

ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА

Лисицы Валерия Николаевича

на диссертацию на соискание ученой степени

кандидата юридических наук Пекарской Ларисы Александровны

на тему: «Инвестиционная деятельность банков: понятие и правовые формы» по специальности 5.1.3 – «Частно-правовые (цивилистические) науки»

Рецензируемая диссертация представляет собой актуальное исследование, направленное на решение современных проблем правового регулирования инвестиционной деятельности банков, которые давно назрели в отечественной юридической литературе. Известно, что капиталоемкие инвестиционные проекты, особенно инфраструктурные, имеющие высокую социальную значимость, реализуются благодаря активному участию в них банков, что предопределяет их возрастающую роль в качестве субъектов инвестиционных отношений. При этом инвестиционная деятельность банков проявляется не только в прямом финансировании проектов, но и в иных формах, требующих пристального внимания со стороны отечественной юридической науки.

Актуальность исследования подтверждается еще и тем, что существующее законодательное регулирование инвестиционной деятельности банков, в частности вопросов использования денежных средств вкладчиков в процессе осуществления банком инвестиционной деятельности, с одной стороны, ограничивает банки в использовании таких средств, что в условиях дефицита ликвидности банков существенно уменьшает их возможности по инвестированию, а с другой стороны – не в полной мере защищает вкладчиков банка от потери вложенных средств в случае реализации негативных сценариев участия банков в инвестиционной деятельности. Указанное положение обуславливает необходимость переосмысления подходов законодателя к правовому регулированию инвестиционной деятельности

банков. Выявление и разрешение многих теоретических и практических проблем в данной сфере диссертант поставил в качестве цели своего диссертационного исследования.

Структура диссертации является логичной и в целом позволяет достичь поставленных целей и задач. В частности, в первой главе *«Правовое регулирование инвестиционной деятельности банков»* автор исследует генезис правового регулирования инвестиционной деятельности банков, обращается к понятиям «банковская деятельность» и «инвестиционная деятельность» банков, определяет место банков в системе субъектов инвестиционной деятельности.

Во второй главе *«Правовой статус банков в инвестиционных отношениях»* автору удалось показать различные модели, в том числе и зарубежные, правового регулирования инвестиционной деятельности банков (концепции «универсального банка», «инвестиционного банка», «партнерского банка»), привлечь внимание к характерным признакам каждой из них, выявить особенности правового статуса банков развития.

В третьей главе *«Правовые формы участия банка в инвестиционных отношениях»* автор анализирует правовые формы участия банка в предоставлении различных инвестиционных услуг, проводит сравнение инвестиционного банкинга и инвестиционного консультирования, подробно останавливается на исследовании правовых форм участия банков в случае реализации инвестиционных проектов.

Полученные диссертантом в рамках поставленных целей и задач результаты отличаются научной новизной. В частности, автором предложен критерий разграничения инвестиционной и банковской деятельности в зависимости от характера (отраслевой природы) используемых правовых средств (первое положение на защиту). Автором классифицированы правовые формы участия банков в инвестиционной деятельности и выявлена их специфика применительно к банковской сфере (второе и третье положения на защиту).

О личном вкладе автора в исследовании заявленной проблематики свидетельствуют, в частности, выявленные отличительные признаки осуществления инвестиционной деятельности банка в случае ведения партнерского банкинга: беспроцентный характер такой деятельности (при сохранении цели получения прибыли), социально ответственная направленность вложений, особая организационная структура юридического лица, специфический набор рисков (пятое положение на защиту). В связи с рассмотрением ряда законопроектов, касающихся внедрения инструментов партнерского финансирования, основные положения и выводы автора в данной сфере приобретают особое практическое значение.

Теоретической и практической значимостью обладает также вывод автора о том, что в целях защиты прав и законных интересов вкладчиков по договору банковского вклада как слабой стороны правоотношения необходимо выделять инвестиционную деятельность банка, которая требует применения специального правового режима в связи с несением банком-инвестором (и возможными соинвесторами) инвестиционных рисков, имеющих существенное отличие от иных банковских рисков (в том числе риск полной потери вложенных средств) (шестое положение на защиту).

Новизна диссертационного исследования отражена в постановке иных правовых вопросов и положений, выносимых на защиту, которые в целом обладают самостоятельностью и отражают творческий подход автора к решению обозначенных проблем.

При подготовке диссертационного исследования соискателем использована обширная библиографическая и нормативная база, связанная с предметом исследования, в том числе научная литература и законодательство на иностранном языке. Используемый в работе методологический инструментарий также не вызывает нареканий.

