На правах рукописи

Мурдалов Дени Русланович

ОПЦИОННЫЕ СДЕЛКИ С ДОЛЯМИ В УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ И АКЦИЯМИ ХОЗЯЙСТВЕННЫХ ОБЩЕСТВ (ПРАВОВЫЕ АСПЕКТЫ)

Специальность: 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки

Автореферат диссертации на соискание
ученой степени кандидата
юридических наук

Москва – 2026

Работа выполнена на кафедре предпринимательского и корпоративного права федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Московский государственный юридический университет имени О.Е. Кутафина (МГЮА)»

Научный руководитель: **Лаптев Василий Андреевич**
доктор юридических наук, доцент

Официальные оппоненты: **Филиппова Софья Юрьевна**
доктор юридических наук, доцент, федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова», профессор кафедры коммерческого права и основ правоведения

Поваров Юрий Сергеевич
кандидат юридических наук, доцент, федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Самарский национальный исследовательский университет имени академика С.П. Королева», доцент кафедры гражданского и предпринимательского права

Ведущая организация: **Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Уральский государственный юридический университет имени В.Ф. Яковлева»**

Защита состоится «02» июня 2026 года в 14:00 на заседании диссертационного совета 24.2.336.01, созданного на базе ФГАОУ ВО «Московский государственный юридический университет имени О.Е. Кутафина (МГЮА)», г. Москва, 123242, ул. Садовая-Кудринская, д. 7, стр. 22, зал диссертационного совета.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке и на официальном сайте ФГАОУ ВО «Московский государственный юридический университет имени О. Е. Кутафина (МГЮА)» http://msal.ru.

Автореферат разослан «_____» _____ 2026 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета,
доктор юридических наук, доцент **О. А. Тарасенко**

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы диссертационного исследования. Несмотря на наличие в Гражданском кодексе Российской Федерации норм об опционе на заключение договора и опционном договоре, а также более чем десятилетний опыт их применения, в науке и профессиональной юридической практике сохраняется неопределенность относительно ряда теоретических и прикладных проблем, связанных с многосоставным характером этих конструкций. Некоторые из проблем находят отражение в неоднородной судебной практике, другие – в работах отечественных цивилистов, и это затрудняет эффективное использование опционов. При этом остаются открытыми вопросы о предмете регулирования соглашения о предоставлении опциона на заключение договора, соотношении действия опциона на заключение договора и оферты, обязательства и опционного договора, правовой природе прав, предоставляемых опционами, и ограничениях их перехода, действии конструкции во времени, включая начало действия и момент прекращения, вопросы формы опционных сделок с долями в уставных капиталах (акциями) и многие другие проблемы.

Актуальность темы диссертационного исследования проявляется в следующих аспектах.

Социально-экономическое значение опционных сделок (опцион на заключение договора и опционный договор) с долями в уставных капиталах (акциями) хозяйственных обществ состоит в обеспечении юридической основы для их применения участниками (акционерами) в целях привлечения инвестиций, планирования входа и выхода из совместных предприятий, перераспределения финансовых рисков, мотивации сотрудников и решения иных коммерческих задач. В условиях высокой волатильности рынков возрастает спрос на предсказуемость правового режима рассматриваемых конструкций, что делает исследование их элементов и природы практически значимым.

Политико-правовая ценность исследования опционных сделок с долями в уставных капиталах (акциями) хозяйственных обществ обусловлена их значением для реализации приоритетных направлений совершенствования гражданского законодательства Российской Федерации, определенных Президентом РФ, в частности: развития основных принципов гражданского законодательства, соответствующих новому уровню развития рыночных отношений; использования новейшего опыта модернизации гражданского законодательства европейских стран; обеспечения стабильности гражданского законодательства.

Правоприменительный аспект актуальности темы исследования состоит в отсутствии последовательной практики применения норм об опционных сделках с долями в уставных капиталах (акциями) хозяйственных обществ. Более того, отсутствие сформировавшихся судебных подходов к разрешению споров, связанных с заключением и прекращением опционов в гражданском и корпоративном праве, создает правовую неопределенность для участников оборота и сдерживает использование данных правовых конструкций в предпринимательской деятельности. Указанное вызывает потребность в доктринальной проработке теоретических основ применения опционных сделок для формирования научного фундамента.

Доктринальный аспект актуальности темы исследования заключается в отсутствии в современной доктрине единого подхода к определению правовой природы опционных сделок, их элементов и соотношения между ними. К примеру, в юридической науке нет консенсуса в отношении природы опционов. Это создает теоретические предпосылки для противоречивых выводов относительно особенностей применения норм об опционах в сделках с долями в уставных капиталах (акциями) хозяйственных обществ, что требует выработки непротиворечивого научного подхода к правовому регулированию данных отношений.

Таким образом, актуальность темы диссертационного исследования детерминирована необходимостью научного осмысления указанных вопросов

с учетом названных аспектов с целью формирования устойчивой правоприменительной практики, повышения правовой определенности и совершенствования правового регулирования отношений, связанных с совершением опционных сделок с долями в уставных капиталах (акциями) хозяйственных обществ.

