«УТВЕРЖДАЮ»

Проректор по научной работе
Федерального государственного
бюджетного образовательного
учреждения высшего образования
«Всероссийский государственный
университет юстиции «РПА Минюста
России»,
доктор юридических наук, профессор



_____ В.А. Гуреев

«13» июня 2026 г.

ОТЗЫВ

ведущей организации на диссертацию Фейзрахмановой Екатерины Ринатовны на тему «Приобретение корпоративного контроля на основании сделок с акциями (долями в уставном капитале) хозяйственных обществ», представленную на соискание ученой степени кандидата юридических наук по специальности 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки

Актуальность темы диссертационной работы обусловлена теоретическими и практическими проблемами приобретения корпоративного контроля на основании сделок с акциями (долями в уставных капиталах) хозяйственных обществ в современных социально-экономических условиях развития России, а также следующими ключевыми факторами.

Во-первых, эффективное правовое регулирование отношений, связанных с осуществлением корпоративного контроля, является предпосылкой создания благоприятного инвестиционного климата в экономике, гарантией соблюдения интересов инвесторов и участников корпорации, и одновременно публичных интересов, что в современных условиях особенно востребовано.

Во-вторых, в условиях усложнения связей между предпринимателями, когда корпоративный контроль приобретает самостоятельную ценность, требуется разработка новых договорных конструкций, регламентирующих

приобретение и переход корпоративного контроля. На практике наблюдается устойчивый рост количества корпоративных споров по сделкам с акциями (долями в уставных капиталах) хозяйственных обществ, на основании которых происходит переход корпоративного контроля, что является следствием недостаточной эффективности превентивных механизмов и свидетельствует о сложностях в реализации судебной защиты. Неразрешенными остается ряд вопросов, связанных с восстановлением корпоративного контроля, защитой прав миноритарных акционеров, при совершении сделок с акциями (долями в уставных капиталах) хозяйственных обществ.

В целом проблема приобретения корпоративного контроля на основании сделок находится в центре оживленных дискуссий среди правоведов, экономистов и законодателей по всему миру, что обусловливает **актуальность избранной темы** исследования Е.Р. Фейзрахмановой, в рамках которого комплексно рассмотрены проблемы приобретения корпоративного контроля на основании сделок с акциями (долями в уставных капиталах) хозяйственных обществ, исследовано понятие корпоративного контроля как самостоятельного объекта сделки, выделены и проанализированы отдельные основания возникновения корпоративного контроля, вопросы защиты прав и законных интересов акционеров (участников) хозяйственного общества и приобретателей корпоративного контроля, а также успешно обобщены ключевые векторы дискуссий по заявленной теме.

Достоверность и обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, полученных в результате исследования, определяется разработанной автором четкой логической схемой решения задач исследования. Эта логическая схема прослеживается в процессе всего исследования, что в определенной мере подтверждает достоверность и обоснованность полученных в диссертации научных положений, выводов и рекомендаций.

Следует отметить, что работа написана хорошим литературным и юридическим языком. Структура работы достаточно логична, выверена и полностью соответствует поставленной цели исследования и сформулированным задачам.

При написании работы был задействован обширный список используемых доктринальных источников и нормативных правовых актов, анализ которых позволил выявить специфику приобретения корпоративного контроля на основании сделок с акциями (долями в уставных капиталах) хозяйственных обществ.

К несомненным **достоинствам** проведенного исследования следует отнести:

1. Проведение комплексного анализа системы сделок с акциями (долями в уставном капитале) хозяйственных обществ, на основании которых происходит смена корпоративного контроля; и определение места сделок с акциями (долями в уставном капитале) хозяйственных обществ в системе оснований возникновения корпоративного контроля.

2. Определение правовых средств защиты прав и законных интересов приобретателей корпоративного контроля на основании сделок с акциями (долями в уставном капитале) хозяйственных обществ, в том числе посредством включения в договор купли-продажи акций (долей в уставном капитале) хозяйственных обществ заверений о финансовом, имущественном и обязательственном положении хозяйственного общества.

3. Тезис о признаках восстановления корпоративного контроля как способа защиты прав, таких как возможность заявления требования о восстановлении корпоративного контроля не только участником хозяйственного общества, но и иными лицами, невозможность применения в отрыве от иных сп особов защиты права, поименованных в ст. 12 ГК РФ, комплексный характер, применение исключительно в случаях, когда защита прав не может быть обеспечена иными способами.

