

ОТЗЫВ НАУЧНОГО РУКОВОДИТЕЛЯ

на диссертацию Гринберга Романа Витальевича на тему «Правовое обеспечение устойчивости финансовых инструментов в условиях волатильности рынка ценных бумаг» на соискание ученой степени кандидата юридических наук по специальности 5.1.3 – Частно - правовые (цивилистические) науки

Целями представленной диссертационной работы являются: выявление гражданско-правовых методов обеспечения устойчивости финансовых инструментов в условиях волатильности рынка ценных бумаг, оценка возможности их использования в целях стабилизации российской экономики, подверженной санкциям недружественных государств, а также выработка рекомендаций как регуляторного, так и институционального порядка для внедрения с учетом потенциально возможных рисков.

Данная проблематика многогранна и включает в себя анализ не только гражданско-правового, корпоративного и финансового порядка, комплекса возникающих разнопорядковых рисков, но и исследование самой сущности такого явления как волатильность. В диссертации волатильность исследуется с политико-правовой точки зрения, позволяющей определить наиболее разумные способы принятия превентивных мер, предусмотренных в нормативных правовых актах Банка России, и мер оперативного порядка, суть которых не противоречит законодательству Российской Федерации. В работе справедливо подчеркивается, что при этом «право не подменяет механизм рыночного обнаружения и фиксации цены, а задает рамки добросовестности и предсказуемости поведения участников».

В работе автор делает обоснованный вывод о том, что производные финансовые активы становятся инструментами хеджирования рисков базисных активов. Диссертант вводит в научный оборот новые инструменты финансового рынка, юридическая реализуемость которых основывается на статье 157 Гражданского кодекса Российской Федерации и пункта 2 статьи 2 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39 – ФЗ «О рынке ценных бумаг». Логика рассуждений автора обоснованно строится от общего к частному, от общетеоретических аспектов разумности и справедливости к процедурам создания новых элементов гражданско-правового оборота.

По рассматриваемой диссертантом тематике немногочисленны доктринальные разработки как в России, так и за рубежом. Исследования в основном касаются экономической стороны явления волатильности. В связи с этим, представляется обоснованным мнение автора о том, что было бы

целесообразно анализировать основания и порядок предоставления имущественной защиты в условиях возможной волатильности рынка ценных бумаг в превентивном порядке на стадии структурирования сделок на основе действующих механизмов как при проведении организованных торгов, так и создании внебиржевых конструкций.

Новизна диссертационного исследования заключается в том, что это одна из первых работ, направленных на осмысление правовых методов обеспечения устойчивости фондового рынка от волатильности. Диссертант дал оценку принципам функционирования современных антиволатильных конструкций, к числу которых можно отнести внебиржевые производные финансовые инструменты, а также сочетание различных волатильных опционных схем, формирующих концепцию идеального диверсификационного механизма, которым обеспечивается многоуровневая защита со стороны регулирующих органов.

Диссертантом сформулированы аргументированные предложения по внесению изменений в законодательство Российской Федерации, а также даны рекомендации по совершенствованию инструментов финансового рынка и правил проведения организованных торгов.

Кандидатская диссертация Р.В.Гринберга во многом восполняет имеющиеся пробелы регулирования обеспечения устойчивости финансовых инструментов в условиях волатильности рынка ценных бумаг, что свидетельствует не только о научной значимости, но и о возможности практического применения высказанных предложений диссертанта.

Содержание представленной к защите диссертации показывает детальную проработку темы исследования, что позволяет считать диссертацию Р.В. Гринберга логически законченным, самостоятельным научным исследованием. Положения, выносимые на защиту, последовательно и четко структурированы. Кандидатская диссертация Р.В. Гринберга подготовлена на высоком научно-теоретическом уровне и является самостоятельным научным квалификационным трудом, содержание которого свидетельствует о существенном вкладе диссертанта в разработку актуальных проблем современного гражданского права.

С учетом изложенного диссертация «Правовое обеспечение устойчивости финансовых инструментов в условиях волатильности рынка ценных бумаг» соответствует предъявляемым требованиям к кандидатским диссертациям, установленным «Положением о присуждении ученых степеней», утвержденным Постановлением Правительства Российской

Федерации от 24.09.2013 г. № 842, а ее автор – Гринберг Роман Витальевич – заслуживает присуждения ученой степени кандидата юридических наук по специальности 5.1.3 – Частно-правовые (цивилистические) науки.

Научный руководитель

«11» 09. 2025 г.

М.М.Вильданова

Вильданова Марина Михайловна, кандидат юридических наук, ведущий научный сотрудник центра частного права Федерального государственного научно-исследовательского учреждения «Институт законодательства и сравнительного правоведения при Правительстве Российской Федерации»; почтовый адрес: 117218, г. Москва, ул. Большая Черемушкинская, д. 34, тел. (495) 719-73-02, (495) 724-12-69; e-mail: civil@izak.ru.

Подпись сотрудника Федерального государственного научно-исследовательского учреждения «Институт законодательства и сравнительного правоведения при Правительстве Российской Федерации»

Вильданова М.М.
удостоверена

Заседующий отделом
управления персоналом

(М.М. Вильданова)