Степень научной разработанности темы диссертационного исследования. Несмотря на свою актуальность, выбранная тема не является достаточно изученной в российской науке. Так, в настоящий момент отсутствует достаточное количество научных трудов об опционных сделках с долями в уставных капиталах (акциями) хозяйственных обществ.

Основы понимания современных опционов были заложены еще дореволюционными учеными, такими как К. П. Победоносцев, Г. Ф. Шершеневич и др. В советский период, несмотря на существовавшие политико-правовые противоречия по отношению к таким конструкциям, как опционы, косвенно развитию данной тематики уделяли внимание следующие ученые: С. С. Алексеев, С. Н. Братусь, Р. О. Халфина и др.

В настоящее время развитию опционных сделок способствовали работы таких ученых, как В. А. Белов, В. В. Витрянский, А. Г. Карапетов, Н. В. Козлова, А. Н. Левушкин, П. А. Меньшенин, Е. А. Суханов, М. Н. Илюшина, С. Ю. Филиппова, И. С. Шиткина и др.

Некоторые особенности опционов были рассмотрены в диссертационном исследовании Г. Н. Орлова («Опционные договорные конструкции в Гражданском кодексе Российской Федерации и их дальнейшее развитие», Санкт-Петербург, 2018 г.). Применительно к опционным соглашениям в корпоративных отношениях в диссертационном исследовании К. В. Севеевой («Опционные соглашения в корпоративном праве», Москва, 2023 г.) были рассмотрены определенные аспекты правового режима опционных соглашений, связанных с переходом прав на акции (доли в уставных капиталах хозяйственных обществ), а также способы применения и функции таких

соглашений в корпоративных отношениях и отношениях, из которых возникают корпоративные отношения в связи с опционными соглашениями.

Следует констатировать, что среди научного сообщества до сих пор не сформировалась консолидированная точка зрения о правовой природе и режиме опционных сделок, влиянии правового режима сделок с долями в уставных капиталах (акциями) хозяйственных обществ на опционные сделки, способах применения опционных сделок в отдельных сделках с долями в уставных капиталах (акциями) хозяйственных обществ.

Целью диссертационного исследования является формирование научно обоснованного подхода к правовой природе и правовому режиму опционных сделок с долями в уставных капиталах (акциями) хозяйственных обществ.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие исследовательские **задачи**:

– определить модель опциона, характерную для обязательственных отношений;

– установить особенности законодательных моделей опциона на заключение договора и опционного договора;

– теоретически разрешить проблему определения специальных договорных конструкций, к которым относят опцион на заключение договора и опционный договор, и обосновать их место в системе гражданского права;

– выявить существенные условия опциона на заключение договора и опционного договора;

– определить характер прав, предоставляемых в рамках рассматриваемых моделей опциона;

– установить момент начала действия и прекращения опциона на заключение договора и опционного договора;

– установить особенности влияния правового режима сделок с долями в уставных капиталах (акциями) хозяйственных обществ на опцион на заключение договора и опционный договор;

– выявить влияние корпоративных прав участников (акционеров) на опционные сделки (опцион на заключение договора и опционный договор) с долями в уставных капиталах (акциями) хозяйственных обществ, и предложить решение проблемы асимметрии корпоративных прав участников и прав держателя опциона в отношении доли (акций);

– определить способы применения опционных сделок в отдельных сделках с долями в уставных капиталах (акциями) хозяйственных обществ.

Объектом диссертационного исследования выступают общественные отношения, складывающиеся между сторонами опционных сделок с долями в уставных капиталах обществ с ограниченной ответственностью и акциями акционерных обществ.

Предметом диссертационного исследования выступают, прежде всего, нормы российского законодательства, нормы иностранного законодательства, российская и иностранная судебная практика и прецеденты, научные исследования отечественных ученых и практиков, а также исследования зарубежных специалистов в области права по вопросам объекта диссертационного исследования.

Ограничения объекта диссертационного исследования. Под тематику опционных сделок с долями в уставных капиталах (акциями) хозяйственных обществ в зависимости от научного подхода могут подпадать различные конструкции, в том числе опцион на заключение договора, опционный договор, биржевые и иные финансовые инструменты, а также опцион эмитента, предоставляемый покупателю на основании договора о приобретении ценных бумаг. В работе анализируются опцион на заключение договора и опционный договор как конструкции, широко применяемые в сделках с долями в уставных капиталах (акциями) хозяйственных обществ. Это объясняется также и тем, что регулирование отношений, связанных с выпуском и передачей ценных бумаг и иных финансовых инструментов, представляет собой иную модель взаимодействия между субъектами гражданского оборота, основанную преимущественно на публично-правовом режиме ценных бумаг и иных

финансовых инструментов, а также их эмиссии. В то же время опционные сделки с долями в уставных капиталах (акциями) основаны на диспозитивной сделочной модели взаимодействия, сформулированной гражданским законодательством, которая является более гибкой для участников оборота.

