

## ОТЗЫВ

члена диссертационного совета доктора юридических наук профессора Карелиной Светланы Александровны диссертацию Есманского Андрея Алексеевича на тему: «Основания для понижения очередности удовлетворения требований контролирующих должника и аффилированных с ними лиц в делах о несостоятельности (банкротстве) юридических лиц», представленную на соискание ученой степени кандидата юридических наук по научной специальности 5.1.3 частноправовые (цивилистические) науки

В диссертационной работе Есманского А.А. рассмотрены вопросы правового регулирования оснований понижения очередности удовлетворения требований лиц, контролирующих должника, и аффилированных с ними лиц в делах о банкротстве юридических лиц.

Актуальность темы диссертации обусловлена тем, что несмотря на отсутствие соответствующих изменений в законодательстве на уровне практики и разъяснений Верховного Суда РФ были сформулированы правила субординации, нашедшие наиболее полное отражение в Обзоре судебной практики разрешения споров, связанных с установлением в процедурах банкротства требований контролирующих должника и аффилированных с ним лиц от 29.01.2020. В данном Обзоре были рассмотрены ситуации, в которых требования контролирующих должника и аффилированных с ним лиц подлежат субординации: кризисное финансирование и изначальная недокапитализация. После утверждения Обзора от 29.01.2020 масштабы понижения в очередности требований контролирующих должника и аффилированных с ним лиц в практике арбитражных судов многократно выросли. Опыт последних нескольких лет показал, что при рассмотрении требований контролирующих должника и аффилированных с ним лиц возникает множество спорных вопросов, требующих более детального регулирования. В свою очередь, разработка подходов к регулированию вопросов субординации требует концептуального осмысления данного института. Следует отметить, что в отечественной и зарубежной литературе существуют разные взгляды относительно правовой природы субординации, и эти различия имеют не только теоретическое, но и практическое значение, поскольку могут приводить к разным выводам применительно к отдельным вопросам понижения очередности требований контролирующих должника и аффилированных с ним лиц.

В связи с этим особый интерес представляет работа Есманского А.А., автор которой поставил своей целью формирование целостного представления об основаниях понижения в очередности требований лиц, контролирующих должника, и аффилированных с ним лиц. Автор поставил себе соответствующие этой цели задачи: рассмотрение процесса формирования института субординации в России и основных моделей субординации за рубежом; исследование основных подходов к обоснованию политико-правовых целей субординации; обоснование оптимального политико-правового объяснения необходимости субординации и оценка роли данного института в достижении целей правового регулирования; определение круга лиц, к требованиям которых могут применяться правила о субординации; определение понятия «финансирование» и типы требований, которые могут быть признаны финансированием для целей субординации; изучение особенностей отдельных оснований субординации: кризисного финансирования и изначальной недокапитализации, выработка критериев, необходимых для установления наличия или отсутствия соответствующих оснований. Поставленные задачи нашли отражение в структуре исследования, которое состоит из введения, 6 глав, заключения, списка использованных сокращений, списка литературы. Данная структура, а также содержание диссертационной работы способствуют раскрытию всех основных задач исследования и позволяют достигнуть поставленной цели исследования.



Во введении обосновывается актуальность темы представленной работы, раскрывается степень научной разработанности темы, формулируются объект, предмет, цель и задачи исследования, характеризуются методология и методы исследования, демонстрируются теоретическая, нормативная и эмпирическая базы (основы) исследования, научная новизна диссертационного исследования, приводятся основные выводы и положения, выносимые на защиту, рассматриваются теоретическая и практическая значимость работы, сведения степени достоверности и обоснованности результатов диссертационного исследования, апробации результатов исследования.

В первой главе диссертации автор рассматривает опыт субординации требований контролирующих должника и аффилированных с ним лиц в России и за рубежом. По результатам анализа разъяснений Верховного Суда РФ и судебной практики автор указал на ряд противоречий в обосновании применения правил о субординации в рамках действующего законодательства Российской Федерации. В источниках из зарубежной, а также российской юридической литературы, на которые ссылался диссертант, содержатся различные объяснения природы и оснований субординации. Проведя критический анализ имеющихся объяснений природы и оснований субординации, диссертант обосновал авторскую концепцию субординации как механизма компенсации недостаточности собственного капитала юридического лица в целях повышения уровня удовлетворения требований внешних кредиторов.

Во второй главе автор рассматривает проблемы определения круга лиц, к чьим требованиям могут быть применены правила о субординации. Исходя из системного анализа законодательства о банкротства и действующей правоприменительной практики, автор пришел к обоснованному выводу о том, что цели регулирования субординации могут быть наилучшим образом достигнуты при распространении правил о субординации на участников (акционеров, собственников имущества, учредителей) должника.

