

Заключение диссертационного совета МГУ.051.1
по диссертации на соискание ученой степени кандидата наук

Решение диссертационного совета от «21» февраля 2024 г. № 5

О присуждении Севеевой Кристине Владимировне,
гражданке Российской Федерации, ученой степени кандидата юридических наук.

Диссертация «**Опционные соглашения в корпоративном праве**» по специальности 5.1.3 Частно-правовые (цивилистические) науки принята к защите диссертационным советом 13 декабря 2023 г., протокол № 16.

Соискатель Севеева Кристина Владимировна, 1998 года рождения, в 2019 году окончила юридический факультет Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Московский государственный университет имени М. В. Ломоносова» по образовательной программе магистратуры «Корпоративное право», в настоящее время обучается по программе подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре юридического факультета МГУ.

Соискатель работает юристом в Коллегии адвокатов г. Москвы «Ковалев, Тугуши и партнеры».

Диссертация выполнена на кафедре предпринимательского права Юридического факультета МГУ имени М.В. Ломоносова.

Научный руководитель – доктор юридических наук, доцент **Шиткина Ирина Сергеевна**, профессор кафедры предпринимательского права Юридического факультета МГУ имени М.В. Ломоносова.

Официальные оппоненты:

Гутников Олег Валентинович, доктор юридических наук, ФГНИУ «Институт законодательства и сравнительного правоведения при Правительстве Российской Федерации», центр частного права, главный научный сотрудник, и.о. заведующего;

Илюшина Марина Николаевна, доктор юридических наук, профессор, ФГБОУ ВО «Всероссийский государственный университет юстиции (РПА Минюста России)», кафедра гражданского и предпринимательского права, заведующая;

Ефимов Анатолий Викторович, кандидат юридических наук, ФГБОУ ВО «Российский государственный университет правосудия», кафедра предпринимательского и корпоративного права, заместитель заведующего по научной работе, доцент,

дали положительные отзывы на диссертацию.

Соискатель имеет 4 опубликованные работы, все по теме диссертации, из них 4 статьи, опубликованные в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных для защиты в диссертационном совете МГУ по специальности:

1. Севеева К.В. Правовая природа опционных соглашений в корпоративном праве // *Хозяйство и право*. – 2023. – № 4. – С. 23-41. – 2,25 п.л. (2-летний ИФ РИНЦ: 0,347).

2. Севеева К.В. Опционные программы вознаграждения сотрудников по модели опционных соглашений в российском корпоративном праве // *Законодательство*. – 2023. – № 3. – С. 26-31. – 0,3125 п.л. (2-летний ИФ РИНЦ: 0,186).

3. Севеева К.В. Опционные соглашения как способ обратного выкупа бизнеса в условиях нестабильности экономики // *Вестник арбитражной практики*. – 2022. – № 5. – С. 41-46. – 0,625 п.л. (2-летний ИФ РИНЦ: 0,769).

4. Севеева К.В. Участие привлеченных лиц при исполнении опционных соглашений, опосредующих переход прав на акции (доли) в уставных капиталах хозяйственных обществ // *Законодательство*. – 2022. – № 4. – С. 24-31. – 0,4375 п.л. (2-летний ИФ РИНЦ: 0,186).

На автореферат поступил 1 дополнительный отзыв, положительный.

Выбор официальных оппонентов обосновывался их компетентностью в соответствующей отрасли науки, а также наличием публикаций в соответствующей сфере исследования.

Диссертационный совет отмечает, что представленная диссертация на соискание ученой степени кандидата юридических наук является научно-квалификационной работой, в которой содержится решение задач, имеющих важное значение для развития гражданского и предпринимательского права, а также изложены новые научно-обоснованные решения, имеющие существенное значение для развития гражданского и предпринимательского права. Работа соответствует п. 2.1 Положения о присуждении ученых степеней в МГУ имени М.В. Ломоносова.

Диссертация представляет собой самостоятельное законченное исследование, обладающее внутренним единством. Положения, выносимые на защиту, содержат новые научные результаты и свидетельствуют о личном вкладе автора в науку:

1. Опционные соглашения в корпоративном праве представляют собой специальные гражданско-правовые договорные конструкции, опосредующие заключение и (или) исполнение основных договоров, направленных на передачу акций (долей в уставных капиталах хозяйственных обществ), и обладающие рядом специфических признаков, выделяющих их среди опосредуемых ими основных гражданско-правовых договоров. Такими специфическими признаками являются: (1) двойственность предмета опционных соглашений – установление отношений связанности и оформление передачи акций (долей в

уставных капиталах хозяйственных обществ); (2) порождение двойственных отношений между сторонами, а именно, с одной стороны, отношений связанности сторон до заключения и (или) исполнения основного договора и, с другой стороны, отношений по заключению и (или) исполнению основного договора, в т.ч. по передаче акций (долей в уставном капитале хозяйственного общества) после реализации права выбора; (3) неопределенность для обязанной стороны относительно реализации права выбора управомоченной стороной и последующей передачи акций (долей в уставных капиталах хозяйственных обществ) (претерпевание отношений связанности).

