

В Диссертационный совет ПДС  
0900.009 при РУДН по адресу:  
117198, г. Москва, ул. Миклухо-  
Маклая, д. 6

«УТВЕРЖДАЮ»

Проректор по научно-  
исследовательской деятельности  
ФГБОУ ВО «Московский  
государственный юридический  
университет имени О.Е. Кутафина  
(МГЮА)» доктор юридических  
наук, профессор



Синюков В.Н.

«30» 05 2023 года

### ОТЗЫВ ВЕДУЩЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Московский государственный юридический университет имени О.Е. Кутафина (МГЮА)» на диссертацию Матыцина Дениса Евгеньевича на тему «Дистанционные инвестиционные сделки: регулирование взаимных интересов и защита прав участников», представленную на соискание ученой степени доктора юридических наук по специальности 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Московский государственный юридический университет имени О.Е. Кутафина (МГЮА)», рассмотрев как ведущая организация диссертацию Матыцина Дениса Евгеньевича на тему «Дистанционные инвестиционные сделки: регулирование взаимных интересов и защита прав участников», представленную на соискание ученой

степени доктора юридических наук по специальности 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки, подтверждает ее научную и практическую ценность, обусловленную высокой значимостью полученных автором диссертации результатов для развития частного-правовых отраслей науки.

Представленная диссертация написана на **актуальную тему** и, с учетом глубины и масштабности рассматриваемой автором комплексной проблемы, на высоком уровне. Очевидно, что в условиях непростой экономической ситуации для многих производственных компаний России, ориентированных на экспорт в страны Запада, необходим поиск новых возможностей для поддержания стабильности внешнеторгового потенциала и решения задач импортозамещения. Существенная роль в решении данных задач отводится инвестированию, и законодатель принимает все новые меры для развития инвестиционных отношений и повышения благоприятности инвестиционного климата. При этом популяризация цифровых технологий в различных сферах общественных отношений, в том числе в области заключения сделок, направляет вектор развития инструментов инвестирования в сторону технологий с использованием сети «Интернет».

Следует согласиться с диссертантом, что в процессе текущей модернизации института объектов гражданских прав, в том числе вследствие возникновения наряду с бездокументарными ценными бумагами цифровых прав, утилитарных цифровых прав, цифровых финансовых активов, цифровой валюты, существует острая необходимость их научной разработки применительно к современным инвестиционным отношениям. Свободная и простая циркуляция объектов инвестирования всегда была и остается востребованной на протяжении всей современной истории инвестиционного оборота. Вместе с тем оборот объектов инвестирования, реализация обязательственных, имущественных и корпоративных прав по ним в настоящее время характеризуются громоздкостью, связаны с частыми нарушениями прав физических и юридических лиц, что требует внимания



научного сообщества и выработки действенных правовых механизмов регулирования (с. 4). В свою очередь, дистанционно-цифровые инвестиционные сделки, которые могут совершать российские граждане как частные инвесторы в рамках новейшего инвестиционного законодательства, до последнего времени не рассматривались цивилистами в формате научно-квалификационной диссертационной работы докторского уровня (с. 7–8). В гражданско-правовой доктрине ранее не осуществлялся критический анализ всего массива гражданско-правовой регламентации инвестиционных сделок, совершаемых в интернет-пространстве. В диссертационном формате в рамках новейшего инвестиционного российского законодательства не были комплексно исследованы сделки, совершаемые с использованием финансовой платформы; сделки, заключаемые и исполняемые с использованием инвестиционной платформы; инвестиционные сделки, заключаемые и исполняемые с цифровыми финансовыми активами, с цифровой валютой. Цивилистами не была сформирована система гарантий и защиты прав участников инвестиционных сделок в интернет-пространстве; не создана система гарантий соблюдения законных взаимных интересов сторон дистанционно-цифровых инвестиционных сделок; не разработаны правовые конструкции сделок, которые могли бы использоваться по особым информационным технологиям для минимизации конфликтов в инвестиционных отношениях; не была предложена научно обоснованная гражданско-правовая модель превенции неисполнения обязательств участниками инвестиционных сделок и защиты их прав.

