

# **ОТЗЫВ**

**официального оппонента**

**на диссертацию на соискание учёной степени**

**кандидата юридических наук Копылова Дмитрия Геннадиевича**

**на тему: «Правовое регулирование приобретения обществом  
размещенных акций»**

**по специальности 12.00.03 – «гражданское право; предпринимательское  
право; семейное право; международное частное право»**

В диссертации, подготовленной Д.Г. Копыловым, исследуются две группы связанных между собой вопросов, а именно: во-первых, это то, каким образом общество приобретает свои акции (по терминологии Д.Г. Копылова, способы приобретения обществом размещенных акций); во-вторых, это дальнейшая юридическая судьба собственных акций, поступивших в распоряжение общества (их погашение или существование в течение ограниченного срока в качестве так называемых казначейских акций).

**Актуальность** выполненного Д.Г. Копыловым диссертационного исследования определяется следующими обстоятельствами.

Во-первых, автор впервые в отечественной литературе по корпоративному праву рассматривает различные способы приобретения обществом собственных акций в системе. Такой подход позволяет уточнить предмет проводимого исследования, включив в него среди прочего так называемые общегражданские способы приобретения обществом своих акций. Кроме того, системный подход дает возможность взглянуть на некоторые институты российского корпоративного права с нового ракурса.

Во-вторых, существенная часть диссертации посвящена институту приобретения обществом размещенных акций (ст. 72 Федерального закона от 26 де-

кабря 1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (далее – **Федеральный закон «Об акционерных обществах»**). Ограниченность судебной практики (особенно в сравнении с другим институтом – выкупом обществом акций по требованию акционеров) свидетельствует о более чем скромном интересе к этому институту со стороны российских акционерных обществ. В свою очередь, это объясняет, почему этот институт обойден вниманием со стороны специалистов в области российского корпоративного права: сколько-нибудь серьезные исследования, тем более опирающиеся на анализ зарубежного законодательства, судебной практики и доктрины, по проблематике, связанной с приобретением обществом своих акций, отсутствуют. Вместе с тем этот институт, как показывает даже беглый анализ зарубежной корпоративной практики, относится к числу наиболее значимых в рамках системы внутрикорпоративных финансов. Это обуславливает необходимость детального исследования этого института с целью выявления причин, из-за которых он остается невостребованным российскими акционерными обществами, и выработки способов их устранения.

В-третьих, хотя институт выкупа акций удостоился значительно большего внимания как в судебной практике (достаточно упомянуть вызвавшее широкий резонанс дело о выкупе акций ОВК), так и в отечественной литературе по корпоративному праву, было бы серьезным преувеличением утверждать, что исследования, касающиеся этого института, утратили свою актуальность. Скорее наоборот. В последние несколько лет этот институт неоднократно подвергался реформированию. Эти изменения, очевидно, нуждаются в осмыслении, в том числе с точки зрения концептуального подхода к этому институту. Кроме того, само право выкупа, несмотря на его длительное присутствие в отечественном корпоративном праве, нуждается в более убедительном политико-правовом обосновании.

Первая глава диссертации Д.Г. Копылова открывается рассмотрением ключевого для его исследования понятия «способ приобретения обществом собственных акций». В дальнейшем это понятие используется в двух значениях: широком

– для обозначения всех возможных способов приобретения обществом своих акций, и в узком – для описания тех способов, которые могут использоваться обществом для приобретения собственных акций по его инициативе. В первой главе также предлагаются классификации возможных способов приобретения обществом своих акций. Во второй главе рассматриваются такие способы приобретения обществом собственных акций, требующие учета волеизъявления акционера, как приобретение обществом своих акций в соответствии со ст. 72 Федерального закона «Об акционерных обществах»; приобретение непубличным обществом собственных акций в результате реализации им преимущественного права приобретения акций, отчуждаемых его акционерами по возмездным сделкам в пользу третьих лиц; выкуп обществом акций по требованию акционеров; а также переход акций к обществу, к которому осуществляется присоединение, при реорганизации в форме присоединения. Третья глава посвящена рассмотрению способов, не предполагающих учета волеизъявления акционера. Такое имеет место в случае неисполнения учредителем акционерного общества обязанности по оплате акций, а также в случае исключения акционера из непубличного общества. В последней (четвертой) главе прослеживается дальнейшая юридическая судьба приобретенных обществом собственных акций, в том числе особенности правового режима так называемых казначейских акций.

