

УТВЕРЖДАЮ:

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



Марголин А. М.

« 01 » Июня 2025 года

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

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

Диссертация «Корпоративный договор в обществах с ограниченной ответственностью как средство защиты прав и интересов инвесторов» выполнена на кафедре предпринимательского, трудового и корпоративного права Юридического факультета им. М. М. Сперанского Института права и национальной безопасности Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации».

В период подготовки диссертации соискатель Филатов Антон Андреевич осуществлял деятельность на кафедре предпринимательского, трудового и корпоративного права Юридического факультета им. М. М. Сперанского Института права и национальной безопасности Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» в качестве преподавателя-почасовика.

В 2020 году Филатов Антон Андреевич окончил Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» по направлению подготовки бакалавриата 40.03.01 Юриспруденция, диплом бакалавра 107724 3020816, регистрационный номер ИПиНБ-2020-0495 от 17.06.2020 г.

В 2022 году Филатов Антон Андреевич окончил Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» программу магистратуры «Юрист в банковской сфере» по направлению подготовки 40.04.01 Юриспруденция, диплом магистра 107735 0000034, регистрационный номер 1/2022-3909 от 30.06.2022 г.

В 2022 году Филатов Антон Андреевич поступил в аспирантуру Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» по группе научных специальностей 5.1. Право научной специальности 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки (приказ о зачислении от 31.10.2022 01-31276), проходил обучение в аспирантуре до 2025 года, справка о сдаче кандидатских экзаменов выдана Федеральным государственным бюджетным образовательным учреждением высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» № 14537-000-001-25 от «04» сентября 2025 года. А. А. Филатовым сданы следующие кандидатские экзамены: история и философия науки (юридические науки) (отлично), иностранный язык (английский) (отлично), экзамен по специальности 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки (отлично).

Научный руководитель – кандидат юридических наук Крылов Вадим Григорьевич, работает в должности доцента кафедры предпринимательского, трудового и корпоративного права Юридического факультета

им. М. М. Сперанского Института права и национальной безопасности ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации».

По результатам рассмотрения и обсуждения диссертационной работы Филатов Антона Андреевича на тему: «Корпоративный договор в обществах с ограниченной ответственностью как средство защиты прав и интересов инвесторов», представленной на соискание учёной степени кандидата юридических наук по специальности 5.1.3 Частно-правовые (цивилистические) науки, принято следующее **заключение**:

Актуальность темы исследования. Улучшение инвестиционного климата и повышение привлекательности российской юрисдикции для осуществления предпринимательской деятельности является важным направлением развития национальной экономики, что также отражено в Стратегии экономической безопасности РФ до 2030 года. При этом инвестирование посредством участия в хозяйственных обществах является довольно распространенным направлением инвестиционной деятельности. В рамках подобных инвестиционных сделок одним из часто применяемых средств защиты прав и интересов инвесторов является корпоративный договор.

Особенности инвестиционного интереса, имеющего в первую очередь экономическую природу и направленного в том числе на снижение инвестиционных рисков, приводит к необходимости применения комплексных правовых конструкций, зачастую не имеющих выработанных подходов к их структурированию в российской правовой системе. Указанное приводит к дополнительным правовым рискам для инвестора. Это делает российское право менее привлекательным в качестве применимого права при заключении инвестиционных сделок. Усложняет ситуацию факт того, что корпоративный договор обладает сложной правовой природой, а также ряд открытых правовых проблем, возникающих в теории и на практике.

Вместе с этим законодательство об обществах с ограниченной ответственностью, отличающееся излишней императивностью, создает дополнительные правовые ограничения по «гибкой настройке» конкретной инвестиционной сделки.

Несмотря на частую практику использования корпоративного договора в контексте инвестиционной деятельности, существует целый ряд принципиальных проблем в этой сфере. Вместе с этим отсутствуют комплексные исследования, направленные на изучение специфики и места корпоративного договора в инвестиционных сделках.

Изложенное выше обуславливает актуальность рассматриваемой диссертационной работы Филатова А. А.