Следует отметить, что сами по себе опционный договор и опцион на заключение договора могут применяться в сделках с акциями публичных акционерных обществ, но в настоящее время практике неизвестны такие случаи. Такие сделки подчиняются публично-правовому режиму, направленному на защиту прав миноритарных акционеров, обеспечение раскрытия информации и иных требований. В связи с этим вопрос правового режима опционных сделок с акциями публичных корпораций требует отдельного анализа в части публичного статуса акционерных обществ, выходящей за пределы исследования, которое сосредоточено именно на взаимодействии гражданско-правового режима опционных сделок и режима сделок с долями в уставных капиталах (акциями) хозяйственных обществ.

Теоретическую основу диссертационного исследования составили научные труды российских дореволюционных, советских и современных правоведов, а также работы иностранных ученых как по общеправовым вопросам, так и по специальным вопросам обозначенного объекта диссертационного исследования. К авторам соответствующих теоретических работ на русском языке относятся, в частности, С. С. Алексеев, В. К. Андреев, В. А. Белов, В. С. Белых, А. Н. Беседин, С. Н. Братусь, В. В. Витрянский, Б. М. Гонгало, В. А. Дозорцев, А. В. Егоров, И. В. Ершова, М. Н. Илюшина, А. Г. Карапетов, Н. В. Козлова, О. А. Красавчиков, В. А. Лаптев, А. Н. Левушкин, М. Н. Малеина, В. П. Мозолин, К. П. Победоносцев, В. Э. Полякова, М. А. Рожкова, С. В. Сарбаш, Е. А. Суханов, Д. И. Степанов, С. Ю. Филиппова, Р. О. Халфина, Г. Ф. Шершеневич, И. С. Шиткина и др.

Среди иностранных специалистов следует выделить следующих: Х. Бил (Beale, H.), А. Л. Корбин (Corbin, A. L.), М. Дж. Козиллио (Cozzillio, M. J.), Д. О. Макинтайр (MacIntyre, D. O.), Д. О. Макговни (McGovney, D. O.), Э. Пил

(Peel, E.), Дж. Пойтрас (Poitras, G.), Ф. Поллок (Pollock, Sir F.), Дж. Трейтел (Treitel, Sir G.) и др.

При проведении диссертационного исследования автором также использовались материалы научно-практических конференций, круглых столов, в том числе сборники научных статей, публикации в периодических изданиях и общедоступные материалы в сети Интернет.

Нормативную основу диссертационного исследования преимущественно составили положения российского гражданского и корпоративного законодательства, в том числе, но не ограничиваясь: ГК РФ, Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах», Федеральный закон от 8 февраля 1998 г. № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью».

Эмпирическая основа диссертационного исследования включает в себя обширный массив актов российских судов, в том числе Конституционного Суда Российской Федерации, Верховного Суда Российской Федерации (далее – ВС РФ), арбитражных судов округов и иных; акты судов иностранных государств, публикации, официальные анонсы и объявления, размещенные в сети Интернет, а также личный практический опыт автора, накопленный в процессе консультирования по вопросам российского гражданского и корпоративного права, сделок слияния и поглощения, создания совместных предприятий и т. п., консультирования по отдельным вопросам английского договорного права.

Методологию и методы диссертационного исследования составляют общенаучные и специальные методы исследования.

Общенаучные методы исследования. Системный метод был использован при рассмотрении конструкций опциона на заключение договора и опционного договора в их взаимосвязи с общими положениями об обязательствах, сделках и договоре, а также при выявлении места опционных сделок в системе гражданско-правовых институтов. Кроме того, данный метод способствовал

выявлению внутренней взаимосвязи и согласованности элементов опциона на заключение договора и опционного договора.

Формально-логический метод использовался для формулирования и уточнения понятий, а также для отражения внутренней логики гл. 27 ГК РФ.

Исторический метод был использован при анализе развития конструкций опционов в российской и английской правовой традиции.

Метод анализа позволил каскадировать опцион на заключение договора на соглашение о предоставлении опциона и оферту, а опционный договор – на соглашение и обязательство. При этом метод синтеза позволил раскрыть внутреннюю правовую связь между этими элементами, функционирующими как единая конструкция.

Методы дедукции и индукции использовались для получения общих теоретических выводов из анализа отдельных правоприменительных ситуаций, а также для формулирования частных сценариев применения опционных сделок с долями в уставных капиталах (акциями) хозяйственных обществ.

Методы сравнения и аналогии использовались при сопоставлении моделей опционов, в том числе обязательственных моделей, модели опциона на заключение договора и опционного договора.

Логический метод использовался для построения последовательной аргументации в каждой части диссертационного исследования.

Специальные методы исследования. Формально-юридический метод применялся при толковании правовых норм и специальных положений корпоративного законодательства об опционных сделках, при оценке их толкования учеными и судами, а также при оценке пробелов и коллизий.

Сравнительно-правовой метод был использован для выявления особенностей регулирования конструкций опциона в отечественном праве, праве Англии и Уэльса, а также при оценке возможности применения подходов английской модели опциона в российской правовой системе.

Методы толкования права (в том числе грамматический, системный, телеологический) использовались для раскрытия смысла правовых норм, регулирующих опционные сделки, и выявления границ их применения.

Применение указанных методов в совокупности позволило сформулировать авторскую позицию по ключевым вопросам правовой природы, правового режима и способов применения опционных сделок с долями в уставных капиталах (акциями) хозяйственных обществ.

