

**ОТЗЫВ официального оппонента**  
**на диссертацию на соискание ученой степени**  
**кандидата юридических наук Севеевой Кристины Владимировны**  
**на тему: «Опционные соглашения в корпоративном праве»**  
**по специальности 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки**

Диссертационное исследование Севеевой К.В. на тему: «Опционные соглашения в корпоративном праве» представляет собой целостную и завершённую научно-квалификационную работу, содержащую научно-теоретические положения об опционных соглашениях (ст. 429.2 и ст. 429.3 ГК РФ) с учетом их роли в контексте корпоративных отношений и отношений, в связи с которыми возникают корпоративные отношения. В работе выявлены основные теоретические и практические проблемы, а также предложены пути их решения.

Актуальность темы исследования проявляется в том, что использование опционных соглашений в корпоративном праве позволяет гибко решать вопросы, связанные с оборотом акций (долей). При этом стоит подчеркнуть, что от адекватности правового регулирования опционных соглашений зависит стабильность гражданского оборота в целом. В этой связи актуальность темы диссертации справедливо раскрывается через призму необходимости теоретического осмысления реформы Гражданского кодекса Российской Федерации 2015 года, в рамках которой опционные соглашения были закреплены как специальные договорные конструкции. Кроме того, актуальность подчеркивается необходимостью изучения массива соответствующей судебной практики. Стоит также отметить, что в российской юридической литературе проблемы, связанные с опционными соглашениями, не освещены в должной степени. В этой связи актуальность темы имеет доктринальное значение.

В диссертации логично и последовательно исследуются вопросы правовой природы опционных соглашений. Несмотря на различия соглашения о предоставлении опциона и опционного договора, диссертант обоснованно выявляет их общие признаки (положение № 1, выносимое на защиту), функции (положение № 5, выносимое на защиту) и особенности реализации с учетом корпоративно-правовой специфики.

Автор приходит к выводу о том, что опционные соглашения представляют собой специальные договорные конструкции, которые предоставляют управомоченной стороне либо секундарного права на заключение основного договора, либо право требования исполнения обязательства по уже заключенному основному договору. Исследуются условия опционных соглашений, где делается акцент на существенных условиях (параграф 2 главы 1, положение № 3 на защиту). Тщательно рассматриваются вопросы, связанные с заключением и исполнением опционных соглашений. С учетом выявленной корпоративно-правовой специфики (параграф 4 глава 1) сделанные выводы позволяют оптимизировать деловую практику по структурированию корпоративных сделок, а также могут выступать в качестве основы для реформирования законодательства и более конкретного судебного правоприменения.

Стоит поддержать вывод соискателя ученой степени о том, что опционные соглашения могут использоваться в корпоративном праве для регулирования (1) отношений, связанных с переходом акций (долей) иным лицам и напрямую не связанных с корпоративными отношениями, но являющихся основанием для возникновения последних, а также для регулирования (2) отношений, связанных с переходом акций (долей) иным лицам и связанных с корпоративными отношениями (С. 53 диссертации). Представленный подход позволяет рассмотреть различные варианты структурирования сделок, где необходимо учитывать корпоративно-правовую специфику опционных соглашений.

Кроме того, интересной видится идея о целесообразности привлечения к процедуре исполнения опционных соглашений третьих лиц: 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 (положение № 4, выносимое на защиту).

В этой связи также заслуживает поддержки и авторское предложение по совершенствованию законодательства о закреплении в законодательстве механизма подачи передаточного распоряжения регистратору под условием, аналогичному поручению депозитарию под условием, и (или) установлении на нормативном уровне возможности подачи передаточного распоряжения не отчуждателем, а приобретателем акций (с учетом, что подтверждающие документы вправе предоставить то лицо, на лицевой счет которого акции будут переведены) (С. 19 диссертации).

Автор выработал оригинальный подход к исследованию функций опционных соглашений в корпоративном праве, а также способов их применения в корпоративных отношениях и отношениях, из которых возникают корпоративные отношения в связи с опционными соглашениями. В частности, вторая глава диссертации посвящена подробному рассмотрению опционных соглашений как способа обеспечения исполнения обязательств, как способа обеспечения возврата инвестиций в хозяйственное общество, как способа предупреждения и разрешения корпоративных конфликтов, как способа совместной продажи акций (долей) миноритарных и мажоритарных участников и как способа повышения мотивации деятельности топ-менеджмента.

При этом характерно, что рассмотрение данных способов применения опционных соглашений осуществляется в контексте других существующих конструкций. Показательно, что рассуждения о рисках и преимуществах использования опционных соглашений сопровождается сравнением с иными

способами обеспечения обязательств, с различными способами разрешения корпоративных дедлоков, с институтами исключения и вытеснения участников из корпорации и т.д.