Полагаем, что **наиболее существенными результатами** диссертационного исследования **Е.Р. Фейзрахмановой** являются следующие:

1) Вывод о том, что в гражданском обороте объектом сделок с акциями (долями в уставном капитале) хозяйственных обществ могут являться не только непосредственно акции (доли в уставном капитале), но и корпоративный контроль. Автор последовательно обосновывает, что предметом сделки с акциями (долями в уставном капитале) хозяйственного общества, опосредующей передачу корпоративного контроля, являются согласованные действия сторон сделки, юридическим результатом которых выступает смена лица, обладающего корпоративным контролем (в том числе, в отрыве от перехода прав на акции или долю в уставном капитале). Объектом в данном случае являются не только акции (доли в уставном капитале) хозяйственного общества, но и корпоративный контроль (первое положение, выносимое на защиту).

2) Тезис о двойственной природе сделок по передаче акций (долей в уставных капиталах) хозяйственных обществ в состав общего имущества ЗПИФ, опционного соглашения, сделок посмертного раздела общего имущества супругов, сделок по принятию наследства как сделок направленных в том числе на отчуждение и приобретение корпоративного контроля (четвертое, пятое и шестое положение, выносимое на защиту).

3) Вывод о том, что корпоративный контроль может фактически являться самостоятельным предметом залога. С учетом приведенной аргументации автор, считает что такой подход в большей степени отражает экономическую сущность и функциональное назначение залога акций (долей в уставном капитале), в рамках которого в силу договора либо закона происходит перераспределение корпоративного контроля, а обязательственные правоотношения преобразуются в обязательственно-корпоративные правоотношения. (седьмое положение, выносимое на защиту).

В диссертации обосновывается, что самостоятельный характер корпоративного контроля как объекта сделки обусловлен, во-первых, его индивидуальной экономической (имущественной) ценностью (отличной от стоимости акций (долей в уставном капитале) хозяйственного общества); во-вторых, намерениями сторон по передаче и приобретению именно корпоративного контроля, как возможности определять решения и деятельность конкретного хозяйственного общества, руководствуясь своими интересами.

Все вышеизложенное свидетельствует о научной новизне представленной диссертационной работы **Е.Р. Фейзрахмановой** и несомненном комплексном подходе к анализу проблем приобретения корпоративного контроля на основании сделок с акциями (долями в уставных капиталах) хозяйственных обществ. Такой подход позволил сформировать новые теоретические выводы об определении сущности корпоративного контроля как самостоятельного объекта **сделок с акциями (долями в уставном капитале) хозяйственных обществ**, об их двойственном характере, а также сформулировать предложения по совершенствованию законодательства.

Вместе с тем, как и в любой квалификационной работе, в диссертационном исследовании **Е.Р. Фейзрахмановой** есть ряд спорных выводов и дискуссионных положений, что делает необходимым высказать следующие **замечания и сформулировать ряд вопросов** к автору:

1. В диссертационной работе Е.Р. Фейзрахмановой целью исследования обозначена разработка целостной системы знаний о правовом регулировании приобретения корпоративного контроля посредством совершения сделок с акциями (долями в уставных капиталах) хозяйственных обществ (стр. 7). Хотелось бы уточнить у диссертанта, в чем состоит целостность системы знаний о правовом регулировании приобретения корпоративного контроля посредством совершения сделок с акциями (долями в уставных капиталах) хозяйственных обществ.

2. В первом положении, выносимом на защиту, автор излагает тезис о том, что в гражданском обороте объектом сделок с акциями (долями в уставном капитале) хозяйственных обществ могут являться не только непосредственно акции (доли в уставном капитале), но и корпоративный контроль. При этом автором недостаточно четко конкретизировано место корпоративного контроля в системе объектов гражданских прав как имущественного актива, не рассмотрены вопросы возможности его самостоятельного отчуждения, что имеет существенное значение для практики, в частности при рассмотрении вопросов о возможности токенизации такого актива в условиях цифровизации.

