

В диссертационный совет Д.999.126.03 на базе  
ФГАОУ ВО «Сибирский федеральный университет»,  
ФГАОУ ВО «Новосибирский национальный  
исследовательский государственный университет»,  
ФГАОУ ВО «Дальневосточный федеральный  
университет»

## **ОТЗЫВ**

**официального оппонента**

**на диссертацию Ефимовой Юлии Сергеевны**

**по теме: «Паевой инвестиционный фонд в системе вещных и  
обязательственных правоотношений»,**

представленную на соискание ученой степени кандидата юридических наук  
по специальности 12.00.03 – гражданское право; предпринимательское право;  
семейное право; международное частное право

Диссертационное исследование Ю.С. Ефимовой посвящено достаточно актуальной и интересной теме – изучению комплекса вещных и обязательственных правоотношений, возникающих по поводу паевого инвестиционного фонда. Актуальность, новизна, научная и практическая значимость исследования сомнения не вызывает. Это, прежде всего, обусловлено как происходящими процессами развития рыночной экономики в Российской Федерации, так и наличием в данной области неразрешенных противоречий, возникших еще с момента формирования института паевых инвестиционных фондов в российском гражданском законодательстве.

Диссертация является самостоятельным, законченным научным исследованием, выполненным на соответствующем научно-теоретическом уровне. Сделанные автором выводы являются обоснованными, аргументированными, представляют научный интерес, развивают и дополняют соответствующие институты гражданского права. Диссертация обладает научной новизной, необходимой для квалификационных работ на соискание ученой степени кандидата юридических наук. Обоснованность и достоверность результатов диссертационного исследования обеспечены эффективным применением методов и средств научного познания, тщательным отбором эмпирического материала, использованием достижений теоретико-правовой и цивилистической науки, глубоким анализом современного законодательства.

Проблема правового регулирования паевых инвестиционных фондов была предметом ряда специальных исследований, проведенных в последнее время, однако именно в работе Ю.С. Ефимовой паевой инвестиционный фонд впервые рассматривается через призму вещных и обязательственных отношений. Соискателем дано авторское определение паевого инвестиционного фонда, выделены их типы, проведено комплексное



исследование вещных и обязательственных правоотношений, возникающих по поводу паевого инвестиционного фонда.

Диссертант в качестве основной цели своего исследования установила проведение комплексного анализа правовой регламентации отношений, складывающихся по поводу паевых инвестиционных фондов, определение механизма правового регулирования и природы этих отношений. Учитывая большой объем специального законодательства по вопросам правового регулирования паевых инвестиционных фондов, зачастую, сформулированных в качестве исключений по отношению к общим положениям гражданского законодательства, провести комплексный анализ и дать оценку правоотношениям, возникающим по поводу паевых инвестиционных фондов – непростая и очень важная задача для современного российского права. В целом можно констатировать, что автор достиг поставленной цели.

Ефимова Ю.С. проделала значительную работу по выявлению, сбору, систематизации и необходимому изучению большого количества нормативных правовых актов по рассматриваемой теме. Была определена предметная область исследования, раскрыта суть проблемы, использована достаточно широкая эмпирическая база. Удачной представляется структура работы, позволившая автору рассмотреть наиболее значимые правовые вопросы и проблемы, возникающие в сфере отношений, складывающихся по поводу паевых инвестиционных фондов.

Во введении автором обосновывается актуальность проведенного исследования, характеризуется степень его научной разработанности, указываются цели, задачи, объект, предмет, методология исследования, приводятся сведения о степени достоверности и апробации результатов исследования и обосновывается новизна проведенного автором исследования.

В Первой главе диссертации автор дает понятие и определяет признаки паевого инвестиционного фонда, при этом анализируя его как имущественный комплекс (С.14-35), выделяет типы паевых инвестиционных фондов (С.35-44), а также круг субъектов соответствующих правоотношений (С.44-61).

Начиная свое исследование с понимания паевого инвестиционного фонда как имущественного комплекса, диссертант рассматривает существенные признаки известных российскому законодательству имущественных комплексов. Такой анализ позволяет автору прийти к выводу о том, что любой имущественный комплекс, в том числе и паевой инвестиционный фонд, представляет собой особый объект гражданских прав. Несомненно, категория имущественного комплекса относится к категории «идеальных», в этой связи представляет особый интерес дальнейшее исследование автора о том, как эта «идеальная» категория проявляет себя в вещных и обязательственных правоотношениях.



Вторая глава диссертации посвящена анализу вещных правоотношений по поводу паевого инвестиционного фонда. В этой главе Ю.С. Ефимова исследует основания возникновения права собственности на имущество, входящее в состав паевого инвестиционного фонда, возможность возникновения права собственности на безналичные денежные средства (С.66-69) и права, удостоверенные бездокументарными ценными бумагами (С.69-71). Также проанализирована природа инвестиционного пая как ценной бумаги, удостоверяющей долю в праве собственности на имущество паевого инвестиционного фонда (С.81-97).

Важным вопросом, рассматриваемым во второй главе диссертационной работы, является момент возникновения права собственности на имущество закрытого паевого инвестиционного фонда у пайщиков (учредителей доверительного управления) при его формировании (С.97-109).