Научная новизна диссертационного исследования находит свое отражение в выработке нового подхода к определению правовой природы конструкций опционов, связанных с передачей доли в уставном капитале (акций) хозяйственных обществ.

На защиту выносятся следующие основные **положения и выводы**:

1. Сформулирован новый подход к определению правовой природы юридической конструкции опциона на заключение договора о передаче доли в уставном капитале либо акций хозяйственного общества, в силу которого опцион на заключение договора рассматривается как соглашение, устанавливающее специальный (временный) режим действия оферты, характеризующийся ее безотзывностью и допускающий уступку права заключить договор. Право заключить в будущем договор, существующее в рамках указанного режима, содержит в себе признаки охраняемого законом материально-правового интереса. Такой подход к правовой природе позволяет отграничить опцион на заключение договора от смежных юридических конструкций (например, оферты, соглашения с обязательством предоставить оферту и др.), а также определить предмет соглашения о предоставлении опциона и оферты.

2. Сформулирован новый подход к определению правовой природы юридической конструкции опционного договора о передаче доли в уставном капитале (акций) хозяйственного общества, в силу которого опционный договор рассматривается как соглашение, устанавливающее специальный (временный) режим исполнения обязательства о передаче доли в уставном

капитале (акций) хозяйственного общества. Такой подход позволяет отграничить опционный договор от смежных юридических конструкций (например, обязательства с условием о востребовании исполнения по требованию), определить его предмет, а также обосновать природу опционной премии как платы за специальный (временный) режим (модификацию) порядка исполнения обязательства по требованию.

3. Определена структура опциона на заключение договора и опционного договора в отношении договора купли-продажи, мены или дарения доли в уставном капитале (акций) хозяйственного общества (юридические конструкции опциона). Юридическая конструкция опциона на заключение договора включает в себя следующие элементы (положения, условия): соглашение, предметом которого является установление специального (временного) режима действия оферты; непосредственно оферту (о заключении договора о передаче доли в уставном капитале (акций) хозяйственного общества, соответствующую требованиям ст. 435 ГК РФ). Юридическая конструкция опционного договора включает в себя следующие элементы (положения, условия): соглашение, предметом которого является установление специального (временного) режима исполнения обязательства; само обязательство о передаче доли в уставном капитале (акций) хозяйственного общества. При этом элементы (положения, условия) рассматриваемых юридических конструкций опциона должны соответствовать требованиям, установленным для них законодательством.

4. Установлено, что права, вытекающие из опциона на заключение договора (право заключить договор) и опционного договора (право потребовать совершения действия) в отношении договора купли-продажи (мены, дарения) доли в уставном капитале (акций) хозяйственного общества, представляют собой субъективные относительные гражданские права особого рода (sui generis), сочетающие в себе признаки традиционных прав требования (например, возможность уступки права из оферты), а также «секундарных» (преобразовательных) прав (например, право на осуществление акцепта).

Учитывая данный подход, предлагается квалифицировать такие права как «опционные права», подлежащие специальному частноправовому регулированию в части их возникновения и перехода.

5. Сформулирован критерий, позволяющий определить действие во времени юридических конструкций опциона, предметом которых является заключение или исполнение договора о передаче доли в уставном капитале (акций) хозяйственного общества. Так, юридическая конструкция опциона порождает правовые последствия с того момента, когда присутствуют все ее элементы, если иное не установлено в соглашении о предоставлении опциона или опционном договоре (принцип комплектности, принцип свободы договора). При этом для опциона на заключение договора такими элементами являются соглашение о предоставлении опциона и оферта; для опционного договора – соглашение и обязательство. Отсутствие любого из элементов влечет прекращение действия юридической конструкции опциона.

6. Доказано, что требование к форме опциона на заключение договора о передаче доли в уставном капитале (акций) хозяйственного общества распространяется как на каждый элемент конструкции – соглашение о предоставлении опциона и оферту (при заключении соглашения и совершении оферты не единовременно), так и на опцион на заключение договора в целом (при единовременном оформлении опциона на заключение договора – заключении соглашения и совершении оферты). Несоблюдение установленной формы влечет недействительность юридической конструкции опциона на заключение договора.

7. В целях эффективного правоприменения и устранения правовой неопределенности при использовании конструкций опциона на заключение договора и опционного договора, заключаемых в отношении доли в уставном капитале (акций) хозяйственного общества, обоснована их функциональная дифференциация в зависимости от договора (с обязательством о передаче доли в уставном капитале либо акций хозяйственного общества), подлежащего заключению или исполнению:

– опционы, опосредующие заключение и исполнение договоров купли-продажи доли в уставном капитале (акций) хозяйственного общества, способны реализовывать регулирующую, дисциплинирующую и стимулирующую функции;

– опционы, опосредующие заключение и исполнение договоров мены, дарения и доверительного управления долей в уставном капитале (акций) хозяйственного общества, – преимущественно регулирующую функцию.

Указанная дифференциация позволяет участникам гражданского оборота осуществлять оптимальный выбор юридической конструкции при регулировании корпоративных отношений (в частности, при осуществлении сделок слияний и поглощений, реструктуризации активов, разрешении тупиковых ситуаций, привлечении инвестиций, мотивации сотрудников и др.).