Научная значимость диссертационной работы в целом заключается в приращении гражданско-правовой доктрины в рамках предмета исследования, в сформулированных выводах и рекомендациях, имеющих практическое значение и для правотворческой деятельности, и для использования в предпринимательской деятельности физическими лицами как участниками инвестиционных отношений, осуществляемых дистанционно в

информационном пространстве посредством информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».

**Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации,** оценивается как достаточная. Этому способствовал методологический подход, который осуществлен в исследовании и основан на материалистическом позитивизме в сочетании с использованием общенаучных, частнонаучных, специальных методов познания. Диссертантом эффективно применены диалектический метод, формально-логический, анализ, синтез, дедукция и индукция, методы гипотезы, аналогии и др. В диссертационной работе использованы и частнонаучные методы: историко-ретроспективный, функциональный, статистический. Диссертация содержит специальные методы познания юридической науки: историко-ретроспективный, сравнительно-правовой, метод системного исследования, формально-юридический и др. В исследовании диссертантом также применялся метод правового моделирования, который позволил автору обосновать структуру и функциональные элементы гражданско-правовой модели предупреждения (превенции) неисполнения обязательств участниками дистанционно-цифровых инвестиционных сделок в интернет-пространстве, а также защиты их гражданских прав и законных взаимных интересов.

На протяжении всего текста диссертации автор глубоко исследует и учитывает теоретическую основу, которую составили научные разработки отечественных и зарубежных ученых в области гражданского и предпринимательского права по вопросам становления и развития института объектов гражданских прав, а также правового обеспечения инвестиционных отношений в интернет-пространстве. Фундаментальные теоретические положения диссертационной работы основаны на трудах отечественных и зарубежных цивилистов. Нормативной базой исследования выступили Гражданский кодекс РФ; специальное федеральное законодательство,



регулирующее эмиссию и обращение ценных бумаг, осуществление обязательственных прав по бездокументарным ценным бумагам, а также новейшее отечественное инвестиционное законодательство, регулирующее интернет-платформы и др. Автором был проанализирован целый ряд иных федеральных законов, в том числе кодифицированные акты, Указы Президента РФ, нормативные и ненормативные акты Банка России. В составе эмпирической базы исследовались практика судебного применения норм гражданского законодательства в Российской Федерации, а также документы, касающиеся разработки и подготовки положений и стандартов на уровне саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка. В состав фактического материала, который привлекался к исследованию, вошли акты толкования и применения права из судебных постановлений Верховного Суда РФ, действующие в настоящее время акты Высшего Арбитражного Суда РФ, иных арбитражных судов судебной системы Российской Федерации, кассационных судов и судов общей юрисдикции, а также судебных инстанций некоторых зарубежных стран.

**Новизна исследования и полученных результатов, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации,** подтверждается как имеющих высокий уровень. Достоверность подкреплена тем, что выводы по работе основаны на критическом изучении большого числа теоретических и нормативных источников, материалов судебного правоприменения, что обеспечивает необходимую и достаточную степень их достоверности, соответствующей формату работы. При этом подтверждаются правильные усилия автора в части корректного и релевантного использования юридической терминологии, логичного и системного изложения идей и суждений, применения научных методов исследования. Наряду с этим результаты диссертации были в значительном объеме опубликованы и представлены научной общественности в соответствии с установленными традициями и действующими правилами подготовки диссертационных работ.

Правильно применяемая автором методология исследования позволила выстроить логически верную структуру диссертации. Во введении обоснована актуальность избранной темы диссертации, отражена степень научной разработанности темы исследования, определены объект, предмет, цель, задачи диссертационной работы, сформулирована научная новизна, дана характеристика методологической, теоретической, нормативной и эмпирической основам исследования, представлены наиболее значимые выводы, выносимые на защиту, и предложения по совершенствованию действующего законодательства, раскрыта теоретическая и практическая значимость полученных результатов, отражены сведения об их апробации (с. 4–35).

