ОТЗЫВ
научного руководителя на диссертацию
Хугаева Георгия Цезаревича
«Финансово-правовые отношения в сфере организации рынка государственных ценных бумаг субъектов Российской Федерации», представленную на соискание ученой степени кандидата юридических наук по специальности
5.1.2. Публично-правовые (государственно-правовые) науки

На сегодняшний день национальная экономика находится под санкционным давлением недружественных стран, что негативно отражается на доходной части бюджетов бюджетной системы Российской Федерации. Одним из способов соблюдения принципа сбалансированности бюджетов в данном случае выступает эмиссия ценных бумаг публично-правовых образований.

В фокусе внимания оказываются субъекты РФ, поскольку они, с одной стороны, испытывают сложности с пополнением бюджета, а с другой стороны, являясь самостоятельными публично-правовыми образованиями, нуждаются в финансировании расходной части бюджетов. Практика региональных заимствований позволяет сделать вывод о высокой популярности бюджетных кредитов как источников финансирования дефицита бюджетов. Следует отметить, что бюджетные кредиты, получаемые субъектами РФ, являются практически беспроцентными, в отличие от коммерческих кредитов, выступают видом финансовой поддержки, оказываемой за счет бюджетных средств, и способом управления денежной ликвидностью на различных этапах развития данного института, а также особым самостоятельным видом финансовой деятельности публично-правовых образований.

Именно эмиссия ценных бумаг является элементом принципа самостоятельности в вопросе финансирования расходов бюджетов теми или иными субъектами Российской Федерации. Вместе с тем правовое регулирование общественных отношений, возникающих в сфере организации рынка государственных ценных бумаг регионов России, не отвечает всем тем вызовам, которые стоят перед субъектами РФ в части публичных финансов.

В связи с изложенным изучение и формирование подходов к рассмотрению финансово-правовых отношений, возникающих в сфере организации рынка государственных ценных бумаг субъектов Российской Федерации, имеет актуальность в науке отечественного финансового права, а также в иных смежных публично-правовых науках.

Избранная Хугаевым Георгием Цезаревичем тема до настоящего момента оставалась исследованной не в полной мере, что повышает актуальность и востребованность данного теоретического исследования.

Поставленная автором диссертации цель разработки теоретических основ, позволяющих сформировать единую модель финансово-правового регулирования отношений в сфере организации рынка государственных ценных бумаг субъектов Российской Федерации, определения места указанных ценных бумаг в системе российского финансового права, а также внесения предложений по совершенствованию их правовой регламентации достигнута посредством решения задач диссертационного исследования (с. 7-8), выработанные концептуальные выводы в целом характеризуются научной новизной и логической завершенностью.

Основные значимые положения, касающиеся специфики финансово-правовых отношений, возникающих при организации рынка государственных ценных бумаг субъектов Российской Федерации, проанализированы с позиций их соответствия положениям правовой теории, действующего законодательства и правоприменительной практики.

Исследование Г.Ц. Хугаева содержит ряд теоретических положений, представляющих научный интерес (с. 11-16). Так, основываясь на научных взглядах ученых, а также на нормах права, предложено понятие рынка государственных ценных бумаг субъектов Российской Федерации (с. 11, 30-31). Выявлено соотношение категорий «источники финансирования дефицита бюджета», «государственные заимствования», «государственный долг» через призму организации рынка государственных ценных бумаг субъектов РФ. Установлено, что в системе финансового права как отрасли российского права

сформировался субинститут «организация рынка государственных ценных бумаг субъектов РФ». Его основу составляют правовые нормы, регулирующие общественные отношения, связанные с эмиссией, обращением и погашением региональных ценных бумаг как самостоятельной формы публичного регионального долга. Организацию рынка государственных ценных бумаг субъектов РФ необходимо относить к сложносоставному институту бюджетного права – государственному долгу. Кроме того, Хугаевым Г.Ц. выявлена двойственная природа Российской Федерации на рынке ценных бумаг (как регулятора и эмитента), установлены полномочия субъектов РФ на региональном рынке государственных ценных бумаг субъектов (с. 70-72).

