

«УТВЕРЖДАЮ»  
Проректор  
Федерального государственного  
бюджетного образовательного учреждения  
высшего образования  
«Российская академия народного хозяйства  
и государственной службы  
при Президенте Российской Федерации»

Д.э.н., профессор  
А.М. Марголин



2022 г.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

**Федерального государственного образовательного учреждения высшего  
образования «Российская академия народного хозяйства и  
государственной службы при Президенте Российской Федерации»**

Диссертация Мухамадеевой Ренаты Асхадулловны на тему: «Залог корпоративных прав по российскому законодательству» выполнена на кафедре предпринимательского, трудового и корпоративного права Юридического факультета им. М. М. Сперанского Института права и национальной безопасности Федерального государственного образовательного учреждения высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации».

Мухамадеева Рената Асхадулловна в 2021 году окончила Федеральное государственное образовательное учреждение высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» по специальности «Юриспруденция» (диплом об окончании аспирантуры № 107724 1036351).

Научный руководитель – доктор юридических наук, профессор, Лескова Юлия Геннадьевна, работает в должности заведующей кафедрой предпринимательского, трудового и корпоративного права Юридического факультета им. М. М. Сперанского Института права и национальной безопасности ФГБОУ ВПО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации».

По результатам рассмотрения диссертационной работы Р. А. Мухамадеевой на тему: «Залог корпоративных прав по российскому законодательству», предоставленной на соискание ученой степени кандидата юридических наук по специальности 12.00.03 – гражданское право; предпринимательское право; семейное право; международное частное право, принято следующее заключение:

**Оценка выполненной соискателем работы.** Диссертационное исследование Мухамадеевой Ренаты Асхадулловны полностью соответствует требованиям Положения о порядке присуждения ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства РФ № 842 от 24 сентября 2013 г. (в ред. Постановления Правительства РФ № 751 от 25 мая 2021 г.) и Приказу от 20 сентября 2019 года № 02-1049 «Об утверждении Положения о совете по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, доктора наук и Порядка присуждения ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук» и является научно-квалификационной работой, в которой на основании проведенных автором исследований разработаны теоретические положения, совокупность которых можно квалифицировать как научное достижение, новое, научно-обоснованное и эффективное решение задач, имеющих существенное значение для науки гражданского и предпринимательского права, а равно как успешное, эффективное решение комплекса научных проблем, имеющих важное юридическое и хозяйственное значение для развития института залога корпоративных прав в России.

Диссертантом был проведен всесторонний и глубокий анализ значительного объема правовых источников гражданского,

предпринимательского и корпоративного законодательства Российской Федерации, на основе которых диссертант разработал положения по совершенствованию законодательства при передаче в качестве залога корпоративных прав участников корпорации.

В диссертации впервые в науке предпринимательского и корпоративного права выявлены новые закономерности и тенденции развития правовой регламентации отношений между участниками договора залога корпоративных прав (залогодателем и залогодержателем), а также пробелы законодательного регулирования правоотношений сторон договора залога корпоративных прав, предложен механизм восполнения пробелов, в частности, посредством имплементации и внесения изменений в действующее законодательство, регулирующее залог прав участников корпорации и возложении ответственности на залогодержателя, при осуществлении им прав участника корпорации, в случае принятия решений, влияющих на финансово-экономическую деятельность корпорации.

**Самостоятельность выполнения исследования.** Диссертационная работа Мухамадеевой Р. А. является самостоятельным исследованием, в котором доказывается и показывается необходимость законодательного ограничения при передаче всех прав участника корпорации с целью нивелирования интересов не только сторон правоотношений, но других участников корпорации. Анализ действующего законодательства, доктринальных источников и судебной практики позволил автору сделать вывод о высокой роли децентрализованного регулирования при заключении договора залога корпоративных прав; аргументирована необходимость признания контролирующим лицом залогодержателя при передаче ему возможности своими решения влиять на финансово-хозяйственную деятельность корпорации, а также необходимость привлечения в данном случае залогодержателя к ответственности за принимаемые им решения; исследована возможность расширить сферу применения залога корпоративных прав.