Научные результаты диссертационного исследования, обладающие научной новизной и научно-практическим значением, в концентрированном виде могут быть представлены условно разграниченными на четыре проблемные области соответственно тем задачам, которые были поставлены автором в начале исследования. Первая группа научных результатов охватывает проблемную область функционирования базовых положений правового регулирования и философских концептов для легитимации дистанционно-цифровых инвестиционных сделок в интернет-пространстве (с. 36–110). Вторая группа научных результатов фокусируется на формировании юридико-методологического инструментария урегулирования взаимных интересов и превенции конфликтов участников дистанционных инвестиционных сделок в интернет-пространстве (с. 111–171). Третья группа научных результатов раскрывает проблемную область гражданско-правовой регламентации инвестиционных сделок, совершаемых в интернет-пространстве на основе законодательства Российской Федерации (с. 172–232). Четвертая группа научных результатов является итогом формирования системы гарантий и защиты прав участников инвестиционных сделок в интернет-пространстве на основе законодательства Российской Федерации (с.



233–304). Кроме того, в диссертации обоснован ряд рациональных и конкретных предложений по совершенствованию действующего законодательства по вопросам, касающимся регулирования исследуемых общественных отношений (с. 52–304).

Актуальная тема, поставленная цель и избранная автором методология, глубокая научная разработка обширного круга нормативных источников, литературы и эмпирического материала позволили диссертанту представить исследование, обладающее реальной научной новизной. В целом новизна научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, заключается в том, что впервые на уровне диссертационной работы применительно к информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» раскрыты правовые основы заключения, изменения, исполнения, прекращения дистанционно-цифровых инвестиционных сделок; создан юридико-методологический инструментарий урегулирования взаимных интересов и превенции конфликтов участников дистанционных инвестиционных сделок; конструктивно-критически оценена действующая в современной России гражданско-правовая регламентация дистанционных инвестиционных сделок; разработана система гарантий для участников дистанционных инвестиционных сделок и защиты их прав. Всё это в итоге позволило диссертанту обосновать меры по расширению и повышению интенсивности инвестиционного оборота в Российской Федерации на основе совершенствования законодательства, регулирующего сделки инвестирования физических лиц, осуществляемые посредством дистанционно-цифровых интернет-технологий.

В частности, следует поддержать идею диссертанта об интеграции разработанных превентивно-профилактических мер в единый комплекс инструментов предупреждения конфликтов участников дистанционно-цифровых инвестиционных сделок (с. 167–170). Согласимся, что это должен быть автоматизированный смарт-комплекс – специальная компьютерная

программа, работающая как система профилактических методов недопущения конфликтов. Действительно, данный подход может быть реализован на основе правовой конструкции полисубъектного юрисдикционного блокчейна. Диссертант предлагает объединить в интернет-блокчейн 6 частных и публичных субъектов, действующих на территории Российской Федерации: частного инвестора, контрагента частного инвестора, Минцифры России (интернет-портал «Госуслуги» с личным кабинетом инвестора), Федеральной налоговой службы (интернет-портал ФНС России с личным кабинетом юридического лица – инвестиционного посредника, получателя инвестиций), Банка России (интернет-портал Банка России с депозитарно-регистрационной платформой для учета обладателей объектов инвестирования и прав на них), Верховный Суд РФ (сервер Верховного Суда РФ со специальным функционалом хранения доказательств в электронной форме).

Содержательным является вывод диссертанта о том, что вместе с такими признаками инвестирования, как цель, доходность и срок вложений, – нейтрализация потенциальных конфликтов, предупреждение и избежание рисков имеют принципиальное значение и выступают имманентными признаками инвестиционных отношений, которые полностью соответствуют законным взаимным интересам участников таких отношений. Комплекс специальных превентивных мер и условий осуществления дистанционно-цифровых инвестиционных сделок при его применении в инвестиционных отношениях обеспечивает: предупреждение потенциальных конфликтов интересов между контрагентами; управление объективными и субъективными рисками сторон; достижение законных интересов участников при совершении ими дистанционно-цифровых инвестиционных сделок в информационном пространстве (с. 168–170).

