 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки

Актуальность избранной темы диссертационного исследования. Отношения, связанные с привлечением инвестиций, в том числе иностранных, в целом имеют должное законодательное регулирование. В части портфельных инвестиций в акции российских эмитентов действующими актами являются ФЗ «О рынке ценных бумаг», ФЗ «Об акционерных обществах», ряд иных специальных федеральных законов, касающихся приобретения акций организаций рынка финансовых услуг, стратегических АО, а также нормативные правовые акты ЦБ РФ.

В представленной диссертационной работе автор анализирует порядок осуществления портфельных инвестиций в акции российских эмитентов с точки зрения действующего законодательного регулирования, что свидетельствует об актуальности избранной темы диссертационного исследования.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, подтверждаются рационально избранной методологией исследования, аргументированностью и взаимосвязью основных положений исследования. Исследование имеет четкую последовательную структуру изложения. Автор приводит определение понятий инвестиции и инвестиционная деятельность, понятие портфельных инвестиций, раскрывает порядок приобретения акций российских эмитентов иностранными инвесторами.

Достоверность и новизна научных положений. В ходе исследования автором сформулированы и обоснованы определенные теоретические положения, отличающиеся достоверностью и новизной.

Цель диссертационного исследования, состоящая в изучении особенностей правового регулирования иностранных портфельных инвестиций в акции российских эмитентов, достигнута. Поставленные для достижения данной цели задачи диссертационного исследования в целом решены. Выводы, сделанные автором в ходе исследования, являются обоснованными. В ходе исследования автором изучен большой объем специальной научной литературы по вопросам регулирования инвестиционной деятельности.

Положения, выносимые на защиту, имеют определенную новизну и научность, что заключается в первую очередь в определении понятий инвестиции и портфельные инвестиции, особенностей приобретения акций иностранными инвесторами.

Автором диссертационного исследования выработано новое представление об инвестициях в целом, и о портфельных инвестициях – в частности, предложена классификация инвесторов, оценены понятия контроля в управлении, особенности приобретения акций в стратегических АО.

Теоретическая значимость работы заключается в том, что в диссертации были выдвинуты и обоснованы положения, имеющие значение как для совершенствования инвестиционного законодательства в целом, так и для законодательства в сфере портфельных инвестиций.

Практическая значимость исследования. Определенные положения диссертации могут быть использованы для совершенствования законодательства об инвестиционной деятельности, а также для включения в отдельные учебные дисциплины.

Вместе с тем, отдельные положения и выводы в работе являются достаточно дискуссионными, вызывают вопросы и требуют пояснения в ходе защиты:

1. В положении 2, выносимом на защиту (стр.10 -11), автор пишет, что «поскольку реализация прав акционером происходит на собрании, то при осуществлении инвестиций в акции автор допускает возможность «трансформации» портфельной инвестиции в прямую инвестицию или капиталобразующую. Данные трансформации возможны и помимо воли портфельного инвестора, что необходи-

мо учитывать в случае применения различного правового регулирования деятельности портфельных инвесторов и иных инвесторов». Данное положение нуждается в обосновании и в объяснении. Что автор имеет в виду? Почему реализация прав акционеров имеет место только на собрании? Почему такие трансформации возможны помимо воли инвестора?

2. В положении 3, выносимом на защиту, предлагается авторская классификация инвесторов (стр. 12, стр. 112-113), что требует своего обоснования. Представляется, что ЦБ России как регулятор следует позиции, направленной на усиление информации неквалифицированных инвесторов о дополнительных рисках, а также на их тестирование на знание финансового рынка. Учитывает ли предложенная автором классификация инвесторов позицию ЦБ России?

3. На стр. 120 -124 автор рассматривает природу акций как эмиссионных ценных бумаг, но не указывает, какие акции могут выпускать российские акционерные общества, какой объем прав они закрепляют. Нельзя согласиться с выводом автора о том, что установленные законом обязанности участников корпорации снижают привлекательность для портфельных инвесторов инвестировать в акции, поскольку, как пишет автор, «за несоблюдением обязанностей следует ответственность, что мешает свободному приобретению акций (в нашем случае) для целей получения дохода».

Нельзя согласиться с тем, что корпоративные права – только неимущественные права (стр. 69).

Несмотря на указанные замечания, которые носят дискуссионный характер, диссертация Шомесова Д.В. является научно-квалификационной работой, которая содержит решение научной задачи, имеющей значение для развития инвестиционного законодательства.

Диссертация написана автором самостоятельно, содержит научные результаты и положения, выдвигаемые для публичной защиты, что свидетельствует о личном вкладе автора диссертации в науку. Публикации автора соответствуют содержанию работы.

Диссертация Шомесова Дениса Валерьевича на тему: «Правовое регулирование иностранных портфельных инвестиций в акции российских эмитентов» соответствует основным требованиям, установленным Приказом от 19.11.2021 № 11181/1 «О порядке присуждения ученых степеней в Санкт-Петербургском государственном университете», соискатель Шомесов Денис Валерьевич заслуживает присуждения ученой степени кандидата юридических наук по научной специальности 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки. Нарушения пунктов 9 и 11 указанного Порядка в диссертации не обнаружены.

Председатель диссертационного совета,

доктор юридических наук,

доцент кафедры коммерческого права

Санкт-Петербургского государственного университета,

доцент



Макарова О.А.

Дата: 26 февраля 2023 г.