

**ГРАЖДАНСКОЕ ПРАВО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЕ ПРАВО,  
СЕМЕЙНОЕ ПРАВО; МЕЖДУНАРОДНОЕ ЧАСТНОЕ ПРАВО**

**CIVIL LAW; BUSINESS LAW; FAMILY LAW;  
PRIVATE INTERNATIONAL LAW**

Научная статья

УДК 347.455

DOI 10.33184/vest-law-bsu-2024.23.3

**Ермоленко Руслан Игоревич**

Российский государственный педагогический университет им. А.И. Герцена,  
Санкт-Петербург, Россия, [copy11111@yandex.ru](mailto:copy11111@yandex.ru)

**МЕХАНИЗМ ЗАКЛЮЧЕНИЯ ДОГОВОРА  
КОНВЕРТИРУЕМОГО ЗАЙМА В ОТНОШЕНИИ  
ОБЩЕСТВ С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ**

**Аннотация.** Возможность заключения договора конвертируемого займа появилась на российском рынке с июля 2021 г. Актуальность темы обусловлена новизной указанного института, отсутствием сложившейся практики применения норм, его регулирующих. Предметом исследования является механизм заключения договора конвертируемого займа в отношении обществ с ограниченной ответственностью. Рассмотрены предварительные действия, которые должен совершить заемщик, существенные и дополнительные условия договора, ограничения. Предложены пути дальнейшего совершенствования рассматриваемого института.

**Ключевые слова:** договор конвертируемого займа, заемщик, заимодавец, инвестиция, общество с ограниченной ответственностью

**Для цитирования:** Ермоленко Р.И. Механизм заключения договора конвертируемого займа в отношении обществ с ограниченной ответственностью / Р.И. Ермоленко. – DOI 10.33184/vest-law-bsu-2024.23.3 // Вестник Института права Башкирского государственного университета. – 2024. – № 3. – С. 35–41.

Original article

**Ermolenko Ruslan Igorevich**

Russian State Pedagogical University named after A.I. Herzen,  
Saint Petersburg, Russia, copy11111@yandex.ru

## **A MECHANISM FOR CONCLUDING A CONVERTIBLE LOAN AGREEMENT WITH LIMITED LIABILITY COMPANIES**

**Abstract.** The possibility for entering into a convertible loan agreement has been available on the Russian market since July 2021. The relevance of the topic is based on the novelty of this institute and the lack of established practice in applying the rules governing it. The subject of the study is the mechanism of concluding a convertible loan agreement with limited liability companies. The preliminary actions that the borrower must perform, substantive and additional terms of the contract, restrictions are considered. The ways of further improvement of the institute are suggested.

**Keywords:** convertible loan agreement, borrower, loaner, investment, limited liability company

**For citation:** Ermolenko R.I. A Mechanism for Concluding a Convertible Loan Agreement with Limited Liability Companies. *Vestnik Instituta prava Bashkirskogo gosudarstvennogo universiteta = Bulletin of the Institute of Law of the Bashkir State University*, 2024, no. 3, pp. 35–41. (In Russian). DOI 10.33184/vest-law-bsu-2024.23.3.

XXI век характеризуется бурным развитием всевозможных стартапов. При этом основной проблемой практически для всех молодых компаний является отсутствие финансирования для воплощения в жизнь своих бизнес-идей. Помочь перспективным проектам призван принятый 2 июля 2021 г. Федеральный закон № 354-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», закрепивший возможность заключения договоров конвертируемого займа (далее – ДКЗ). Суть соглашения проста: компания-инвестор предоставляет стартапу средства для бизнеса, взамен молодая фирма должна отдать долг либо деньгами, либо акциями/долями. Такая схема не является инновационной с точки зрения истории мирового инвестирования, на протяжении многих десятков лет она успешно применялась в США и ряде стран Европы [1, с. 111].

События февраля 2022 г. отрицательно повлияли на развитие российского венчурного рынка. Тем не менее конвертируемый заем как инструмент привлечения финансирования сейчас активно используется многими компаниями, поэтому чрезвычайно важно понимать механизм оформления подобных сделок.

Механизм заключения ДКЗ достаточно новый и перспективный для российского рынка. Он предоставляет компаниям возможность привлекать дополнительные инвестиции путем конвертации заемных средств в акционерный капитал, а инвесторам – получить долю в бизнесе и участвовать в его развитии, снижает риски для обеих сторон сделки.

Механизм заключения ДКЗ в России имеет ряд особенностей. Например, договор характеризуется особым субъектным составом. В роли заимодавца может выступать либо участник общества с ограниченной ответственностью (далее – ООО), либо акционер непубличного акционерного общества (далее – НАО). Если речь идет об ООО, то инвестором может быть и третье лицо, если устав организации допускает увеличение уставного капитала через вклад таких субъектов.

