

Научная статья  
УДК 347.455  
DOI: 10.25683/VOLBI.2024.67.1006

Ruslan Igorevich Ermolenko  
economics director,  
A-Sol Ltd.  
Saint Petersburg, Russian Federation  
copy11111@yandex.ru

Руслан Игоревич Ермоленко  
директор по экономике,  
ООО «А-Соль»  
Санкт-Петербург, Российская Федерация  
copy11111@yandex.ru

## ДОГОВОР КОНВЕРТИРУЕМОГО ЗАЙМА: ПРОБЛЕМНЫЕ МОМЕНТЫ И ВОЗМОЖНЫЕ ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ

5.1.3 — Частно-правовые (цивилистические) науки

**Аннотация.** Конвертируемый заем — это финансовый инструмент, который позволяет инвесторам вкладывать средства в компанию с возможностью последующего преобразования долга в долю в уставном капитале. Новый инструмент инвестиционной деятельности позволяет заемщику обменять заемные средства на акции компании в будущем. Предметом представленного исследования являются недостатки и пробелы регулирования использования договора конвертируемого займа, положения о котором появились в российском законодательстве относительно недавно. Выявлено, что диссертационных работ, посвященных исследованию института конвертируемого займа, на современном этапе практически не существует. В России проводятся отдельные научные исследования в рамках научных статей. Поэтому важно выявить теоретические и практические проблемы применения конвертируемого займа с целью их устранения. Для системного изучения использовались следующие научные методы познания: анализ, синтез, системный анализ, обобщение. Это помогло изучить конвертируемый заем как систему из взаимосвязанных элемен-

тов, понять их функционирование и проблемы. Предложено авторское видение проблем в сфере конвертируемого займа, с которыми могут столкнуться заемщик и займодавец. Область применения результатов исследования — предложенные способы решения указанных проблем и рекомендации могут применяться при разработке закона о конвертируемом займе. Представленные рекомендации помогут сформировать правоприменительную практику, связанную с финансовыми инструментами. Направления будущих исследований — определить дополнительные виды конвертируемого займа; изучить законодательные рамки, регулирующие конвертируемые займы, включая анализ изменений в законодательстве и их влияние на структурирование сделок; определить, какие правила и ограничения существуют для использования конвертируемого займа, и представить рекомендации для внесения поправок в законодательство.

**Ключевые слова:** договор конвертируемого займа, заем, заемщик, займодавец, инвестиция, проблемы, рекомендации, финансовый инструмент, финансирование, акции, доля в уставном капитале

**Для цитирования:** Ермоленко Р. И. Договор конвертируемого займа: проблемные моменты и возможные пути их решения // Бизнес. Образование. Право. 2024. № 2(67). С. 264—269. DOI: 10.25683/VOLBI.2024.67.1006.

Original article

## CONVERTIBLE LOAN AGREEMENT: PROBLEMS AND SOLUTIONS

5.1.3 — Private law (civilistic) sciences

**Abstract.** Convertible loan is a financial instrument that allows investors to invest in a company with the possibility of later converting the debt into a share in the authorized capital. The new instrument of investment activity allows the borrower to exchange borrowed funds for shares in the company in the future. The subject of this article is the shortcomings of the regulation of the convertible loan agreement, the provisions of which have appeared in the Russian legislation relatively recently. Currently, there are no dissertations that focus on the institute of convertible loans. In Russia there are separate scientific studies within the framework of scientific articles. Therefore, it is important to identify theoretical and practical problems of application of the convertible loan, in order to eliminate

them. The scientific methods employed for system study included analysis, synthesis, system analysis, and generalization. This helped to study the convertible loan as a system of inter-related elements, to understand their functioning and problems. The problems of applying a convertible loan that a borrower and lender may face are identified. Scope of application of the research results - proposed ways of solving these problems and recommendations can be applied in the development of the law on convertible loan. The provided recommendations will help to form law enforcement practice related to financial instruments.

