

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

На правах рукописи

Телибекова Дамира Бакытбековна

ДОГОВОР КОНВЕРТИРУЕМОГО ЗАЙМА В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата юридических наук

Научный руководитель

Матвеева Наталья Алексеевна,
кандидат юридических наук, доцент

Диссертация представлена к публичному рассмотрению и защите в порядке, установленном ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в соответствии с предоставленным правом самостоятельно присуждать ученые степени кандидата наук, ученые степени доктора наук согласно положениям пункта 3.1 статьи 4 Федерального закона от 23 августа 1996 г. № 127-ФЗ «О науке и государственной научно-технической политике».

Публичное рассмотрение и защита диссертации состоится 10 декабря 2026 г. в 10:00 часов на заседании диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.112 по адресу: Москва, Ленинградский проспект, д. 51, корп. 1, аудитория 1001.

С диссертацией можно ознакомиться в диссертационном зале Библиотечно-информационного комплекса ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» по адресу: 125167, Москва, Ленинградский проспект, д. 49/2, комн. 100 и на официальном сайте Финансового университета в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» по адресу: www.fa.ru.

Персональный состав диссертационного совета:

председатель – Ручкина Г.Ф., д.юрид.н., профессор;
заместитель председателя – Илюшина М.Н., д.юрид.н., профессор;
ученый секретарь – Галушко Д.В., д.юрид.н., доцент;

члены диссертационного совета:

Алексеева Д.Г., д.юрид.н., профессор;
Андреева Л.В., д.юрид.н., профессор;
Арзуманова Л.Л., д.юрид.н., профессор;
Бит-Шабо И.В., д.юрид.н., доцент;
Лапина М.А., д.юрид.н., профессор;
Павликов С.Г., д.юрид.н., профессор;
Павлов В.П., д.юрид.н., профессор;
Петюкова О.Н., д.юрид.н., доцент;
Рузакова О.А., д.юрид.н., профессор;
Сиземова О.Б., д.юрид.н., доцент;
Синельникова В.Н., д.юрид.н., профессор;
Тарасенко О.А., д.юрид.н., доцент;
Тория Р.А., д.юрид.н., доцент;
Хаванова И.А., д.юрид.н.;
Чердаков О.И., д.юрид.н., профессор.

Автореферат диссертации разослан 14 октября 2026 г.

Ученый секретарь диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.112

Д.В. Галушко

I Общая характеристика работы

Актуальность темы исследования. Инновационный путь развития Российской Федерации (далее – Россия) привнес свои коррективы в правовое регулирование отношений между субъектами предпринимательства, осуществляющими свою деятельность в сфере разного рода технологических стартапов. Высокорисковость малых и средних предприятий, трудности с получением льготных кредитов и субсидий, предъявление банками дополнительных требований к предприятиям обусловили необходимость поиска новых инструментов для финансирования проектов. Таким инструментом является договор конвертируемого займа, нормы о котором как новеллы включены в российское законодательство Федеральным законом от 2 июля 2021 г. № 354-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

Инновационная конструкция договора конвертируемого займа направлена на удовлетворение потребностей его сторон, поскольку является гибким инструментом финансирования. Особое значение договор конвертируемого займа имеет в связи с тем, что представляет интерес как для займодавца, так и для заемщика. Первому договор позволяет вложить инвестиции в стартапы на ранних стадиях их развития без первичной бизнес-оценки до тех пор, пока ценность продукта предприятия станет измеримой. Второму договор конвертируемого займа дает возможность получить финансирование по согласованию с займодавцем без необходимости возврата ему суммы займа в денежном выражении в случае, если стартап будет иметь успех на рынке.

Договор конвертируемого займа, позволяющий расширить границы инвестирования в бизнес-проекты, представляет собой один из результатов реализации «Основных направлений развития внебюджетного финансирования высокорисковых проектов (системы венчурного инвестирования) в научно-технической сфере», утвержденных в конце 1990-х годов XX века. Включение в российское правовое поле альтернативного инструмента финансирования проектов субъектов малого и среднего предпринимательства в

виде договора конвертируемого займа являет собой принципиально новое решение задач, определенных Правительством Российской Федерации в сфере реализации Стратегии развития малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации на период до 2030 года, которая была утверждена распоряжением Правительства Российской Федерации от 2 июня 2016 года № 1083-р.

Несмотря на преимущества договора конвертируемого займа, имеет место ряд нерешенных вопросов. Один из них – это вопрос о нарушении баланса интересов сторон договора конвертируемого займа, которое может возникнуть при внесении каких-либо дополнений в его условия. Демонстрирует правовые пробелы в обеспечении безопасности инвестиций и ситуация, которая может возникнуть в связи с использованием заемщиком своего права отказаться от исполнения договора конвертируемого займа, а именно отказ от конвертации займа путем передачи займодавцу доли общества с ограниченной ответственностью или эмиссии акций акционерным обществом.

Необходимой является разработка механизма защиты прав и интересов членов семьи сторон договора конвертируемого займа (супругов, детей, родителей) при расторжении брака, открытии наследства, в рамках процедуры заключения или исполнения (конвертации) договора. Не разрешены случаи, связанные с интересами займодавца при процедуре реорганизации или ликвидации непубличного акционерного общества и общества с ограниченной ответственностью при наличии заключенного с ними договора конвертируемого займа, а также ситуации, возникающие в связи с недобросовестностью сторон и злоупотреблением правом.

Указанные выше обстоятельства, растущий интерес ученых к новой правовой конструкции договора конвертируемого займа, находящейся на пересечении обязательственного и корпоративного права, недостаточная детализация правовых норм, регулирующих данный договор, отсутствие сформированной научной школы, исследующей актуальные теоретические и практические аспекты в данной сфере, а также то, что на сегодняшний день нормы о договоре конвертируемого займа являются новеллой в российском гражданском праве, обуславливают актуальность темы диссертационного исследования.