**Личный вклад соискателя в получение результатов, изложенных в диссертации,** просматривается в названии темы, структуре диссертационного исследования и его содержании, подборе фактического материала, способе изложения представленного исследования, использованной при проведении исследования методологии (научных методов), основных положениях и выводах. Выносимых на защиту, результатах апробации, а также в опубликованных научных работах автора исследования. Диссертация выполнена соискателем самостоятельно.

**Диссертационная работа Р. А. Мухамадеевой обладает внутренним единством,** логика изложения научного материала подчинена единому концептуальному замыслу, детерминированному поставленной целью, сформулированными исследовательскими задачами, объектом и предметом исследования. Научное и практическое обоснование, сформулированных выводов на защиту, вне всякого сомнения, соответствует поставленной цели и задачам диссертационного исследования. Диссертант обосновывает позицию, согласно которой расширение субъектов, которые могут использовать залог корпоративных прав в качестве предмета обеспечения обязательств, будет способствовать внутренней гармонизации норм корпоративного права. Вместе с тем исключение ограничений в отношении субъектного состава при залоге корпоративных прав в иных видах корпорации позволит субъектам гражданского оборота в полной мере осуществлять права собственника на принадлежащие доли (пай) в уставном (складочном) капитале корпораций либо акций, что положительно скажется как на бизнесе, так и на экономике в целом. Исследователем аргументирован вывод, что часть доли в уставном капитале общества, хозяйственного партнерства, в складочном капитале полного товарищества и товарищества на вере может являться предметом залога корпоративных прав только при условии ее рассмотрения как делимости доли в уставном капитале в целом и создания новой доли, меньшей ранее принадлежащей залогодателю. Автором предложена необходимость

законодательного ограничения залогодержателя в том, чтобы им самостоятельно осуществлялись все корпоративные права, удостоверенные ценной бумагой или долей (паем) участия в уставном (складочном) капитале корпорации.

В целях практического воплощения выводов, сделанных в диссертации, с учетом специфики российских экономических условий, автор указывает на необходимость совершенствования российского законодательства.

Диссертантом сформулированы положения, выносимые на защиту, которые предлагают новые научные и практические подходы к решению задач диссертационного исследования в соответствии с поставленной целью. Обозначены положения по совершенствованию действующего законодательства РФ, позволяющие устранить имеющиеся в нем недостатки и пробелы с целью защиты интересов не только сторон договора залога корпоративных прав (залогодателя и залогодержателя), но и других участников корпорации.

**Новые научные положения, выносимые на защиту диссертации,** состоят в следующем:

1. Обоснован вывод о необходимости расширить сферу применения залога корпоративных прав и установить возможность его применения к корпоративным правам участников не только хозяйственных обществ, но и иных коммерческих корпораций, а также некоммерческой корпорации - потребительскому кооперативу.

2. Доказано, что залог корпоративных прав неразрывно связан не только с акцией и с долей в уставном капитале общества с ограниченной ответственностью, хозяйственного партнерства, с долей в складочном капитале полного товарищества и товарищества на вере, но и паем в кооперативе. При этом при определении предмета залога корпоративных прав следует исходить из того, что акции, выпущенные в виде цифровых финансовых активов, связаны с корпоративными правами, и на них следует также распространять законодательное регулирование залога корпоративных

прав, удостоверенных акциями как бездокументарными ценными бумагами. Часть доли в уставном капитале ООО, хозяйственного партнерства, в складочном капитале полного товарищества и товарищества на вере может являться предметом залога корпоративных прав только при условии ее рассмотрения как делимости доли в уставном капитале в целом и создания новой доли, меньшей ранее принадлежащей залогодателю.