Представленная диссертационная работа является самостоятельно выполненной, законченной научно-исследовательской работой. На защиту вынесены положения, характеризующиеся **обоснованностью, достоверностью и научной новизной**. Так, автором предлагается оригинальная классификация способов приобретения обществом размещенных акций (положение 2). По итогам изучения зарубежного законодательства, судебной практики и доктрины автором убедительно обосновывается необходимость предоставления российским обществам права осуществлять выборочное приобретение собственных акций, а публичным обществам – также права приобретать свои акции на биржевом рынке (положения

3 и 4). В пятом положении нашла отражение оригинальная позиция автора по вопросу правовой природы права требовать выкупа своих акций в случае принятия общим собранием акционеров решения по одному из вопросов, указанных в п. 1 ст. 75 Федерального закона «Об акционерных обществах». Шестое положение опирается на изучение тех политико-правовых причин, которые обуславливают предоставление акционерам, которые голосовали против решения по соответствующему вопросу, входящему в компетенцию общего собрания акционеров, либо не принимали участия в голосовании по этому вопросу, права требовать выкупа обществом принадлежащих им акций. Автором делается заслуживающей поддержки вывод о нецелесообразности предоставления этого права акционерам публичных обществ, чьи акции допущены к организованным торгам. Наконец, последнее положение содержит обоснованные предложения по реформированию корпоративного законодательства в части, касающейся реализации обществами казначейских акций, в целях усиления защиты прав и законных интересов текущих акционеров общества.

Общая положительная оценка диссертационного исследования Д.Г. Копылова не исключает некоторых замечаний, а именно:

1. На протяжении длительного времени в российском корпоративном законодательстве доминировал подход, согласно которому действия общества по реализации принятого на общем собрании акционеров решения (к примеру, совершение крупной сделки) не имеют юридического значения с точки зрения возникновения и осуществления акционерами права требовать выкупа своих акций. Вместе с тем в конце прошлого года ст. 76 Федерального закона «Об акционерных обществах» была дополнена п. 8, согласно которому выкуп обществом акций, в отношении которых заявлены требования об их выкупе в связи с принятием общим собранием акционеров решений по вопросам, предусмотренным абз. 4 п. 1 ст. 75 Федерального закона «Об акционерных обществах», не осуществляется в случае,

если указанные решения не вступили в силу. Автор не высказывает свою позицию по этим изменениям, знаменующим отступление от традиционного подхода.

2. В литературе можно обнаружить два подхода к решению вопроса о том, какое количество акций акционер, голосовавший против принятия решения по вопросу, указанному в п. 1 ст. 75 Федерального закона «Об акционерных обществах» или не принимавшего участия в голосовании по этому вопросу, вправе предъявить к выкупу. Первый подход, который может быть охарактеризован в качестве либерального, предусматривает возможность предъявления к выкупу всех принадлежащих акционеру на определенный момент времени акций (как голосующих, так и тех, которые не предоставляли право голоса при голосовании по соответствующему вопросу). Второй подход – ограничительный, допускающий возможность предъявления к выкупу только голосующих акций. Хотя этот вопрос затрагивается в диссертации, не вполне ясно, какого подхода придерживается диссертант.

3. Смежной с темой казначейских акций является квазиказначейских акций. Какой подход к регулированию таких акций представляется, с точки зрения диссертанта, предпочтительным?

Вместе с тем указанные замечания не умаляют значимости диссертационного исследования. Диссертация отвечает требованиям, установленным Московским государственным университетом имени М.В. Ломоносова к работам подобного рода. Содержание диссертации соответствует паспорту специальности 12.00.03 – «Гражданское право; предпринимательское право; семейное право; международное частное право» (по юридическим наукам), а также критериям, определенным пп. 2.1-2.5 Положения о присуждении ученых степеней в Московском государственном университете имени М.В. Ломоносова, а также оформлена согласно приложениям № 5, 6 Положения о диссертационном совете Московского государственного университета имени М.В. Ломоносова.

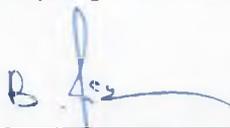
Таким образом, соискатель Копылов Дмитрий Геннадиевич заслуживает присуждения ученой степени кандидата юридических наук по специальности 12.00.03 – «Гражданское право; предпринимательское право; семейное право; международное частное право».

**Официальный оппонент:**

Лаптев Василий Андреевич,

доктор юридических наук, доцент кафедры предпринимательского и корпоративного права, федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Московский государственный юридический университет имени О.Е. Кутафина (МГЮА)»

Лаптев Василий Андреевич \_\_\_\_\_



Дата подписания: «30» августа 2019 г.

*Контактные данные:*

Телефон: ; e-mail:

Специальность, по которой официальным оппонентом защищена диссертация: 12.00.03 – «Гражданское право; предпринимательское право; семейное право; международное частное право»

*Адрес места работы:*

Россия, 125993, город Москва, улица Садовая - Кудринская, дом № 9, федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Московский государственный юридический университет имени О.Е. Кутафина (МГЮА)», кафедра предпринимательского и корпоративного права

Телефон: 8 (499) 244-88-88 доб.429; e-mail: lab.kpikp@msal.ru.

ПОДПИСЬ

ЗАВЕРЯЮ

Начальник отдела

Управления кадров Л.Б. Красильникова

«30» 08 2019 г.