Степень разработанности темы исследования. Несмотря на то, что договор конвертируемого займа уже применяется на практике, в современной цивилистической науке исследованию правового регулирования данного договора посвящено незначительное количество научных работ. Нормы российского законодательства о договоре конвертируемого займа сравнительно недавно стали предметом изучения в работах как ученых, так и практиков.

Первым комплексным и единственным на данный момент диссертационным исследованием является работа Р.В. Ананьева, в которой сконцентрировано внимание на теоретических основах цивилистического учения о конвертируемом займе, субъектном составе договора и особенностях его отдельных видов. Однако, несмотря на постановку в своем исследовании задачи об определении понятия договора конвертируемого займа, само понятие не представлено, как и не рассмотрены ситуации с наследованием имущественных прав по договору и вступлением третьего лица в общество с ограниченной ответственностью или непубличное акционерное общество в период исполнения договора.

Важный вклад в теоретическое осмысление общих положений о договоре займа и института займа внесли фундаментальные труды дореволюционных цивилистов, советских и российских ученых: В.К. Андреева, А.П. Анисимова, К.М. Арсланова, В.А. Белова, М.И. Брагинского, В.В. Витрянского, В.С. Евтеева, С.С. Занковского, О.С. Иоффе, Н.А. Лифановой, Д.И. Мейера, О.В. Наumenко, И.А. Покровского, О.В. Савенкова, В.И. Синайского, А.А. Синева, Е.А. Суханова, Л.Н. Хасимовой, С.Ю. Чашковой, Г.Ф. Шершеневича, И.С. Шиткиной.

Правовая конструкция договора конвертируемого займа, его признаки и условия проанализированы Р.И. Ермоленко, А.В. Качаловой, Л.М. Мареевым, Е.А. Порсюрковым, Е.П. Татариновой, И.П. Трофимовым, В.Е. Тяхти, О.И. Черниковой, И.С. Шиткиной.

Особенности оформления договора конвертируемого займа с участием нотариуса затронуты в трудах В.П. Ладыгиной, Е.Н. Соловьевой, А.В. Шпак.

Вопросам исполнения договора конвертируемого займа с точки зрения корпоративного права посвящены труды А.В. Богданова, М.Н. Илюшиной,

Д.М. Наземцева, И.В. Сидорова, А.И. Урбанаевой, Ю.В. Холоденко, А.А. Чукавина.

Сравнительная характеристика договора конвертируемого займа с опционом и другими финансовыми инструментами представлена в работах Э.Э. Музафарова, К.В. Севеевой, Е.С. Цветковой.

Договор конвертируемого займа в условиях развития стартапов и венчурного инвестирования рассматривают в своих исследованиях О.В. Сушкова, Р.В. Чикулаев, Р.М. Янковский.

Различные аспекты, затрагивающие договор конвертируемого займа с точки зрения правового регулирования деятельности субъектов малого и среднего предпринимательства, раскрыты такими учеными, как Т.С. Бойко, Л.А. Веницкая, Н.В. Грицай, А.А. Кузнецова, Р.А. Мухамадеева, А.С. Обор, А.А. Телешин и др.

Необходимость изучения опыта стран ближнего зарубежья в сфере регулирования договора конвертируемого займа обусловила обращение к работам Р.В. Веко, Н.П. Климова, И.А. Кодренко, А.В. Симонович, М.К. Сулейменова и др.

В процессе подготовки диссертационного исследования использованы труды представителей научной школы Финансового университета, среди них работы М.Н. Илюшиной, Н.А. Матвеевой, В.П. Павлова, Г.Ф. Ручкиной, О.А. Рузаковой и др.

Анализ научной литературы показал, что в формирующейся на основе существующих научных исследований цивилистической доктрине договора конвертируемого займа выявлены направления, которые требуют дополнительного научного внимания.

В связи с тем, что вопросы договора конвертируемого займа приобретают все большую значимость, видится необходимым всесторонний и системный анализ его правовой природы и особенностей, который позволит компенсировать дефицит исследований в российской цивилистической науке.

Цель исследования заключается в разработке научно-обоснованных теоретических положений, направленных на формирование научной доктрины о договоре конвертируемого займа, и практических рекомендаций по совершенствованию правового регулирования общественных отношений,

возникающих из договора конвертируемого займа.

Исходя из поставленной цели определены **задачи**:

- сформулировать понятие договора конвертируемого займа и определить его место в системе гражданско-правовых договоров;
- исследовать особенности формы и содержания договора конвертируемого займа, определив его признаки и существенные условия;
- обозначить особенности заключения договора конвертируемого займа с учетом организационно-правовой формы заемщика;
- провести анализ содержания прав и обязанностей займодавца по договору конвертируемого займа, уточнив его правовой статус и интересы как инвестора;
- выявить особенности прав и обязанностей заемщика (общества с ограниченной ответственностью и непубличного акционерного общества) по договору конвертируемого займа, выявив их особенности;
- исследовать пробелы и риски правоприменения, установив специфику исполнения обязательств и особенности защиты прав сторон по договору конвертируемого займа;
- выявить особенности мер ответственности за нарушение обязательств, возникающих из договора конвертируемого займа, и обозначить их специфику.

Объектом исследования выступает совокупность общественных отношений, складывающихся при заключении, изменении, исполнении, расторжении и прекращении договора конвертируемого займа в Российской Федерации.

Предмет исследования составляют научные труды российских и зарубежных ученых, нормы гражданского законодательства, регулирующие общественные отношения, возникающие из договора конвертируемого займа, а также материалы правоприменительной практики в данной сфере.