Характеристика научных задач, решенных в диссертации. В ходе диссертационного исследования, цель которого заключается в выявлении особенностей юридических инструментов защиты прав и интересов инвесторов в обществах с ограниченной ответственностью с применением корпоративного договора как с теоретической, так и с практической точек зрения, были решены следующие задачи:

- сформированы подходы к пониманию категорий корпоративного договора и инвестиционной деятельности;
- раскрыты место и специфика корпоративного договора в контексте инвестиционной деятельности;
- определен наиболее целесообразный (по мнению диссертанта) подход к анализу правовых инструментов защиты прав и интересов инвесторов с применением корпоративного договора и привести их научную классификацию;
- проанализирован зарубежный опыт защиты прав и интересов инвесторов с применением корпоративного договора;
- выявлены особенности регламентации управленческих инструментов с применением корпоративного договора на уровне общего собрания

участников общества и определены направления совершенствования правового регулирования в этой части;

- исследована специфика структурирования управленческих инструментов в рамках корпоративного договора на уровне избираемых органов управления и отдельных должностных лиц общества;

- определены основные подходы к реализации права присоединения к продаже доли (*tag-along right*) в рамках обществ с ограниченной ответственностью и раскрыта правовая природа каждого из указанных подходов;

- проанализированы особенности структурирования и реализации права требовать совместной продажи долей (*drag-along right*) в рамках обществ с ограниченной ответственностью;

- определены основания применения в российской правовой системе и правовая природа ликвидационных привилегий, а также обозначена их специфика в рамках обществ с ограниченной ответственностью.

Цель и задачи исследования, сформулированные в диссертационном исследовании Филатова А. А., отвечают общему замыслу и соответствуют теме представленной работы. Используемая диссертантом методология и подходы к решению поставленных научных проблем свидетельствует о достаточно высоком уровне подготовки автора. В соответствии с обозначенными целью и задачами исследования автором выстроена логичная структура работы.

Положения, выносимые на защиту и имеющие научную новизну нашли отражение в авторских оригинальных теоретических и практических подходах к рассмотрению вопросов применения юридических инструментов, используемых в корпоративном договоре для защиты прав и интересов инвесторов. В диссертационной работе выявлена специфика инвестиционной деятельности, представлен подход к пониманию корпоративного договора и его места в контексте инвестиционной деятельности, классификация применяемых в нем юридических инструментов и их правовая природа.

Положения, выносимые на защиту и имеющие научную новизну являются основным результатом рассматриваемого диссертационного исследования, отражают решения поставленной в диссертации цели исследования, а также представляют собой новые теоретические научные результаты и практические подходы к решению задач диссертационного исследования. Новые научные положения, выносимые на защиту диссертации, состоят в следующем:

1. Обосновано авторское определение понятия корпоративного договора, под которым понимается документ, содержащий в себе соглашение (совокупность различных по своей правовой природе соглашений) участников хозяйственного общества между собой или с иными имеющими охраняемый законом интерес лицами по поводу корпоративных прав участников в отношении данного хозяйственного общества и (или) порядка распоряжения долями в уставном капитале (акциями) данного хозяйственного общества и функционально связанных с этим обязательственных прав (*положение, выносимое на защиту, соответствует п. 8 паспорта специальности 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки*).

2. Доказано, что корпоративный договор сам по себе не порождает инвестиционные правоотношения, так как входящие в его состав соглашения не являются основанием для передачи инвестиций. Вложение инвестиций (а именно юридическое оформление непосредственно перехода инвестиционного имущества от инвестора к получателю инвестиций) происходит на основании иных юридических фактов.

Специфика корпоративного договора в рамках инвестиционной деятельности заключается в установлении порядка управления хозяйственным обществом, направленного на повышение влияния и контроля инвестора за деятельностью данного общества в целях увеличения дохода или иного полезного эффекта и обеспечения возвратности инвестиций при реализации инвестиционных рисков. То есть корпоративный договор занимает место более гибкого (по сравнению с действующим законодательством, а

также уставом и иными корпоративными актами) и индивидуализированного регулятора конкретных инвестиционных правоотношений за счет более широкого круга применяемых юридических инструментов (*положение, выносимое на защиту, соответствует п. 7 и 8 паспорта специальности 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки*).

3. Обоснована классификация юридических инструментов защиты прав и интересов инвесторов с позиции инструментального подхода, в основе которой лежат конечные правовые цели, на выполнение которых данные инструменты направлены в рамках реализации инвестиционного интереса, а именно на управленческие и имущественные инструменты. Под управленческими понимаются юридические инструменты, которые направлены на определение и обеспечение порядка управления обществом, а также разрешение возникающих в связи с этим тупиковых ситуаций и иных спорных вопросов. К ним относятся, в частности, соглашения о порядке голосования, о номинировании членов избираемых органов общества, инструменты разрешения тупиковых ситуаций. Имущественные инструменты, соответственно, в первую очередь направлены на изменение объема имущества и имущественных прав, принадлежащих сторонам корпоративного договора (то есть на изменение их имущественного положения) при реализации инвестиционного риска или иного существенного изменения инвестиционных ожиданий. Данная группа включает в себя право присоединения к продаже доли (акций) (*tag-along right*), право требования совместной продажи доли (акций) (*drag-along right*), ликвидационные привилегии и др.

