**«УТВЕРЖДАЮ»**

Проректор по научной работе Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Саратовская государственная юридическая академия»,
доктор юридических наук, профессор



_____ С.А. Белоусов

«10» 09 2026 г.

**ОТЗЫВ ВЕДУЩЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ**
**Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования**
**«Саратовская государственная юридическая академия»**
**на диссертационное исследование Учуватовой Валерии Валерьевны на тему: «Правовые аспекты гарантийной функции уставного капитала хозяйственных обществ», представленное на соискание ученой степени кандидата юридических наук по специальности 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки в Диссертационный совет 24.2.336.01, созданный на базе ФГАОУ ВО «Московский государственный юридический университет имени О.Е. Кутафина (МГЮА)»**

**Актуальность темы исследования.** Диссертационное исследование В.В. Учуватовой посвящено функциональному исследованию уставного капитала хозяйственных обществ с методологическим акцентом на реализуемые правовые гарантии. В обоснование актуальности темы диссертационного исследования автор справедливо отмечает сложившуюся в юридической науке критическую дискуссию о месте и значении уставного капитала хозяйственных обществ, которые составляют существенную долю действующих в Российской Федерации юридических лиц, а в частности – о реализации уставным капиталом традиционной гарантийной функции. Актуальность диссертационного исследования обусловлена потребностью переосмыслении правовой природа и функционального назначения уставного

капитала хозяйственных обществ в условиях современной системы российского корпоративного права.

В юридической науке сохраняется высокая дискуссионная активность относительно роли уставного капитала в структуре правового регулирования деятельности хозяйственных обществ. Особого внимания требует проблематика реализации гарантийной функции уставного капитала, традиционно рассматриваемой в качестве одной из ключевых. Существующая теоретическая полемика, дополненная разрозненной правоприменительной практикой, предопределяет необходимость системного анализа данного института – в том числе с учетом его влияния на формирование правовой культуры предпринимательской среды.

Значимость темы дополнительно усиливается ее практической составляющей: порядок формирования уставного капитала непосредственно обуславливает пределы имущественной ответственности участников по обязательствам хозяйственного общества – механизм, воспринимаемый ы деловой практике как существенная привилегия. В этой связи законодателем выстроена детализированная система нормативных требований к уставному капиталу, эффективность которой остаётся предметом обсуждения и нуждается в комплексной оценке.

Автор оправданно усматривает необходимость в рассмотрении инвестиционного потенциала уставного капитала, а также анализа трансформации соответствующих правовых конструкций в контексте цифровизации корпоративных отношений. Совокупность указанных обстоятельств формирует потребность в концептуальном осмыслении уставного капитала как правового средства, реализующего комплекс взаимосвязанных функций – что и составляет предмет научного интереса Учуватовой Валерии Валерьевны.

**Структура диссертационного исследования.** Диссертационная работа имеет логически выстроенную структуру, отвечающую задачам научного исследования. Во введении обоснована актуальность и потребность в таком

исследовании, степень научной разработанности, объект и предмет исследования, научная новизна, теоретическая и практическая значимость. Работа включает три главы, объединяющие восемь параграфов, заключение, приложение и библиографический список. Главы работы последовательно отражают основные составляющие исследования.

В **первой главе** диссертационного исследования, посвященной общим положениям об уставном капитале, автором углубленно исследуются вопросы о правовой природе уставного капитала, его функциях, а также проводится сравнительное исследование с альтернативными правовыми режимами, разрабатываемыми и применяемыми в зарубежном законодательстве для решения правовых задач, аналогичных тем, для решения которых используется правовая конструкция уставного капитала.