Область исследования. Исследование проведено в рамках п. 7. «Основания возникновения и динамика частноправовых отношений. Сделки в сфере частного права» и п. 8. «Гражданско-правовое обязательство. Понятие и значение договора. Различные виды договорных и внедоговорных обязательств. Обязательства из

семейных правоотношений. Обязательства и договоры, осложненные иностранным элементом. Процессуальные соглашения. Обязательства, связанные с осуществлением предпринимательской деятельности» Паспорта научной специальности 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки (юридические науки).

Научная новизна исследования состоит в том, что в данном диссертационном исследовании договор конвертируемого займа впервые рассматривается как правовая конструкция, интегрирующая в себе элементы займа и корпоративного договора, а также выдвигаются теоретические положения, направленные на формирование в российском гражданском праве доктрины о конвертируемом займе, как договоре, сочетающем признаки альтернативного и факультативного обязательства.

В диссертации сформулировано понятие «договор конвертируемого займа» как смешанного договора, который характеризуется особым механизмом исполнения обязательства в виде замены первоначального денежного предоставления на корпоративное право участия с последующим изменением содержания правоотношения.

Выстроено научное представление о правовой природе, признаках и существенных условиях договора конвертируемого займа.

Ввиду дополнения обязательственно-правовых элементов корпоративными юридическими фактами выделены этапы на стадии заключения договора конвертируемого займа (преддоговорной этап, этап оферты и акцепта, этап корпоративного одобрения, нотариального удостоверения – при необходимости).

Предложена доктринальная дефиниция конвертации как специфической формы исполнения обязательства, выделены ее виды, основания и признаки.

Обоснована целесообразность применения мер ответственности за нарушение обязательств сторонами договора конвертируемого займа.

Теоретическая значимость работы заключается в приращении теоретических знаний и формировании научной доктрины о договоре конвертируемого займа на основе его комплексного исследования. Основные положения и выводы диссертации определяют векторы дальнейших

перспективных исследований о правовом регулировании договора конвертируемого займа. Результаты исследования могут быть применены при преподавании гражданско-правового цикла дисциплин, таких как «Гражданское право», «Договорное право», «Корпоративное право», «Предпринимательское право», в деятельности практикующих юристов, а также при проведении научных исследований по проблемам договорного регулирования конвертируемого займа.

Практическая значимость работы подтверждается тем, что на основании сформулированных в ходе диссертационного исследования выводов сделаны предложения, направленные на совершенствование правового регулирования договора конвертируемого займа.

Результаты, полученные по итогам диссертационного исследования, могут быть использованы при разработке правовых актов, направленных на совершенствование правового регулирования договора конвертируемого займа, в качестве научных комментариев к нормативно-правовому регулированию данного договора.

Выводы и предложения диссертации могут быть использованы участниками гражданского оборота при заключении, изменении, исполнении, расторжении и прекращении рассматриваемого договора.

Методология и методы исследования. В основу работы положены методы, объединяющие принципы общеправового (диалектического и метафизического) и общенаучного (анализ, синтез, индукция и дедукция) познания, а также специальные юридические методы научного познания (сравнительно-правовой, формально-юридический, технико-юридический).

Использование диалектического и метафизического методов познания обусловлено необходимостью изучения правовых норм, составляющих предмет исследования, во взаимосвязи между собой и с общественными отношениями, которые составляют объект исследования.

Общенаучные методы в виде анализа и синтеза, индукции и дедукции позволили провести теоретический анализ предмета диссертационной работы, исследовать этапы правоотношений, устанавливаемых при договоре конвертируемого займа, а также раскрыть их отдельные особенности в

соотношении с организационно-правовой формой общества-заемщика.

Обращение к сравнительно-правовому методу исследования способствовало выделению отличительных особенностей договора конвертируемого займа от других видов финансовых сделок и определению его места в системе гражданско-правовых договоров.

При рассмотрении вопроса правового регулирования прав и обязанностей сторон по договору, был использован логический метод. Рассмотрение процедуры заключения договора с учетом организационно-правовой формы общества-заемщика обусловило применение сравнительно-правового метода.

Формально-юридический метод исследования позволил на основе исследования норм законодательства, решений суда, решить задачу по формулированию теоретических положений о правовой природе и особенностях договора конвертируемого займа, а также понятий «договор конвертируемого займа», «займодавец» и «заемщик».

Технико-юридический метод применен при рассмотрении правовых норм и формулировании ряда научно-практических предложений, направленных на совершенствование законодательного регулирования договора конвертируемого займа.

Научная новизна содержится в следующих **положениях, выносимых на защиту:**

1) Обосновано, что договор конвертируемого займа – это инновационная правовая конструкция, интегрирующая элементы займа и корпоративного договора. В первом случае конструкция включает в себя элементы традиционного договора займа и позволяет заемщику получить денежные средства займодавца. Во втором случае на основе элементов конструкции корпоративного договора займодавец имеет возможность получить долю в уставном капитале хозяйственного общества в качестве вознаграждения за предоставленный заем в соответствии с условиями договора конвертируемого займа.

Сформулировано понятие договора конвертируемого займа, в соответствии с которым он, будучи смешанным договором, представляет собой соглашение между займодавцем и заемщиком (в виде непубличного акционерного общества

или общества с ограниченной ответственностью), по которому займодавец обязан предоставить сумму займа, а заемщик обязан при наступлении обозначенного договором условия в виде срока возврата займа или квалифицированного события (сообщив о нем займодавцу), осуществить основное исполнение (конвертацию) путем размещения акций либо увеличения доли в уставном капитале, а в случае ненаступления квалифицированного события либо непредъявления требования о конвертации займодавцем, осуществить альтернативное исполнение в виде возврата предоставленного займа и выплаты процентов за его использование.