В этой связи диссертант справедливо подчеркивает, что опционные соглашения могут использоваться как непоименованные способы обеспечения исполнения обязательств (С. 139 диссертации, положение № 5, выносимое на защиту). Обоснованным видится вывод о том, что «штрафные» опционные соглашения являются особым способом защиты прав кредитора, не относясь при этом к гражданско-правовой ответственности (положение № 6, выносимое на защиту). Автор последовательно формирует предложения по совершенствованию законодательства, указывая на необходимость на уровне закона увеличить срок владения «казначейскими» акциями (долями) до 3-5 лет, в т.ч. выкупленными за счет фонда акционирования работников, либо позволить непубличным обществам принимать программы приобретения акций (иные аналогичные программы в отношении долей) у действующих акционеров (участников) вне рамок организованных торгов которое позволит наделять акциями (долями) работников из числа топ-менеджмента (положение № 8, выносимое на защиту, С. 19-20 диссертации).

К несомненным достоинствам диссертации стоит отнести методологическую основу исследования, предполагающую органичное сочетание общенаучных и специальных юридических методов. Работа опирается на значительный массив источников, охватывающих позитивное право (законодательство), судебную практику, научную литературу, а также иные источники, содержащие богатый эмпирический материал. Обращение к разнообразным источникам и уместное использование методов исследования позволили рассмотреть проблемные вопросы и предложить пути их решения в совокупности научно-теоретических положений.

Структура диссертации является оптимальной и сбалансированной. Диссертация состоит из введения, первой главы, состоящей из четырех параграфов, второй главы, состоящей из пяти параграфов, заключения и

списка использованных источников и литературы. Структура работы является логичной, позволяет последовательно изложить содержание диссертации и выполнить все заявленные автором цели и задачи.

На основе результатов собственного исследования автором сформулированы и обоснованы выносимые на защиту положения и подготовлены предложения по совершенствованию корпоративного законодательства. Сформулированные в диссертации выводы могут служить основой для дальнейшего развития российской юридической науки и правоприменительной практики.

Основные научные выводы, рекомендации и предложения Севеевой К.В., выраженные в положениях, выносимых на защиту, соответствуют критериям достоверности и научной новизны. Диссертация представляет собой комплексное и системное исследование, посвященное всестороннему рассмотрению опционных соглашений как договорных конструкций, используемых в контексте корпоративных отношений и отношений, в связи с которыми возникают корпоративные отношения.

Диссертация Севеевой К.В. не имеет существенных недостатков. Вместе с тем, несмотря на отмеченные безусловные достоинства работы, представленное диссертационное исследование все же не лишено некоторых недостатков и дискуссионных вопросов, которые могут быть сняты в процессе публичной защиты:

1. Требуется уточнения позиция автора относительно определения предмета опционных соглашений. В частности, автор пишет о неоднозначности судебной практики по вопросу возможности согласования сторонами опционного соглашения, если в качестве предмета указан не конкретный размер доли (количество акций), а соответствующий диапазон (С. 58–59 диссертации). Автор высказывает рекомендацию для участников гражданского оборота по минимизации риска признания соответствующих договоров незаключенными. Однако представляется, что в целях повышения правовой определенности необходимо теоретически проработать вопросы о

том, должен ли суд признавать такие соглашения незаключенными, а также о том, каким должно быть правовое регулирование *de lege ferenda*?

2. Автор утверждает, что срок в соглашении о предоставлении опциона является существенным условием (положение № 3, выносимое на защиту). Данное положение обосновывается недопустимостью ситуации вечной связанности контрагентов. В то же время отмечается что, соглашение о предоставлении опциона на заключение договора не может быть признано незаключенным, если в нем не указан срок для акцепта безотзывной оферты (С. 60–61 диссертации), поскольку условие о данном сроке является выполнимым согласно п. 2 ст. 429.2 ГК РФ. Получается, что условие о сроке в любом случае восполняется диспозитивной нормой. Учитывая, что установление данного срока препятствует реализации права на заключение договора, данная диспозитивная норма также решает проблему вечной связанности сторон. В этой связи представляется, что проблема вечной связанности уже решена за счет установления в законе срока для акцепта безотзывной оферты без необходимости признания условия о сроке существенным.

3. Автор пишет, что в ситуациях, осложненных, например, семейными отношениями получение согласия супруга (С. 103 диссертации) допустимо только на заключение основного договора, заключаемого (исполняемого) в рамках опционных соглашений, или только на заключение опционного соглашения, и получать отдельные согласия для каждой сделки не требуется. Подобная логика также прослеживается и в контексте рассуждений о необходимости получения согласия (или отказов от преимущественного права) участников общества или общества на отчуждение доли третьему лицу или другому участнику общества (С. 105 диссертации). Однако автор также отмечает и поддерживает конструкцию двухэтапного нотариального удостоверения для перехода прав на долю, в рамках которой предполагается как нотариальное удостоверение соглашения о предоставлении опциона (безотзывной оферты), так и последующего акцепта (С. 19, 75–77

диссертации). Таким образом, системная взаимосвязь данных посылок вызывает вопрос, поскольку допущение отсутствия предполагаемых согласий (отказов от преимущественного права) может превратить процедуру нотариального удостоверения (особенно на первом этапе) в формальность.