Выявлено, что в рамках каждой из представленных групп возможно деление на инструменты прямого и косвенного характера. Прямой характер заключается в том, что выполнение правовой цели, в связи с которой правовой инструмент был применен, достигается за счет действий непосредственно обязанного лица. В инструментах косвенного характера, соответственно, предполагается достижение правового результата в связи с действиями

отличного от должника лица (*положение, выносимое на защиту, соответствует п. 8 паспорта специальности 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки*).

4. Доказано, что предоставление сторонам корпоративного договора большей свободы в раскрытии факта заключения корпоративного договора и его положений, в том числе в уставе хозяйственного общества, может повысить эффективность защиты такими лицами своих прав путем оспаривания сделок, совершенных в нарушение корпоративного договора. Это позволит в целом ряде случаев упростить доказывание факта того, что контрагент по такой сделке знал или должен был знать о наличии предусмотренных корпоративным договором ограничений (*положение, выносимое на защиту, соответствует п. 9 и 10 паспорта специальности 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки*).

5. Выявлено, что правовая природа инструментов присоединения к продаже доли (*tag-along*) и требования совместной продажи долей (*drag-along*) не является однородной и напрямую зависит от выбранного сторонами подхода к их структурированию в рамках корпоративного договора в конкретной инвестиционной сделке (опционная модель или договорная модель без применения опционных конструкций).

Обоснована нецелесообразность закрепления правовой регламентации данных юридических инструментов в рамках существующей законодательной инициативы. Полезный эффект от такой инициативы может быть нивелирован существенным ограничением вариативности (в связи с оставлением договорной модели вне законодательного регулирования) и усложнением их применения. При этом на данный момент имеются все основания для применения данных юридических инструментов по обеим моделям с учетом текущего регулирования (*положение, выносимое на защиту, соответствует п. 8 и 15 паспорта специальности 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки*).

6. Доказано, что применяемый на практике инструмент ликвидационных привилегий не имеет единой правовой природы, так как он основывается на круге различных по своему содержанию и направленности правоотношений. Данный инструмент является собирательной правовой конструкцией, представляющей из себя соглашение или совокупность соглашений сторон инвестиционной сделки, закрепляемых в корпоративном договоре, которые предметно включают в себя право инвестора на получение определенной суммы денежных средств или эквивалентного имущества при наступлении специально оговоренных ликвидационных событий и корреспондирующие обязанности иных сторон сделки обеспечить реализацию указанного права. Такие соглашения являются непоименованными и регулируются общими положениями гражданского и корпоративного законодательства с учетом принципа диспозитивности (*положение, выносимое на защиту, соответствует п. 8 и 9 паспорта специальности 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки*).

7. Обосновано, что требования инвестора, вытекающие из неисполнения соответствующих обязанностей иных сторон договора по обеспечению совершения ликвидационной выплаты, должны строиться по модели требований о возмещении заранее оцененных убытков, являющейся уже известной российской правовой системе, так как для согласования ликвидационной привилегии в корпоративном договоре закрепляется порядок определения размера ликвидационной выплаты (*положение, выносимое на защиту, соответствует п. 10 паспорта специальности 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки*).

Значение результатов исследования для теории и практики состоит в том, что вынесенные на защиту положения целесообразно использовать как в законотворческом процессе, так и в правоприменительной практике. Автором определяется специфика корпоративного договора в контексте инвестиционной деятельности посредством участия в обществах с ограниченной ответственностью, выявляются особенности применения

широкого круга юридических инструментов. Диссертация Филатова А. А. представляет собой не только комплексное доктринальное исследование, но и является работой правоприменительной направленности.

Практическая значимость диссертационного исследования заключается в том, что анализ существующих проектов изменений в законодательство, а также самостоятельно предлагаемые изменения могут быть использованы для дальнейшего совершенствования регламентации корпоративных договоров. Выводы, содержащиеся в настоящей работе, в отношении правовых последствий реализации рассматриваемых правовых инструментов могут быть использованы для выработки единообразных подходов в процессе правоприменительной деятельности судов.