2) Определены в качестве существенных следующие условия договора конвертируемого займа: а) о квалифицированном событии, при наступлении которого займодавец вправе направлять требование о конвертации и исполнении заемщиком основного обязательства; б) о конвертации, ее основаниях, видах (полная и частичная) и признаках (временные, качественные, количественные); в) о сумме, на которую увеличивается номинальная стоимость доли займодавца в обществе с ограниченной ответственностью; г) о погашении займа в случае, если конвертация не осуществлена по вине заемщика или по ряду причин, не зависящих от заемщика, с выплатой процентов за пользование займом.

Разработана классификация договора конвертируемого займа по следующим основаниям: а) по организационно-правовой форме юридических лиц-заемщиков (общество с ограниченной ответственностью и непубличное акционерное общество); б) по форме договора (простая письменная и нотариальная); в) по субъектному составу заемщика и займодавца (физическое лицо и юридическое лицо); по участникам правоотношения (нотариус и держатель реестра акций); г) по обеспеченности договора (обеспеченные и необеспеченные займы); д) по условиям исполнения договора (основное исполнение и альтернативное исполнение); е) по срокам погашения конвертируемого займа (краткосрочные и долгосрочные); ж) по условиям процентной ставки (фиксированная ставка и плавающая ставка); и) по основаниям конвертации (квалифицированное событие и наступление срока возврата займа); к) по видам конвертации (полная и частичная).

3) Установлено, что особенности заключения договора конвертируемого

займа связаны с организационно-правовой формой заемщика, которая обуславливает права и обязанности сторон и других участников правоотношения (нотариуса и держателя реестра акций). На стадии заключения выделены следующие этапы: а) подготовка и направление оферты; б) созыв общего собрания общества, обсуждение на нем условий договора и получение корпоративного одобрения; в) подписание договора и удостоверения нотариусом.

4) Выявлено, что на стадии заключения договора конвертируемого займа у займодавца есть следующие права: а) право заключить договор с частичной или полной конвертацией; б) право на частичный или полный возврат суммы займа; в) право на частичную или полную выплату процентов за использование суммы займа; г) право предъявления требования о конвертации займа в связи с наступлением квалифицированного события или наступлением срока возврата займа. К обязанностям займодавца относятся: а) передача суммы займа заемщику; б) соблюдение трехмесячного срока для предъявления требования.

5) Установлены права заемщика, такие как: а) право на получение суммы займа на условиях конвертации; б) право на представление возражения. К обязанностям заемщика относятся: а) уведомление займодавца о наступлении квалифицированного события; б) осуществление полной или частичной конвертации; в) полная или частичная выплата процентов за использование суммы займа. Доказано, что уведомление займодавца о наступлении квалифицированного события следует определить обязанностью заемщика, поскольку займодавец, не обладая доступом к внутренней конфиденциальной информации заемщика, не являясь участником корпоративных отношений, не может знать о наступлении квалифицированного события. Обоснована как исполнение альтернативного обязательства обязанность заемщика по возврату денежных средств займодавцу, которую необходимо ограничить с целью защиты прав займодавца, за исключением случаев ненаступления квалифицированного события либо непредъявления займодавцем требования о конвертации.

6) Определена специфика исполнения обязательства в виде конвертации, которая составляет суть договора конвертируемого займа, является его целью, и представляя собой специфическую форму исполнения обязательства, выражается

во встречном предоставлении займодавцу от заемщика, получившего денежные средства на возмездной основе. Доказано, что исполнение договора конвертируемого займа в форме конвертации влечет за собой изменение правовой природы сделки, а именно содержания обязательства без его прекращения, выражающееся в замене первоначального денежного предоставления на корпоративное право участия. Это обусловлено тем, что обязательственные отношения по возврату займа утрачивают свой первоначальный характер и преобразуются в корпоративные отношения, в которых новый участник общества (займодавец) обладает правом выбора на конвертацию заемных денежных средств в долю в уставном капитале либо в акции общества.

7) Обосновано применение мер гражданско-правовой ответственности в виде оплаты убытков и неустойки, так как при недобросовестном поведении одной из сторон договора конвертируемого займа права и законные интересы другой стороны по договору могут быть существенным образом нарушены. В случае просрочки конвертации займа заемщиком может иметь место разница между обещанной и фактической стоимостью доли в обществе или изменение рыночной стоимости акций общества.

Аргументированы: а) особенности выплаты процентов за пользование займом при неосуществлении конвертации по вине заемщика и при неосуществлении конвертации по ряду причин, не зависящих от заемщика; б) необходимость начисления процентов в период срока предъявления требования займодавцем, в период конвертации (предоставления доли или размещения акций) во исполнение договора конвертируемого займа, и вплоть до возврата суммы займа.

Степень достоверности, апробация и внедрение результатов исследования. Достоверность результатов диссертационного исследования обусловлена научной аргументацией основных положений и выводов, детальным изучением научных публикаций, диссертаций, работ российских и иностранных ученых и практиков, в которых освещены различные аспекты правовой конструкции договора конвертируемого займа, а также обеспечена корректным применением релевантных методов научного исследования. В ходе исследования

проведен анализ российских и зарубежных нормативных правовых актов, и судебной практики во взаимоотношении с имеющими место исследованиями по теме диссертации.