В **первом параграфе первой главы** исследуются общие теоретические вопросы правового осмысления концепции уставного капитала. Для анализа автор в качестве методологической основы применяет понятие «правовая природа», справедливо отмечая, что для научного исследования недостаточно лишь изучения отдельных признаков правового явления. Для определения правовой природы, по мнению автора, важен многоаспектный подход, который отражает правовое явление в том числе с функциональной позиции, а также в его взаимодействии с другими элементами правового регулирования соответствующих правоотношений. Такой подход, изложенный в начале работы, обоснованно определяет направление дальнейшего изложения хода и результатов исследования. В данном параграфе автор подробно анализирует сложившиеся научные подходы к пониманию уставного капитала и соответствующие положения отечественного законодательства. В поисках признаков, уникально присущих именно уставному капиталу хозяйственных обществ, автор методологически, верно, подходит к его сравнению с предусмотренными законодательством для иных организационно-правовых форм объединениями имущества / капиталами. На основании проведенного исследования автор концептуально и структурированно выделяет признаки

уставного капитала, коррелируя их с функциями, реализуемыми посредством уставного капитала, что является основополагающим для всей дальнейшей работы. Изложение данного параграфа демонстрирует глубокое понимание автором теоретических положений о роли уставного капитала для коммерческих корпораций и развития их на протяжении истории правовой мысли.

Во **втором параграфе первой главы** автор последовательно переходит к исследованию функций уставного капитала, выделяемых в науке, где оценивает эффективность их реализации. В результате анализа автор обоснованно приходит к выводу о реализации посредством уставного следующих функций, действующих в синергии: функции обеспечения имущественной обособленности, функции обеспечения корпоративных правоотношений, функции ограничения ответственности участника и инвестиционной функции. Представляет интерес и видится актуальным тезис автора об обеспечении посредством уставного капитала надлежащей капитализации общества, который позволяет обоснованно рассматривать уставный капитал не только как номинальную величину, но и как эффективное правовое средство.

**Третий параграф первой главы** посвящен сравнительно-правовому анализу уставного капитала и альтернативных правовых режимов. Для проведения исследования в данной части автором аргументированно выбран его предмет, а именно: применяемое в соответствующим правопорядке правовое средство, призванное обеспечить баланс интересов участников корпорации, риск и ответственность которых ограничены, корпорации и ее кредиторов. Так, автор сопоставил две основные системы: уставный капитал и систему последующего контроля. Такая стратегия позволила автору обратиться к выявлению действительного правового назначения института уставного капитала и вернуться к основному утверждению о том, что уставный капитал в российской системе права служит необходимой мерой обеспечения правовых гарантий.

**Вторая глава** диссертации посвящена отдельным элементам системы требований, предъявляемых к уставному капиталу хозяйственных обществ, в том числе действующим в условиях изменения уставного капитала.

В **первом параграфе второй главы** автор исследует требования, связанные с установлением минимального размера уставного капитала как законодательного требования. Автор отмечает сформировавшуюся дискуссию среди ученых и практиков о целесообразности установления таких требований, при этом делая обоснованное замечание, что соблюдение такого требования может расцениваться как исполнение необходимой формальности, в некоторой степени замещающей задачу участников по оценке и формированию уставного капитала в размере, соответствующем масштабу и целям деятельности общества.

**Второй параграф второй главы** диссертации автор посвящает вопросам, связанным с имущественной обеспеченностью заявляемого размера уставного капитала – процессу формирования и вкладам в уставный капитал. Стоит отметить исследование автором широкого круга требований и приведение их классификации по различным основаниям. Полагается аргументированным вывод автора о существенном значении вклада в оплату уставного капитала для формирования устойчивой правовой связи между хозяйственным обществом и его участником.

В **третьем параграфе второй главы** диссертант обращается к процедурам увеличения и уменьшения уставного капитала. В данной части работы последовательно продолжается исследовательская линия, касающаяся применения уставного капитала для целей финансирования деятельности общества. Особое внимание уделяется вопросам уменьшения уставного капитала по различным основаниям, а также раскрывается механизм сопоставления уставного капитала с величиной чистых активов общества, который, как оправданно отмечает автор, служит защитой от недобросовестного распределения активов.

В **третьей главе** работы уставный капитал рассматривается как инструмент защиты активов и инвестирования, а также оценивается роль уставного капитала в условиях цифровизации корпоративного права.