**Значимость для науки и практики** выполненного исследования может быть условно разграничена на теоретическую и практическую.



**Теоретическая значимость** и ценность полученных результатов работы состоят в том, что они сформированы на основе исследования обширного доктринального и эмпирического материала, что позволило обосновать содержательные выводы и рекомендации, которые могут быть использованы в последующем для развития доктринальных положений об инвестиционных отношениях в интернет-пространстве. Правотворческая ценность исследования выражается в рациональных рекомендациях по совершенствованию отдельных правовых норм федерального законодательства, регулирующих порядок, условия и требования для оборота объектов инвестирования на финансовом рынке путем электронной регистрации всех юридических фактов в системе распределенных реестров с последующей интеграцией в него новых возникающих в обороте цифровых объектов инвестирования.

**Практическая значимость** исследования состоит в конструктивно-критическом анализе существующих противоречий и пробелов в практике применения правовых норм новейшего инвестиционного законодательства в части гражданско-правовой регламентации инвестиционных сделок, заключаемых и исполняемых в интернет-пространстве с использованием финансовых платформ, инвестиционных платформ, а также инвестиционных сделок, совершаемых с цифровыми финансовыми активами, цифровыми валютами. Результаты диссертационной работы могут быть использованы при подготовке трудов монографического характера, разработке программ и лекционных курсов для студентов бакалавриата, специалитета и магистратуры университетов по учебным дисциплинам: «Гражданское право», «Инвестиционное право», «Предпринимательское право» и др.

**Вместе с тем следует отметить ряд дискуссионных моментов диссертации.**

1. Обосновывая дефиницию дистанционно-цифровой инвестиционной сделки в информационном пространстве в параграфе 1.3 диссертации

(с. 72–78), соискатель указывает: «Правовая цель такого контакта и волеизъявления достигается и образует правовые последствия: установление, возможное согласованное изменение, в предусмотренный срок либо согласованное до срока прекращение гражданских прав и обязанностей. В процессе достижения цели возможны: приобретение права требования инвестором; поступление объекта инвестирования во владение, пользование, распоряжение инвестора; поступление денежных средств (иного имущества, имеющего денежную оценку) получателю инвестиций...». Однако объекты инвестирования, сделки с которыми в интернет-пространстве исследует диссертант, согласно предмету исследования (с. 13) – бездокументарные ценные бумаги, цифровые права, утилитарные цифровые права, цифровые финансовые активы, цифровая валюта – не являются вещами, а собственность – категория вещного права. Несомненно, в результате сделки инвестор получает правомочие по отношению к перечисленным объектам инвестирования. Вместе с тем трактовка указанного правомочия требует уточнения.

2. На протяжении всего текста диссертации автор упоминает в составе участников дистанционно-цифровой инвестиционной сделки получателя инвестиций (с. 18, 26, 30, 65, 78, 83, 89, 142, 155, 160, 197, 205, 217, 299 и др.). При всей очевидности смысла существования, значительности правового и инвестиционного положения указанного лица в таких сделках диссертанту следовало раскрыть свое доктринальное видение и дать цивилистическую трактовку данного субъекта в тексте работы.