Основные положения и выводы по итогам диссертационного исследования прошли апробацию на научных мероприятиях и научно-практических конференциях международного и всероссийского уровня: на III Международной научно-практической конференции «Личность, общество, государство в условиях цифровизации» (г. Ставрополь, Северо-Кавказский федеральный университет, 30 сентября 2022 г.); на International University Scientific Forum «Practice Oriented Science: UAE – RUSSIA – INDIA» (г. Дубай, ОАЭ, Научное издательство «Инфинити», 26 июля 2023 г.); на Международной научно-практической конференции «Вызовы современности и стратегии развития общества в условиях новой реальности» (г. Орел, Финансовый университет, 17 апреля 2024 г.); на XIV Международной научно практической конференции молодых ученых «Казанские научные чтения имени В.Г. Тимирязова – 2024» (г. Казань, Казанский инновационный университет имени В.Г. Тимирязова, 11–14 декабря 2024 г.); на VII Цивилистических чтениях памяти профессора М.Г. Прониной (г. Минск, Республика Беларусь, Академия управления при Президенте Республики Беларусь, 3 апреля 2025 г.); на Международном Конгрессе молодых ученых «Традиции и новации в системе современного российского права» (Москва, Московский государственный юридический университет имени О.Е. Кутафина (МГЮА), 4–5 апреля 2025 г.); на V Межвузовской научно-образовательной конференции «Новые вызовы и возможности частного права» (Москва, Московский государственный институт международных отношений МИД Российской Федерации, 10–11 апреля 2025 г.); на X Международной научно-практической конференции «Современные тенденции развития науки: проблемы и перспективы» (г. Актобе, Актюбинский университет им. С. Баишева, 15 апреля 2025 г.); на 65-й Межрегиональной студенческой научной конференции: Региональная площадка «Вернадский – Адыгея» Международной конференции студентов, аспирантов и молодых ученых «Ломоносов-2025» (г. Майкоп, Республика Адыгея, Адыгейский государственный университет, 16–17 апреля 2025 г.);

на XXI Международной научной конференции студентов, аспирантов и молодых ученых «Перспектив свободный – 2025» (г. Красноярск, Сибирский федеральный университет, 21–26 апреля 2025 г.); на VI Всероссийской национальной научной конференции студентов, магистрантов и аспирантов «Концепция развития частного права: стратегия будущего» (г. Курск, Юго-Западный государственный университет, 16 мая 2025 г.); на XI Международной научно-практической конференции «Приоритетные направления развития правовой системы общества» (г. Гомель, Республика Беларусь, Гомельский государственный университет имени Франциска Скорины, 15–16 мая 2025 г.); на II Международной научно-практической конференции «Тенденции реформирования частного права в современном обществе» (г. Новосибирск, Сибирский институт управления – филиал Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, 23 мая 2025 г.).

Материалы диссертационного исследования используются в практической деятельности ООО «Технологии Доверия – Юридические услуги», в частности, в ходе его деятельности применяются разработанные в диссертации подходы к заключению договора конвертируемого займа. Выработанные в процессе исследования рекомендации по защите имущественных прав займодавца, ограничению случаев возврата займа при неосуществлении заемщиком конвертации и применению мер ответственности при недобросовестном поведении сторон договора конвертируемого займа успешно используются для предотвращения извлечения выгоды из деятельности, направленной на причинение вреда правам и законным интересам Общества.

Материалы диссертации используются Кафедрой правового регулирования экономической деятельности Юридического факультета Финансового университета в преподавании учебных дисциплин «Гражданское право» и «Договорное право».

Материалы диссертации используются при преподавании дисциплины «Гражданское право РК» по образовательной программе «Право» в Высшей школе естественно-гуманитарных наук Учреждения «Баишев Университет» (Республика Казахстан).

Апробация и внедрение результатов исследования подтверждены соответствующими документами.

Публикации. Основные положения диссертационного исследования отражены в 15 научных работах общим объемом 7,09 п.л. (весь объем авторский), в том числе в 10 публикациях авторским объемом 4,88 п.л. опубликованных в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

Структура и объем диссертации обусловлены целью и задачами, обозначенными в диссертации. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы из 175 наименований, четырех приложений. Текст диссертации изложен на 241 странице, содержит 2 таблицы, 2 рисунка.

II Основное содержание работы

Во введении обосновывается актуальность темы, определяется степень научной разработанности, выделяются объект, предмет, цель и задачи диссертационного исследования; указывается методологическая основа и подчеркивается новизна исследования; перечисляются сформулированные положения, выносимые на защиту; аргументируется теоретическая и практическая значимость результатов исследования; приводятся сведения о степени достоверности его результатов, апробации и структуре работы.

Первая глава «Понятие и правовая природа договора конвертируемого займа в российском гражданском праве» представлена тремя параграфами, в которых исследуются понятие и правовая природа договора конвертируемого займа, его место в системе гражданско-правовых договоров, форма и содержание договора, а также особенности его заключения с учетом организационно-правовой формы заемщика.

Первый параграф «Понятие и место договора конвертируемого займа в системе гражданско-правовых договоров» посвящен исследованию и формулированию понятия «договор конвертируемого займа», его правовой природы, основных признаков и места договора конвертируемого займа в системе гражданско-правовых договоров.

Рассматриваются предпосылки формирования договора конвертируемого займа как инновационного инструмента привлечения финансирования, позволяющего объединить в рамках единой правовой конструкции обязательственно-правовой и корпоративно-правовой механизмы. Обосновывается, что заемное обязательство обеспечивает получение обществом денежных средств, тогда как корпоративно-правовой механизм создает возможность последующего приобретения займодавцем доли в уставном капитале общества либо акций общества в соответствии с условиями договора. Проводится сравнительный анализ договора конвертируемого займа с договором займа, опционным соглашением, корпоративным договором. Выявляются сходства и различия указанных правовых конструкций, позволяющие определить специфику договора конвертируемого займа и его самостоятельное место в системе гражданско-правовых договоров.