В **первом параграфе третьей главы** диссертант концентрируется на отдельных случаях, связанных с использованием конструкции уставного капитала. В данной части работы автор убедительно проявляет исследовательскую самостоятельность и рассматривает предусмотренные законодательством процедуры, в которых уставный капитал регулируется особенно. Диссертант приходит к аргументированному выводу о том, что в некоторых случаях размер уставного капитала составляет не номинальную величину, а призван отразить достоверную стоимость имущества, внесенного в оплату уставного капитала. Кроме того, автор отмечает, что в ряде случае взносы в уставный капитал могут носить целевое назначение.

Во **втором параграфе третьей главы** диссертации механизм уставного капитала рассматривается через призму цифровой трансформации корпоративного права. Доводы в автора в данной части имеют выраженную практическую направленность. Представляются ценными доводы автора о применении технологии смарт-контрактов к процессу формирования уставного капитала, а также гипотеза о возможности создания на основе цифровых технологий гарантированного резерва на случай несостоятельности (банкротства). Заслуживает внимания также перспективная направленность доводов, касающихся использования концепции уставного капитала в децентрализованных автономных организациях. Автор уверенно демонстрирует способности применять и развивать теоретические положения в отношении актуальных правовых проблем.

В **заключении** работы диссертант подводит итоги проведенного исследования, формирует общие выводы, отражающие научную новизну результатов работы, а также указывает на дальнейшее развитие учений о корпоративном праве с учетом правовых традиций, сложившихся в российской науке.

Общая концепция работы придает ей целостность и завершенность, полностью раскрывает заявленную тему, позволяет достичь поставленной цели.

**Научная новизна диссертационного исследования** заключается в выработке целостного и внутренне согласованного научного подхода к пониманию правовой природы уставного капитала хозяйственного общества и его функций.

Научная новизна работы проявляется, в частности, в выявлении специфики реализации инвестиционной функции уставного капитала в рамках особых правовых режимов – при проведении приватизации государственного и муниципального имущества, замещении активов должника в процедуре банкротства, а также в ходе санации кредитной организации. Данные процедуры, характеризующиеся существенными изъятиями из общих норм корпоративного законодательства, ранее не рассматривались в системной связи с функциональным потенциалом уставного капитала, их анализ в диссертации позволяет по-новому оценить возможности использования данного правового инструмента для решения разноплановых правовых и экономических задач.

Особую ценность также представляет подход автора к исследованию института уставного капитала не только в рамках стандартных правоотношений, но и через призму исключений и специальных правил, отступающих от общего регулирования. Такой ракурс позволил раскрыть дополнительные грани механизма реализации правовых гарантий посредством уставного капитала и углубить понимание его роли как многофункционального правового средства. Полученные выводы расширяют сложившиеся в юридической науке представления о функциональном назначениями уставного капитала и формируют теоретическую основу для дальнейшего изучения его потенциала в особых правовых режимах.

**Степень обоснованности и достоверности результатов диссертации** подтверждается правильно выбранной методологией, комбинацией различных

методов и приемов изучения темы, широко представленной теоретической и практической базой, достаточной апробацией результатов исследования, логичностью аргументации и полученных выводов.

Достоверность подтверждается апробацией результатов: диссертация обсуждена на кафедре предпринимательского и корпоративного права МГЮА им. О. Е. Кутафина; по теме опубликовано 6 статей, из них 3 — в журналах, рекомендованных ВАК; отдельные положения представлены на научных конференциях.

Выносимые на защиту положения и предложения по совершенствованию законодательства логически вытекают из проведённого анализа и последовательно реализуют интегративный подход к пониманию уставного капитала. Выводы автора аргументированы ссылками на действующее законодательство, судебную практику и доктринальные положения, а корректное определение границ исследования (исключение специфики уставных капиталов кредитных, страховых и иных финансовых организаций) свидетельствует о научной добросовестности автора.