В Третьей главе рассмотрены основания возникновения и прекращения обязательственных правоотношений, складывающихся по поводу паевого инвестиционного фонда. Диссертантом рассмотрены основания возникновения и прекращения обязательств по доверительному управлению паевым инвестиционным фондом (С.110-124; С.141-156), а также доверительное управление правами требования, входящими в состав паевого инвестиционного фонда.

Заслуживает положительной оценки выработанные Ю.С. Ефимовой рекомендации по совершенствованию действующего законодательства с целью устранения имеющихся дефектов правового регулирования и преодолению правовой неоправданности.

Вместе с тем, некоторые положения диссертационного исследования представляются дискуссионными, либо требующими дополнительной аргументации.

1. В рамках темы диссертационного исследования паевой инвестиционный фонд изначально встроен в систему вещных и обязательственных правоотношений. Однако, что это за система, каковы ее элементы, их функции, взаимовлияние и взаимосвязь при инвестировании посредством паевых инвестиционных фондов диссертантом не раскрывается.

2. В первой главе диссертации автор рассматривает паевые инвестиционные фонды в системе инвестиционных отношений в России. При этом, что представляет собой система инвестиционных отношений, какие элементы она в себя включает, какое место в ней занимают паевые инвестиционные фонды, как они соотносятся с другими компонентами этой системы, автору следует пояснить дополнительно.

3. Диссертанту желательно более чётко охарактеризовать конкретные особенности правоотношений, связанных с паевыми инвестиционными фондами, их конструкции, содержание и субъектный состав, а также их отличие от смежных отношений.

4. Автор диссертации предлагает исключить из Закона «Об инвестиционных фондах» норму о праве собственности пайщика на



имущество паевого инвестиционного фонда. При этом сам диссертант указывает, что российские ПИФы заимствованы из правовой системы США, где подобные юридические конструкции функционируют на основе траста (доверительной собственности), чего нет в России в настоящее время. Закон «Об инвестиционных фондах» регулирует отношения, связанные с привлечением денежных средств и иного имущества путем размещения акций или заключения договоров доверительного управления (а не доверительной собственности) в целях их объединения и последующего инвестирования в объекты. А также регулирует отношения, связанные с управлением (доверительным управлением) имуществом инвестиционных фондов, учетом, хранением имущества инвестиционных фондов, контролем над распоряжением указанным имуществом. Институт доверительного управления, предусмотренный Гражданским кодексом РФ, не совпадает по объему и содержанию с институтом «доверительной собственности» (траста). При доверительном управлении управляющий, не становясь собственником, использует чужое имущество, но не в своих интересах, а в интересах собственника или иных выгодоприобретателей. Лишение пайщиков права собственности на имущество ПИФа фактически разрушит действующую систему инвестиционных фондов и сделает невозможным функционирование данного института. Данная позиция автора нуждается в дополнительной аргументации.

5. В положении № 4, выносимом на защиту, диссертант фактически пересказывает действующее законодательство: «Инвестиционный фонд недвижимости с учетом норм российского гражданского законодательства может быть реализован только в рамках акционерного инвестиционного фонда – субъекта правоотношений, который и будет выступать собственником приобретаемого за счет инвесторов (акционеров) недвижимого имущества». Автору следует пояснить, в чем именно заключается новизна указанного положения, выносимого на защиту.

Указанные замечания принципиально не влияют на значимость, новизну и достоверность проведенного исследования, не снижают общего положительного впечатления от проделанной диссертантом работы. Научные положения, выводы и предложения Ю.С. Ефимовой в достаточной степени обоснованы, имеют внутреннее единство и свидетельствуют о личном вкладе диссертанта в науку. Совокупность основных результатов, полученных в диссертации, представляет собой решение задачи, имеющей существенное значение для науки гражданского права. Применение результатов данной работы возможно в учебном процессе, курсах гражданского и предпринимательского права. Выводы автора могут быть использованы в правотворческой деятельности, а также в правоприменительной практике.

Положения автореферата полно отражают основное содержание диссертационного исследования. Автором опубликовано 13 статей по теме диссертации, в том числе 7 – в рецензируемых научных изданиях,



рекомендованных Министерством науки и высшего образования Российской Федерации.

Диссертация Ефимовой Юлии Сергеевны «Паевой инвестиционный фонд в системе вещных и обязательственных правоотношений» соответствует требованиям, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата юридических наук в соответствии с Положением о порядке присуждения ученых степеней, утвержденным Постановлением Правительства РФ от 24.09.2013 № 842. Соискатель Ефимова Юлия Сергеевна заслуживает присуждения исковой ученой степени кандидата юридических наук по специальности 12.00.03 – гражданское право; предпринимательское право; семейное право; международное частное право.

**Официальный оппонент:**

*Профессор кафедры гражданского и международного частного права  
Федерального государственного автономного образовательного учреждения  
высшего образования «Волгоградский государственный университет»,  
доктор юридических наук, профессор*

*Александр Иванович Гончаров*

*10 июля 2020 г.*

*Почтовый адрес: 400062, г. Волгоград,  
проспект Университетский, д. 100*

*Телефон: 8 (8442) 460 -279*

*E-mail организации: ob.otdel@volsu.ru*

*Web-сайт организации: https://volsu.ru*

*Подпись Александра Ивановича Гончарова заверяю:*

Подпись *Гончарова А.И.* заверяю