Как и любое творческое исследование диссертационная работа Л.А. Пекарской не исключает дискуссионности и возникновения ряда вопросов и

замечаний, требующих дополнительной аргументации со стороны диссертанта:

1. В диссертации предложено разграничивать инвестиционную и банковскую деятельности по правовым средствам, которые используются для ее регулирования (первое положение на защиту). Однако такой подход не позволяет установить по своему содержанию соотношение этих видов деятельности, которые могут в ряде случаев совпадать, но в то же время не являются идентичными. Применение различных по своей природе правовых средств и механизмов является скорее следствием совершения разных действий со стороны банка, в первую очередь многочисленных банковских операций и сделок. Более того, возникающие при этом инвестиционные и банковские отношения всегда подлежат урегулированию с использованием как частно-, так и публично-правовых средств. В этой связи предложенный диссертантом критерий разграничения в зависимости от соотношения объема их применения (больше или меньше) не является четко определяемым и понятным.

2. В диссертации предложено классифицировать правовые формы инвестиционной деятельности банка на договорные и корпоративные, вещные и обязательственно-правовые (второе и третье положения на защиту). При этом отмечается, что при ведении инвестиционной деятельности банк как собственник инвестиционного ресурса использует, в том числе, вещно-правовые (на индивидуально определенные вещи) конструкции. Однако из работы не видно: какие индивидуально определенные вещи используются именно в качестве инвестиций; что входит в понятие инвестиционного ресурса (которое не предусмотрено действующим законодательством), являющегося объектом именно права собственности. Также не ясно, возможно ли осуществление инвестиционной деятельности банка с использованием объектов интеллектуальной собственности, и если да, то к какой из предложенных автором групп следует отнести данную правовую форму.

3. В шестом положении на защиту обосновывается, что в целях защиты прав и законных интересов вкладчиков по договору банковского вклада как слабой стороны правоотношения необходимо выделять инвестиционную деятельность банка в качестве самостоятельного вида деятельности банка со специальным правовым режимом в связи с несением банком-инвестором (и возможными соинвесторами) инвестиционных рисков, имеющих существенное отличие от иных банковских рисков (в том числе риск полной потери вложенных средств). В этой связи требует дополнительной аргументации и обоснования утверждение диссертанта о том, что в отношениях по договору банковского вклада инвестиционную деятельность осуществляет банк, тогда как в данных правоотношениях инвестором выступает вкладчик – именно он вкладывает денежные средства с целью получения дохода (процента за пользование денежными средствами).

Вместе с тем, указанные замечания не умаляют значимости проведенного диссертационного исследования. Поставленные перед диссертантом вопросы относятся к сложным и практически значимым проблемам, по которым автор может иметь самостоятельное мнение.

Диссертационное исследование написано грамотным языком, стилистически выверено, оформлено в соответствии с принятыми стандартами.

В целом диссертационное исследование характеризуется внутренним единством, логической выдержанностью и свидетельствует о личном творческом вкладе автора в науку предпринимательского права. В соответствии с этим оно должно быть оценено в качестве научно-квалификационной работы, в которой содержится решение задач, имеющих существенное значение для науки предпринимательского права.

ВЫВОД:

Диссертация Л.А. Пекарской на тему «Инвестиционная деятельность банков: понятие и правовые формы» отвечает требованиям, установленным Московским государственным университетом имени М.В. Ломоносова к

работам подобного рода. Содержание диссертации соответствует паспорту специальности 5.1.3 – «Частно-правовые (цивилистические) науки», а также критериям, определенным в пп. 2.1-2.5 Положения о присуждении ученых степеней в Московском государственном университете имени М.В. Ломоносова, а также оформлена согласно приложениям № 5 и 6 Положения о диссертационном совете Московского государственного университета имени М.В. Ломоносова.

Таким образом, соискатель Пекарская Лариса Александровна заслуживает присуждения ученой степени кандидата юридических наук по специальности 5.1.3 – «Частно-правовые (цивилистические) науки».

Официальный оппонент:

Доктор юридических наук, доцент, заведующий кафедрой предпринимательского права, гражданского и арбитражного процесса института философии и права, заведующий кафедрой правового обеспечения рыночной экономики экономического факультета ФГАОУ ВО «Новосибирский национальный исследовательский государственный университет»

Лисица Валерий Николаевич

«24» ноября 2022 г.

Специальность, по которой официальным оппонентом защищена докторская диссертация: 12.00.03 – гражданское право; предпринимательское право; семейное право; международное частное право.

ФГАОУ ВО «Новосибирский национальный исследовательский государственный университет», 630090, г. Новосибирск, ул. Пирогова, 1, <http://www.nsu.ru>, тел.: (383) 363-41-52, e-mail: lisitsa@nsu.ru



Место заверено
Делением кадров ИГУ
Лисица В.Н.
ноябрь 2022 г.