**Keywords:** convertible loan agreement, loan, borrower, lender, investment, problems, recommendations, financial instrument, financing, shares, share in authorized capital

**For citation:** Ermolenko R. I. Convertible loan agreement: problems and solutions. *Biznes. Obrazovanie. Pravo = Business. Education. Law.* 2024;2(67):264—269. DOI: 10.25683/VOLBI.2024.67.1006.

### Введение

**Актуальность.** Об инкорпорировании конвертируемых займов в национальное право указывалось в Распоряжении

Правительства РФ от 1 ноября 2013 г. № 2036-р «Об утверждении Стратегии развития отрасли информационных технологий в Российской Федерации на 2014—2020 годы

и на перспективу до 2025 года». Однако соответствующие поправки были внесены только 2 июля 2021 г. в связи с принятием Федерального закона от 2 июля 2021 г. № 354-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». В то же время в Гражданском кодексе РФ отдельная статья по конвертируемым займам в гл. 42 «Заем и кредит» так и не появилась.

**Степень изученности темы исследования.** Ряд диссертационных исследований, например Л. А. Виночкиной [1] и Д. В. Юлова [2], затрагивает вопросы конвертируемого займа как одного из способов долгового финансирования с целью привлечения инвестиций. Общие вопросы о займе исследовала А. В. Уварова [3]. Отдельного исследования в сфере юриспруденции о конвертируемом займе не существует, есть диссертационные работы по экономическим наукам. Это дает основание утверждать, что проблема правовой регламентации отношений, возникающих по поводу конвертируемого займа, относится к числу недостаточно исследованных проблем науки гражданского права.

**Целесообразность разработки темы исследования.** Поправки о договоре конвертируемого займа готовились в течение достаточно долгого времени. Перед внедрением нового механизма законодатель тщательно проанализировал западную практику, с тем чтобы имплементация данного института в российскую правовую систему прошла мягко и безболезненно. Несмотря на это, уже прослеживается ряд проблемных моментов, которые могут помешать использованию этого инвестиционного механизма.

Одновременно с этим достижение цели исследования, во-первых, в теоретическом аспекте может способствовать формированию полноценного правового института конвертируемого займа, а во-вторых, в практическом аспекте может помочь формированию правового регулирования для решения проблем в использовании конвертируемого займа.

**Целью** настоящего исследования является установление проблем в использовании конвертируемого займа и предложение способов их решения.

Для достижения цели обозначены следующие **задачи**:

- 1) определение основных проблем в использовании конвертируемого займа;
- 2) изучение зарубежного опыта и национальной судебной практики;
- 3) предложение способов решения указанных проблем.

**Научная новизна.** В связи с принятием нового законодательства проанализированы проблемы, возникающие в ходе осуществления субъектами гражданского права конвертируемого займа. Предоставлены соответствующие новые рекомендации для решения указанных проблем.

**Методология исследования.** При написании использовались общенаучные методы познания. Анализ, синтез, обобщение, системный анализ позволили изучить конвертируемый заем как систему из взаимосвязанных элементов, для понимания их структуры и функционирования. Диалектический метод позволил рассмотреть такое правовое явление, как конвертируемый заем, в связи с иными социальными явлениями. Методы эмпирических исследований, такие как наблюдение и изучение судебной практики, позволили выявить проблемы применения конвертируемого займа.

**Теоретическая значимость** состоит в информировании научного сообщества о проблемах применения правового института «конвертируемый заем»; подробное их исследование способствует разработке путей устранения этих проблем.

**Практическая значимость исследования.** Результаты исследования могут использоваться при разработке закона о конвертируемом займе, формировать правоприменительную практику, связанную с финансовыми инструментами.

### Основная часть

Конвертируемый заем — это финансовый инструмент, который позволяет заемщику обменять заемные средства на акции компании в будущем. Такой заем важен на начальном пути развития стартапов [4; 5].

Институт конвертируемого займа задумывался как один из мировых инвестиционных механизмов и имеет преимущества перед венчурными сделками [6], в отличие от мезонинного кредита (ничем не обеспеченного, с потенциалом преобразования в акции компании) [7]. Так, ученые относят к позитивным моментам доступность данного инвестиционного механизма на ранних этапах создания компании, т. к. не проводится оценка предприятия; выгодные условия [8, с. 91].