4. Исследуя опционы по совместной продаже («tag-along» и «drag-along»), автор указывает на проблему определения цены выкупаемых у миноритарного участника акций (доли). В частности, обращается внимание на то, что при определении такой цены стоит вычитать «премию за контроль» (С. 169–170). Данный подход ставит в невыгодное положение миноритарных участников, лишая их возможности выйти из общества с наибольшей выгодой. В то же время мажоритарный участник получит преимущество («премию за контроль») при продаже контрольного пакета акций (доли), формируемого в том числе и за счет миноритариев. Представляется, что при прочих равных условиях и в целях поддержания баланса интересов в законодательство может быть внесена диспозитивная норма, предполагающая по общему правилу учет премии за контроль при выкупе у миноритариев акций (доли) в рамках конструкции drag-along.

5. Наделение работников из числа топ-менеджмента акциями или долями влечет возникновение у них правового статуса участников соответствующих хозяйственных обществ со всеми сопутствующими правами и обязанностями. При этом автор пишет, что в случае, если акции (доли) были переданы ключевому сотруднику в период осуществления им своей трудовой функции, как правило, при увольнении сотрудника они не подлежат возврату хозяйственному обществу (С. 176 диссертации). Представляется, что данный сценарий требует дополнительной оценки и проработки в отношении непубличных обществ. Дело в том, что сохранение статуса участника за уволенным работником может во многих случаях не соответствовать интересам других участников общества. Подобная ситуация является потенциально рискованной, поскольку уровень доверия к уволенному работнику может быть значительно снижен, а вероятность его нелояльного поведения

может наоборот возрасти. В этой связи представляется, что в непубличных обществах стоит проработать правовой механизм возврата акций (доли) уволенных работников.

Вместе с тем указанные замечания не умаляют научной значимости диссертационного исследования и его результатов. Диссертация является самостоятельной научно-квалификационной работой, имеющей логическое и структурное единство, содержащей обоснованные научные результаты и выводы, доказывающие безусловный личный вклад автора в развитие юридической науки и в решение обозначенных автором проблем.

Автореферат диссертации Севеевой К.В. соответствует структуре и основному содержанию работы, включает основные положения, выносимые на защиту, и иные выводы автора, отвечает требованиям к оформлению автореферата. Выводы и основные положения диссертации нашли свое отражение в опубликованных научных работах автора в рецензируемых журналах (С. 29 автореферата Севеевой К.В., С. 20-21 диссертации Севеевой К.В.), а также апробированы в т.ч. в выступлениях на научных конференциях (С. 16 автореферата Севеевой К.В., С. 20 диссертации Севеевой К.В.).

Диссертация Севеевой К.В. на тему «Опционные соглашения в корпоративном праве» отвечает требованиям, установленным Московским государственным университетом имени М.В. Ломоносова к работам подобного рода. Содержание диссертации соответствует специальности 5.1.3 – Частноправовые (цивилистические) науки (по юридическим наукам), а также критериям, определенным пп. 2.1-2.5 Положения о присуждении ученых степеней в Московском государственном университете имени М.В. Ломоносова, оформлена согласно требованиям Положения о совете по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук Московского государственного университета имени М.В. Ломоносова.



Таким образом, соискатель Севеева Кристина Владимировна заслуживает присуждения ученой степени кандидата юридических наук по специальности 5.1.3 – Частноправовые (цивилистические) науки.

**Официальный оппонент:**

кандидат юридических наук, доцент кафедры предпринимательского и корпоративного права, заместитель заведующего кафедрой предпринимательского и корпоративного права по научной работе Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российский государственный университет правосудия»

Ефимов Анатолий Викторович



23.01.2024,

**Контактные данные:**

тел.: 8 (495) 332-53-71, e-mail: predprim@rsuj.ru

**Специальность, по которой официальным оппонентом защищена диссертация:**

12.00.03 - гражданское право; предпринимательское право; семейное право; международное частное право

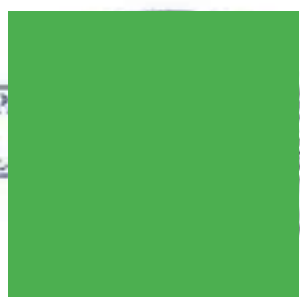
**Адрес места работы:**

117418, г. Москва, ул. Новочеремушкинская, д. 69.

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Российский государственный университет правосудия», кафедра предпринимательского и корпоративного права

Тел.: 8 (495) 332-53-51; e-mail: evv@rsuj.ru, raj\_@mail.ru, pr@rsuj.ru

ПОДПИСЬ ЗАВЕР  
Специалист по кадрам  
Управления кадров



of a  
f. u.