

Опционная сделка как инструмент осуществления инвестиций

*Ксензова А. М., Коваль А. М., студ. IV к. БГУ,
науч. рук. доц. Куницкая О. М., канд. юр. наук, доц.*

Регулирование опционных сделок в Республике Беларусь было введено 21 декабря 2017 г. Декретом Президента Республики Беларусь № 8 «О развитии цифровой экономики» (далее – Декрет № 8). Декрет № 8 предоставил резидентам Парка высоких технологий право заключать между собой или с третьими лицами соглашение о предоставлении опциона на заключение договора и опционный договор [1]. На данный момент опционные сделки нашли свое закрепление также в Гражданском кодексе Республики Беларусь (далее – ГК) [2]. Нормы, регламентирующие опционный договор и опцион на заключение договора, вступили в силу 19 ноября 2024 г. Закон «О хозяйственных обществах» закрепляет возможность предоставления опционов работниками некоторым другим лицам для любых хозяйственных обществ [3].

Опционная сделка – это соглашение, по которому одна сторона приобретает право заключить договор купли-продажи определенного соглашением предмета в будущем по твердо установленной в момент достижения соглашения цене, за что уплачивает другой стороне определенную денежную сумму – премию, размер которой определяется соглашением сторон» [4, с. 21].

Опцион на заключение договора, опционный договор может быть интересен для: наращивания доли инвестора (предоставляет инвестору срок для определения целесообразности дальнейшего инвестирования в юридическое лицо); стимулирования участников юридического лица в достижении установленных показателей (выкуп доли инвестором при определенном уровне капитализации, релизе ПО и т.д.).

В случае использования опциона у инвестора всегда есть два пути: исполнить опцион при выгодном для него стечении обстоятельств или в случае возникновения рисков не использовать опцион. В данном случае потери ограничатся исключительно стоимостью опциона (опционной премией).

Нормы Декрета № 8 создают возможность применения опционных программ для мотивации сотрудников: компании устанавливают для сотрудников возможность получить долю (пакет акций) в компании на безвозмездной основе в случае достижения определенного результата. Если в течение определенного срока этот результат достигается, то участники данной программы получают оговоренное вознаграждение [5, с. 112].

Закон «О хозяйственных обществах» содержит в себе одно важное право: в течение срока действия опционного договора хозяйственное общество не несет обязанности по уменьшению уставного фонда на величину стоимости доли (части доли) в его уставном фонде, приобретенной самим обществом,

в отношении которой (которых) заключены соответствующие договоры, и не вправе отчуждать такую долю (часть доли) иным лицам, если иное не установлено договором [3]. В Декрете № 8 такое положение отсутствует, кроме того, оно не было перенесено в ГК. То есть ГК не меняет максимально возможный срок нахождения доли ООО (акций АО) в распоряжении у самого ООО (АО) – он по-прежнему равен одному году. По истечении одного года компания должна либо распределить эту долю между всеми участниками или продать ее в порядке осуществления преимущественного права, либо – если было принято решение передать (продать) долю управомоченному лицу – передать (продать) эту долю такому лицу [2].

Нормы закона «О хозяйственных обществах» (ч. 6 ст. 77, ч. 1, 4 ст. 100) носят императивный характер. И если толковать ст. 399-1 и 399-2 ГК буквально, то это может повлечь нарушения принципа свободы хозяйственной деятельности.

Таким образом, закрепление опционных сделок в ГК расширило круг субъектов, которые могут их заключать, что создало больше возможностей для инвесторов. Правовой коллизией является отсутствие в ГК положений, которые закреплены в Законе «О хозяйственных обществах» об отсутствии обязанности по уменьшению уставного фонда общества на величину стоимости доли (части доли) в его уставном фонде, приобретенной самим обществом. Используя расширительное толкование, которое вытекает из ст. 2 ГК (принцип свободы договора), этот вопрос может быть решен.

Литература

1. О развитии цифровой экономики : Декрет Президента Респ. Беларусь от 21 декабря 2017 г. № 8 // ЭТАЛОН : информ.-поисковая система (дата обращения: 11.04.2025).
2. Гражданский кодекс Республики Беларусь от 7 дек. 1998 г. № 218-З : принят Палатой представителей 28 октября 1998 г. : одобрен Советом Респ. 19 ноября 1998 г. : ред. Закона Респ. Беларусь от 01.04.2024 г. // ЭТАЛОН : информ.-поисковая система (дата обращения: 11.04.2025).
3. О хозяйственных обществах : Закон Респ. Беларусь от 9 декабря 1992 г. № 2020-ХП : ред. от 23 июля 2023 г. № 197-З : с изм. и доп. От 8 июля 2024 г. // ЭТАЛОН : информ.-поисковая система (дата обращения: 11.04.2025).
4. Жуков, Д. А. Правовое регулирование срочных сделок на фондовом рынке : автореф. дис. ... канд. юр. наук : 12.00.03 / Д. А. Жуков; Моск. акад. экономики и права. – М., 2006. – 25 с.
5. Селивановский, А. С. Правовое регулирование рынка производных финансовых инструментов : учебник / А. С. Селивановский. – М. : Издательский дом Высшей школы экономики, 2022. – 374 с.