

« 07 » 03 2023 г.
№ 04.01/7157

ОТЗЫВ

члена 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 специальности 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические науки)

1. Актуальность темы исследования и ее связь с запросами практики и развития юридической науки

В настоящее время вопросы, связанные с надлежащим правовым обеспечением инвестиций, становятся все более актуальными и значимыми. В условиях глобализации мировой экономики и расширения санкционной политики в отношении отдельных государств, и, прежде всего, в отношении Российской Федерации, появляется насущная необходимость в предоставлении дополнительных гарантий иностранным инвесторам со стороны государств, принимающих иностранные инвестиции.

В современных условиях иностранные инвесторы сталкиваются с новыми угрозами и вызовами, которые выходят за рамки обычных политических рисков, и приобретают уже наднациональный характер. В этой связи следует пересмотреть уже устоявшиеся подходы к международно-правовому и национально-правовому регулированию иностранных инвестиций, в целом, и иностранных портфельных инвестиций, в частности.

Положения, содержащиеся в национальном законодательстве и в действующих международных договорах не отличаются необходимым единообразием, не содержат достаточно четкого определения понятий «иностранцы инвесторы», «иностранцы инвестиции», в том числе «прямые иностранные инвестиции» и «портфельные иностранные инвестиции», нуждается в уточнении порядок проведения национализации и

003568

экспроприации, а также механизм реализации предоставляемых иностранным инвесторам гарантий осуществления инвестиционной деятельности.

Сказанное позволяет прийти к однозначному выводу об актуальности проблем и иных дискуссионных вопросов, рассмотренных и изученных в диссертации. Диссертантом предложено свое видение и свои подходы к их разрешению, что самым существенным образом развивает и дополняет существующие представления о сущности российского инвестиционного права.

Все вышесказанное свидетельствует об актуальности темы диссертационного исследования как для гражданско-правовой, предпринимательско-правовой и инвестиционно-правовой науки, так и для правоприменительной практики.

2. Научные результаты и степень их обоснованности и достоверности

В представленной диссертации содержатся новые и научно обоснованные результаты.

В частности, в положении № 1, выносимом на защиту, сформулировано авторское определение «инвестиций», под которым понимается «имущество, целенаправленно (специально) обособленное лицом (инвестором) для целей получения дохода, размер которого не может быть достоверно определен (гарантирован, обещан) заранее, путем передачи такого имущества для использования в предпринимательских целях как самим этим лицом, так и другим лицом, с принятием на себя инвестором риска утраты стоимости такого обособленного имущества».

В положении № 2, выносимом на защиту, раскрывается понятие «портфельных инвестиций» применительно к приобретению акций, как «приобретение эмиссионных ценных бумаг, а также прав на них, с целью получения дохода от пассивного владения ценными бумагами, при том, что количество ценных бумаг в соответствии с объемом предоставленных акционеру учредительными документами эмитента и применимым законом прав не создает юридически обязывающих механизмов влияния инвестора на хозяйственную деятельность эмитента, а равно отсутствуют такие же механизмы влияния со стороны эмитента на инвестора».

В положении № 3, выносимом на защиту, диссертант предлагает иную классификацию инвесторов, которая отличается от классификации инвесторов, содержащейся в ФЗ «О рынке ценных бумаг». В частности, по мнению диссертанта, инвесторов следует делить на три группы: 1) инвесторы первого класса (начинающие инвесторы); 2) инвесторы второго класса (иностранцы инвесторы); 3) инвесторы третьего класса (квалифицированные инвесторы).

В положении № 4, выносимом на защиту, автор делает вывод о «необходимости равного отношения к национальным и иностранным инвесторам с допустимым сохранением ограничений для участия иностранных инвесторов в определенных сферах и величины объемов инвестиций в стратегических для государства-реципиента областях».

В положении № 5, выносимом на защиту, делается вывод о несовершенном законодательном регулировании порядка выпуска и обращения депозитарных расписок, и предлагается внести соответствующие изменения в законодательство РФ в этой области.

В общем, теоретические выводы и практические рекомендации обладают высокой степенью новизны и значимости для науки гражданского, предпринимательского и инвестиционного права.

3. Оценка внутреннего единства полученных результатов

Структура диссертационной работы является логичной и вытекает из поставленных цели и задач исследования, все его составные части взаимосвязаны между собой и представляют собой завершённую научную работу, а полученные результаты характеризуются внутренним единством.

Диссертация Шомесова Д.В. в полной мере соответствует специальности 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические науки).

4. Направленность полученных соискателем результатов на решение соответствующей актуальной проблемы, теоретической или прикладной задачи

Теоретическая значимость полученных соискателем результатов состоит в научном обосновании современного подхода к решению актуальных проблем, связанных с правовым регулированием портфельных инвестиций в акции российских эмитентов, решение которых имеет существенное значение для проведения дальнейших научных исследований в области гражданского, предпринимательского и инвестиционного права.

Результаты, полученные соискателем, могут быть использованы представляют интерес для законотворческой и правоприменительной деятельности, а также могут быть использованы при совершенствовании действующего законодательства и практики его применения. Наряду с этим, выводы и предложения автора, содержащиеся в диссертации, могут быть использованы в учебном процессе в программах учебных дисциплин по гражданскому, предпринимательскому и инвестиционному праву.