В работе предложены стадии эмиссии государственных ценных бумаг субъектов РФ, прохождение которых необходимо для регионов России – потенциальных эмитентов ценных бумаг (с. 12, 137-138). Сформулированы меры по оптимизации процесса эмиссии региональных ценных бумаг (с. 135-137). Определены основные принципы организации рынка государственных ценных бумаг субъектов РФ (с. 105-106). На основе сложившейся правоприменительной практики и научных взглядов выделены виды заимствований субъектов РФ в зависимости от фактических условий обслуживания: рыночные и нерыночные заимствования (с. 13, с. 146-148). Изучение современных форм и способов эмиссии на рынке ценных бумаг субъектов РФ позволило выделить перспективное направление развития публичных финансов – краудревординг (с. 14-15, 150-160).

Кроме того, анализ зарубежной практики позволил выделить перспективные правовые конструкции, которые, по мнению автора, могут быть использованы в сфере региональных публичных финансов: доходные облигации и стрип-облигации (с. 14, 180-181, 184-185, 188-189).

Достоверность научных выводов подтверждается также библиографическим списком, изучение которого позволяет убедиться в достаточности научной основы проведенного исследования и говорить о достижении целей диссертационного исследования.

Основные положения и выводы Г.Ц. Хугаева в достаточной мере апробированы, а именно: обсуждены на кафедре финансового, банковского и таможенного права имени профессора Нины Ивановны Химичевой федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Саратовская государственная юридическая академия»; доложены на международных и всероссийских научных и научно-практических конференциях; отражены в 8 научных статьях (общим объемом 2,98 а.л.), 4 из которых опубликованы в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации для опубликования основных научных результатов диссертаций (3 из них – единолично).

Содержащиеся в исследовании выводы и рекомендации могут быть использованы как в правотворческой деятельности, в частности, практические рекомендации могут быть применены для совершенствования российского законодательства в сфере эмиссии государственных ценных бумаг субъектов Российской Федерации, так и в научной деятельности – по профильным и смежным вопросам проведенного исследования.

Автореферат диссертации отражает основное содержание диссертационной работы.

В ходе исследования диссертантом проявлено умение ставить и решать актуальные научные вопросы, отстаивать избранную научную позицию. Г.Ц. Хугаев, также являясь преподавателем кафедры финансового, банковского и таможенного права имени профессора Нины Ивановны Химичевой, зарекомендовал себя как состоявшийся ученый, способный ставить научные цели, собирать, обобщать и анализировать теоретический и эмпирический материал, делать оригинальные научные выводы.

Диссертация обладает внутренним единством, содержит аргументированные научные результаты и положения, что свидетельствует о разработке теоретических основ, позволяющих сформировать единую модель

финансово-правового регулирования отношений в сфере организации рынка государственных ценных бумаг субъектов Российской Федерации, об определении места правовых основ организации рынка региональных ценных бумаг субъектов Российской Федерации в системе российского финансового права.

На основании изложенного, можно заключить, что диссертационная работа Хугаева Георгия Цезаревича «Финансово-правовые отношения в сфере организации рынка государственных ценных бумаг субъектов Российской Федерации» является самостоятельной и завершенной научно-квалификационной работой, отличается научной новизной и обоснованностью содержащихся в ней теоретических и прикладных положений и соответствует требованиям, предъявляемым к кандидатским диссертациям разделом II Положения о порядке присуждения ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 г. № 842, а Хугаев Георгий Цезаревич заслуживает присуждения ученой степени кандидата юридических наук по специальности 5.1.2. Публично-правовые (государственно-правовые) науки.

Научный руководитель –
доктор юридических наук, профессор,
заведующий кафедрой финансового,
банковского и таможенного права имени профессора
Нины Ивановны Химичевой
ФГБОУ ВО «Саратовская государственная
юридическая академия» Покачалова Елена Вячеславовна

«23» июня 2026 г.

Подпись Покачаловой Е.В.
УДОСТОВЕРЯЮ
Начальник управления кадрового и документационного обеспечения федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Саратовская государственная юридическая академия»
Капитина Е.В.

Контактные данные:
Адрес: 410056, г. Саратов,
ул. им. Н.Г. Чернышевского, зд. 104, стр. 1;
Тел.: (8452) 299-202
E-mail: post@ssla.ru
Сайт: http://www.сгюа.рф