3. В положении 3, выносимом на защиту, предлагается дополнить предпринимательское законодательство положением о необходимости регистрации инвестора в качестве индивидуального предпринимателя. Однако исходя из действующего законодательства такая регистрация может оказаться для инвесторов невыгодной, особенно если инвестиции осуществляются на небольшие суммы и носят нечастый или разовый характер. Например,



инвестор, зарегистрированный в качестве индивидуального предпринимателя, обязан выплачивать пенсионные и страховые взносы даже в случае отсутствия прибыли, что отрицательно сказывается на его финансовой нагрузке; статус индивидуального предпринимателя сложнее получить и прекратить в отличие от статуса инвестора; индивидуальный предприниматель не вправе использовать налоговый режим самозанятого, предполагающий возможность применения пониженной налоговой ставки. Возложение на «небольших» инвесторов дополнительных обязанностей может негативно сказаться на поддержании ими интереса к рынку частных инвестиций. Кроме того, в целях минимизации финансовых потерь в действующем законодательстве уже содержатся дополнительные требования, касающиеся квалифицированных инвесторов.

4. В положении 7, выносимом на защиту, декларируется необходимость для получателей инвестиций и инвестиционных посредников «создавать и эксплуатировать свои интернет-сайты, включая инвестиционные платформы и биржи в домене «РФ». Возникает вопрос о причинах дачи приоритета именно кириллице, а не транслитерации (учитывая, что в домене «ru» зарегистрированы федеральные органы исполнительной власти). Требуется пояснения предложение автора о том, что «программно-аппаратные имущественные комплексы должны фактически находиться в пределах национальной юрисдикции» с учетом действующей в настоящее время ч. 5 ст. 18 Федерального закона от 27.07.2006 № 152-ФЗ «О персональных данных», которая обязывает операторов персональных данных использовать базы данных, находящиеся в России.

5. Диссертантом вносится предложение о разработке на Портале государственных и муниципальных услуг Российской Федерации (Единый портал госуслуг) интернет-сервиса «Квалифицированная электронная видеотрансляция» и применении видеофиксации инвестиционных сделок через личные кабинеты граждан (с. 20, 149, 310). Полагаем, что требуется

более подробное и расширенное обоснование указанного подхода как нового элемента выявления дееспособности физического лица, а также как нового способа фиксации волеизъявления гражданина, дистанционно совершающего инвестиционную сделку в информационном пространстве посредством информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».

6. Неоднозначным видится предложение диссертанта, касающееся установления в Федеральном законе от 02.08.2019 № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» обязанности «лица, привлекающего инвестиции, в случае несостоявшегося инвестиционного предложения уплатить инвестору неустойку» (предложение 3 по совершенствованию законодательства). В случае его правового закрепления на стороне предпринимателя (лица, привлекающего инвестиции) в дополнение к предпринимательскому риску добавится и риск уплаты неустойки инвестору, хотя деятельность последнего по определению сопряжена с риском неудачи инвестирования. К такому риску, в частности, можно отнести приводимый диссертантом на с. 204 пример, когда «в случае если инвестиционное предложение не набирает заявленный минимум вложений, единичный инвестор сталкивается с нарушением своих прав на участие в инвестировании», то есть фактически не может участвовать в желаемом проекте. В случае принятия предложения диссертанта видится необходимым уравновесить указанную обязанность лица, привлекающего инвестиции, посредством, например, установления на его стороне права в случае состоявшегося инвестиционного предложения удержать из объема полученных инвестиций сумму, соразмерную упоминаемой диссертантом неустойке. В противном случае нуждающиеся в привлечении инвестиций предприниматели, особенно субъекты малого и среднего бизнеса, могут так и не решиться открыть (развить) собственное дело, что может отрицательно сказаться на развитии экономики в целом.



Указанные дискуссионные положения, имеющиеся в диссертации, и высказанные замечания не снижают научного значения и положительной оценки выполненного исследования в целом.