Исследуется правовая природа обязательства, возникающего из договора конвертируемого займа. Обосновывается положение о сочетании в рассматриваемой договорной конструкции признаков альтернативного и факультативного обязательства. Устанавливается, что основным способом исполнения договора выступает конвертация, тогда как возврат суммы займа с выплатой процентов представляет собой альтернативное исполнение в предусмотренных договором и законом случаях. Исследуется особый механизм изменения содержания правоотношения при исполнении договора посредством конвертации. Обосновывается, что обязательственные отношения, связанные с возвратом суммы займа, при осуществлении конвертации не прекращаются первоначальным исполнением, а трансформируются в корпоративные отношения, в которых займодавец приобретает соответствующее корпоративное право участия в обществе. На основании проведенного исследования сформулировано авторское определение договора конвертируемого займа.

Второй параграф «Форма и содержание договора конвертируемого займа» включает рассмотрение требований к форме договора в зависимости от организационно-правовой формы заемщика, анализ его существенных условий и особенностей содержания.

Исследованы требования к оформлению договора конвертируемого займа, заключаемого с обществом с ограниченной ответственностью и непубличным акционерным обществом. Рассматриваются особенности нотариального удостоверения договора и корпоративных решений, необходимых для его заключения. Проанализированы существенные условия договора конвертируемого займа. Особое внимание уделено определению конвертации и ее признакам. Выделяются временные, качественные и количественные признаки конвертации, а также полная и частичная конвертация. Исследуются основания конвертации, которыми выступают наступление квалифицированного события либо срока возврата займа, и условия ее осуществления. Исследуются условия договора, регулирующие последствия неосуществления конвертации, включая полное или частичное погашение займа и выплату процентов за его использование. Разработана классификация договора конвертируемого займа по организационно-правовой форме заемщика, форме договора, субъектному составу, участникам правоотношения, обеспеченности, условиям исполнения, срокам погашения, условиям процентной ставки, основаниям конвертации и ее видам.

В третьем параграфе «Порядок заключения договора конвертируемого займа» раскрываются особенности заключения договора конвертируемого займа с учетом организационно-правовой формы заемщика. Рассматриваются основные стадии заключения договора, включая преддоговорный этап, подготовку и направление оферты, согласование существенных условий, принятие корпоративного решения, подписание договора и его нотариальное удостоверение в предусмотренных законом случаях.

Проведен сравнительный анализ порядка заключения договора конвертируемого займа с обществом с ограниченной ответственностью и непубличным акционерным обществом. Установлено, что организационно-правовая форма заемщика обуславливает особенности корпоративного одобрения, оформления договора и участия иных субъектов правоотношения. Исследуются особенности принятия общим собранием участников общества решения о заключении договора конвертируемого займа, а

также последующего участия нотариуса и держателя реестра акций в реализации предусмотренного договором механизма. Выявлено, что на стадии заключения договора права займодавца включают возможность заключить договор с полной либо частичной конвертацией, предусмотреть полный либо частичный возврат суммы займа, полную либо частичную выплату процентов, а также реализовать право на предъявление требования о конвертации при наступлении квалифицированного события либо срока возврата займа.

Исследованы права заемщика, включая право на получение суммы займа на условиях конвертации и право представить возражения относительно осуществления конвертации. К обязанностям заемщика отнесены уведомление займодавца о наступлении квалифицированного события, осуществление полной либо частичной конвертации и выплата процентов за использование суммы займа. Обосновано, что обязанность заемщика уведомить займодавца о наступлении квалифицированного события обусловлена отсутствием у займодавца доступа к внутренней конфиденциальной информации общества и невозможностью в ряде случаев самостоятельно установить факт наступления соответствующего обстоятельства.

Вторая глава «Права и обязанности сторон договора конвертируемого займа», состоящая из трех параграфов, посвящена анализу содержания правоотношений между займодавцем и заемщиком, а также особенностей правового положения общества с ограниченной ответственностью и непубличного акционерного общества как заемщиков.

Первый параграф «Права и обязанности займодавца в договоре конвертируемого займа» включает анализ правового положения займодавца как инвестора и особенностей реализации его имущественного и корпоративного интереса.

Исследуются право займодавца на получение суммы займа и процентов, право на полную либо частичную конвертацию, право на полный либо частичный возврат суммы займа и право на полную либо частичную выплату процентов. Анализируется право займодавца предъявить требование о конвертации при наступлении квалифицированного события либо срока возврата займа. Особое

внимание уделено обеспечению возможности реализации займодавцем права на конвертацию. Установлено, что вступление в общество третьего лица до осуществления конвертации способно повлиять на размер предполагаемой доли займодавца вследствие увеличения уставного капитала и изменения размеров долей участников общества.

В целях защиты прав займодавца предложено предусмотреть необходимость получения его согласия на вступление в общество третьего лица в период действия договора конвертируемого займа. Исследуются особенности перехода имущественных прав по договору конвертируемого займа в порядке наследования, а также связанные с этим вопросы реализации наследником права на конвертацию и приобретения корпоративного статуса участника общества. Обоснована необходимость специального учета особенностей договора конвертируемого займа при регулировании перехода прав займодавца к наследникам.

Второй параграф «Права и обязанности общества с ограниченной ответственностью – заемщика в договоре конвертируемого займа» посвящен исследованию правового положения общества с ограниченной ответственностью как заемщика и особенностей исполнения им обязательств по договору конвертируемого займа.

