

В Диссертационный совет
ФГБОУ ВО «Российская академия
народного хозяйства и государственной службы
при Президенте Российской Федерации»
119571, г. Москва, проспект Вернадского, д.82

ОТЗЫВ

официального оппонента, члена диссертационного совета
Российской академии народного хозяйства и государственной службы
при Президенте Российской Федерации
на диссертацию Мухамадеевой Ренаты Асхадулловны
«Залог корпоративных прав по российскому законодательству», представленной
на соискание учёной степени кандидата юридических наук по специальности
5.1.3 Частно-правовые (цивилистические) науки

Реформа гражданского законодательства 2013 г. закрепила возможность рассматривать корпоративные права юридических лиц как предмет договора залога. Как верно указывает автор диссертационного исследования, данная реформа была направлена на совершенствование правового регулирования имущественных и неимущественных отношений в условиях многовариантности экономического поведения участников гражданского оборота. Залоговые отношения позволяют менять состав участников корпорации, пусть и в рамках временных ограничений. Это приводит не только к реальному увеличению объема прав залогодержателя, но и к ряду злоупотреблений, с которыми столкнулись и участники гражданского оборота, и представители судебных инстанций. При этом не оспаривается и инновационный потенциал применения института залога в корпоративных правоотношениях, что приводит к активизации дискуссий о расширении субъектного состава договора залога корпоративных прав, ограниченных в настоящее время только двумя организационно-правовыми формами — обществом с ограниченной ответственностью и акционерным обществом.

В рассматриваемых залоговых правоотношениях, кредитор приобретает не только право преимущественного удовлетворения своих требований за счет стоимости предмета залога, но и возможность получения корпоративного

контроля в отношении соответствующего хозяйственного общества. Данное обстоятельство наряду с ранее перечисленными определяет теоретическую и практическую значимость темы, связанной с определением правовым механизмов достижения баланса интересов как сторон договора залога корпоративных прав, так и других участников корпорации. В этой связи **актуальность** диссертационного исследования Р.А. Мухамадеевой не вызывает сомнения.

Диссертация является научно - квалификационной работой, которая содержит решение задач, поставленных в диссертации, и соответствующих цели работы.

Все перечисленные соискателем на стр. 8-9 диссертации задачи были полно и всесторонне решены в диссертационном исследовании, и, соответственно, цель работы заявленная на стр. 8 диссертации, решена. При это хотелось бы отметить неудачную формулировку цели работы, состоящую в проведении всестороннего анализа законодательных норм, судебной практики и научной доктрины по залогу корпоративных прав, дополненную еще дополнительными подцелями (подзадачами) — исследование передачи и осуществления корпоративных прав залогодержателем и реализации предмета договора залога при неисполнении сторонами взятых на себя обязательств. Было бы более верным формулирование цели работы через одно (цельное) утвердительное предложение. При этом в цели работы также автор указывает на предложение механизма, который будет препятствовать злоупотреблению прав субъектами залоговых правоотношений (стр. 8), что больше соответствует определению новизны исследования, чем обозначению цели.

Анализ содержания диссертации свидетельствует о том, что **структура работы** логична и отвечает установленным требованиям к диссертационному исследованию, представленному на соискание ученой степени кандидата юридических наук. В первой главе исследования сформулированы общие положения о залоге корпоративных прав. Вторая глава диссертации ориентирована на освещение проблем возникновения залога корпоративных прав. Завершает работу раздел, посвященный обращению взыскания и реализации

предмета залога, а также установленным пределам осуществления корпоративных прав участников юридических лиц при их залоге.

Необходимо особо отметить подробное изложение теоретических выводов по теме исследования, полученных другими авторами в работах, предшествовавших настоящей диссертации. Опора на существующие научные разработки, несомненно, доказывает исследовательские навыки автора, способствует всестороннему изучению предмета диссертационной работы.

Предложенные диссертантом решения имеют существенное значение для науки российского предпринимательского и корпоративного права, поскольку в диссертации сформулированы предложения, в том числе предусматривающие необходимость расширения перечня организационно-правовых форм корпораций, чьи права могут быть предметом договора залога с учетом акцента на особенность предмета договора залога корпоративных прав. Также в диссертации предложены новые подходы к решению целого ряда актуальных проблем, связанных с особенностями залога корпоративных прав в российском праве. Сформулированы значимые предложения по изменению действующего законодательства, основанные на детальном изучении судебной практики, основных тенденций правоприменения последних лет.