**Опубликованные по теме диссертационной работы научные труды автора** в ведущих рецензируемых научных журналах, рекомендуемых Высшей аттестационной комиссией Российской Федерации, а также рекомендованных РУДН, в полной мере отражают все основные научные результаты выполненной диссертации. Автором опубликованы научные работы по теме диссертации в количестве сверх установленных требований: статьи, опубликованные и проиндексированные в рецензируемых научных изданиях, входящих в международные реферативные базы данных и системы цитирования Scopus, Web of Science Core Collection, – 20; 27 статей опубликовано в рецензируемых научных журналах, входящих в перечень ВАК при Минобрнауки России (из перечня РУДН – 14 и дополнительно 13 статей, входящих в перечень рецензируемых ВАК при Минобрнауки России научных изданий, в которых должны быть опубликованы основные научные результаты диссертаций на соискание ученой степени доктора наук); статьи, опубликованные в рецензируемых российских и зарубежных изданиях, в том числе по результатам конференций, – 16; авторские монографии – 3; 6 учебников и учебных пособий. Научные публикации полностью отражают содержание, основные положения и выводы диссертации, автореферат соответствует установленным требованиям.

**Заключение.** Диссертация Матыцина Дениса Евгеньевича написана на высоком научно-методическом уровне, имеет теоретическую и прикладную ценность. В работе представлена целостная концепция заключения и исполнения физическими лицами инвестиционных сделок в информационном пространстве посредством информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», включая теорию, методологию и правовые механизмы регулирования взаимных интересов и защиты прав участников таких сделок.

Полученные в диссертации научные результаты достоверны, что подтверждается их глубокой научной проработкой, апробацией основных выводов, положений и практических рекомендаций на научно-практических конференциях, широким освещением в публичной печати, включая российские центральные издательства и журналы, а также зарубежные издательства и журналы.

Диссертация Матыцина Дениса Евгеньевича «Дистанционные инвестиционные сделки: регулирование взаимных интересов и защита прав участников» соответствует п. 2.1 раздела II Положения о присуждении ученых степеней Федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Российский университет дружбы народов» (утверждено Ученым советом РУДН, протокол № 12 от 23.09.2019) – является научно-квалификационной работой, в которой на основании выполненных автором исследований решена научная проблема, имеющая важное социально-экономическое и хозяйственное значение. Диссертация в тексте – в соответствии с п. 2.3 Положения – содержит разработку поставленных в ходе исследования задач и решения этих задач, обоснование выводов, полученных в процессе работы. Диссертация написана автором самостоятельно, обладает внутренним единством, содержит новые научные результаты и положения, выдвигаемые для публичной защиты, что свидетельствует о личном вкладе автора диссертации в науку гражданского права, предпринимательского права. Автор диссертации – Матыцин Денис Евгеньевич – заслуживает присуждения ученой степени доктора юридических наук по специальности 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки.

Отзыв ведущей организации на диссертацию Матыцина Дениса Евгеньевича «Дистанционные инвестиционные сделки: регулирование взаимных интересов и защита прав участников», представленную на соискание ученой степени доктора юридических наук, подготовлен доктором юридических наук (12.00.03), профессором, заведующим кафедрой



предпринимательского и корпоративного права, первым проректором ФГБОУ ВО «Московский государственный юридический университет имени О.Е. Кутафина (МГЮА)» И.В. Ершовой.

Отзыв ведущей организации на диссертацию Матыцина Дениса Евгеньевича «Дистанционные инвестиционные сделки: регулирование взаимных интересов и защита прав участников» обсужден и одобрен на заседании кафедры предпринимательского и корпоративного права ФГБОУ ВО «Московский государственный юридический университет имени О.Е. Кутафина (МГЮА)» 29 мая 2023 г. (протокол заседания кафедры № 18).

Председательствующий:

Ершова Инна Владимировна,  
заведующий кафедрой предпринимательского  
и корпоративного права, первый проректор ФГБОУ ВО  
«Московский государственный юридический  
университет имени О.Е. Кутафина (МГЮА)»,  
профессор, доктор юридических наук (12.00.03) – гражданское право;  
предпринимательское право; семейное право; международное частное право).  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования «Московский государственный юридический  
университет имени О.Е. Кутафина (МГЮА)»



*Ершова* «29» мая 2023 г.

Подпись сотрудника Ершовой И.В. удостоверяю.  
125993, Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 9,  
тел. +7 (499) 244-88-88, e-mail: msal@msal.ru