Конвертируемый заем — комплексный договор, который содержит в себе безусловный, срочный и модифицированный договор займа с корпоративным опционным договором продажи права участия в непубличной компании [9, с. 43]. Таким образом, риски инвестора в случае заключения такого договора минимальны в связи с предоставлением ему альтернативы. Нотариус помогает упорядочить отношения конвертируемого займа [10].

Договор конвертируемого займа может применяться также компаниями «со стажем» в случае, если они испытывают серьезный недостаток финансов. Однако всегда стоит помнить, что исполнение данного соглашения существенным образом меняет соотношение сил участников внутри корпорации.

Прослеживается ряд проблемных моментов, которые могут помешать использованию этого инвестиционного механизма. Перечислим основные.

Во-первых, возражение заемщика может создать затруднения в получении доли в компании. В течение 14 рабочих дней с момента подачи займодавцем предложения увеличить уставной капитал заемщик имеет право подать возражения. В таком случае нотариус прекращает всякие действия по конвертации. Конечно, займодавец имеет возможность обратиться в суд для защиты своих прав, однако судебные споры могут затянуться на многие месяцы, что совершенно невыгодно для инвестора. Обращение в суд сулит займодавцу дополнительные расходы — на юридические и нотариальные услуги, оплату государственной пошлины и т. д. Возможны и иные негативные последствия для инвестора такой отложенной конвертации (например, сорванные сделки).

С другой стороны, данное правило не лишено своей логики, ведь нотариус не может оценить наступление или, наоборот, ненаступление оговоренных договором обстоятельств и сроков. Если заемщик направил свои возражения, значит, присутствует спор о праве, разрешать который должен суд. Нотариус (как и регистратор) не разрешает правовые конфликты между хозяйствующими субъектами, на него возложена иная функция [11, с. 9].

Но присутствие в законе такой «лазейки» не означает, что все заемщики обязательно будут пользоваться ею, оттягивая момент конвертации, поскольку создание препятствий для инвестора может безнадежно испортить репутацию компании заемщика.

Во-вторых, закон не устанавливает никаких требований к возражениям заемщика, поэтому теоретически достаточно выражения одного несогласия без аргументации своей позиции (по аналогии с возражением на судебный приказ). Такое положение может привести к злоупотреблению заемщиком своими правами.

Конечно, стороны могут конкретизировать требования, предъявляемые к возражениям, однако на практике маловероятно, что нотариус будет оценивать их соблюдение. Еще один возможный вариант — закрепление негативных последствий (например, неустойки) для заемщика в случае предъявления необоснованных возражения. Но в таком случае необходимо определить, какие возражения являются обоснованными, а какие — нет.

В-третьих, остается открытым вопрос о возможности увеличения уставного капитала общества во время действия договора конвертируемого займа. Соответственно, общество может принять решение об увеличении капитала, которое приведет к «размытию» доли инвестора. Если инвесторы конвертируют заем в акции, это может привести к снижению стоимости акций компании и уменьшению ее способности выплачивать долги, что может привести к увеличению долга компании и снижению ее прибыли, негативному влиянию на финансовые показатели, снижению доступных средств для развития компании. В этом случае стоимость акций компании падает, инвесторы могут потерять значительную часть своих инвестиций, что создает высокий риск для инвесторов. Поэтому при конвертации займа в акции существует риск разводнения доли действующих акционеров. Кроме этого, такая ситуация может привести к увеличению предложения акций на рынке, что может снизить их стоимость. Цена акций при конвертации может быть неопределенной, что создает риск для инвесторов. Поэтому конвертируемый заем может привести к нестабильности цен на акции компании. Могут возникнуть сложности в оценке стоимости компании и снижение доверия к компании, увеличения долга компании и увеличения затрат на его обслуживание. Если инвесторы не уверены в будущем компании, они могут предпочесть избежать инвестиций в нее.