Кроме того, в работе обоснован и аргументирован ряд предложений по совершенствованию действующего гражданского и корпоративного законодательства, которые изложены ниже.

1. Универсальный срок (один год) действия опциона на заключение договора является избыточным. В связи с этим предлагается добавить в качестве существенного условия опциона на заключение договора и опционного договора согласование срока их действия. В частности, изложить п. 2 ст. 429.2 ГК РФ в следующей редакции:

«В случае, когда соглашением о предоставлении опциона на заключение договора срок для акцепта безотзывной оферты не установлен, опцион на заключение договора считается несовершенным».

Дополнить также п. 1 ст. 429.3 ГК РФ абзацем вторым в следующей редакции:

«В случае, когда опционным договором не согласован срок его действия, такой договор считается незаключенным».

2. В отношении опционного договора предлагается уточнить в норме ст. 429.3 ГК РФ, что опционная премия не подлежит возвращению при прекращении обязательства, в отношении которого заключен опционный

договор. Предлагается дополнить п. 2 ст. 429.3 ГК РФ абз. 2 в следующей редакции:

«Опционная премия не подлежит возврату при прекращении обязательства, в отношении которого заключен опционный договор».

3. Природа прав, предоставляемых в рамках опциона на заключение договора, не позволяет сделать вывод о возможности их перехода способом иным, чем тот, что предусмотрен п. 7 ст. 429.2 ГК РФ (уступка). Такой подход существенно ограничивает охраняемые законом права правопреемников (например, в рамках наследования и реорганизации хозяйственного общества). В связи с этим предлагается изложить названный пункт статьи в следующей редакции:

«Право на заключение договора, предоставленное по опциону на заключение договора, может переходить к другим лицам в порядке правопреемства, если это прямо предусмотрено соглашением сторон».

4. Для устранения асимметрии между корпоративными правами (новых) участников и правами держателя опциона на долю (акции) предлагается обязать непубличные общества вести реестр сделок, по которым уже реализованы преимущественное право и (или) согласие на переход доли в уставном капитале (акций). Это обеспечит информирование потенциального приобретателя доли в уставном капитале (акций) и повысит правовую определенность. В связи с этим предлагается дополнить, во-первых, ст. 21 Закона об ООО п. 10.1 следующего содержания:

«Общество ведет реестр сделок, по которым реализовано преимущественное право участников общества и (или) самого общества на приобретение доли или ее части в уставном капитале общества, а также получено согласие участников общества и (или) самого общества на переход доли или ее части. Сведения, содержащиеся в реестре, подлежат предоставлению лицам, имеющим охраняемый законом интерес».

Во-вторых, дополнить ст. 7 Закона об АО п. 5.1 следующего содержания:

«При наличии в уставе непубличного акционерного общества положений о преимущественном праве акционеров общества и (или) самого общества на приобретение акций и (или) при наличии в уставе общества положений о необходимости получения согласия акционеров и (или) самого общества на отчуждение акций третьим лицам, общество ведет реестр сделок, по которым реализовано преимущественное право либо получено соответствующее согласие. Сведения, содержащиеся в реестре, подлежат предоставлению лицам, имеющим охраняемый законом интерес».

Предложенный механизм может стать также способом контролировать держателем опциона предмет договора, подлежащего заключению или исполнению в рамках опционной сделки.

Теоретическая значимость диссертационного исследования состоит в том, что работа представляет собой целостное исследование российской правовой действительности в отношении опциона на заключение договора и опционного договора, в том числе в отношениях, связанных с передачей доли в уставном капитале (акций) хозяйственного общества. Новым для теории права в этой части является общий подход автора к опциону на заключение договора и опционному договору. Впервые названные конструкции рассматриваются в качестве специальных договорных режимов наряду с публичным договором, договором присоединения и другими конструкциями, названными в гл. 27 ГК РФ. Сформулирован новый подход к квалификации и толкованию элементов опциона на заключение договора и опционного договора, раскрыта многосоставная структура этих конструкций и обоснованы принципы их действия во времени, раскрыта природа прав, предоставляемых этими конструкциями. Особое значение имеют выводы о форме опционных сделок с долями и акциями хозяйственных обществ, устанавливающие требования к единообразию формы элементов конструкции.

Сформулированные автором положения могут служить основой для дальнейшего развития теории об опционных правах и сделках, в том числе

связанных с передачей прав на доли в уставных капиталах (акции) хозяйственных обществ.

Практическая значимость диссертационного исследования заключается в том, что полученные результаты и сформулированные автором выводы могут быть использованы участниками гражданского оборота при заключении опционных сделок с долями в уставных капиталах (акциями) хозяйственных обществ, законодательными органами власти при подготовке предложений о совершенствовании гражданского и корпоративного законодательства, а также в преподавательской деятельности при подготовке к лекциям и семинарским занятиям по гражданскому и корпоративному праву.

