

УДК 347.455

## Классификация договора конвертируемого займа по законодательству Российской Федерации

Телибекова Дамира Бакытбековна

Аспирант,  
кафедра правового регулирования экономической деятельности,  
Юридический факультет,  
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,  
125993, Российская Федерация, Москва, Ленинградский проспект, 49;  
e-mail: damira98.kz@mail.ru

### Аннотация

В статье рассматривается классификация договора конвертируемого займа в Российской Федерации. Раскрываются различные критерии классификации, с учетом организационно-правовой формы юридического лица, формы договора, субъектного состава, способа исполнения обязательств и т. д. Анализ показал, что договор конвертируемого займа обладает специфической правовой природой, сочетая в себе элементы как возмездной (рисковой) сделки, так и поименованных договоров, определенных федеральным законодательством. Также, данный договор не полностью вписывается в традиционную классификацию обязательств, что подчеркивает его правовую природу и отличие от традиционного договора займа. Таким образом, конвертируемый заем следует рассматривать как договор передачи имущества во временное пользование с возможностью выбора способа исполнения обязательства, с учетом его уникальных черт и требований законодательства. Проведенный анализ демонстрирует необходимость признания конвертируемого займа как правового института, обладающего особенностями, отличающими его от традиционного договора займа.

### Для цитирования в научных исследованиях

Телибекова Д.Б. Классификация договора конвертируемого займа по законодательству Российской Федерации // Вопросы российского и международного права. 2025. Том 15. № 1А. С. 249-256.

### Ключевые слова

Договор конвертируемого займа, классификация, обеспечение займа, краткосрочные займы, долгосрочные займы, конвертация займа, доля ООО, акции АО, способы исполнения обязательств.

## Введение

Договор конвертируемого займа (далее – договор, конвертируемый заем) в правовом порядке Российской Федерации (далее – РФ) является новым инструментом привлечения инвестиций в стартап. В соответствии с классификацией сделок, включенной российским законодателем в ст.ст. 154-157 Гражданского кодекса РФ (далее – ГК РФ), конвертируемый заем представляет собой двустороннюю, возмездную, условную и срочную сделку [Российская Федерация. Законы. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) : [принят Государственной Думой 21 октября 1994 года (редакция от 11.03.2024)]]. Двусторонность конвертируемого займа как сделки обусловлена наличием двух сторон займодавца и заемщика, возмездность предусматривает конвертацию займа либо выплату процентов за его использование, условность определяется наступлением квалифицированного события, а срочность обозначается либо определенной датой, либо наступлением события, при котором заем должен быть конвертирован либо в долю общества с ограниченной ответственностью (далее – ООО), либо в размещенные акции акционерного общества (далее – АО).

## Основная часть

Опираясь на классификацию, представленную Е.А. Сухановым, договор конвертируемого займа можно отнести к возмездной (рисковой) сделке, поскольку займодавец в ответ на предоставленный заем, ожидая от заемщика конвертацию своих денежных средств в долю ООО или акции АО, не может быть полностью уверен в том, что эта конвертация состоится ввиду ожидания наступления квалифицированного события. При этом он, соответственно, рискует своими денежными средствами, так как заемщик не может дать ему гарантию успешности стартапа [Суханов, 2005].

Рассматривая данный договор в соответствии с классификацией договоров по ГК РФ, можно сказать, что договор является поименованным, поскольку законодатель дал его определение в ст. 19.1 Федерального закона от 08.02.1998 №14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью» (далее – ФЗ Об ООО), а также в ст. 32.3 Федерального закона №208-ФЗ «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 г. (далее – ФЗ Об АО). В тоже время А.В. Качалова полагает, что конвертируемый заем представляет собой непоименованный договор, так как он не указан в ГК РФ [Качалова, 2021]. Однако, ввиду действующего правового регулирования, отражающегося в нескольких правовых актах, данный вид договора нельзя назвать непоименованным [Ахмедов, 2014].