Что касается заемщика, то здесь закон устанавливает определенные ограничения. Запрещается заключать ДКЗ кредитным и финансовым некредитным организациям, предприятиям стратегической важности. Заемщиком не может быть созданное в результате приватизации НАО, если его акции принадлежат государству или муниципальному образованию и обеспечивают как минимум 25 % голосов на общем собрании [2, с. 69].

Поскольку ООО – одна из самых популярных организационно-правовых форм ведения бизнеса (особенно малого и среднего), необходимо отдельно остановиться на порядке заключения ДКЗ в отношении этих субъектов. Первым этапом закон называет подачу заявления инвестором о внесении дополнительного вклада (если заимодавцем является участник ООО) или о включении его в состав участников общества и внесении дополнительного вклада (если заимодавцем является стороннее лицо). Причем в заявлении обязательно указывается следующая информация:

- предельный размер вносимого инвестором вклада;
- сведения о том, что в счет внесения вклада будет осуществляться зачет денежных требований инвестора к компании по обязательствам из договора конвертируемого займа;
- предельный размер доли, на которую претендует заимодавец.

После получения заявления участники ООО должны организовать собрание и принять по нему решение. Закон обязывает указывать в таком решении стороны ДКЗ, сумму, на которую возрастет номинальная стоимость доли (либо стоимость доли инвестора в уставном капитале ООО в процентах

от внесенного им вклада, либо порядок расчета такой стоимости), а также иные существенные условия будущего договора или порядок их определения. Решение общего собрания – это и есть предварительное согласие на сделку.

Одновременно с этим участники попутно принимают и иные решения, предусмотренные п. 2 ст. 19 Федерального закона от 8 февраля 1998 г. № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью»: о внесении корректировок в устав, об изменении номинальной стоимости долей и т. д.

Указанные решения должны содержать сведения:

– о предельной сумме, на которую допускается увеличение уставного капитала в целях исполнения ДКЗ;

– о предельной сумме, на которую допускается увеличение номинальной стоимости доли инвестора-участника, либо максимальной стоимости доли стороннего заимодавца;

– о предельной величине доли инвестора после исполнения ДКЗ.

Следует отметить, что все участники ООО должны быть согласны на заключение ДКЗ, причем такое согласие подлежит нотариальному удостоверению. Отсутствие согласия таит угрозу оспаривания соглашения в дальнейшем [3, с. 215].

Так как ДКЗ представляет собой разновидность договора займа, его существенным условием является предмет – тот актив, который заимодавец передает заемщику. Гражданское законодательство указывает, что в роли предмета займа могут выступать не только деньги, но и обладающие определенными родовыми признаками вещи. Однако, исходя из специфики отношений между инвестором и заемщиком, представляется, что предметом конвертируемого займа являются именно деньги.

О других существенных условиях ДКЗ сказано в п. 4 ст. 19.1 Федерального закона «Об обществах с ограниченной ответственностью». Первым существенным условием является то, что в соглашении указывается срок и (или) иные обстоятельства, при которых инвестор сможет требовать конвертации займа в долю. Использование союзов «и» и «или» неслучайно. Это значит, что стороны могут не прописывать в ДКЗ конкретные сроки, а указать перечень обстоятельств, при которых заимодавец вправе предъявить свои требования. При этом законодатель сознательно не закрепляет перечень обстоятельств, оставляя их на усмотрение сторон. В частности, таким условием может являться достижение определенных финансовых показателей заемщиком (например, по выручке, прибыли, показателям EBITDA), увеличение чистых активов, создание какого-то продукта, получение гранта, выход на зарубежный рынок, получение разрешительных документов, привлечение следующего раунда финансирования. Чтобы у сторон не возникло раз-

ногласий относительно наступления указанных обстоятельств, желательно предусмотреть перечень подтверждающих документов [4, с. 48].

Вторым существенным условием ДКЗ является алгоритм конвертации права требования в доли. Так, самый простой вариант – прописать сумму, на которую возрастает номинальная стоимость доли, в процентах от стоимости внесенного заимодавцем вклада (если инвестором является участник ООО) или номинальную стоимость доли в процентах от стоимости внесенного им вклада (если инвестором является стороннее лицо). Однако ничто не мешает участникам сделки определить другие условия конвертации.

Во избежание возможных споров сторонам необходимо включить в ДКЗ и другие условия. Так, участникам следует разработать порядок выплаты задолженности, если конвертация не состоялась, условия выплаты процентов, указать, возможно ли досрочное погашение займа, прописать механизм внесения изменений в ДКЗ.

Как показывает пока еще немногочисленная судебная практика, особое внимание участники сделки уделяют условиям о целевом расходовании денежных средств. Рекомендуются указывать конкретные статьи расходов и отведенные на них суммы. Это поможет инвестору не потерять контроль над тем, на что тратятся его деньги. В целях защиты своих прав инвесторы могут включать в ДКЗ пункты, запрещающие ООО отчуждать активы определенной стоимости без согласия заимодавца. Стороны вправе согласовать и прочие положения, которые они считают нужными и соответствующими их интересам. Но все вносимые в ДКЗ условия должны соответствовать законодательству и уставу компании [5, с. 290].