Степень достоверности и апробация результатов диссертационного исследования. Степень достоверности исследования подтверждается заявленной и примененной методологией исследования, а также комплексным анализом доктрины и судебной практики, включая иностранную доктрину и судебную практику. Апробация результатов проведенного диссертационного исследования осуществлена путем обсуждения работы на кафедре предпринимательского и корпоративного права Московского государственного юридического университета имени О. Е. Кутафина (МГЮА). Теоретические положения и практические рекомендации диссертационного исследования изложены в четырех научных публикациях, которые вышли в изданиях, входящих в Перечень ведущих рецензируемых научных журналов и изданий, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации (ВАК при Минобрнауки России), в которых должны быть опубликованы основные результаты диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук.

Разработанные диссертантом основные теоретические положения и практические рекомендации были доложены на следующих мероприятиях: XX Международная научно-практическая конференция «Кутафинские чтения»: Конференция «Изменения корпоративного законодательства и практики его применения» (21 января 2021 г., г. Москва, МГЮА); IX Московский

юридический форум: Всероссийская конференция «Цифровизация в корпоративном праве» (15 апреля 2022 г., г. Москва, МГЮА); XXII Международная научно-практическая конференция «Кутафинские чтения»: Всероссийская конференция «Новеллы корпоративного законодательства» (24 ноября 2022 г., г. Москва, МГЮА); V Международная научно-практическая конференция «Проблемы развития и перспективы предпринимательского права в современных экономических условиях» (27 апреля 2023 г., г. Москва, ИГП РАН); VII Всероссийская научно-практическая конференция «Лаптевские чтения»: «Право и реальный сектор экономики» (25 апреля 2025 г., г. Москва, ИГП РАН).

Структура диссертационного исследования обусловлена предметом, целью и задачами исследования и включает в себя введение, три главы, каждая из которых состоит из трех параграфов, заключение и список использованных источников и литературы.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Во **введении** к работе обосновывается актуальность выбранной темы исследования, определяется степень научной разработанности темы, указываются цель и задачи диссертационного исследования, определяются объект, предмет и ограничения объекта диссертационного исследования, раскрываются методологическая и теоретическая основа исследования, его теоретическая и практическая значимость, научная новизна, излагаются положения, выносимые на защиту, приводятся сведения о степени достоверности и обоснованности, апробации результатов осуществленного исследования, описывается структура диссертационного исследования.

Первая глава «Общие положения об опционах» включает в себя три параграфа.

В **первом параграфе «Теоретические конструкции опциона в договорном праве»** формулируются общие признаки, характерные для опционных отношений, и рассматриваются конструкции опциона, характерные для обязательственных отношений. В частности, автор исследует модель опциона в праве Англии и Уэльса («английская модель опциона») как юрисдикции, в которой институт опциона в договорном праве развивался постепенно на основе обязательств и вне существенного законодательного вмешательства.

С помощью общих признаков, характерных для опционов, и английской модели опциона (оферта и договор об обязательстве не отзывать оферту) автор формулирует модель опциона, основанную на положениях двух одновременно существующих и связанных между собой договоров: (1) договора о подготовке к исполнению обязательств из основного договора и (2) непосредственно основного договора, например, купли-продажи, мены, дарения и др. Предложенная конструкция опциона («модель опциона о подготовительном обязательстве») объясняет, что происходит в обязательственных отношениях, если право по опциону не реализовано, и за

что предоставляется плата, которая не подлежит возврату при ненаступлении условия активации основного договора.

Автор заключает, что использование на практике в российском праве английской модели опциона и модели опциона о подготовительном обязательстве ограничено, что может быть причиной для введения законодательных моделей опциона. При этом английская модель опциона и модель о подготовительном обязательстве могут быть основой для теоретического осмысления российских конструкций опционов.

Во **втором параграфе «Соотношение опциона на заключение договора и опционного договора»** рассматриваются законодательные модели опциона на заключение договора (п. 1 ст. 429.2 ГК РФ) и опционного договора (п. 1 ст. 429.3 ГК РФ). В параграфе устанавливаются элементы (положения, условия) опциона на заключение договора и опционного договора (соглашение о предоставлении опциона и оферта для опциона на заключение договора; соглашение и обязательство для опционного договора), их функции, связанность и взаимодействие.

Автор констатирует, что российский институт опционов развивается посредством нормотворчества и что модели опциона на заключение договора и опционного договора концептуально отличаются от функциональных аналогов – английской модели опциона и модели опциона о подготовительном обязательстве.

В параграфе выявлена проблема опциона на заключение договора и опционного договора, связанная с определением предмета соглашения о предоставлении опциона и опционного договора (как соглашения). Автор предлагает разрешить данную проблему посредством интерпретации опциона на заключение договора и опционного договора как специальных (временных) режимов, установленных ст. 429.2 ГК РФ (режим действия оферты) и ст. 429.3 ГК РФ (режим исполнения обязательства по требованию). Данный подход позволяет разрешить противоречия между правовой природой институтов гражданского права, составляющих элементы опциона, и конструкциями

опциона на заключение договора и опционного договора. Помимо определения предмета указанных элементов, такой подход позволяет отграничить опцион на заключение договора и опционный договор от смежных юридических конструкций (например, для опциона на заключение договора – от оферты, соглашения с обязательством предоставить оферту и др.; для опционного договора – от обязательства с условием о востребовании исполнения).