Если говорить о том, к какой группе договорных обязательств относится конвертируемый заем, Е.А. Суханов выделяет традиционную четырехчленную типизацию договорных обязательств в системе второй части ГК РФ, отмечая, что они подразделяются на договоры по отчуждению имущества (гл. 30–33 ГК РФ), по передаче его в пользование (гл. 34–36), по производству работ (гл. 37–38 ГК РФ) и по оказанию услуг (гл. 39–53 ГК РФ) [Российская Федерация. Законы. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая), www...]. Причем несмотря на то, что становление конструкции конвертируемого займа берет начало из традиционного договора займа, сам договор все же является нетипичным договором займа. В связи с этим данный договор нельзя отнести и к договорным обязательствам, включенным в группу обязательств согласно главам 39-53 ГК РФ (к договорам по оказанию услуг), в которые российский законодатель включил традиционный договор займа. Представляется интересным,

что М.И. Брагинский и В.В. Витрянский классифицировали договор займа как договор, направленный на передачу имущества, и относили заем к договорным обязательствам заемного типа [Брагинский, Витрянский, www...].

Данное обстоятельство обусловлено тем, что традиционный договор займа, заключаемый, например, с банковской организацией, предоставляющей банковские услуги, отличается от договора конвертируемого займа, в котором займодавец не является банковской организацией. Дело в том, что согласно ст. 19.1 ФЗ об ООО и ст. 32.3 ФЗ Об АО законодатель ограничил участие кредитных организаций или некредитных финансовых организаций в качестве заемщика в конвертируемом займе: «Общество, являющееся кредитной организацией или некредитной финансовой организацией <...> не вправе являться заемщиком по договору конвертируемого займа» [40]. При этом, российский законодатель не установил запрет на случай, когда займодавцем может быть физическое лицо. В соответствии с ч. 2 ст. 19.1 ФЗ Об ООО займодавцем по договору может являться участник общества, а если уставом ООО не запрещено увеличение его уставного капитала за счет вкладов третьих лиц, принимаемых в общество, то займодавцем может являться третье лицо. Как видим, законодатель, указывая на участника ООО и на 3-е лицо, не уточняет, кто именно может выступать в ООО в качестве займодавца. Ведь как участником ООО, так и 3-им лицом в этом ООО могут быть и физические лица, и юридические лица. В связи с этим представляется необходимым считать конвертируемый заем договором, имеющим специфичную правовую природу, хотя законодатель и установил возможность применения положений гл. 42 ГК РФ к конвертируемому займу в части его существенных условий. Но так как в договоре имеет место передача имущества во временное пользование, а как известно деньги являются движимым имуществом, то конвертируемый заем можно отнести к договорам по передаче имущества в пользование.

Исходя из изложенного выше на сегодняшний день договор конвертируемого займа можно классифицировать следующим образом:

1) В зависимости от заключения договора:

- АО или ООО (заемщик) с физическим лицом (займодавец);
- АО или ООО (заемщик) с юридическим лицом (займодавец).

Физическое лицо (в данном случае частный инвестор) предоставляет заем из собственных средств, а юридическое лицо в рамках своей деятельности. Законодателем не предусмотрен перечень юридических лиц, которые могут быть займодавцами по договору.

2) В зависимости от организационно-правовой формы юридических лиц, которые могут заключить данный договор, исходя из смысла п. 1 ст. 19.1 ФЗ Об ООО и п. 1 ст. 32.3 ФЗ Об АО:

- конвертируемые займы, заключаемые с АО;
- конвертируемые займы, заключаемые с ООО.

Законодателем предусмотрен порядок заключения данного договора с обществами с ограниченной ответственностью и с акционерными обществами. Причём для двух форм обществ установлен запрет заключения договора в случае, если они являются кредитными или некредитными финансовыми организациями, либо обществами, имеющими стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства. Также, для акционерных обществ предусмотрено, они в случае, если общество создано в процессе приватизации, акции которого находятся в государственной или муниципальной собственности и предоставляют более чем 25% голосов на общем собрании акционеров, такое общество не

вправе являться заемщиком по договору конвертируемого займа;

3) В зависимости от формы договора:

- конвертируемый заем, заключаемый в виде нотариально удостоверенной сделки;
- конвертируемый заем, заключаемый в виде простой письменной формы сделки.

Законодатель императивно усмотрел нотариальную форму договора для ООО (п. 3 ст. 19.1 ФЗ Об ООО). Для АО четких ограничений по форме нет, и исходя из смысла ст. 32.3 ФЗ Об АО стороны имеют право придерживаться простой письменной формы либо на свое усмотрение удостоверить договор нотариально.