Однако стороны могут внести в договор положения, запрещающие увеличение уставного капитала без согласия займодавца. То же касается регистрации дополнительного выпуска акций при незавершенном размещении акций по действующему договору конвертируемого займа. Стороны могут прописать особый порядок конвертации, снижающий риски увеличения капитала (например, в случае увеличения капитала увеличивается и номинальная стоимость).

Возможны и иные способы защиты доли инвестора от «размытия», например введение представителя инвестора в органы управления заемщика. Задача такого лица — не допустить принятия решения об увеличении уставного капитала.

В-четвертых, сведения о займодавце, включая его наименование, ОГРН и ИНН, обязательно вносятся в ЕГРЮЛ, что является минусом для некоторых инвесторов. Ранее многие компании выбирали такой способ инвестирования из-за его анонимности.

С другой стороны, внесение сведений в ЕГРЮЛ важно для будущих инвесторов, поскольку договор конвертируемого займа может содержать особенности корпоративного управления.

В-пятых, неясен механизм заключения договора конвертируемого займа с несколькими инвесторами. Одна

из возможных ситуаций: на развитие бизнеса требуется 200 млн руб. Один инвестор готов предоставить 80 млн, второй — 50 млн, а третий — 70 млн руб. Нужно ли принимать одно решение об увеличении уставного капитала/эmissions акций либо требуется пройти три отдельные процедуры? Вопрос открыт. Кроме этого, существуют ограничения в управлении компанией: если инвесторы конвертируют заем в акции, это может привести к увеличению их влияния на принятие решений в компании.

В-шестых, заемщик теоретически может скрывать достижение показателей *KPI*. Займодавец вправе предъявить требования о конвертации в течение 3 месяцев с момента достижения показателей *KPI*, а не с момента, когда ему стало известно о данном факте. Чтобы оттянуть время, заемщик может скрывать от инвестора, что показатели эффективности уже достигнуты. В итоге займодавец может легко упустить трехмесячный срок, который в дальнейшем придется восстанавливать уже в судебном порядке.

Чтобы избежать возможных проблем, в договор конвертируемого займа можно внести условие о предоставлении заемщиком инвестору документов и информации о хозяйственной деятельности компании. Но даже при наличии такого условия не факт, что инвестор успеет проверить все документы вовремя и провести аудит. Обычно используют показатель *EBITDA* для определения возможности регулярного и своевременного погашения долговых обязательств. Однако этот показатель не учитывает чистый доход компании, который может оказаться очень низким для инвестора и сигнализировать о том, что инвестиции будут неэффективными [12, с. 35]. Чем крупнее стартап, тем дольше будет длиться финансовая проверка.

Поэтому совершенно очевидно, что 3 месяца — слишком маленький срок для предъявления требований о конвертации. Было бы логичнее оставить вопрос о сроках на усмотрение сторон.

Во многом похожие проблемы возникают и в том случае, если в роли заемщика выступает акционерное общество. Так, заемщику — акционерному обществу предоставляется 14 дней на подачу возражений (не обязательно обоснованных), которые затормозят процесс конвертации и создадут дополнительные сложности для инвестора.

Еще один вопрос касается действия соглашений, заключенных до вступления в силу поправок о договоре конвертируемого займа.

С одной стороны, такие соглашения продолжают свое действие — это следует из п. 2 ст. 422 Гражданского кодекса РФ. В указанном выше Федеральном законе от 2 июля 2021 г. № 354-ФЗ ничего не сказано о том, что новые правила распространяются на ранее возникшие правоотношения. Отсутствие нотариального удостоверения не делает сделку ничтожной, поскольку закон не обязывает участников для заключения договора займа обращаться к нотариусу.

С другой стороны, п. 2 ст. 4 Гражданского кодекса РФ гласит о том, что к отношениям, возникшим до введения в действие акта гражданского законодательства, он применяется к правам и обязанностям, возникшим после введение его в действие.

