

Отзыв

**на автореферат диссертации Долганина Александра Александровича,
выполненной на тему «Правовое регулирование хеджирования»,
представленной на соискание ученой степени
кандидата юридических наук по специальности 12.00.03 –
гражданское право; предпринимательское право; семейное право;
международное частное право**

Диссертация А.А. Долганина посвящена малоизученной теме, представляющей интерес как с научной, так и с практической точек зрения. Актуальность темы обусловлена необходимостью осмысления места хеджирования среди категорий гражданского и предпринимательского права, а также введения в российское законодательство норм, адекватно отражающих его природу и способствующих развитию указанного явления.

Из анализа автореферата следует, что работа А.А. Долганина характеризуется высокой научно-практической значимостью, так как в ней сделана успешная попытка всестороннего раскрытия понятия хеджирования с точки зрения правовой науки и формировании целостного представления о правовом регулировании хеджирования на основе изученного опыта нормотворчества на законодательном и подзаконном уровнях. Кроме того, результаты исследования имеют важное учебно-методическое значение, поскольку могут быть использованы для разработки и проведения лекционных и практических занятий по дисциплинам «Гражданское право», «Предпринимательское пра-

во», «Международное частное право», а также разработки и проведения специального курса «Правовое регулирование биржевой торговли».

Работа выполнена автором самостоятельно.

Методологической основой диссертации являются современные методы научного исследования. Теоретической основой являются научные труды современных российских и дореволюционных ученых в сфере гражданского, предпринимательского права, а также исследования на стыке права и экономики. Кроме того, автор использовал иностранную литературу, что позволило усилить сравнительно-правовой аспект работы. Эмпирическую основу исследования составляют решения российских арбитражных судов, судебные прецеденты США, российская и зарубежная договорная практика, статистическая информация, связанная с осуществлением хеджирования хозяйствующими субъектами, материалы публичных слушаний, проводимых профильными комитетами законодательных органов. Методологическая, теоретическая и эмпирическая основы исследования свидетельствуют об обоснованности и достоверности сделанных автором выводов.

Научная новизна исследования обусловлена тем, что автор решил важные научные задачи. Так, проведен анализ различных направлений исследования хеджирования, представленных в правовой и экономической литературе, выявлены, обобщены и систематизированы подходы к понятию хеджирования в правовой доктрине, определены его квалифицирующие признаки, сформулированы основные особенности правового регулирования хеджирования в США, Европейском союзе и отдельных национальных правовых порядках европейских государств, поставлены проблемы и обозначены перспективы правового регулирования хеджирования в России в настоящее время, выработаны предложения по его совершенствованию.

Диссертация состоит из трех глав, в которых содержатся результаты исследования основных проблем правового регулирования хеджирования.

В главе I хеджирование исследовано как объект правового регулирования. В результате автор обоснованно приходит к выводу о том, что хеджиро-

вание не должно смешиваться с предпринимательской деятельностью, поскольку ради минимизации риска ограничивает прибыль, в том числе и в корпоративной сфере.

Глава II посвящена исследованию правового регулирования хеджирования в зарубежных правовых порядках. Можно согласиться с выводом о том, что хеджирования распространено среди хозяйствующих субъектов США, Европейского союза, иных стран и поощряется законодателями этих государств. Также заслуживают внимания соображения автора об особенностях нормативно-правового регулирования хеджирования за рубежом, в частности, в излишнем делегировании на подзаконный уровень полномочий по регламентации некоторых его аспектов.

В главе III освещаются проблемы и перспективы правового регулирования хеджирования в России. В главе обосновывается недостаточность, пробельность и противоречивость публично-правового регулирования отдельных аспектов хеджирования, имеющих место в действующем российском законодательстве. Значим вывод о том, что ««операции хеджирования» и «объект хеджирования» — не являются корректными с точки зрения и теоретических подходов к понятию хеджирования, и зарубежного опыта правового регулирования», поскольку хеджирование является «...категорией гражданского оборота в качестве особой экономической цели заключения деривативных договоров (с точки зрения «целевого» подхода) или особого вида экономической деятельности (с позиции «инструментального» подхода)» (С. 23). Практически важными являются предложения о расширении круга лиц, выступающих в качестве субъектов обязательств из хеджирующих производных финансовых инструментов (деривативов) за счет отнесения их к квалифицированным инвесторам, а также включения в круг указанных лиц индивидуальных предпринимателей, для которых в этом случае не обязателен биржевой порядок заключения договора. Кроме того, нельзя не отметить удачную попытку формулирования понятия хеджирующего производного финансового инструмента.

Из сказанного следует, что работа представляет собой комплексное исследование, выполненное на высоком научном уровне.

Вместе с тем нельзя не упомянуть о замечаниях, обусловленных спецификой темы исследования.

1. Несмотря на то, что в целом позиция автора относительно хеджирования ясна, оно прямо не соотнесено с основными категориями гражданского права, что, к сожалению, несколько снижает теоретическую ценность исследования.

2. Имеющие важное научно-практическое значение выводы об особенностях нормативно-правового регулирования хеджирования, сделанные по итогам анализа зарубежного опыта (§ 3 главы 2), думается, не в полной мере использованы в главе 3 при выявлении проблем и обозначения перспектив правового регулирования хеджирования в России. В частности, было бы логично сформулировать предложения по совершенствованию российского законодательства в части стимулировании хеджирования как особой экономической деятельности хозяйствующих субъектов.

Вместе с тем высказанные замечания носят дискуссионный характер и не умаляют научной значимости, новизны и других достоинств работы.

Диссертация А.А. Долганина отвечает требованиям, установленным Московским государственным университетом имени М.В. Ломоносова к работам подобного рода. Содержание диссертации соответствует паспорту специальности 12.00.03 – (гражданское право; предпринимательское право; семейное право; международное частное право), а также критериям, определенным пп. 2.1 – 2.5 Положения о присуждении ученых степеней в Московском государственном университете имени М.В. Ломоносова, оформлена согласно приложениям № 5, 6 Положения о диссертационном совете Московского государственного университета имени М.В. Ломоносова. Соискатель Долганин Александр Александрович заслуживает присуждения ученой степени кандидата юридических наук по специальности 12.00.03 (гражданское

право; предпринимательское право; семейное право; международное частное право).

Доктор юридических наук

(специальность 12.00.03), доцент

заведующая кафедрой гражданского права и процесса

ФГБОУ ВО «Национальный исследовательский

Мордовский государственный

университет имени Н.П. Огарёва»



Ольга Михайловна Родионова

430005 Республика Мордовия, г. Саранск, ул. Большевикская, д. 68

тел.: +7 (8342) 233755; 290545; 472913. Факс: +7 (8342) 472913.

эл. почта: dep-general@adm.mrsu.ru; dep-mail@adm.mrsu.ru



17.05.2018