4) В зависимости от субъектного состава заемщиков в конвертируемом займе:

- конвертируемый заем, в котором заемщиками выступают АО;
- конвертируемый заем, где заемщиками являются ООО.

Заемщиком обычно выступает коммерческое юридическое лицо, которое нуждается в дополнительных средствах для развития своего бизнеса или осуществления конкретного проекта. Но в случае с данным видом договора, им может являться либо АО, либо ООО. Заемщик в конвертируемом займе – это юридическое лицо, осуществляющее коммерческую деятельность как хозяйственное общество с организационно-правовой формой в виде непубличного акционерного общества или общества с ограниченной ответственностью, которое получает заемные средства и обязуется возратить заемные денежные средства при наступлении срока возврата займа или квалифицированного события.

5) В зависимости от субъектного состава в конвертируемом займе в статусе займодавца:

- физическое лицо;
- юридическое лицо.

Представляется, займодавцами могут быть юридические лица, готовое предоставить свободные средства в виде займа с целью получения дохода от инвестиций, а также физическое лицо, то есть индивидуальный инвестор, вкладывающий личные средства в общество. Также, займодавцами могут быть юридические лица, предоставляющие заемные средства (инвестиционные фонды, корпорации). То есть займодавец в данном виде договора – это физическое или юридическое лицо, которое предоставляет заемные средства заемщику на условиях их конвертации.

6) В зависимости от участия иных лиц при заключении или исполнении конвертируемого займа:

- нотариус (для ООО);
- регистратор (для АО).

Нотариус и регистратор являются иными лицами, принимающими участие в заключении исполнении договора. Так, нотариус и регистратор выполняют в договоре уведомительную функцию. В случае предъявления требования займодавца заемщику о конвертации займа, нотариус и регистратор обязаны уведомить заемщика о требовании конвертации.

Исполнительная функция нотариуса заключается в подаче заявления в налоговую об увеличении уставного капитала во исполнение договора конвертируемого займа, а регистратора – выпуск акций во исполнение договора. Эти действия происходят после предъявления требования, когда стороны согласились провести конвертацию.

7) По способу исполнения обязательства, вытекающего из договора конвертируемого займа:

- исполнение основного обязательства в виде конвертации займа;
- исполнение альтернативного обязательства в виде возврата денежных средств с

процентами за пользование займом.

В контексте договора конвертируемого займа, основным обязательством является конвертация, исходя из названия и основных характеристик договора. При этом заемщика, есть возможность исполнения альтернативного обязательства: возврат заемных денежных средств с процентами за пользование займом или без. Предполагается что альтернативное обязательство также может возникнуть в случае, если заемщик не может выполнить условия для конвертации (к примеру, отказ в государственной регистрации). Представляется, что исполнение основного обязательства осложнено ввиду необходимости выполнения корпоративных процедур.

8) Конвертируемый заем можно подразделить на договор, где при наступлении квалифицированного события или истечения срока договора будет осуществлена:

- конвертация займа, полученного от займодавца в виде денежных средств в долю в долю в уставном капитале ООО или в акции АО;
- возврат и (или) уплата процентов за пользование денежными средствами.

По данному основанию классификации, после наступления квалифицированного события или истечения срока действия договора, денежные средства займодавца могут быть возвращены в качестве простого возврата займа. Либо, по требованию займодавца и при отсутствии возражения заемщика, заем может быть конвертирован.

9) По способу конвертации займа:

- конвертируемые займы, в которых конвертация осуществляется в акции АО;
- конвертируемые займы, в которых конвертация осуществляется в долю ООО.

То есть заемщик может конвертировать заем в акции АО или доли ООО, либо вернуть заем займодавцу в указанные сроки с уплатой процентов, если это предусмотрено условиями договора.

10) По форме обеспечения исполнения обязательства, вытекающего из данного вида договора:

- обеспеченные конвертируемые займы;
- необеспеченные конвертируемые займы.

Обеспеченные займы – это те займы, по которым заем предоставляется под залог имущества, ценных бумаг и иных активов заемщика. Необеспеченные – это те, где займодавец не требует каких-либо активов в качестве обеспечения исполнения обязательств. Обеспечение дает займодавцу дополнительную защиту от рисков, связанных с невыполнением обязательств заемщиком.

11) По способу обеспечения исполнения обязательства, вытекающего из конвертируемого займа

- конвертируемые займы, обеспеченные гарантией;
- конвертируемые займы, обеспеченные поручительством.