3. Установлены пределы осуществления корпоративных прав залогодержателя, переданные ему по договору залога, в отношении: 1) корпоративных прав на управление деятельностью корпорации, которые могут повлиять на изменение уставного капитала корпорации и оказать влияние на изменение исполнительного органа; 2) корпоративного права на получение информации о деятельности корпорации; 3) корпоративного права на обжалование решения участников хозяйственных обществ, принятого по вопросу привлечения заемных денежных средств, конвертируемых в последующем в долю (акции) участника корпорации.

4. Доказано, что решение о согласии общего собрания участников общества с ограниченной ответственностью или товарищества на передачу в залог доли в уставном (складочном) капитале корпорации следует рассматривать как юридический факт, на основании которого передаются корпоративные права залогодержателю. Без указанного решения общего собрания долю, как предмет залога, следует рассматривать только как объект гражданских прав без такой ее составляющей как комплекс корпоративных прав.

5. Обоснована необходимость ведения публичного реестра контролирующих лиц, который должен содержать сведения о залоговых обязательствах, возникших в отношении прав участников корпораций. При залоге доли в уставном капитале корпораций сведения, отраженные в ЕГРЮЛ, должны содержать не только данные о наличии у участников корпорации договора залога доли в уставном капитале, но и сведения о лице, осуществляющем корпоративные права.

6. Доказана необходимость установить преимущественное право покупки участника непубличной корпорации при реализации предмета обязательств на торгах при залоге корпоративных прав другого участника такой корпорации и определить его порядок.

*На основе результатов исследования и на основании положений, выносимых на защиту, сформулированы следующие предложения по внесению изменений и дополнений в законодательство:*

1. В ходе анализа практической реализации введения публичных реестров контролирующих лиц, видится целесообразным дополнить статью 31.1 ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью», статью 44 ФЗ «Об акционерных обществах» пунктом, позволяющим определять контролирующих его лиц и обеспечивать ведение реестра контролирующих лиц, также конкретизировать содержание статьи 5 ФЗ «О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей», дополнив выделенной фразой: «Сведения об учредителях или участниках юридического лица в соответствии со статьей 65.1 Гражданского кодекса Российской Федерации, в том числе в отношении общества с ограниченной ответственностью - сведения о размерах и номинальной стоимости доли в уставном капитале общества, принадлежащей каждому участнику и обществу, о передаче доли или ее части, а также передачи корпоративных прав, с указанием сведений о залогодержателе прав участника общества или об ином их обременении, о передаче доли или ее части (в том числе доли, переходящей в порядке наследования) в доверительное управление и о доверительном управляющем долей или ее частью, в отношении акционерного общества - сведения о таком участнике, а также сведения о держателе реестра акционеров общества. Акционерное общество обязано размещать сведения о передаче акций в залог, а также передаче корпоративных прав с указанием сведений о залогодержателе прав участника общества».

2. В связи с тем что в настоящей работе доказана возможность залога прав участников не только хозяйственных обществ, но и других коммерческих

корпораций предлагается внести изменения в пункт 1 статьи 358.17 Гражданского кодекса РФ: 1. Залог прав участника коммерческой корпоративной организации осуществляется посредством залога принадлежащих участнику доли (пая, акций) в уставном (складочном капитале) корпораций.

Во избежание злоупотребления правом со стороны залогодателя видится необходимым внести изменения в пункт 3 статьи 181.4 Гражданского кодекса РФ: решение собрания вправе оспорить в суде участник и бенефициар соответствующего гражданско-правового сообщества, не принимавший участия в заседании или заочном голосовании либо голосовавший против принятия оспариваемого решения.

Дополнить пункт 7 статьи 49 ФЗ «Об акционерных обществах»: Акционер и залогодержатель прав участников акционерного общества вправе обжаловать в суде решение, принятое общим собранием акционеров с нарушением требований настоящего Федерального закона, иных нормативных правовых актов Российской Федерации, устава общества, в случае, если он не принимал участие в общем собрании акционеров или голосовал против принятия такого решения и таким решением нарушены его права и (или) законные интересы. Суд с учетом всех обстоятельств дела вправе оставить в силе обжалуемое решение, если голосование данного акционера не могло повлиять на результаты голосования, допущенные нарушения не являются существенными и решение не повлекло за собой причинение убытков данному акционеру.