Вместе с тем отдельные положения, касающиеся применения смарт-контрактов и цифровых финансовых активов в механизме уставного капитала, носят преимущественно теоретико-прогностический характер ввиду новизны и недостаточной развитости соответствующей правоприменительной практики. Это не снижает ценности сделанных выводов, но определяет их как теоретически обоснованные прогнозы, требующие последующей практической верификации.

**Личный вклад соискателя** сомнений не вызывает и выражен в достижении поставленной цели исследования и решении сопутствующих задач. Общее композиционное строение диссертации свидетельствует об оригинальности авторского подхода.

Научные положения отражены в публикациях автора в научных рецензируемых изданиях, раскрывающих основные положения и выводы исследования.

**Теоретическая и практическая значимость диссертационного исследования.** Теоретическая значимость диссертационного исследования В. В. Учуватовой заключается в формировании целостного научного подхода к функциональному назначению уставного капитала хозяйственных обществ. Автором выработан интегративный подход к пониманию уставного капитала, объединяющий достоинства имущественной и номинальной доктринальных концепций и преодолевающий их односторонность. Сформулировано представление об уставном капитале как о правовом средстве, выполняющем ряд синтезированных функций (обеспечение имущественной обособленности, обеспечение корпоративных правоотношений, ограничение ответственности участника, инвестиционная функция), синергия которых позволяет охарактеризовать уставный капитал как правовую гарантию для различных субъектов — общества, его участников и кредиторов.

Существенное значение для доктрины имеет обоснование динамического характера уставного капитала: автором показано, что его функции трансформируются в зависимости от стадии деятельности общества — от обеспечения имущественной обособленности при создании до инвестиционных и антикризисных механизмов в процессе функционирования. Раскрыт механизм надлежащей капитализации общества как условия реализации функции ограничения ответственности участников, что вносит вклад в развитие учения о субсидиарной ответственности в корпоративном праве.

Практическая значимость исследования определяется конкретными предложениями по совершенствованию законодательства. Автором сформулированы четыре законодательных предложения, которые направлены на устранение внутренних противоречий законодательства, сложившихся после реформы главы 4 ГК РФ 2014 года.

Выводы о роли уставного капитала как средстве надлежащей капитализации общества и о влиянии способа капитализации на риск субординации требований контролирующего лица в банкротстве могут быть

использованы в правоприменительной практике при разрешении споров о привлечении к субсидиарной ответственности, а также при оценке добросовестности поведения участников общества.

Положения о применении смарт-контрактов и цифровых финансовых активов в механизме уставного капитала создают методологическую основу для законотворческой деятельности в условиях цифровизации корпоративных отношений.

Результаты исследования применимы в учебном процессе при подготовке учебной литературы и методических материалов по предпринимательскому и корпоративному праву, а также при чтении лекций и проведении практических занятий.

Вместе с тем, некоторые интересные предложения и идеи автора нуждаются в более глубокой проработке, а также носят дискуссионный характер и требуют дополнительной аргументации со стороны диссертанта:

1. В представленных результатах исследования диссертантом последовательно и неоднократно в разных контекстах указывается на то объективное обстоятельство, что величина уставного капитала является динамичной, т.е. подвержена изменениям в ходе деятельности общества по различным причинам. Вместе с тем, автор указывает, что «величина уставного капитала носит <…> фиксированный характер». В данной связи требуется дополнительное пояснение, какие именно признаки и свойства позволяют охарактеризовать величину уставного капитала как фиксированную.

2. Представляется заслуживающим внимания тезис диссертанта о значении вклада в уставный капитал для обеспечения правовой связи между хозяйственным обществом и его участниками. Подробно исследуя, в связи с этим предъявляемые требования к вкладам, автор утверждает о необходимости широкого подхода к видам имущества, которым может быть оплачен уставный капитал / доля, по сравнению с установленным положениями ст. 66.1 ГК РФ, а также отмечает имеющуюся в законодательстве неопределенность относительно возможности внесения в уставный капитал отдельных видов

имущества. Вместе с тем, данный вопрос ранее был предметом научных дискуссий, в том числе в ходе реформы корпоративного права и принятия ст. 66.1 ГК РФ, где перечень имущества был конкретизирован. Видится необходимым более подробное раскрытие диссертантом логики рассуждения об актуальности своего подхода.

