

Проблемные вопросы реализации опционов в отношении акций и долей в ООО

Анна Литовченко, старший юрист

23 июня 2026 года

The logo for Denuo, featuring the word "Denuo" in a bold, black, sans-serif font. A small, bright yellow diagonal slash is positioned above the letter 'u'.

План выступления

1. **Вечная битва автомата и механики:** юридические формы опционов. Что нужно для «автоматизма» их реализации
2. **Когда рак на горе свистнет:** как подтвердить наступление условия реализации опциона. Проблемные виды условий и рекомендации
3. **Не имей сто рублей, а имей сто экспертов и судебный спор:** практические проблемы определения цены при реализации опциона. О чем подумать заранее при согласовании опциона и при чем тут корпоративные права
4. **Лебедь, рак и щука:** как «подружить» между собой встречные опционы сторон и избежать конфликта опционов при их одновременной реализации

Юридические формы и механика опционов на акции и доли в ООО

	Доли в ООО	Акции АО
Наиболее часто используемая модель опциона	Опцион на заключение договора (статья 429.2 ГК РФ)	Опционный договор (статья 429.3 ГК РФ)
Исполнение опциона	Держатель опциона обращается к нотариусу и удостоверяет акцепт безотзывной оферты Нотариус подает заявление для регистрации в ЕГРЮЛ*	Продавец акций передает поручение на перевод акций регистратору (депозитарию)
«Автоматизм» реализации	Возможен, если держатель опциона сможет подтвердить нотариусу наступление условия*	По умолчанию – нет Возможен, если регистратор (депозитарий) выступает эскроу-агентом

* для наиболее часто используемой модели – опциона на заключение договора по статье 429.2 ГК РФ

Подтверждение наступления условия реализации опциона. Проблематичные условия



Степень усложнения условия

- ✓ Наступление определенной даты или истечение срока
- ✓ Снижение EBITDA общества
- ✓ **Негативные факты:**
 - смена контроля без согласия стороны
 - судебный акт, который не был обжалован
- ✓ Прекращение полномочий конкретного генерального директора, номинированного стороной
- ✓ Отзыв лицензии у общества
- ✓ Нарушение обязательств стороны по договору
- ✓ Недостоверность заверений по ранее заключенному ДКП, по которому акционер приобрел акции

Подтверждение наступления условия реализации опциона. Рекомендации

1. Закрепить в опционе перечень подтверждающих документов
2. Согласовать с экспертом возможность и условия выдачи заключения
3. Рассмотреть механизм предоставления возражений нотариусу или эскроу-агенту для защиты стороны, выдавшей опцион, а также для доказывания негативных фактов
4. Ограничить перечень нарушений, которые могут стать триггером опциона
5. Предусмотреть предварительное уведомление о нарушениях, которые могут стать триггером, и право на устранение

*«У нас элементарный опцион,
у него очень простые триггеры»*

Те самые триггеры:



Определение цены при реализации опциона.

О чем подумать заранее

1. Если цена по опциону определяется как рыночная стоимость доли или зависит от финансовых показателей общества, позволяет ли акционеру набор его корпоративных прав контролировать сделки и операции, которые могут повлиять на финансовые показатели общества?
2. Имеет ли акционер доступ к документам и информации общества, которые необходимы для расчета покупной цены, и сохранит ли он доступ к ним на момент реализации опциона?

Определение цены при реализации опциона. Способы защиты миноритария

1. Достаточный набор корпоративных прав, включая права вето по существенным вопросам, которые могут повлиять на стоимость бизнеса
2. Возможные дополнительные триггеры опциона – например, совершение обществом экстраординарных сделок, против которых голосовал акционер
3. Согласование минимальной цены, ниже которой не может опуститься цена по формуле
4. Для акционера-менеджера – право досрочно реализовать опцион в случае его ухода/снятия с должности
5. Санкции в договоре за непредоставление мажоритарным акционером документов для оценки

Встречные опционы сторон: как избежать конфликта при реализации

1. Предусмотреть запрет на реализацию второго опциона после направления уведомления о реализации первого
2. Ограничить период реализации первого опциона
3. Наиболее оптимально – где это возможно, установить очередность реализации встречных опционов, которые могут быть реализованы после определенного одного и того же момента (последовательные «окна» для реализации), чтобы исключить конфликт опционов



Контактная информация



Анна Литовченко
Старший юрист

T: +7 495 221 44 36
anna.litovchenko@denuo.legal



Приглашаем подписаться на каналы Denuo в Telegram и Max. Мы делимся полезной информацией об актуальных вопросах права, отвечаем на вопросы, рассказываем об особенностях работы в команде, профессионального развития, work-life balance и многом другом.