Научные положения, выводы и рекомендации, сформулированные в диссертации, отвечают критерию научной новизны, которая отражена, в первую очередь, в положениях, выносимых на защиту, и предложениях по совершенствованию действующего законодательства. Соискателем высказываются концептуальные идеи, носящие новаторский характер и отражающие бесспорную научную ценность изысканий автора диссертации.

Р.А. Мухамадеевой проведен последовательный анализ института залога корпоративных прав в российском законодательстве. В основу предлагаемого автором подхода к правовой регламентации залога корпоративных прав положено исследование российского опыта правовой легализации рассматриваемого вида залога, проведенного на основе правовых норм, а также правоприменительной практики.

Заслугой автора является доказательство необходимости расширения сферы применения залога корпоративных прав и установления возможности его применения к корпоративным правам участников не только хозяйственных обществ, но и иных коммерческих корпораций, а также некоммерческой корпорации - потребительскому кооперативу (положение 1, выносимое на защиту). Соискателем проведен последовательный анализ отдельных видов корпоративных организаций, в которых предлагается ввести в качестве нового инструмента для привлечения инвестиций – залог корпоративных прав (стр. 59-65 диссертации). При этом автором обоснована необходимость установления пределов осуществления корпоративных прав кредитором (залогодержателем), переданных ему по договору корпоративных прав (положение 3, выносимое на защиту).

В связке с указанными положениями, логичным и обоснованным видится выносимое на защиту 5 положение, где автором предлагается осуществлять ведение публичного реестра контролирующих лиц, который должен содержать сведения о залоговых обязательствах, возникших в отношении прав участников корпораций. Автор предлагает сделать сведения, указанные в реестре прозрачными, и первый шаг в данном направлении, по мнению соискателя, законодатель предусмотрел в отношении банков, страховых и негосударственных фондов. Указанные организации, начиная с 1 июля 2021 года самостоятельно выявляют контролирующих лиц и направляют эти сведения в ЦБ РФ. Данное требование автором предлагается расширить, не ограничиваясь видами деятельности корпоративных организаций, что будет способствовать защите интересов как сторон договора залога корпоративных прав, так и третьих лиц.

Последовательный критический анализ правовой регламентации залога корпоративных прав позволил вынести на защиту взаимосвязанные положения № 2, 4 и 6. Целесообразным можно считать положение автора относительно законодательно установленного преимущественного права покупки участника непубличной корпорации при реализации предмета обязательств на торгах при

залоге корпоративных прав другого участника такой корпорации, определив его порядок осуществления (положение 6, выносимое на защиту).

Большой акцент сделан автором на роль децентрализованного регулирования при заключении договора залога корпоративных прав. Автором показано, что с целью урегулирования отношений между сторонами рассматриваемого вида залога залогодатель и залогодержатель должны ориентироваться на ограничения и дополнительную ответственность, предусмотренную корпоративным договором или уставом корпорации, что в свою очередь будет способствовать нивелированию внутрикорпоративных конфликтов.

На достаточно хорошем теоретическом уровне излагается вопрос о необходимости применении института заверения при залоге корпоративных прав. Автор полагает, что применение статьи 431.2 ГК РФ в отношении залога корпоративных прав позволит исключить конфликт интересов сторон договора залога при несоответствии предмета обеспечения залоговых обязательств и минимизировать риски обмана со стороны залогодателя, скрывающего обстоятельства, влияющие на стоимость передаваемых в залог активов: акций либо доли (пая) участника корпорации (стр. 118-120). Соискателем последовательно рассмотрены виды ответственности залогодержателя за ненадлежащее исполнение обязательств по договору залога корпоративных прав, а также предложена возможность обратиться к конструкции *indemnity* (возмещение потерь), которая появилась в гражданском законодательстве после реформы 2014 года и является достаточно дискуссионной в российском праве.

Полученные соискателем выводы являются *достоверными*, они основываются на точно выстроенной внутренней логике работы и богатом арсенале методологии. В результате закономерными и обоснованными выглядят предложения и рекомендации автора об изменении нормативного регулирования отношений сторон договора залога корпоративных прав. Особо необходимо отметить значимую эмпирическую базу работы. Выводы соискателя ученой степени кандидата наук основываются на изучение обширного объема

практического материала применения законодательных положений о залоге корпоративных прав.