Гаранты или поручители как дополнительные стороны могут быть привлечены для обеспечения исполнения обязательств по займу.

12) По срокам погашения: при краткосрочных займах, заем выделяется на короткий срок, а при долгосрочных – на длительный, более одного года. Краткосрочные займы могут применяться для быстрого финансирования текущих потребностей и подходят в случае, если заемщик уверен в возможности быстро конвертации или возврата средств. В случае долгосрочных займов, они используются для крупных и стратегических инвестиций в общества.

Данный тезис подтверждается п. 3 ст. 27.5-9 Закона «О рынке ценных бумаг» [Российская Федерация. Законы. О рынке ценных бумаг, www...].

13) По условиям процентной ставки:

- конвертируемый заем с начислением процентов;
- конвертируемый заем без начисления процентов.

В случае выдачи займа с начислением процентов, процентная ставка может быть фиксированной на определенный срок, либо заем может предоставляться с плавающей ставкой, когда процентная ставка может изменяться в зависимости от рыночных условий или других факторов. Проценты могут вовсе не начисляться: в ряде случаев, займодавец может соглашаться на нулевые проценты с расчетом на будущую конвертацию.

## Заключение

Таким образом, договор конвертируемого займа представляет собой соглашение между займодавцем (инвестором) и заёмщиком (юридическим лицом в виде АО или ООО, нуждающимся в финансировании), в котором при наступлении срока и (или) иных обстоятельств, предусмотренных договором, займодавец может требовать в качестве конвертации исполнения основного требования договора – предоставления определенного количества акций или доли в уставном капитале организации, либо исполнения альтернативного требования – возврата суммы займа с выплатой процентов за пользование займом.

Поскольку из договора вытекает денежное обязательство, в котором деньги являют собой движимое имущество, передаваемое займодавцем заемщику в пользование на определенный срок, то данный договор не может «встраиваться» в классическую структуру разделов ГК РФ, в которых представлены отдельные виды обязательств. В связи с этим также полагаем возможным регулирование правоотношений в сфере договора конвертируемого займа самостоятельным нормативным правовым актом, так как это позволит обеспечить реализацию поручений Президента РФ В.В. Путина, которые были обозначены по итогам его встречи с ведущими инвесторами России [Перечень поручений по итогам встречи с ведущими российскими инвесторами, www...].

## Библиография

1. Гражданское право. Т. 2. Полутом 2 : учебник / Ред. Е.А. Суханов. — 2-изд., перераб. и доп.. — Москва : Волтерс Клувер, 2005. — XIX, 518 с.. — (Библиотека студента). — Библиогр. в конце глав.- Алф.-Предм. указ.: с. 469-494. — 263.25 р.
2. Российская Федерация. Законы. Об обществах с ограниченной ответственностью : федеральный закон [принят Государственной Думой 14 января 1998 года] // Собрание законодательства Российской Федерации. — 16.02.1998. — № 7. — Ст. 785.
3. Российская Федерация. Законы. Об акционерных обществах : федеральный закон [принят Государственной Думой 24 ноября 1995 года] // Собрание законодательства Российской Федерации. — 01.01.1996. — № 1. — Ст. 1.
4. Качалова А. В. Договор конвертируемого займа // Вестник Университета имени О. Е. Кутафина. — 2021. — № 11 (87) — С. 206-215.
5. Ахмедов Арсен Ярахмедович Понятие непоименованного договора // Вестник СГЮА. 2014. №2 (97). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ponyatie-nepoimenovannogo-dogovora> (дата обращения: 23.01.2025).
6. Российская Федерация. Законы. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) : [принят Государственной Думой 22 декабря 1995 года]. — Справочно-правовая система «Консультант Плюс». — Текст : электронный. — URL: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_9027/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_9027/) (дата обращения: 14.01.2025).
7. Брагинский М.И., Витрянский В.В.: Договорное право: Договоры о займе, банковском кредите и факторинге.