Рассматриваются право общества на получение денежных средств на условиях конвертации и право представить возражения относительно осуществления конвертации, а также обязанности по уведомлению займодавца о наступлении квалифицированного события, осуществлению полной либо частичной конвертации и выплате процентов за использование суммы займа. Исследуется механизм увеличения уставного капитала общества с ограниченной ответственностью во исполнение договора конвертируемого займа, включая увеличение номинальной стоимости и размера доли займодавца. Исследуется обязанность общества по уведомлению займодавца о наступлении квалифицированного события. Обосновывается, что такая обязанность является необходимой гарантией реализации права займодавца на конвертацию, поскольку соответствующая информация может относиться к внутренней деятельности

общества и быть недоступной займодавцу. Рассматривается возможность неосуществления конвертации по вине заемщика. Обосновывается необходимость ограничения возможности отказа заемщика от исполнения обязательства по конвертации, поскольку такой отказ способен привести к фактической трансформации конвертируемого займа в обычное заемное обязательство и нарушить первоначальный интерес займодавца. Исследуются особенности наследования прав по договору конвертируемого займа.

Третий параграф «Права и обязанности акционерного общества – заемщика в договоре конвертируемого займа» посвящен анализу правового положения непубличного акционерного общества как заемщика и особенностей исполнения обязательств посредством размещения дополнительных акций.

Исследуются особенности размещения акций во исполнение договора конвертируемого займа, включая принятие необходимых корпоративных решений, совершение предусмотренных законодательством процедур и последующее приобретение займодавцем корпоративных прав. Рассматривается участие держателя реестра акций в механизме исполнения договора конвертируемого займа. Установлено, что держатель реестра участвует преимущественно на стадии исполнения договора, выполняя регистрационную, уведомительную и операционную функции, тогда как нотариус участвует как на стадии заключения, так и на стадии исполнения договора.

Особое внимание уделено начислению процентов в период между наступлением срока возврата займа либо квалифицированного события и фактическим завершением процедуры конвертации. Исследована ситуация, при которой займодавец предъявляет требование о конвертации в пределах установленного срока, а заемщику предоставляется дополнительный период для представления возражений. Обосновано, что прекращение начисления процентов в этот период ущемляет имущественные интересы займодавца, поскольку заемщик продолжает пользоваться предоставленными ему денежными средствами. Аргументирована необходимость начисления процентов в течение срока предъявления займодавцем требования о конвертации, в период

непосредственного осуществления конвертации и вплоть до возврата суммы займа в случае прекращения договора без конвертации.

Третья глава «Исполнение обязательств по договору конвертируемого займа и ответственность сторон» состоит из двух параграфов, в которых исследуются специфика исполнения договора конвертируемого займа, механизм конвертации и особенности гражданско-правовой защиты прав сторон, а также основания и меры ответственности за нарушение обязательств.

Первый параграф «Специфика исполнения обязательств по договору и особенности гражданско-правовой защиты прав сторон по договору конвертируемого займа» посвящен исследованию конвертации как основного способа исполнения договора и особенностей защиты прав его участников.

Обосновывается, что конвертация составляет сущность и цель договора конвертируемого займа и представляет собой специфическую форму исполнения обязательства, выражающуюся во встречном предоставлении займодавцу корпоративного права участия в обществе за предоставленные денежные средства. Предложена доктринальная дефиниция конвертации как специфической формы исполнения обязательства, при которой денежное требование займодавца о возврате предоставленной суммы займа заменяется предоставлением ему доли в уставном капитале общества либо акций общества.

Установлено, что осуществление конвертации влечет изменение содержания правоотношения без прекращения его в результате первоначального исполнения: заемное обязательство преобразуется в корпоративное правоотношение. Исследуются особенности полной и частичной конвертации, а также последствия частичной конвертации для оставшейся суммы займа и начисленных процентов. Особое внимание уделяется установленному законодательством трехмесячному сроку предъявления займодавцем требования о конвертации. Обосновано, что отсутствие возможности восстановления указанного срока в предусмотренных законом случаях способно ограничивать права займодавца. В связи с этим предложено предусмотреть основания, порядок и период, в течение которого займодавец вправе обратиться за восстановлением пропущенного срока, в том числе посредством судебной защиты. Исследуются

способы гражданско-правовой защиты нарушенных прав сторон.

Второй параграф «Ответственность сторон за нарушение обязательств по договору конвертируемого займа» посвящен исследованию оснований, условий и мер гражданско-правовой ответственности участников отношений, возникающих из договора конвертируемого займа.

Анализируются нарушения обязательств, выражающиеся в просрочке конвертации, ненадлежащем осуществлении конвертации, непредоставлении информации о наступлении квалифицированного события, нарушении порядка размещения акций или увеличения доли займодавца, а также нарушении обязательств по возврату суммы займа и выплате процентов. Обосновано применение мер гражданско-правовой ответственности в виде взыскания убытков и неустойки при недобросовестном поведении стороны договора, поскольку нарушение обязательства по конвертации способно существенно нарушить имущественные и корпоративные интересы другой стороны. Особое внимание уделено убыткам, возникающим вследствие просрочки конвертации. Установлено, что в результате несвоевременной конвертации может возникнуть разница между согласованной и фактической стоимостью доли в обществе либо измениться рыночная стоимость акций общества, что способно повлечь имущественные потери займодавца. Исследуются особенности выплаты процентов при неосуществлении конвертации по вине заемщика, а также в случаях, когда невозможность конвертации обусловлена обстоятельствами, не зависящими от заемщика. Аргументирована необходимость начисления процентов в период предъявления требования о конвертации, в период осуществления конвертации и до момента возврата суммы займа, что обеспечивает компенсацию займодавцу за продолжение использования заемщиком предоставленных денежных средств.

III Заключение

В результате проведенного исследования сформулированы теоретические положения о самостоятельном характере договора конвертируемого займа, его правовой природе как смешанной договорной конструкции, сочетающей элементы

займа и корпоративного договора, а также признаки альтернативного и факультативного обязательства; определены особенности заключения и исполнения договора в зависимости от организационно-правовой формы заемщика; разработано доктринальное понимание конвертации как специфической формы исполнения обязательства; выявлены особенности правового положения займодавца, заемщика, нотариуса и держателя реестра акций; сформулированы предложения по совершенствованию правового регулирования договора конвертируемого займа, включая систематизацию соответствующих норм в самостоятельном нормативном правовом акте и разработку типовой формы договора.