Из-за таких коллизий возможно возникновение различных спорных ситуаций. Предположим, займодавец и заемщик оформили договор до вступления в силу нового закона (т. е. до 17 июля 2021 г.), но право на увеличение уставного капитала возникло у инвестора уже после обозначенной даты. Может ли заемщик предъявить свои требования

нотариусу/держателю реестра согласно положениям ст. 32.3 Федерального закона от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» или ст. 19.1 Федерального закона от 8 декабря 1998 г. № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью»?

Теоретически ничто не мешает инвестору действовать по новым правилам, однако практически гарантировано заемщик предъявит свои возражения.

Стоит также сказать, что закон предусматривает достаточно жесткие правила заключения и исполнения договора конвертируемого займа. Выражается это в закреплении строгого механизма его заключения, установлении четких сроков предъявления требования о конвертации, раскрытии данных об инвесторе и многих других моментах. Значение фундаментального принципа свободы договора теряется, чрезмерное регулирование может оттолкнуть потенциальных инвесторов от использования данного инструмента.

Есть ли у законодателя основания для ограничения принципа свободы договора? По утверждению Е. В. Богданова, причины заключаются в том, что «каждый из участников договора ставит собственные интересы непримиримо выше интересов своего контрагента» [13, с. 125]. Учитывая этот момент, мотивы установления строгих правил становятся понятны.

Договор конвертируемого займа является самостоятельным гражданско-правовым договором [14; 15]. Суть договора состоит в том, что конвертируемый заем представляет собой финансовый инструмент, который может быть переведен в акции компании.

Существуют проблемы использования гражданско-правовой ответственности за неисполнение и ненадлежащее исполнение договора конвертируемого займа с участием общества с ограниченной ответственностью и акционерного общества [16].

В зарубежных исследованиях подчеркивалось, что конвертируемые облигации в значительной степени игнорировались в научной литературе [17]. В мировой практике финансирование через конвертируемые займы не подходит для получения льгот по Схеме инвестиций в предприятия (*EIS*) или Схеме начальных инвестиций в предприятия (*SEIS*). Необходим компромисс при определении суммы финансирования, которая должна быть собрана, чтобы раунд считался квалифицирующим. Зарубежные ученые указывают, что конвертируемые арбитражные хедж-фонды с возможностью покупки и хеджирования являются важными игроками на рынке конвертируемых облигаций. Эти фонды выступают посредниками между фирмами, которым быстро требуется капитал, и инвесторами, которым требуется время для оценки ценных бумаг. Зарубежные ученые считают, что цены на конвертируемые ценные бумаги отражают издержки, которые несут посредники при управлении своими позициями, занижая стоимость конвертируемых облигаций предприятий. Недооценка значительно выше для ценных бумаг, конвертируемых в акции, короткая продажа которых обходится дороже. Недооценка выше, когда предложений по кредитам мало, конвертируемые облигации более неликвидны, а операционные издержки при торговле акциями, необходимые для хеджирования, выше [18].

При анализе российского законодательства и судебной практики выявлено, что заключаются дополнительные договоры между посредниками и предприятиями

на оказание консультационных услуг для подачи документов и получения финансирования у хедж-фонда и инвесторов. При этом судебная практика в связи с неисполнением условий договора основывается только на положениях договора между сторонами. Например, арбитражный суд в своем решении мало ссылается на законодательство, а использует только заключенный между сторонами договор (Постановление Седьмого арбитражного апелляционного суда г. Томска). При изучении базы судебных решений «Мой Арбитр» выявлено 16 848 судебных актов по запросу «конвертируемый», однако почти все они касаются вопроса признания недействительными сделок обычной купли-продажи акций. Практически отсутствуют судебные решения о конвертируемом займе. Это свидетельствует о недостаточном законодательном обеспечении как конвертируемых займов как у инвесторов напрямую, так и с использованием хедж-фондов. Поэтому необходимо детально указать в Гражданском кодексе РФ условия договора, права и обязанности сторон, существенные условия, такие как цена размещения дополнительных акций, срок исполнения. Другие условия конвертируемого займа предусмотрены Гражданском кодексе РФ в статьях о займе. Подробное изучение условий договора конвертируемого займа выходит за пределы предмета данного исследования и требует отдельного изучения в отдельной научной статье.

