В диссертационный совет Д 505.001.112
ФГОБУ ВО «Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации»
125167, г. Москва, Ленинградский проспект, д. 51, корп. 1

ОТЗЫВ
на автореферат диссертации
Телибековой Дамиры Бакытбековны
на тему «Договор конвертируемого займа в Российской Федерации»,
представленной на соискание ученой степени
кандидата юридических наук по научной специальности
5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки (юридические науки)

Диссертационное исследование Телибековой Дамиры Бакытбековны написано на весьма актуальную тему, посвященную договору конвертируемого займа, имеет большое как научно-теоретическое, так и практическое значение для развития таких подотраслей современного гражданского права как корпоративное и обязательственное право.

Необходимость глубокого научного осмысления представленной автором темы обусловлена тем обстоятельством, что введение в российское законодательство договора конвертируемого займа, одновременно сочетающего в своем предмете договорный механизм привлечения финансирования с возможностью последующего приобретения займодавцем корпоративного участия в хозяйственном обществе требует изучения его понятия и правовой природы, определения его места в системе гражданско-правовых договоров, анализа его содержания и юридических фактов, обеспечивающих изменение корпоративного положения займодавца, а также исследования складывающейся правоприменительной практики.

Из представленного автореферата следует, что автором проведено комплексное исследование правовой природы договора конвертируемого займа, его существенных условий, порядка заключения и исполнения, возникновения ответственности. Автор показывает, что такая конструкция

востребована в правоотношениях, где стороны стремятся связать предоставление капитала с перспективами развития деятельности хозяйственного общества и при этом отложить окончательное определение результата финансирования. Положительной оценки заслуживает стремление диссертанта сформировать целостное представление о договоре конвертируемого займа, учитывающее взаимосвязь обязательственных и корпоративных элементов. Научный интерес представляют предложенная дефиниция договора конвертируемого займа, подход к определению конвертации как специфической формы исполнения обязательства, а также анализ основного и дополнительного исполнения. Автор предпринимает, заслуживающую внимания, попытку комплексного исследования особенностей договора конвертируемого займа, справедливо обращая внимание на то, что заемное предоставление изначально сопряжено с возможностью изменения характера предоставления: при наступлении согласованных условий кредитор может получить не денежное удовлетворение, а корпоративное участие, что позволяет поставить вопрос о юридических основаниях перехода от обязательственной связи к корпоративному правоотношению.

Именно этот угол зрения, через который автор рассматривает проблемы, обозначенные в исследовании, придает работе особую актуальность и новизну.

Автореферат диссертации позволяет сделать вывод о правильно выбранной методологии и концептуально верных подходах автора к проведению исследования по заданной тематике.

Телибекова Д.Б. системно подходит к изучению заявленной проблематики. В первой главе диссертант исследует понятие и правовую природу договора конвертируемого займа, его место в системе гражданско-правовых договоров, форму и содержание договора, а также особенности его заключения с учетом организационно-правовой формы заемщика (стр. 16 Автореферата). Автор обоснованно ставит вопрос об инновационности

данного способа привлечения финансирования, позволяющего объединить в рамках единой правовой конструкции обязательственно-правовой и корпоративно-правовой механизмы (стр. 17). Заслуживает поддержки вывод автора о том, что договор конвертируемого займа, 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 (стр. 10-11 Автореферата).

Однако, по нашему мнению, поскольку конвертация займа происходит на стадии выбора займодавцем способа исполнения, что отмечает и сама автор, речь должна идти о факультативном обязательстве.

Во второй главе автор справедливо отмечает на стр. 20 Автореферата, 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 третьей главе автором 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, исследуются вопросы ответственности (стр. 22 Автореферата).

Отдельного внимания заслуживают исследование этапов заключения договора конвертируемого займа с учетом организационно-правовой формы заемщика и участия в соответствующих процедурах нотариуса и держателя реестра акций, поскольку данная договорная конструкция предполагает не только согласование сторонами условий финансирования, но и соблюдение установленных законом корпоративных процедур, а также исследование квалифицированного события и его значения для реализации права на конвертацию (стр. 18-19 Автореферата).

Следует особо отметить следующие положения автора, выносимые на защиту:

- об определении понятия 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 (стр. 10 автореферата, положение на защиту № 1).

- об определении специфики 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, 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 характе р 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 (стр. 12 автореферата, положение на защиту № 6).