Теоретическая значимость диссертационного исследования. Результаты проведенного Филатовым А. А. исследования предлагают сформированные подходы к пониманию правовой природы и особенностей применения корпоративного договора, а также основных правовых инструментов, применяющихся для защиты прав и интересов инвесторов, что может быть использовано в научно-исследовательской деятельности и преподавании курсов гражданского права, предпринимательского права и корпоративного права.

Степень достоверности положений и результатов проведённых исследований обусловлена использованием методологии, соответствующей поставленным цели и задачам, монографий, научных статей и иных трудов российских и зарубежных ученых, в том числе диссертационных исследований по тематике корпоративного договора и инвестиционной деятельности (включая труды ученых — экономистов), изучением достаточного объема нормативной базы (включая законодательство зарубежных стран), а также судебной практики по проблемным вопросам. Содержащиеся в работе положения и выводы грамотно обоснованы, в них прослеживается ход, методология и системность авторского исследования.

Апробация результатов диссертации. Основные положения отражены в выступлениях автора на семи международных и всероссийских научных конференциях (XXII Международная научно-практической конференции молодых ученых «Традиции и новации в системе современного российского права» (2023 г.), Десятая Международная научно-практическая конференция «Право в условиях глобальных вызовов», посвященная памяти профессора, члена-корреспондента РАН Геннадия Васильевича Мальцева (X Мальцевские чтения) (2023 г.), IX Международная научно-практической конференции студентов, аспирантов и молодых ученых «Сперанские чтения» (2023 г.), Одиннадцатая Международная научно-практическая конференция «Право в условиях глобальных вызовов», посвященная памяти профессора, члена-корреспондента РАН Геннадия Васильевича Мальцева (XI Мальцевские чтения) (2024 г.), III Всероссийская научно-практической конференции «Правовое обеспечение национальной безопасности. Десять лет закону о стратегическом планировании в Российской Федерации» (2024), X Международная научно-практической конференции студентов, аспирантов и молодых ученых «Сперанские чтения» (2024 г.), XXIV Международная научно-практической конференции молодых ученых «Традиции и новации в системе современного российского права» (2025 г.)).

Результаты настоящего исследования были также успешно использованы при подготовке и проведении практических занятий по дисциплинам «Предпринимательское право», «Корпоративные конфликты и способы их разрешения».

По теме диссертации опубликовано 4 работы общим объемом 2,05 п. л.

Материалы диссертации, опубликованные автором, включают:

А. Статьи в изданиях, рекомендованных Ученым советом Академии:

1. Филатов, А. А. Особенности защиты прав и интересов инвесторов с применением корпоративного договора на уровне избираемых органов хозяйственного общества // Гражданское право. — 2023. — № 5. — С. 14–17. (0,6 п. л.).

2. Филатов, А. А. Основания применения ликвидационной привилегии в хозяйственных обществах как механизма защиты прав и интересов инвесторов в российской правовой системе // Гражданское право. — 2024. — № 3. — С. 31–33. (0,6 п. л.).

3. Филатов, А. А. Специфика гражданско-правовой ответственности сторон корпоративного договора при нарушении прав инвестора в рамках ликвидационных привилегий // Юридический мир. — 2025. — № 5. — С. 42–45. (0,6 п. л.).

Б. Иные работы автора:

1. Филатов, А. А. К вопросу о возможном использовании опыта Бразилии в применении корпоративного договора для защиты прав инвесторов в РФ // Традиции и новации в системе современного российского права : материалы XXII Междунар. науч.-практ. конф. молодых ученых : в 3 т. — Т. 2. — М. : Издательский центр Университета имени О. Е. Кутафина (МГЮА), — 2023. — С. 191–193. (0,25 п. л.).

Работа выполнена лично автором. Личный вклад соискателя в получение результатов, изложенных в диссертации, просматривается в названии темы, структуре диссертационного исследования и его содержании, подборе фактического материала (в том числе зарубежного), способе изложения представленного исследования, использованной при проведении исследования методологии (научных методов), основных положениях и выводах, выносимых на защиту, результатах апробации. Диссертация выполнена соискателем самостоятельно.

Личный вклад соискателя также проявляется в поиске, анализе и обобщении научной информации по тематике исследования, с применением используемых в правовых науках методов исследования, таких как диалектический метод познания, методы анализа и синтеза, формально-юридический, сравнительно-правовой. Автором обосновано применение инструментального подхода при рассмотрении вопросов классификации и анализа юридических инструментов, применяемых в корпоративном договоре

для защиты прав и интересов инвестора.