Эти проблемы могут влиять как на инвесторов, так и на компании, использующие конвертируемые займы в качестве инструмента финансирования. Вот несколько общих рекомендаций для инвесторов и заемщиков для решения проблемы с использованием конвертируемого займа:

1. Предоставление дополнительных прав или изменение методологий оценки.
2. Использование альтернативных финансовых структур, таких как Простые соглашения на будущие акции (*SAFEs*).
3. Установление предельной оценки или механизма ценообразования на начальном этапе при конвертации займа в акции, для избегания риска разводнения доли действующих акционеров.
4. Использование конвертируемых займов для финансирования с целью поддержания динамики компании. При этом нужно учитывать, что цена акций при конвертации может быть неопределенной, что создает риск для инвесторов.
5. Необходим компромисс при определении суммы финансирования, которая должна быть собрана, чтобы раунд считался квалифицирующим. Для этого необходимо обеспечение достаточного уставного капитала для преобразования займа в акции.
6. Акционеры компании должны заключить соглашение относительно конвертируемых инструментов, в котором они обязуются принимать необходимые решения при конвертации займа, отказываются от своего преимущественного права на приобретение новых акций, которые будут выпущены при конвертации, и, в случае создания нового класса акций, принять решение о внесении изменений в устав компании.
7. Устав компании должен быть адаптирован для поддержки процесса конвертируемого займа:
  - оплата не денежными взносами позволяет компании принимать инвестиции в формах, отличных от наличных, что имеет решающее значение для процесса конвертации;

– оплата акций с эмиссионной надбавкой позволяет выпустить акции с надбавкой к номинальной стоимости, которая необходима для конвертации всего непогашенного долга;

– привилегированные акции: в Уставе должны быть подробно описаны права и предпочтения различных классов акций, включая любые привилегированные акции, которые могут быть выпущены при конвертации.

Необходимо разработать единый документ конвертируемого займа, т. к. сейчас положения данного договора содержатся в договоре займа, корпоративном договоре, протоколе общего собрания об увеличении размера уставного капитала с предоставлением доли инвестору.

**Результаты.** Конвертируемый заем может быть выгодным инструментом для инвестиций, но также может быть связан с определенными рисками. В рамках исследования были определены основные проблемы в использовании конвертируемого займа. Исследование может помочь в и предложении способов решения указанных проблем.

## СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Виницкая Л. А. Правовое регулирование долгового финансирования как способа привлечения инвестиций : автореф. дис. ... канд. юрид. наук. М., 2022. 35 с.
2. Юлов Д. В. Правовые механизмы реализации гарантий прав и законных интересов иностранных инвесторов : автореф. дис. ... канд. юрид. наук. М., 2021. 34 с.
3. Уварова А. В. Правовое регулирование сделок взаимного кредитования в Российской Федерации и зарубежных странах : дис. ... канд. юрид. наук. М., 2021. 172 с.
4. Сушкова О. В. Конвертируемый займ как механизм развития стартапов // Вестник Университета имени О. Е. Кутафина (МГЮА). 2022. № 12. С. 110—117. DOI: 10.17803/2311-5998.2022.100.12.110-117.
5. Орлова Л. Н., Бондарева П. С. Новые инструменты венчурного финансирования стартапов на ранней стадии развития на современном венчурном рынке России // Государственное управление. Электронный вестник. 2021. № 89. С. 7—18. DOI: 10.24412/2070-1381-2021-89-7-18.
6. Антонов И. И., Павлов В. Ю. Конвертируемый займ, как финансовый инструмент венчурного инвестирования на Российском и международных финансовых рынках // Modern Economy Success. 2023. № 6. С. 323—327.
7. Солопова А. Р. Венчурный капитал: сущность, особенности финансирования, тенденции // Экономика и бизнес: теория и практика. 2023. № 6-2(100). С. 148—151. DOI: 10.24412/2411-0450-2023-6-2-148-151.
8. Порсюроев Е. А., Татарина Е. П. Договор конвертируемого займа: преимущества и недостатки // Имущественные отношения в Российской Федерации. 2020. № 2(221). С. 86—92. DOI: 10.24411/2072-4098-2020-10203.
9. Мареев Ю. Л. Конвертируемый заем: сущность и признаки // Законность и правопорядок. 2022. № 4(36). С. 43—47.
10. Ладыгина В. П. Нотариальные действия, совершаемые нотариусом в связи с увеличением уставного капитала ООО во исполнение договора конвертируемого займа // Нотариальный вестник. 2022. № 10. С. 21—31. DOI: 10.53578/1819-6624\_2022\_10\_21.
11. Ярошенко Т. В. Превентивная функция нотариата: актуальные вопросы // Вестник Балтийского федерального университета им. И. Канта. Серия: Гуманитарные и общественные науки. 2021. № 4. С. 5—12.
12. Дашин А. К., Тагирова Т. Т. Современный анализ отчета о финансовых результатах для определения инвестиционного потенциала // Вести научных достижений. Экономика и право. 2019. № 2. С. 33—37.
13. Богданов Е. В., Богданов Д. Е., Богданова Е. Е. Развитие гражданского права. Тенденции, перспективы, проблемы. М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2014. 335 с.
14. Качалова А. В. Договор конвертируемого займа // Вестник Университета имени О. Е. Кутафина (МГЮА). 2021. № 11. С. 206—215. DOI: 10.17803/2311-5998.2021.87.11.206-215.
15. Милохова А. В. Конвертируемый заем как способ приобретения доли в уставном капитале общества с ограниченной ответственностью // Законы России: опыт, анализ, практика. 2022. № 5. С. 32—37.
16. Чукавин А. А. Ответственность за неисполнение и ненадлежащее исполнение договора конвертируемого займа с участием ООО и АО // Право и управление. 2023. № 7. С. 84—87.
17. Dutordoir M., Pappas K., Xu A. L., Zeng C. Covenants in convertible bonds: Boon or boilerplate? // Journal of Corporate Finance. 2023. Vol. 80. Art. 102392. DOI: 10.1016/j.jcorpfin.2023.102392.
18. Grundy B. D., Verwijmeren P., Yang A. Intermediary frictions and convertible bond pricing // Journal of Financial Intermediation. 2024. Vol. 58. Art. 101085. DOI: 10.1016/j.jfi.2024.101085.

## REFERENCES

1. Vinitzkaya L. A. Legal regulation of debt financing as a way of attraction of investments. Abstract of diss. of the Cand. of Law. Moscow, 2022. 35 p. (In Russ.)

## Вывод

Рассмотренная в настоящей статье проблематика в использовании конвертируемого займа является лишь попыткой отразить существующие проблемы использования в России конвертируемого займа на современном этапе развития правового регулирования общественных отношений в этой сфере.

Что касается перспектив данного института, то они видятся вполне оптимистичными. Бизнес и ранее прибегал к заключению подобных инвестиционных сделок, его не останавливало даже то, что механизмы венчурного инвестирования были никак не урегулированы в России. Конечно, статьи, посвященные договору конвертируемого займа, будут еще неоднократно корректироваться, а судебная практика — нарабатываться.

В заключение можно отметить, что конвертируемые займы могут быть мощным инструментом для решения финансовых проблем и стимулирования роста компании, но требуют тщательного анализа и планирования для минимизации потенциальных рисков.