2. В корпоративном праве опционные соглашения используются сторонами в отношениях, связанных с переходом прав на акции (доли в уставных капиталах хозяйственных обществ) и либо напрямую не связанных с корпоративными отношениями, но являющихся основанием для возникновения последних (например, при использовании опционных соглашений как способа обеспечения исполнения гражданско-правовых обязательств), либо связанных с корпоративными отношениями (т.е. с участием и управлением хозяйственными обществами, включая мотивацию членов органов управления и иных ключевых сотрудников хозяйственных обществ). Характерной особенностью опционных соглашений, используемых сторонами в отношениях, связанных с корпоративными, является то, что опционные соглашения включаются в корпоративный / «квазикорпоративный» договор (в т.ч. в виде условия о необходимости последующего заключения опционных соглашений) либо содержат условия об исполнении (не исполнении) стороной опционного соглашения обязательств, связанных с реализацией принадлежащих ей корпоративных прав или с осуществлением корпоративного управления определенным образом.

3. Исполнение опционных соглашений, опосредующих передачу акций (долей в уставных капиталах хозяйственных обществ), представляет собой непосредственно передачу акций (долей), которая, будучи реализацией права выбора, является сложным юридическим составом, включающим дополнительные действия каждой из сторон соглашения. Действующее законодательство не позволяет достичь полного автоматизма при исполнении опционных соглашений, что влечет необходимость применения других инструментов для исключения злоупотребления какой-либо из сторон, в т.ч. уклонения от совершения дополнительных действий. Так, целесообразно привлекать к процедуре исполнения опционных соглашений третье лицо: регистратора (депозитария) для исполнения опционных соглашений в отношении акций (путем подачи передаточных распоряжений (поручений) под условием или путем заключения договора эскроу) либо иных третьих лиц для подтверждения наступления условий, необходимых для реализации права выбора (членов органов

управления хозяйственного общества, имеющих доступ к подтверждающим документам, в т.ч. специально назначенных или независимых, нотариуса или иного хранителя документов на основании отдельного соглашения).

4. Опционные соглашения, опосредующие передачу акций (долей в уставных капиталах хозяйственных обществ), выполняют стимулирующую, дисциплинирующую и регулирующую функции. Стимулирующая функция характерна для опционных соглашений, используемых в качестве непоименованного в ГК РФ способа обеспечения исполнения обязательств – как существующих между сторонами опционных соглашений, так и обязательств хозяйственного общества, акции (доля в уставном капитале) которого передаются – т.н. «обеспечительные» опционные соглашения. Кроме того, стимулирующая функция опционных соглашений проявляется в опционных соглашениях, используемых как способ мотивации членов органов управления и иных ключевых сотрудников хозяйственных обществ. Дисциплинирующая функция характерна для опционных соглашений, используемых в качестве санкции на случай неисполнения обязательства – т.н. «штрафные» опционные соглашения, являющиеся разновидностью «обеспечительных» опционных соглашений. «Обеспечительные», в т.ч. «штрафные» опционные соглашения также эффективно используются в отношениях с инвесторами хозяйственных обществ для минимизации инвестиционного риска. Регулирующая функция характерна для опционных соглашений, используемых в качестве способа разрешения корпоративных конфликтов / «тупиковых ситуаций» и способа присоединения миноритарного участника к продаже пакета акций (доли) мажоритарного участника (совместная продажа).

5. Для опционных соглашений, опосредующих передачу акций (долей в уставных капиталах хозяйственных обществ), выполняющих регулирующую функцию, характерно справедливое упорядочивание отношений сторон при разрешении корпоративных конфликтов / «тупиковых ситуаций» и осуществлении совместной продажи сторонами акций (долей в уставных капиталах хозяйственных обществ) третьему лицу, в связи с чем регулирующие опционные соглашения позволяют обеспечить баланс прав и законных интересов их сторон и не допустить злоупотребления правом. Изложенное устанавливает повышенные требования к формированию условия о цене передаваемых акций (долей) в регулирующих опционных соглашениях и, исходя из судебной доктрины, ограничительно влияет на свободу сторон в этой части.

6. Опционные соглашения, включаемые в программы долгосрочной мотивации членов органов управления и иных ключевых сотрудников хозяйственных обществ (т.н. опционные программы), заключаются, по общему правилу, на основании внутреннего и (или) локального нормативного акта хозяйственного общества либо на основании

индивидуального решения органов управления общества. Акционерные общества также вправе использовать фонды акционирования работников, а публичные акционерные общества – дополнительно воспользоваться программой приобретения акций. Для реализации опционных программ, построенных с помощью указанных инструментов (за исключением программы приобретения акций публичными акционерными обществами), хозяйственные общества привлекают в качестве обязанного лица по опционным соглашениям свои дочерние общества, в т.ч. специально создаваемые. Последнее связано с тем, что заключение опционных соглашений самим хозяйственным обществом сопряжено с рядом законодательных ограничений на владение и распоряжение т.н. «казначейскими» акциями (долями), а заключение опционных соглашений акционером (участником) – (1) с размытием структуры акционерного (уставного) капитала и (2) необходимостью соблюдения различных режимов (процедурных требований) отчуждения акций (долей) третьим лицам в непубличных обществах.

На заседании 21 февраля 2024 года диссертационный совет принял решение присудить Севеевой Кристине Владимировне ученую степень кандидата юридических наук.

При проведении тайного голосования диссертационный совет в количестве 20 человек, из них 20 докторов наук по специальности: 5.1.3. – «Частно-правовые (цивилистические) науки», участвовавших в заседании, из 20 человек, входящих в состав совета, проголосовали:

за - 20, против - 0, недействительных бюллетеней - 0.

Председатель

диссертационного совета

Суханов Е.А.

Ученый секретарь

диссертационного совета

Щербак Н.В.

21 февраля 2024 г.