В целом работа автора выполнена на высоком научном уровне. Следует особо отметить логическую обоснованность позиции автора, последовательность изложения, ориентированность на широкий массив законодательства РФ, доктринальных источников и судебной практики.

В тоже время, подходя к изучению диссертации *критически*, следует отметить ряд положений, характеризующихся дискуссионностью либо задать вопросы, ответы на которые могли бы развить исследование.

1) Автор отмечает в работе, что в регламентации залога корпоративных прав имеет децентрализованное регулирование, позволяющее определять возможность и пределы осуществления залога корпоративных прав кредитором (залогодержателем) (стр.21). При этом данный вывод не нашел отражения в положении 3, выносимом на защиту, где сформулированы пределы осуществления корпоративных прав залогодержателя, переданных ему по договору залога, ориентированные на три группы корпоративных прав.

2) В работе указывается, что «допущение перехода к залогодержателю всех прав участника юридического лица предоставляется ему необоснованным, но юридически гарантированным механизмом вмешательства во внутреннюю корпоративную среду общества, способствующим не только изменить баланс интересов всех участников корпорации, но и снизить стоимость предмета залога» (стр.88). Означает ли это, что автор считает целесообразным установить соответствующие ограничения в содержании права залога корпоративных прав? Действительно, вторжение залогодержателя в управление бизнесом зачастую связано с фактическим злоупотреблением приобретенными корпоративными правами. Но нельзя не учитывать и сложившуюся корпоративную практику обеспечения безопасности бизнеса, например, защиты интересов его «основателя» путем заключения залога доли в корпорации. Какие правовые механизмы по мнению автора будут способствовать достижению баланса интересов различных групп участников корпоративных юридических лиц?

3) Можно отметить некоторую небрежность формулировок, приводящую к фактически ошибкам в работе. Например, в положении 2. выносимом на защиту, автор указывает, что «залог корпоративных прав неразрывно связан не только с акцией и с *долей в уставном капитале* хозяйственного общества, *хозяйственного партнерства*, с долей в складочном капитале полного товарищества и товарищества на вере, но и с паем в кооперативе» (стр.11). А на стр. 7 говорится об «отсутствии правового регулирования, например, *залога доли в складочном капитале хозяйственных обществ*».

В целом, представленные вопросы и замечания не изменяют высокой оценки диссертационной работы, учитывая ее новизну и высокую степень актуальности, а в своем большинстве определяют направления дальнейших научных исследований.

Научные положения, выводы и рекомендации автора, сформулированные в диссертационном исследовании, обоснованы, достоверны, обладают научной новизной и могут быть поддержаны. Диссертационное исследование Р.А. Мухамадеевой представляет собой самостоятельную, законченную научно-квалификационную работу по актуальной задаче предпринимательского права, выполненную на высоком уровне. Выводы, сделанные автором, создают перспективы для дальнейшего научного исследования вопросов правового регулирования отдельных вопросов залога корпоративных прав в российском законодательстве.

Аннотация диссертации и публикации соискателя ученой степени кандидата юридических наук отражают основное содержание диссертационного исследования и позволяют судить о степени полноты и законченности работы в соответствии с поставленными автором задачами.

Заключение: Диссертация Мухамадеевой Ренаты Асхадулловны «Залог корпоративных прав по российскому законодательству», является научно-квалификационной работой, в которой содержится решение задачи, имеющей важное значение для развития науки предпринимательского права, а также

практики, что соответствует требованиям Порядка присуждения ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук в Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, утвержденного приказом ректора ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» от 20 сентября 2019 года № 02-1049, а Мухамадеева Рената Асхадулловна заслуживает присуждения ей ученой степени кандидата юридических наук по специальности 5.1.3 Частно-правовые (цивилистические) науки.

Официальный оппонент,

член диссертационного совета РАНХиГС,
доктор юридических наук, профессор,
профессор кафедры гражданского права и процесса,
первый проректор
ФГБОУ ВО «Псковский государственный университет»



Серова Ольга Александровна

«07» 06 2022 г.

Контактные данные:

Тел.: +7(981)4501971;

e-mail: olgaserova1974@mail.ru

Адрес места работы: 180000, г. Псков, пл. Ленина, 2,

Псковский государственный университет,

Институт права, экономики и управления,

кафедра гражданского права и процесса

Подпись О.А. Серовой удостоверяю.

*Специалист по персоналу 1 категории
отдела кадров управления организацион-
ной и кадровой работы Псковского
государственного университета.*

07.06.2022



И.С. Хамкина