Третья глава исследования посвящена проблемам квалификации обязательственных отношений должников и контролирующих их лиц в качестве финансирования. В указанной главе автор формулирует определение понятия финансирования для целей субординации как действия или бездействие контролирующего лица, совершаемые с целью предоставления должнику или сбережения им имущества (имущественных прав) на условиях осуществления встречного предоставления в срок, превышающий обычный срок встречного предоставления в случае заключения контролирующим лицом аналогичной сделки с контрагентом, не входящим с ним в одну группу лиц. Автор также рассматривает дискуссионный вопрос о том, следует ли вообще ограничивать применение правил субординации только требованиями, соответствующими понятию финансирования. По мнению автора, с учетом целей и задач института субординации следует понижать в очередности любые требования контролирующих лиц, возникшие в период имущественного кризиса.

В четвертой и пятой главах диссертационного исследования рассмотрены проблемы установления наличия оснований для субординации, а именно, применяемые в судебной практике основания: кризисное финансирование и изначальная недокапитализация. Применительно к первому из упомянутых оснований автор произвел всесторонний анализ понятия имущественного кризиса и предложил определить его как трудное экономическое положение, наличие которого предполагается в случае, если стоимость чистых активов должника менее его уставного капитала. В отношении изначальной недокапитализации автор рассмотрел критерии недокапитализации и обосновал необходимость установления единого критерия: превышения размера контролируемой задолженности над собственным капиталом более чем в 3 раза.

Шестая глава диссертации посвящена исключениям из правил о субординации. Рассмотрев принятые в зарубежных правовых системах и отечественной правоприменительной практике изъятия из правил о субординации, автор пришел к



выводу об обоснованности привилегии санации и привилегии миноритарности как исключений из правил о субординации и сформулировал определения данных привилегий.

В заключении диссертационной работы автор воспроизвел основные выводы, полученные им в ходе исследования.

В своей работе диссертант проанализировал существующие подходы отечественных и зарубежных авторов к обоснованию необходимости субординации как таковой, а также к отдельным вопросам применения правил о субординации.

Исследование автора и полученные им результаты, выводы и рекомендации обладают новизной, достоверностью и достаточной степенью обоснованности.

Автор при проведении исследования определил и проанализировал применимые к рассматриваемым в диссертации проблемам правовые нормы, изучил научную литературу по теме исследования, рассмотрел дискуссионные позиции, изложенные в доктринальных источниках и судебных актах.

Поставленные автором цели и задачи диссертационного исследования достигнуты. Основные выводы и предложения диссертанта представляются значимыми для науки и практики.

Положения, выносимые на защиту, обладают признаками новизны, научности, последовательности и логической связанности с другими положениями.

Диссертация Есманского А.А. является законченной, оригинальной научной работой. Публикации автора полностью соответствуют содержанию работы. Автором по теме диссертации опубликованы 3 работы в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК Минобрнауки РФ для публикации результатов диссертационных исследований.

Высоко оценивая подготовленную Есманским А.А. диссертацию, отмечаю некоторые дискуссионные моменты:

1. Требуется уточнения позиция автора относительно того, как должны применяться понятия контролирующего должника лица и аффилированного лица с учетом специфики института субординации.

2. В диссертационном исследовании упоминается практика судов, в рамках которой понижаются в очередности реституционные требования к несостоятельным должникам. С учетом наличия дискуссии по вопросу о правомерности субординации таких требований, какова позиция автора по данному вопросу?

3. При рассмотрении проблематики субординации целесообразно обратить внимание на такой аспект, как относительный характер ее применения в судебной практике: в частности, в случаях, когда все кредиторы должника являются контролирующими его лицами. Автору следует на защите уточнить свою позицию по данному вопросу.

4. Предлагаемые автором подходы к установлению состояния имущественного кризиса на момент предоставления финансирования представляются весьма сложными для внедрения в правоприменительную практику и применения судами, что потенциально может привести к увеличению издержек сторон и увеличению нагрузки на судебную систему. Кроме того, автору следовало бы соотнести состояние имущественного кризиса должника с иными правовыми состояниями, такими как: объективное банкротство, неплатежеспособность, неоплатность, банкротство и т. д.

Указанные замечания не умаляют достоинств работы и не отражаются на положительной оценке проведенного исследования.



Содержание диссертации соответствует паспорту специальности 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки.

Диссертационное исследование Есманского Андрея Алексеевича на тему «Основания для понижения очередности удовлетворения требований контролирующего должника и аффилированных с ними лиц в делах о несостоятельности (банкротстве) юридических лиц» является законченной научно-квалификационной работой, в которой содержится новое решение научной задачи, имеющей важное значение для развития законодательства о несостоятельности (банкротстве).

По теме, содержанию, объекту и предмету исследования диссертация соответствует отрасли «юридические науки» и научной специальности 5.1.3 частно-правовые (цивилистические) науки.

Работа соответствует требованиям Приказа СПбГУ от 19.11.2021 №11181/1 «О порядке о присуждении ученых степеней в Санкт-Петербургском государственном университете» в т.ч. критерию, предусмотренному в п. 11 Приказа, а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата юридических наук по научной специальности 5.1.3 частноправовые (цивилистические) науки.

Член диссертационного совета,  
доктор юридических наук, профессор  
кафедры предпринимательского права  
Московского государственного университета  
имени М.В. Ломоносова

С.А. Карелина