IV Список работ, опубликованных по теме диссертации

*Публикации в рецензируемых научных изданиях,
определенных ВАК при Минобрнауки России:*

1. Телибекова, Д.Б. О договоре конвертируемого займа в российской цивилистической доктрине / Д.Б. Телибекова // Евразийский юридический журнал. – 2022. – № 9 (172). – С. 240-242. – ISSN 2073-4506.
2. Телибекова, Д.Б. Применение договора конвертируемого займа в корпоративных правоотношениях / Д.Б. Телибекова // Право и государство: теория и практика. – 2023. – № 7 (223). – С. 288-291. – ISSN 1815-1337.
3. Телибекова, Д.Б. Правовая природа и признаки договора конвертируемого займа / Д.Б. Телибекова // Право и государство: теория и практика. – 2024. – № 1 (229). – С. 199-201. – ISSN 1815-1337.
4. Телибекова, Д.Б. Правовое регулирование исполнения договора конвертируемого займа в непубличном акционерном обществе по законодательству Российской Федерации / Д.Б. Телибекова // Вопросы российского и международного права. – 2025. – № 1А. Том 15. – С. 166-172. – ISSN 2222-5129.
5. Телибекова, Д.Б. Классификация договора конвертируемого займа по законодательству Российской Федерации / Д.Б. Телибекова // Вопросы российского и международного права. – 2025. – № 1А. Том 15. – С. 173-180. – ISSN 2222-5129.

6. Телибекова, Д.Б. Возражение заемщика как безусловное основание для отказа в совершении конвертации по договору конвертируемого займа / Д.Б. Телибекова // Евразийский юридический журнал. – 2025. – № 3 (202). – 242-244. – ISSN 2073-4506.

7. Телибекова, Д.Б. К вопросу о наследовании имущественных прав по договору конвертируемого займа по законодательству Российской Федерации / Д.Б. Телибекова // Современное право. – 2025. – № 3. – С. 79-83. – ISSN 1991-6027.

8. Телибекова, Д.Б. Конвертируемый заем и опцион: анализ юридической природы / Д.Б. Телибекова // Евразийский юридический журнал. – 2025. – № 4 (203). – С. 234-236. – ISSN 2073-4506.

9. Телибекова, Д.Б. Ответственность сторон за неисполнение или ненадлежащее исполнение обязанностей по договору конвертируемого займа / Д.Б. Телибекова // Юридическая наука. – 2025. – № 5. – С. 290-294. – ISSN 2220-5500.

10. Телибекова, Д.Б. Конвертируемый заем в корпоративном праве Российской Федерации: правовые последствия вступления третьих лиц и риски для займодавцев / Д.Б. Телибекова // Юридическая наука. – 2025. – № 6. – С. 270-274. – ISSN 2220-5500.

Публикации других научных изданиях:

11. Телибекова, Д.Б. О возможности заключения договора конвертируемого займа с использованием цифровых технологий / Д.Б. Телибекова // Личность, общество, государство в условиях цифровизации : сборник материалов III Международной научно-практической конференции ; под редакцией Д.А. Смирнова, А.А. Бирюкова. – Ставрополь : Издательство СКФУ, 2022. – С. 335-339. – ISBN 978-5-9296-1190-2. – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: https://ncfu.ru/upload/medialibrary/af0/naxbz7r5hxj21ab96v37iqaqlmjgin2l/2022_YUI_01.pdf (дата обращения: 05.09.2025).

12. Телибекова, Д.Б. Analysis of the material terms of the Russian Federation convertible loan agreement = Анализ существенных условий договора

конвертируемого займа Российской Федерации / Д.Б. Телибекова // Practice Oriented Science: UAE – RUSSIA – INDIA : proceedings of International University Scientific Forum. – UAE : Infinity publishing, 2023. – С. 68-77. – ISBN 978-5-905695-87-5. – Текст : электронный. – DOI 10.34660/INF.2023.23.69.232. – URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=67909747> (дата обращения: 05.09.2025).

13. Телибекова, Д.Б. Сравнительный анализ договора конвертируемого займа с финансовыми инструментами SAFE и KISS / Д.Б. Телибекова // Вызовы современности и стратегии развития общества в условиях новой реальности : материалы Международной научно-практической конференции. – Орел : Издательство «Картуш», 2024. – С. 55-65. – ISBN отсутствует. – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=72652894> (дата обращения: 05.09.2025).

14. Телибекова, Д.Б. Понятие договора конвертируемого займа по законодательству Российской Федерации / Д.Б. Телибекова // Казанские научные чтения студентов и аспирантов имени В.Г. Тимирязова – 2024 : материалы XIV Международной научно-практической конференции студентов и аспирантов : в 6 томах. Том 3 ; под редакцией К.Л. Томашевского [и др.]. – Казань : Издательство «Познание» Казанского инновационного университета, 2025. – С. 112-114. – ISBN 978-5-83-0857-4. – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: <https://ieml.ru/enlightenment/kazanskie-nauchnye-chteniya>. (дата обращения: 05.09.2025).

15. Телибекова, Д.Б. Правовой статус нотариуса и регистратора при исполнении договора конвертируемого займа / Д.Б. Телибекова // Современные тенденции развития науки : материалы X Международной научно-практической конференции. – Актобе : Баишев университет, 2025. – С. 238-241. – ISBN 978-6001 08-5156-8. – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: <https://site.bu.edu.kz/wp-content/uploads/2025/06/сборник-конференции-2025-1-том.pdf> (дата обращения: 05.09.2025).