Внести изменения в пункт 1 статьи 43 ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью», дополнив следующими словами: Решение общего собрания участников общества, принятое с нарушением требований настоящего Федерального закона, иных правовых актов Российской Федерации, устава общества и нарушающее права и законные интересы участника общества, может быть признано судом недействительным по заявлению участника общества или залогодержателя прав участника

общества, не принимавшего участия в голосовании или голосовавшего против оспариваемого решения.

4. С целью исключения ограничений правоспособности участника общества, передающего в залог принадлежащую ему долю в уставном капитале корпорации, видится целесообразным внести изменения в пункт 1 статьи 22 ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью»: Участник общества вправе передать в залог принадлежащую ему долю в уставном капитале общества другому участнику общества с возможностью осуществления прав участника общества залогодержателем или, если это не запрещено уставом общества, с согласия общего собрания участников общества третьему лицу. При отсутствии согласия общего собрания на передачу доли в уставном капитале в залог, права участника общества до момента прекращения залога осуществляются залогодержателем.

5. В целях сохранения баланса интересов между сторонами залоговых обязательств и остальных участников корпорации, представляется целесообразным внести изменения в статью 25 ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью», а также в статью 7 ФЗ «Об акционерных обществах», предусмотрев следующий порядок применения преимущественного права участниками корпораций при реализации доли (акций):

- определение независимым экспертом (оценщиком) стоимости доли участия в уставном капитале общества, которая должна быть рассчитана с учетом рыночной стоимости имущественных и неимущественных активов общества, отраженных на его балансе;

- проведение торгов с учетом начальной цены в соответствии с отчетом независимого эксперта (оценщика);

- при определении победителя торгов участникам общества направляется предложение о реализации преимущественного права покупки доли участия в уставном капитале общества;

- при наличии отказа участников общества от реализации преимущественного права либо отсутствием выражения воли на заключение договора в течение 10 календарных дней, доля (акции) должна быть реализована в пользу победителя торгов.

**Личный вклад автора диссертационного исследования в науку** характеризуется тем, что, следуя поставленным задачам была достигнута цель исследования, и обоснована новая позиция по вопросу залога корпоративных прав как средства регулирования отношений между кредиторами (залогодержателями) и участниками, которые в качестве обеспечения обязательств передают принадлежащие им права участника корпорации. Были проанализированы тенденции развития российского законодательства; проанализировано правовое регулирование института залога корпоративных прав; исследован залог прав участников юридических лиц в системе залоговых отношений; раскрыто понятие и виды корпоративных прав участников юридических лиц как предмет залога; показаны основания возникновения залога корпоративных прав; проанализирован договор залога корпоративных прав как основание возникновения залога корпоративных прав; раскрыт порядок оформления залога корпоративных прав; показан порядок и пределы осуществления корпоративных прав участников юридических лиц при их залоге; проанализирован порядок взыскания и реализации предмета залога корпоративных прав.

**Предложенные Р. А. Мухамадеевой теоретико-прикладные воззрения и пути их решения являются аргументированными, достоверными и обоснованными.** Аргументированность обеспечивается концептуальными рамками исследования, разнообразием методов, детальным анализом специальных федеральных норм при залоге корпоративных прав через призму предпринимательского права и норм гражданского законодательства Российской Федерации. Содержащиеся в работе положения и выводы тщательно обоснованы, в них прослеживается ход и методология

авторского исследования, системность и аргументированно-структурная продуманность диссертационной работы.

**Результаты диссертационного исследования Р. А. Мухамадеевой успешно прошли проверку в ходе апробации.** Диссертация проходила обсуждение и одобрена на кафедре предпринимательского, трудового и корпоративного права Юридического факультета М. М. Сперанского Института права и национальной безопасности Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ.