ДКЗ, в котором в роли заемщика выступает ООО, подлежит обязательному нотариальному удостоверению, в ином случае соглашение считается ничтожным. В течение двух рабочих дней нотариус должен внести сведения о договоре, включая информацию об инвесторе и доле, которую он получит по итогам успешной конвертации, в Единый государственный реестр юридических лиц.

Следует иметь в виду, что если инвестором является лицо из недружественной страны, то перед сделкой необходимо заручиться согласием Правительственной комиссии по контролю за осуществлением иностранных инвестиций в Российской Федерации. На это прямо указало Министерство финансов РФ в своих «Официальных разъяснениях № 1 по вопросам применения Указа Президента РФ от 8 сентября 2022 г. № 618» (письмо Минфина России от 13 октября 2022 г. № 05-06-14РМ/99138). Для этого контрагенты подают соответствующее заявление, в котором указывают основные параметры сделки, цель ее совершения, а также предоставляют учредительные документы.

Таким образом, заключать ДКЗ стало возможным с июля 2021 г., после внесения соответствующих изменений в законодательство. Механизм заключения такого договора в России отличается рядом особенностей: с одной стороны, законодательство предусмотрело жесткие правила заключения ДКЗ, а с другой – предоставило сторонам определенную свободу в вопросе включения в соглашение тех или иных условий. Поэтому можно сделать вывод, что чем подробнее стороны урегулируют в договоре все аспекты взаимоотношений инвестора и ООО, тем меньше вероятность возникновения различных споров и тем проще сторонам достигнуть намеченной цели.

Перспективы развития механизма заключения ДКЗ связаны с разработкой четких правовых норм, регулирующих данные отношения, а также с определением налоговых последствий для инвесторов и компаний. Можно предложить пути и конкретные меры по дальнейшему совершенствованию освещаемого направления деятельности – необходимо внести изменения в Налоговый кодекс РФ и другие законодательные акты, чтобы учесть особенности конвертируемых займов и упростить процедуру их оформления. Также важно обеспечить исполнение законодательства и контроль за его соблюдением со стороны государственных органов.

#### **Список источников**

1. Сушкова О. В. Конвертируемый займ как механизм развития стартапов / О.В. Сушкова // Вестник Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА). – 2022. – № 12 (100). – С. 110–117.
2. Богданов А.В. Правовое регулирование договора конвертируемого займа в корпоративных отношениях / А.В. Богданов // Ex Jure. – 2022. – № 2. – С. 64–75.
3. Качалова А.В. Договор конвертируемого займа / А.В. Качалова // Вестник Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА). – 2021. – № 11 (87). – С. 206–215.
4. Шпак А.В. К вопросу о правовом регулировании конвертируемого займа в отечественном праве / А.В. Шпак, С.В. Михайлов // Юрист-правовед. – 2023. – № 2 (105). – С. 46–51.
5. Телибекова Д.Б. Применение договора конвертируемого займа в корпоративных отношениях / Д.Б. Телибекова // Право и государство: теория и практика. – 2023. – № 7 (223). – С. 288–291.

## References

1. Sushkova O.V. Convertible Loan as a Mechanism for Startup Development. *Vestnik Universiteta imeni O.E. Kutafina (MGYUA) = Courier of Kutafin Moscow State Law University (MSAL)*, 2022, no. 12 (100), pp. 110–117. (In Russian).
2. Bogdanov A.V. The Legal Regulation of the Convertible Loan Agreement in Corporate Relations. *Ex Jure*, 2022, no. 2, pp. 64–75. (In Russian).
3. Kachalova A.V. Convertible Loan Agreement. *Vestnik Universiteta imeni O.E. Kutafina (MGYUA) = Courier of Kutafin Moscow State Law University (MSAL)*, 2021, no. 11 (87), pp. 206–215. (In Russian).
4. Shpak A.V., Mikhailov S.V. To the Issue of Legal Regulation of a Convertible Loan in Domestic Law. *Jurist-Pravoved = Lawyer-Jurist*, 2023, no. 2 (105), pp. 46–51. (In Russian).
5. Telibekova D.B. Application of a Convertible Loan Agreement in Corporate Legal Relations. *Pravo i gosudarstvo: teoriya i praktika = Law and State: Theory and Practice*, 2023, no. 7 (223), pp. 288–291. (In Russian).

### Информация об авторе

**Ермоленко Руслан Игоревич –**  
аспирант кафедры гражданского  
права

### Information about the Author

**Ermolenko Ruslan Igorevich –**  
Postgraduate Student of the Chair of  
Civil Law

Статья поступила в редакцию 15.07.2024; одобрена после рецензирования 13.08.2024; принята к публикации 13.08.2024.

The article was submitted 15.07.2024; approved after reviewing 13.08.2024; accepted for publication 13.08.2024.