3. В третьем положении, выносимом на защиту, приведена система оснований возникновения корпоративного контроля, состоящая из приобретения права участия в хозяйственном обществе; заключения, сделок, не предполагающих отчуждение акций; (доли в уставном капитале) хозяйственных обществ; возникновение в силу фактических обстоятельств. Целью такой систематизации автор указал определение норм права, регулирующих рассматриваемую сферу общественных отношений, однако представляется, что автором недостаточно четко обоснованы особенности правового регулирования в зависимости от оснований возникновения корпоративного контроля, хотелось бы услышать дополнительные пояснения.

4. В пятом положении, выносимом на защиту, предложено рассматривать опционное соглашение как основание возникновения корпоративного контроля, во-первых, как сделку, направленную на приобретение прямого права участия в хозяйственном обществе, во-вторых, как сделку, не предполагающую отчуждение акций (доли в уставном капитале) хозяйственного общества, но содержащую условия, приводящие к возникновению на стороне управомоченного лица (держателя опциона) корпоративного контроля. (стр. 12-13).

Однако на стр. 87-94 диссертации, проводя анализ правового регулирования опциона на приобретение акций (доли в уставном капитале) в

хозяйственном обществе, автором недостаточно аргументировано, в каком случае опцион является сделкой, направленной на приобретение прямого права участия в хозяйственном обществе, а в каком сделкой, не предполагающей отчуждение акций (доли в уставном капитале) хозяйственного общества, и в каждом ли из этих случаев корпоративный контроль будет самостоятельным объектом сделки.

5. В седьмом положении, выносимом на защиту, сделан вывод о том, что корпоративный контроль может фактически являться самостоятельным предметом залога (стр. 13). С учетом тезиса автора, изложенного на стр. 78, что приобретение корпоративного контроля не может рассматриваться исключительно как получение совокупности управленческих прерогатив, поскольку данный процесс сопряжен с возникновением системы ограничений и повышенной ответственности, хотелось бы услышать более точную и обоснованную позицию диссертанта, можно ли отнести корпоративный контроль к имуществу, имущественному активу, какому именно, как определять данный актив в предмете договора.

Тем не менее, высказанные рекомендации и замечания не снижают общей положительной оценки диссертационной работы **Е.Р. Фейзрахмановой**. Содержащиеся в работе выводы, соответствующие поставленным целям и задачам исследования, имеют теоретическое и практическое значение, а сама диссертация может быть охарактеризована как самостоятельное, завершенное научное исследование, полностью соответствующее научной специальности.

Содержание автореферата соответствует содержанию диссертации. Опубликованные автором труды, в том числе в рецензируемых научных журналах, рекомендованных ВАК для публикации основных научных результатов диссертации на соискание ученой степени кандидата юридических наук) отражают содержание диссертации и научные положения, выносимые на защиту.

Таким образом, диссертация **Фейзрахмановой Екатерины Ринатовны** на тему «Приобретение корпоративного контроля на основании сделок с акциями (долями в уставном капитале) хозяйственных обществ», соответствует требованиям, предъявляемым Положением о порядке присуждения ученых степеней, утвержденным Постановлением Правительства РФ от 24.09.2013 г. № 842, а ее автор, Е.Р. Фейзрахманова заслуживает присуждения ученой степени кандидата юридических наук по специальности 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки.

Отзыв подготовлен доцентом кафедры гражданского и предпринимательского права, кандидатом юридических наук, Н.В. Макарчук, обсужден и утвержден на заседании кафедры гражданского и предпринимательского права ФГБОУ ВО «Всероссийский государственный университет юстиции (РПА Минюста России)» 3 июня 2026 г., протокол № 15

Заведующий кафедрой гражданского и
предпринимательского права
ФГБОУ ВО «Всероссийский государственный
университет юстиции
(РПА Минюста России)»,
доктор юридических наук, профессор М.Н. Илюшина

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Всероссийский государственный университет юстиции (РПА Минюста России)»,
почтовый адрес: 117638 г. Москва, ул. Азовская д. 2, корп. 1,
телефон: +7 (499) 963-01-01, E-mail: rpa@rpa-mjust.ru,
Веб-сайт https://rpa-mu.ru/

Федеральное государственное образовательное учреждение высшего образования «Всероссийский государственный университет юстиции (РПА Минюста России)» Организационно-правовое управление

Подпись заверяю
Главный специалист по управлению кадрами и трудовыми отношениями
Калишевская М.Г.