3. Диссертант полагает, что уставный капитал является правовым инструментом, посредством которого осуществляется привлечение финансирования для деятельности общества, а также отмечает преимущества использования концепции уставного капитала для целей обеспечения капитализации. Автор при этом утверждает о безрисковости такого способа капитализации для участников, однако делает оговорку в виде условия о добросовестности участника и отсутствии в его поведении иных злоупотреблений. В связи с этим следует более четко прояснить позицию автора в отношении рассмотрения ненадлежаще сформированного уставного капитала как одного из признаков злоупотребления корпоративной формой хозяйственного общества.

4. Автором предлагается интересная мысль о возможности создания гарантированного резерва, формируемого участниками на случай несостоятельности общества для ограничения своей возможной субсидиарной ответственности. Данное предложение видится дискуссионным и требующим дальнейшего обсуждения с точки зрения соблюдения баланса интересов между участниками, сформировавшими такой ограничивающий резерв, и кредиторами, заинтересованными в получении наиболее полного исполнения обязательств.

Указанные замечания носят дискуссионный характер и не снижают научно-практическую ценность диссертационного исследования.

**Соответствие научной работы требованиям, предъявляемым к диссертации.** В целом, диссертация свидетельствует о глубоком осмыслении автором темы исследования. Работа выполнена на достаточно высоком теоретическом уровне и имеет практическую значимость, а

сформулированные в ней научные положения, выводы и рекомендации обладают необходимыми признаками научной новизны, достоверности и обоснованности.

Учитывая актуальность темы, ее теоретическую проработанность и практическую значимость, можно утверждать, что представленная Учуватовой В.В. к защите диссертация «Правовые аспекты гарантийной функции уставного капитала хозяйственных обществ» является законченной научной квалификационной работой, в которой глубоко и всесторонне исследована научная проблема, представляющая интерес для развития отечественной цивилистики и корпоративного права. Основные положения диссертации нашли отражение в автореферате.

Диссертация В. В. Учуватовой на тему «Правовые аспекты гарантийной функции уставного капитала хозяйственных обществ» полностью соответствует паспорту специальности 5.1.3 – частно-правовые (цивилистические) науки.

**Заключение:**

Представленная диссертационная работа В.В. Учуватовой является самостоятельным законченным научно-квалифицированным трудом, в котором решена задача, имеющая значение для развития отечественной цивилистики и корпоративного права.

На основании изложенного, считаем, что диссертационное исследование Учуватовой Валерии Валерьевны «Правовые аспекты гарантийной функции уставного капитала хозяйственных обществ» соответствует предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук требованиям Раздела II Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842, а ее автор – Учуватова Валерия Валерьевна – заслуживает присуждения ученой степени кандидата юридических наук по специальности 5.1.3. «Частно-правовые (цивилистические) науки».

Отзыв подготовлен кандидатом юридических наук, доцентом кафедры гражданского права Валевской Ангелиной Анатольевной и утвержден на заседании кафедры гражданского права Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Саратовская государственная юридическая академия» (протокол №2 от 04 сентября 2026 года).

**Заведующий кафедрой гражданского права Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Саратовская государственная юридическая академия», доктор юридических наук, доцент** **С.Ж. Соловых**

***Информация о ведущей организации, направившей отзыв*:**
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Саратовская государственная юридическая академия»
Адрес: 410056, г. Саратов, ул. Вольская, 1
Тел.:8(8452) 29-90-36
Электронная почта: k_civil@ssla.ru
Сайт: htpp://www.ssla.ru

Подпись Соловых С.Ж.
УДОСТОВЕРЯЮ
и.о. Начальник управления кадрового и документационного обеспечения федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Саратовская государственная юридическая академия»
Е.В. Калинина