В третьем параграфе «Правовые режимы и конструкции опционов» рассматривается категория специальных договорных конструкций применительно к опциону на заключение договора и опционному договору. В этой части исследования уделяется внимание терминологической проблеме при определении природы опциона на заключение договора и опционного договора. Автор критически анализирует термины «юридическая конструкция», «договорные конструкции», «специальные договорные конструкции», «опционные договорные конструкции».

В работе разграничивается понятие «правовая конструкция» как абстрактная логическая модель и «правовой режим» как специальный порядок регулирования отношений, установленный нормой или соглашением сторон. Юридические конструкции опциона на заключение договора и опционного договора представляют собой не новые конструкции договора, а специальные (временные) правовые режимы, применяемые к конструкции договора. Специальные режимы не создают новых конструкций, а лишь модифицируют действие отдельных элементов договора, что объясняет их способность к комбинированному и диспозитивному применению.

По мнению автора, правовой режим (совокупность дозволений и запретов), устанавливаемый диспозитивными нормами закона на основе соглашения в отношении самостоятельных правовых средств (например, оферты, обязательства) к выгоде одной из сторон, может составлять самостоятельный предмет соглашения (как технико-юридический прием, например, для соглашения о предоставлении опциона – введение режима оферты, а для опционного договора – введение режима исполнения

обязательства), обмениваемый на встречное удовлетворение (например, опционную премию).

Вторая глава «Правовой режим опциона на заключение договора и опционного договора» включает в себя три параграфа.

В **первом параграфе «Существенные условия опциона на заключение договора и опционного договора»** рассматриваются существенные условия, необходимые для выражения юридических конструкций опциона на заключение договора и опционного договора. Автор предлагает рассматривать конструкции опциона на заключение договора и опционного договора как совокупность правовых средств (элементов конструкции), объединенных единой экономической целью, легальность которых зависит от соблюдения требований, установленных законом в отношении каждого из них, а также специальные (временные) правовые режимы.

В параграфе подробно рассматриваются следующие вопросы: соотношение предоставления права заключить договор посредством оферты (ст. 435 ГК РФ) и оферты в опционе (ст. 429.2 ГК РФ); основания безотзывности оферты (ст. 436 ГК РФ), предмет соглашения о предоставлении опциона и опционного договора; воздействие опционного договора (как соглашения) на обязательство, условия о сроке действия специального (временного) режима (ст. 429.2 ГК РФ и ст. 429.3 ГК РФ) и др.

В этой части исследования также устанавливается, что предметом соглашения о предоставлении опциона является согласование специального (временного) режима в отношении действия оферты и права заключить договор в пользу держателя опциона в обмен на встречное предоставление; а предметом опционного договора (как соглашения) выступает согласование специального (временного) режима в отношении исполнения обязательства по требованию в обмен на встречное предоставление.

Во **втором параграфе «Правовая природа и порядок уступки прав по опционам»** рассматривается природа прав, предоставляемых конструкциями

английского опциона, опциона о подготовительном обязательстве, опциона на заключение договора и опционного договора.

В приведенных конструкциях права держателя опциона обладают уникальными характеристиками, связанными с элементами, необходимыми для выражения опционов. Поскольку в отношении прав, предоставляемых опционом на заключение договора и опционным договором, предусмотрено особое правовое регулирование, связанное с их возникновением и переходом, такие права характеризуются смешанной природой и обладают признаками, характерными для прав требования и «секундарных» (преобразовательных) прав. Автор предлагает назвать на текущем этапе исследования такие права «опционными правами», при этом допускает существование похожих прав, которые могут быть впоследствии объединены в более общую группу субъективных гражданских относительных прав.

В **третьем параграфе «Действие опциона на заключение договора и опционного договора»** предпринимается попытка определить начало и момент прекращения опциона на заключение договора и опционного договора.

Автор приходит к выводу, что юридическая конструкция опциона порождает правовые последствия с того момента, когда присутствуют все ее элементы, если иное не установлено в соглашении о предоставлении опциона или опционном договоре (принцип комплектности, принцип свободы договора). При этом для опциона на заключение договора такими элементами являются соглашение о предоставлении опциона и оферта; для опционного договора – соглашение и обязательство. Отсутствие любого из элементов влечет прекращение действия юридической конструкции опциона.

Третья глава «Правовые аспекты опциона на заключение договора и опционного договора в сделках с долями в уставных капиталах (акциями) хозяйственных обществ» включает в себя три параграфа.

В **первом параграфе «Влияние правового режима сделок с долями в уставных капиталах (акциями) хозяйственных обществ на опционные сделки»** автор исследует, как правовой режим сделок с долями в уставных

капиталах (акциями) хозяйственных обществ влияет на опционные сделки (опцион на заключение договора и опционный договор).

В данном параграфе диссертационного исследования автор подробно рассматривает форму опционных сделок с долями в уставных капиталах (акциями) хозяйственных обществ. По мнению автора, нарушение формы любого из элементов конструкции препятствует активации специального (временного) правового режима опционов, однако не исключает самостоятельной действительности элементов конструкции вне рамок опциона.