Отдельные вопросы, отраженные в диссертации, раскрыты в докладах на IV Всероссийской научно-практической конференции с международным участием (симпозиума) для обучающихся по программам аспирантуры, магистратуры и бакалавриата (г. Краснодар, 2019), на VII Международной научно-практической конференции «Актуальные проблемы предпринимательского и корпоративного права в России и за рубежом» (г. Москва, 2019), на XI Международной научно-практической конференции «Право и бизнес правовое пространство для развития бизнеса в России» (г. Москва, 2020). Научные доклады диссертанта опубликованы в сборниках материалов участников, перечисленных выше конференций.

Ряд положений диссертаций опубликованы в статьях автора, размещенных в научных печатных изданиях, в том числе рецензируемых научных изданиях, входящих в перечень Высшей аттестационной комиссии (далее - ВАК) при Министерстве образования и науки Российской Федерации, общим объемом 3,03 п.л.

**Практическая значимость диссертационного исследования** заключается в том, что выводы и предложения, выносимые на защиту, определяются теоретическими и практическими разработками и выводами, сформулированными диссертации, представляет возможность использования результатов диссертационного исследования для совершенствования правового регулирования залога корпоративных прав в российском праве; в законодательной деятельности – при разработке соответствующих правовых

актов; в образовательной деятельности – при подготовке юристов для бизнеса; при написании учебной литературы – в части раздела дисциплины «Корпоративное право», «Предпринимательское право» (в Институте права и национальной безопасности РАНХиГС выводы диссертации могут быть использованы в рамках курса «Предпринимательское право» для студентов, обучающихся по специальности 40.03.01 Юриспруденция (гражданско-правовой профиль)).

**Основные научные результаты диссертации опубликованы в ведущих рецензируемых научных юридических журналах, рекомендованных ВАК при Министерстве наук и образования РФ, а также входящих в перечень изданий, утвержденных Ученым Советом РАНХиГС при Президенте Российской Федерации:**

1. Мухамадеева, Р. А. Залог прав участников юридического лица: особенности осуществления корпоративных прав залогодержателем / Р. А. Мухамадеева // Гражданское право. 2019. № 3. С. 36 – 38 (0,66 п.л.).
2. Мухамадеева, Р. А. Некоторые аспекты обращения взыскания и реализации доли (части доли) в уставном капитале общества с ограниченной ответственностью при неисполнении обязательств, обеспеченных залогом / Р. А. Мухамадеева // Гражданское право. 2020. № 5. С. 24 – 26 (0,7 п.л.).
3. Мухамадеева, Р. А. К вопросу о признании залогодержателя контролирующим лицом при залоге корпоративных прав / Р. А. Мухамадеева // Гражданское право. 2021. № 3. С. 27-30 (0,86 п.л.).
4. Мухамадеева, Р. А. Конвертируемый заём: проблемы правового регулирования при наличии залога корпоративных прав у участников корпорации / Р. А. Мухамадеева // Юридический мир. 2021. № 10. С. 23-26 (0,81 п.л.).

**Диссертационное исследование соответствует специальности 12.00.03**

Таким образом, диссертационная работа Ренаты Асхадулловны Мухамадеевой на тему: «Залог корпоративных прав по российскому

законодательству» рекомендуется к защите на соискание ученой степени кандидата юридических наук по специальности 12.00.03 – гражданское право; семейное право; международное частное право.

Настоящее заключение принято на заседании кафедры предпринимательского, трудового и корпоративного права Института права и национальной безопасности, Юридического факультета им. М. М. Сперанского Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» «29» марта 2022 г., протокол № 3.

Заведующий кафедрой  
предпринимательского, трудового  
и корпоративного права  
Юридического факультета  
им. М. М. Сперанского  
Института права  
и национальной безопасности  
ФГБОУ ВПО «Российская академия народного  
хозяйства и государственной службы  
при Президенте Российской Федерации»,  
доктор юридических наук, профессор



Лескова Ю. Г.

Заместитель директора по научной работе Института права  
и национальной безопасности  
ФГБОУ ВПО «Российская академия народного  
хозяйства и государственной службы  
при Президенте Российской Федерации»,  
доктор юридических наук, профессор



Шмалий О. В.