2. Yulov D. V. Legal mechanisms of realisation of guarantees of the rights and legitimate interests of foreign investors. Abstract of diss. of the Cand. of Law. Moscow, 2021. 34 p. (In Russ.)
3. Uvarova A. V. Legal regulation of mutual lending transactions in the Russian Federation and foreign countries. Diss. of the Cand. of Law. Moscow, 2021. 172 p. (In Russ.)
4. 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;12:110—117. (In Russ.) DOI: 10.17803/2311-5998.2022.100.12.110-117.
5. Orlova L. N., Bondareva P. S. New instruments of venture capital financing of startups at the early stage of development in the modern venture capital market of Russia. *Gosudarstvennoe upravlenie. Elektronnyi vestnik = Public Administration. E-journal (Russia)*. 2021;89:7—18. (In Russ.) DOI: 10.24412/2070-1381-2021-89-7-18.
6. Antonov I. I., Pavlov V. Yu. Convertible loan as a financial instrument of venture investment in the Russian and international financial markets. *Modern Economy Success*. 2023;6:323—327. (In Russ.)
7. Solopova A. R. Venture capital: essence, peculiarities of financing, trends. *Ekonomika i biznes: teoriya i praktika = Economy and business: theory and practice*. 2023;6-2(100):148—151. (In Russ.) DOI: 10.24412/2411-0450-2023-6-2-148-151.
8. Porsurov E. A., Tatarinova E. P. Convertible loan agreement: advantages and disadvantages. *Imushchestvennye otnosheniya v Rossiiskoi Federatsii = Property Relations in the Russian Federation*. 2020;2(221):86—92. (In Russ.) DOI: 10.24411/2072-4098-2020-10203.
9. Mareev Yu. L. Convertible loan: essence and attribute. *Zakonnost' i pravoporyadok = Legality and Legal Order*. 2022;4(36):43—47. (In Russ.)
10. Ladygina V. P. Notarial actions performed by a notary in connection with an increase in the authorized capital of an LLC in fulfillment of a convertible loan agreement: analysis of a legislative novel a year after the positivation. *Notarial'nyi vestnik*. 2022;10:21—31. (In Russ.) DOI: 10.53578/1819-6624\_2022\_10\_21.
11. Yaroshenko T. V. The preventive function of the notary: topical issues. *Vestnik Baltiiskogo federal'nogo universiteta im. I. Kanta. Seriya: Gumanitarnye i obshchestvennye nauki = Vestnik IKBFU. Humanities and Social Sciences*. 2021;4:5—12. (In Russ.)
12. Dashin A. K., Tagirova T. T. Modern analysis of the financial results report to determine the investment potential. *Vesti nauchnykh dostizhenii. Ekonomika i pravo = News of Scientific Achievements. Economics and Law*. 2019;2:33—37. (In Russ.)
13. Bogdanov E. V., Bogdanov D. E., Bogdanova E. E. Development of civil law. Tendencies, prospects, problems. Moscow, YuNITI-DANA, 2014. 335 p. (In Russ.)
14. Kachalova A. V. Convertible loan agreement. *Vestnik Universiteta imeni O. E. Kutafina (MGYuA) = Courier of Kutafin Moscow State Law University (MSAL)*. 2021;11:206—215. (In Russ.) DOI: 10.17803/2311-5998.2021.87.11.206-215.
15. Milokhova A. V. Convertible loan as a way to acquire a share in the authorized capital of an LLC. *Zakony Rossii: opyt, analiz, praktika*. 2022;5:32—37. (In Russ.)
16. Chukavin A. A. Liability for non-performance and improper performance of a convertible loan agreement with the participation of LLC and JSC. *Pravo i upravlenie = Law and Management*. 2023;7:84—87. (In Russ.)
17. Dutordoir M., Pappas K., Xu A. L., Zeng C. Covenants in convertible bonds: Boon or boilerplate?. *Journal of Corporate Finance*. 2023;80:102392. DOI: 10.1016/j.jcorpfin.2023.102392.
18. Grundy B. D., Verwijmeren P., Yang A. Intermediary frictions and convertible bond pricing. *Journal of Financial Intermediation*. 2024;58:101085. DOI: 10.1016/j.jfi.2024.101085.

Статья поступила в редакцию 30.03.2024; одобрена после рецензирования 27.04.2024; принята к публикации 28.04.2024.  
The article was submitted 30.03.2024; approved after reviewing 27.04.2024; accepted for publication 28.04.2024.