Отмечено, что наиболее важными аспектами влияния правового режима сделок с долями в уставных капиталах (акциями) хозяйственных обществ являются юридические процедуры, которые необходимо соблюсти сторонам опционной сделки для обеспечения баланса интересов, в том числе между участниками (акционерами), третьими лицами и публичными интересами.

Во **втором параграфе «Влияние корпоративных прав участников (акционеров) на совершение опционных сделок с долями в уставных капиталах (акциями) хозяйственных обществ»** рассматривается влияние преимущественного права и предоставления согласий участников (акционеров) хозяйственного общества на совершение опционных сделок с долями в уставных капиталах (акциями) хозяйственных обществ.

В параграфе выявлена проблема асимметрии корпоративных прав участников (акционеров) непубличных хозяйственных обществ и прав держателя опциона, которая обусловлена длящимся характером опционных сделок. Автор предлагает решить данную проблему посредством установления обязанности непубличных хозяйственных обществ вести реестр сделок, направленных на переход доли (акций), в отношении которых было реализовано преимущественное право и (или) предоставлено согласие на совершение сделки. Такой реестр станет элементом информирования потенциального приобретателя доли (акций) о существующих сделках, которые потенциально могут привести к отчуждению доли (акций).

В **третьем параграфе «Способы применения и функции опциона на заключение договора и опционного договора в отдельных сделках с долями в уставных капиталах (акциями) хозяйственных обществ»** рассматриваются способы применения и функции опционных сделок с долями в уставном капитале (акциями) хозяйственных обществ.

В параграфе на конкретных примерах рассматриваются способы применения опционных сделок, опосредующих заключение (исполнение) таких договоров, как договор купли-продажи, договор мены, договор дарения и договор доверительного управления долей в уставном капитале (акциями) хозяйственных обществ. Автор развивает ранее установленные в науке тезисы о функциях опционных соглашений, опосредующих переход прав на доли в уставных капиталах (акции) хозяйственных обществ. В частности, такие функции опционных сделок, по мнению автора, ограничены способами применения договора, подлежащего заключению (исполнению). К примеру, опционы, опосредующие заключение (исполнение) договоров купли-продажи доли в уставном капитале (акций) хозяйственных обществ, способны реализовывать регулирующую, дисциплинирующую и стимулирующую функции. При этом опционы, опосредующие заключение и исполнение договоров мены, дарения и доверительного управления долей в уставном капитале (акциями) хозяйственных обществ, – преимущественно регулирующую функцию.

В **заключении** автор подводит итоги проведенного исследования, формулирует выводы и предложения, отражающие основные положения диссертационного исследования.

В результате проведенного исследования обосновано понимание опционных сделок с долями в уставных капиталах и акциями хозяйственных обществ как специальных (временных) договорных режимов – многосоставных правовых конструкций с определенными условиями действительности, природой и режимом передачи предоставляемых ими прав, а также принципами начала и прекращения их действия.

Полученные выводы позволяют наметить направления дальнейших исследований, включая влияние публичного статуса акционерных обществ на опционные сделки и перспективы использования опциона на заключение договора и опционного договора в цифровой среде (в том числе на платформах блокчейн).

СПИСОК РАБОТ, ОПУБЛИКОВАННЫХ АВТОРОМ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО ИССЛЕДОВАНИЯ

Публикации в ведущих рецензируемых научных журналах, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации:

1. Мурдалов, Д. Р. Правовая природа опциона на заключение договора и опционного договора / Д. Р. Мурдалов // Право и политика. – 2025. – № 10. – С. 92–98. – 0,52 п.л.

2. Мурдалов, Д. Р. Некоторые правовые аспекты опциона на заключение договора / Д. Р. Мурдалов // Юридический мир. – 2025. – № 6. – С. 37–40. – 0,43 п.л.

3. Мурдалов, Д. Р. Соотношение соглашений о приобретении опциона эмитента и о предоставлении опциона на заключение договора купли-продажи акций / Д. Р. Мурдалов // Юрист. – 2023. – № 2. – С. 45–48. – 0,41 п.л.

4. Мурдалов, Д. Р. Сравнительный анализ опциона на заключение договора и опционного договора / Д. Р. Мурдалов // Юридические исследования. – 2022. – № 3. – С. 1–8. – 0,36 п.л.

В иных изданиях:

1. Мурдалов, Д. Р. Перспективы реформирования опционных сделок с долями в уставном капитале и акциями непубличных хозяйственных обществ / Д. Р. Мурдалов // Роль права в обеспечении благополучия человека : сборник докладов XI Московской юридической недели : в 5 ч. Ч. 3. – Москва : Издательский центр Университета имени О. Е. Кутафина (МГЮА), 2022. – С. 164–165. – 0,10 п.л.

2. Мурдалов, Д. Р. Влияние цифровизации на опционные сделки с долями и акциями в уставном капитале непубличных хозяйственных обществ / Д. Р. Мурдалов // LegalTech: научные решения для профессиональной юридической деятельности : сборник докладов IX Московского юридического

форума : в 4 ч. Часть 2. – М. : Издательский центр Университета имени О. Е. Кутафина (МГЮА), 2022. – С. 61–63. – 0,16 п.л.

Общий объем опубликованных работ диссертанта составляет 1,98 п.л.