5. Подтверждение достаточной полноты публикаций основных положений, результатов, выводов и заключения диссертации

Основные результаты диссертационного исследования отражены в следующих работах:

- 1) Шомесов Д.В. К вопросу о неимущественных правах, удостоверяемых акциями // Актуальные проблемы науки и практики коммерческого права. Сборник научных трудов. Санкт-Петербургский государственный университет Юридический факультет, Выпуск 4, СПб, 2002, с.174-185;
- 2) Шомесов Д.В. Контроль как основной критерий прямой иностранной инвестиции // Кодекс info. Юридический факультет СПбГУ, СПб, 2003 (январь-февраль), с.117-125;
- 3) Шомесов Д.В. Значение контроля, риска и цели инвестора для определения портфельной инвестиции // Журнал предпринимательского и корпоративного права, М., 2020, No 4. с.31-33;
- 4) Шомесов Д.В. О регулировании инвестиций с точки зрения международного и внутреннего законодательства // Вестник Саратовской государственной юридической академии, Саратов, 2021, No 2 (139). с.223-229;
- 5) Шомесов Д.В. Аспект полезного эффекта как ценность определения понятия «инвестиция» // Журнал предпринимательского и корпоративного права, М., 2021, No 2. с.33-36;
- 6) Шомесов Д.В. Комплекс прав, удостоверяемых акцией, в разрезе проблемы кодификации корпоративных прав // Теоретические аспекты юриспруденции и вопросы правоприменения: сб. ст. по материалам XLII междунар. науч.-практ. конф. «Теоретические аспекты юриспруденции и вопросы правоприменения» (публикация No 12(42). — М., Изд. «Интернаука», 2020. с.48-55.

6. Недостатки по содержанию и оформлению диссертации

Несмотря на, в целом, положительное впечатление от работы, считаем необходимым указать на следующие спорные вопросы и положения:

- 1) положение № 1 содержит определение инвестиций, которое представляется спорным в связи с тем, что выделенные в качестве отличительных признаков особенности инвестиций, на самом деле, таковыми не являются. Так, диссертант полагает, что инвестиции – это имущество, обособленное инвестором для получения дохода, но каким образом оно должно быть обособлено, от какого имущества и в каком объеме, непонятно. Диссертант не учитывает, что, как правило, некое лицо становится инвестором в силу заключенного и вступившего в силу инвестиционного договора, и потому на момент принятия решения об инвестировании, этот субъект еще инвестором не является, он

приобретает статус инвестора позже, только после того, как вступил в силу инвестиционный договор. Затем, по мнению соискателя, инвестор не может потерять само имущество, выступающее в качестве инвестиций, а может потерять его стоимость, но, в результате национализации, например, инвестор как раз таки имущества и лишается, а стоимость этого имущества при этом может, наоборот, увеличиться, а может впоследствии и уменьшиться, поскольку стоимость имущества – это постоянно изменяющаяся величина, которая зависит от рыночных цен, амортизации, политической ситуации в стране и других факторов.

2) представляется спорным определение портфельных инвестиций, которое содержится в положении № 2, выносимом на защиту, потому что «инвестиции» и «инвестирование» - это различные понятия. Приобретение эмиссионных ценных бумаг, а также прав на них – это инвестирование, т.е. процесс, а портфельные инвестиции, как разновидность инвестиций вообще – это инвестиции в эмиссионные ценные бумаги, поэтому определение портфельных инвестиций нуждается в корректировке. При этом, необходимо установить четкий критерий, при котором инвестиции будут не прямыми, а портфельными, но диссертант почему-то от этого уклонился и предложил размытую формулировку.

3) трудно согласиться с предлагаемой автором классификацией инвесторов на три класса, содержащейся в положении № 3, выносимом на защиту, при том, что к 1 классу относятся начинающие инвесторы, ко 2 – иностранные инвесторы, а к 3 – квалифицированные инвесторы. Диссертант в данном случае не учитывает тот факт, что иностранные инвесторы могут быть и начинающими и квалифицированными, так же как и национальные. Но диссертант почему-то отдельно выделяет иностранных инвесторов, но забывает о национальных, но ведь они также участвуют в инвестиционных отношениях. По сути, речь идет о той же классификации инвесторов, которая законодательно закреплена, но вместо неквалифицированных инвесторов диссертант говорит о начинающих инвесторах, забывая о том, что и начинающие и квалифицированные инвесторы могут быть как национальными, так и иностранными.

В работе имеются ошибки, опечатки, стилистические неточности.

В целом, диссертация Шомесова Д.В. «Правовое регулирование иностранных портфельных инвестиций в акции российских эмитентов» представляет собой законченное научное исследование, которое выполнено на достаточно высоком уровне. Разработанные диссертантом научные положения в совокупности можно квалифицировать как решение крупной научной проблемы в сфере гражданского, предпринимательского и инвестиционного права, которое позволяет создать необходимые

условия правового характера для привлечения иностранных инвестиций. Выводы, к которым приходит автор, и рекомендации, содержащиеся в диссертационной работе, могут использоваться в процессе совершенствования законодательства Российской Федерации в сфере иностранных инвестиций.

7. Общий вывод:

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 специальности 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические науки). Нарушения пунктов 9 и 11 указанного Порядка в диссертации не установлены.

Член диссертационного совета,
доктор юридических наук, профессор.
декан Высшей школы права «Әділет»
Каспийского общественного университета
(г. Алматы, Республика Казахстан)

Подпись С.П. Мороз заверяю
Ведущий специалист ДЧР
УО «Каспийский общественный университет»



Мороз С.П.

З.К. Кудайбергенов
07 марта 2023 г.