- Договоры, направленные на создание коллективных образований. В 2-х томах. Кн. 5: Т. 1.
8. Российская Федерация. Законы. О рынке ценных бумаг [принят Государственной Думой 22 апреля 1996 года]. – Текст : электронный. – URL: <http://base.consultant.u> (дата обращения: 15.01.2025).
  9. Перечень поручений по итогам встречи с ведущими российскими инвесторами. - Текст : электронный // Президент России : официальный сайт. - 2020. - URL: <http://www.kremlin.ru/acts/assignments/orders/63142> (дата обращения: 10.01.2025).
  10. Российская Федерация. Законы. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) : [принят Государственной Думой 21 октября 1994 года (редакция от 11.03.2024)]

## **Classification of Convertible Loan Agreements under the Legislation of the Russian Federation**

**Damira B. Telibekova**

Postgraduate Student,  
Financial University under the Government of the Russian Federation,  
125167, 49, Leningradsky prospect, Moscow, Russian Federation;  
e-mail: [damira98.kz@mail.ru](mailto:damira98.kz@mail.ru)

### **Abstract**

The article considers the classification of a convertible loan agreement in the Russian Federation. Various classification criteria are disclosed, taking into account the organizational and legal form of a legal entity, the form of the agreement, the composition of the parties, the method of fulfilling obligations, etc. The analysis showed that a convertible loan agreement has a specific legal nature, combining elements of both a compensated (risky) transaction and named agreements defined by federal legislation. Also, this agreement does not fully fit into the traditional classification of obligations, which emphasizes its legal nature and difference from a traditional loan agreement. Thus, a convertible loan should be considered as an agreement on the transfer of property for temporary use with the ability to choose the method of fulfilling the obligation, taking into account its unique features and legal requirements. The analysis demonstrates the need to recognize a convertible loan as a legal institution with features that distinguish it from a traditional loan agreement.

### **For citation**

Telibekova, D.B. (2025) Klassifikatsiya dogovora konvertiruemogo zayma po zakonodatel'stvu Rossiyskoy Federatsii [Classification of Convertible Loan Agreements under the Legislation of the Russian Federation]. *Voprosy rossiiskogo i mezhdunarodnogo prava* [Matters of Russian and International Law], 15 (1A), pp. 249-256.

### **Keywords**

Convertible loan agreement, classification, loan security, short-term loans, long-term loans, loan conversion, LLC share, joint-stock company shares, obligation performance methods

## **References**

1. Civil law. Vol. 2. Half Volume 2 : textbook / Ed. by E.A. Sukhanov. — 2nd ed., revised and add.. — Moscow : Volters Kluwer, 2005. — XIX, 518 p. — (Student's Library). — Bibliogr. at the end of the chapters.- Alf. - Prem. Decree: pp.

- 469-494. — 263.25 p.
2. The Russian Federation. Laws. On Limited Liability Companies : Federal Law [adopted by the State Duma on January 14, 1998] // Collection of Legislation of the Russian Federation. – 02/16/1998. – No. 7. – Art. 785.
  3. The Russian Federation. Laws. On Joint-Stock Companies : Federal Law [adopted by the State Duma on November 24, 1995] // Collection of Legislation of the Russian Federation. – 01.01.1996. – No. 1. – Art. 1.
  4. Kachalova A.V. Convertible loan agreement // Bulletin of the O. E. Kutafin University. – 2021. – № 11 (87) – Pp. 206-215.
  5. Akhmedov Arsen Yarakhmedovich The concept of an unnamed contract // Bulletin of the SSYAA. 2014. №2 (97). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ponyatie-nepoimenovannogo-dogovora> (date of request: 01/23/2025).
  6. The Russian Federation. Laws. The Civil Code of the Russian Federation (Part Two) : [adopted by the State Duma on December 22, 1995]. – Consultant Plus legal reference system. – Text : electronic. – URL: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_9027/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_9027/) (accessed: 01/14/2025).
  7. Braginsky M.I., Vitryansky V.V.: Contract law: Loan, bank loan, and factoring agreements. Agreements aimed at the creation of collective entities. In 2 volumes. Book 5: Vol. 1.
  8. The Russian Federation. Laws. On the Securities Market [adopted by the State Duma on April 22, 1996]. – Text : electronic. – URL: <http://base.consultant.ru> (date of request: 01/15/2025).
  9. List of instructions following the meeting with leading Russian investors. - Text : electronic // President of Russia : official website. - 2020. - URL: <http://www.kremlin.ru/acts/assignments/orders/63142> (date of request: 01/10/2025).
  10. Russian Federation. Laws. The Civil Code of the Russian Federation (Part One) : [adopted by the State Duma on October 21, 1994 (as amended on 03/11/2024)]