Основные выводы автора хорошо аргументированы и имеют большую теоретическую и практическую значимость. Предложения и выводы соискателя, изложенные в диссертации, ранее нашли отражение в опубликованных им 4 научных работах общим объемом 2,05 п. л.

Диссертационная работа содержит новые теоретические научные результаты и положения, совокупность которых можно квалифицировать как новое научное достижение. Она имеет внутреннее единство и свидетельствует о личном вкладе автора в правовую науку. Предложенные соискателем новые решения строго аргументированы и критически оценены по сравнению с другими известными решениями. Полученные результаты имеют бесспорную значимость для науки гражданского, предпринимательского и корпоративного права, и должны быть внедрены в рамках законотворческой деятельности при разработке нормативных актов по вопросам регламентации гражданско-правовых и корпоративных правоотношений в обществах с ограниченной ответственностью с применением корпоративного договора.

Рекомендации по использованию результатов исследования. Результаты исследования рекомендуются к использованию как при проведении дальнейших научных исследований, так и в законотворческой и правоприменительной деятельности. Использовать указанные результаты при проведении дальнейших научных исследований рекомендуется с опорой на применяемую автором методологию, в частности инструментальный подход, а также с опорой на теоретические выводы автора по вопросам корпоративного договора и его специфики в контексте инвестиционной деятельности.

Использовать результаты исследования в законотворческой деятельности рекомендуется с опорой на выводы автора применительно к целесообразности законодательного регулирования тех или юридических инструментов, применяемых в корпоративном договоре, а также с учетом анализа проектов изменений в ГК РФ и законодательство о хозяйственных

обществах.

Использовать результаты исследования в правоприменительной деятельности рекомендуется с учетом обозначенных автором подходов к структурированию юридических инструментов, применяемых в корпоративном договоре, а также с опорой на выявленные Филатовым А. А. особенностей реализации способов защиты прав и интересов сторон корпоративного договора при нарушении его положений.

Соответствие диссертационного исследования паспорту научной специальности. Диссертационное исследование Филатова А. А. полностью соответствует требованиям Порядка присуждения ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук в Федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации», утвержденного Приказом № 02-763 от 30.04.2025 г.

Диссертация «Корпоративный договор в обществах с ограниченной ответственностью как средство защиты прав и интересов инвесторов» соискателя Филатов Антона Андреевича соответствует **паспорту научной специальности 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки:**

- п. 7 «Основания возникновения и динамика частноправовых отношений. Сделки в сфере частного права»;
- 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»;
- п. 9 «Осуществление гражданских, семейных и процессуальных прав, исполнение обязанностей, в том числе через представителя. Пределы осуществления гражданских и иных прав»;

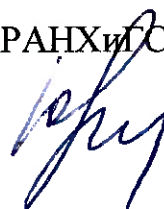
- п. 10 «Защита прав в частноправовых отношениях. Выбор форм и способов (средств) защиты»;
- п. 15 «Правовое регулирование предпринимательской и иной экономической деятельности. Общий, специальные и особые режимы предпринимательской деятельности».

Диссертация «Корпоративный договор в обществах с ограниченной ответственностью как средство защиты прав и интересов инвесторов» соискателя Филатова Антона Андреевича рекомендуется к защите на соискание ученой степени кандидата юридических наук по специальности 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки.

Заключение кафедры принято на заседании кафедры предпринимательского, трудового и корпоративного права Юридического факультета им. М. М. Сперанского Института права и национальной безопасности Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации». Присутствовало на заседании 12 человек. Результаты голосования: «за» – 12 человек, «против» – 0 человек. Протокол от «08» сентября 2025 года № 8.

Заключение выдано на заседании Итоговой аттестационной комиссии Протокол № 9-5.1.3./2025 от «24» сентября 2025 года.

Заведующий кафедрой предпринимательского,
трудового и корпоративного права
Института права и национальной безопасности РАНХиГС
доктор юридических наук,
профессор



Лескова Ю. Г.

Директор Института права
и национальной безопасности РАНХиГС
доктор юридических наук,
профессор, заслуженный юрист РФ



Могилевский С. Д.

Председатель итоговой аттестационной комиссии,
доктор юридических наук,
профессор, заслуженный юрист РФ



Зайцев В. В.