Практическая направленность работы проявляется в предложениях по совершенствованию нормативного регулирования и в возможности применения выводов при подготовке и исполнении договоров конвертируемого займа. Материалы исследования могут представлять интерес для участников хозяйственных обществ, их юридических консультантов, нотариусов и иных лиц, вовлеченных в оформление корпоративных изменений. Важным достоинством является то, что автор рассматривает договор не изолированно, а в связи с процедурными и организационными условиями реализации его положений.

Автореферат также показывает, что диссертант учитывает специфику различных организационно-правовых форм заемщика. Условия приобретения корпоративного участия и юридические действия, необходимые для его оформления, не могут рассматриваться вне особенностей правового режима акций и долей в уставном капитале. Учет этих различий важен для выработки корректной договорной модели и для понимания того, какие действия относятся к сфере обязательственного исполнения, а какие обусловлены императивными требованиями корпоративного законодательства.

В целом представленные результаты свидетельствуют о стремлении автора соединить догматический анализ с практическими потребностями оборота. Предложенные подходы могут способствовать более предсказуемому оформлению отношений между инвестором и обществом, а также уточнению содержания юридических обязанностей, возникающих на разных стадиях договорной конструкции.

Вместе с тем отдельного обсуждения заслуживает вопрос о соотношении договорного обязательства заемщика обеспечить конвертацию и корпоративно-правовых процедур, необходимых для возникновения у займодавца статуса участника общества. В автореферате конвертация характеризуется как исполнение обязательства, сопровождающееся заменой первоначального денежного предоставления корпоративным правом участия. При этом представляется важным точнее разграничить момент исполнения соответствующей договорной обязанности и момент, с которым законодательство связывает возникновение корпоративного права, в частности с учетом принятия корпоративных решений и совершения регистрационных либо учетных действий.

В связи с этим возникает вопрос о квалификации ситуации, когда займодавец надлежащим образом предъявил требование о конвертации, однако необходимые корпоративные действия не завершены, совершены с нарушениями либо оспариваются. Можно ли в таком случае считать основное исполнение договора состоявшимся, или же до завершения предусмотренных законом процедур сохраняется обязанность заемщика совершить дополнительные действия? Как соотносятся договорные средства защиты займодавца с возможностью оспаривания корпоративных решений и последствий регистрационных действий? Более четкое разграничение указанных правовых уровней позволило бы определить содержание обязанности заемщика и момент, с которого риск невозможности приобретения корпоративного участия переходит в иную плоскость правовой оценки.

Поставленный вопрос имеет не только теоретическое, но и прикладное значение. От ответа зависит выбор способа защиты: требование об исполнении договорной обязанности в натуре, взыскание убытков, применение иных предусмотренных законом или договором последствий нарушения. Кроме того, разграничение договорного и корпоративного эффектов конвертации способствует определению надлежащего состава

участников возможного спора и предмета доказывания. Вместе с тем данный вопрос отражает объективную сложность исследуемой правовой конструкции и может рассматриваться как направление дальнейшей научной дискуссии.

Высказанное замечание носит дискуссионный характер и не умаляет общей положительной оценки исследования. Оно касается сложного вопроса на стыке договорного и корпоративного регулирования и не ставит под сомнение обоснованность основных выводов диссертанта.

Автореферат свидетельствует о том, что диссертация Телибековой Дамиры Бакытбековны представляет собой самостоятельное завершенное научно-квалификационное исследование, содержащее новые научные результаты, имеющие значение для развития науки гражданского права и совершенствования правового регулирования договора конвертируемого займа. По содержанию, структуре, степени научной новизны, теоретической и практической значимости работа соответствует требованиям, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата юридических наук.

На основании вышеизложенного считаю, что диссертация на тему «Договор конвертируемого займа в Российской Федерации» соответствует критериям, установленным Положением о присуждении ученых степеней, утвержденным постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842, а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата юридически наук по специальности 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки).

Доцент кафедры гражданского права
ФГБОУ ВО «Московский государственный университет имени О.Е. Кутафина (МГЮА)»,
кандидат юридических наук, доцент,
«06» февраля 2026 г. Качалова Анна Валерьевна

Контактная информация:
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Московский государственный юридический университет имени О.Е. Кутафина (МГЮА)»
Тел.: 8 (499) 244-84-89
Email: avkachalova@msal.ru
Адрес: 125993, г. Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 9, стр. 1.