

Крупным планом

Анализируем важные законодательные изменения

Департамент налогов и права



[В чем заключается проблематика?](#)

[Общие подходы к оценке налоговых последствий операций](#)

[Признаки риска недобросовестного использования ЗПИФ](#)

[Примеры рискованных структур с использованием ЗПИФ](#)

[Ориентиры добросовестного поведения](#)

[ЗПИФ и личные фонды](#)

[Выводы](#)

Опубликован меморандум о подходах к оценке правильности учета операций с использованием ЗПИФ

Последние несколько лет наблюдается значительный рост количества закрытых паевых инвестиционных фондов (ЗПИФ). За три года их число выросло почти на 90%.

По данным ФНС России, в ряде случаев преимущества ЗПИФ, включая отложенное налогообложение, используются для налоговой оптимизации.

Отсутствие единых подходов к оценке правильности учета операций с использованием ЗПИФ и признаков риска недобросовестного использования данного инструмента создает неопределенность.

В связи с этим ФНС России провела заседание экспертного совета и утвердила меморандум, в котором отразила подход к оценке «добросовестности» сделок с ЗПИФ.

Подробности читайте в нашем новом выпуске.

В чем заключается проблематика?

Изначально ЗПИФ задумывался как форма для вложений в активы с длительным горизонтом инвестирования.

Однако инструмент стал использоваться и для иных целей, в ряде случаев сопряженных с получением существенной налоговой выгоды.

Такая выгода формируется за счет отложенного налогообложения — ЗПИФ не является организацией и не платит налог на прибыль, налогообложение возникает только на этапе распределения промежуточных выплат, продажи или погашения паев.

Такое отложенное налогообложение позволяет сформировать средства для инвестиций, но иногда является «самоцелью» участия ЗПИФ в структуре сделки.

Тема недобросовестного использования ЗПИФ обсуждается уже несколько лет, однако именно в 2026 году она достигла своего пика.

В начале сентября было проведено заседание экспертного совета ФНС России, посвященное проблематике ЗПИФ.

Результатом этого заседания и стал текущий меморандум.

С учетом меморандума законной признается цель использования ЗПИФ, которая имеет **самостоятельное экономическое содержание**.

Она должна быть определена при создании фонда, документально подтверждена и реально осуществляться управляющей компанией.

Налоговый эффект является лишь следствием такого использования.

Режим отложенного налогообложения ЗПИФ создан для стимулирования реинвестирования дохода в активы фонда.

Если же фонд используется **для простого накопления нераспределяемого дохода** или **для вывода дохода пайщикам без налогообложения** — это не соответствует цели режима и может расцениваться как злоупотребление.

Если ЗПИФ выступает **техническим элементом налогового структурирования**, не имеющим самостоятельной экономической функции, то могут быть применены последствия по ст. 54.1 НК РФ.



Наталья Кузнецова

Партнер

Департамент налогов
и права ДРТ

«На заседании экспертного совета обсуждались два альтернативных варианта решения проблемы использования ЗПИФ для уклонения от уплаты налогов: определение налоговой службой ориентиров добросовестного и недобросовестного использования ЗПИФ или введение налогообложения ЗПИФ.

Именно поэтому после анонсированных в конце сентября поправок, предполагающих введение налогообложения пассивных доходов закрытых и интервальных паевых фондов, паи которых предназначены для квалифицированных инвесторов, по ставке 15%, было ожидание, что власти решили пойти по второму пути.

Какие же цели преследует меморандум, если прибыль ЗПИФ и так будет подлежать налогообложению?

Очевидно, что его будут применять к рискам прошлых периодов. Кроме того, поправками планируется ввести налогообложение только отдельных видов доходов ПИФ: например, доходы от продажи активов под него не подпадают. При этом «продажа через ПИФ», судя по меморандуму, может стать одной из областей для анализа».

Общие подходы к оценке налоговых последствий операций

Сам по себе ЗПИФ легитимен

В каждом случае налоговый орган оценивает, имелась ли у владельцев паев при создании фонда деловая цель, не сводящаяся к неуплате или отсрочке уплаты налога.

Суть vs формальности

При учете операций следует исходить не только из

формального наименования договора, но и из фактического содержания операций, экономической цели, движения активов и денежных средств, характера выполняемых сторонами функций и принимаемых рисков, а также документального подтверждения соответствующих обстоятельств лицами, взаимодействующими с фондом.

Внесение имущества в ЗПИФ само по себе не означает наличия налоговой схемы

Оценка производится с учетом характера передаваемого имущества, целей его передачи, способа извлечения экономической выгоды, использования получаемого дохода, налоговых последствий последующих операций.

Важны условия сделок с ЗПИФ

При оценке налоговых последствий значение имеют операции, при которых передача актива в ЗПИФ и его последующая реализация осуществляются в короткий срок, покупатель актива определен до создания фонда, условия операций между взаимозависимыми лицами существенно отличаются от рыночных, решения принимаются не управляющей компанией, а лицом, контролирующим пайщиков или контрагентов ЗПИФ.

Учитывается наличие у управляющей компании ресурсов и компетенций, необходимых для управления активами фонда.

Совокупность подобных обстоятельств может свидетельствовать об использовании ЗПИФ для занижения налогов.

Вовлечение владельца паев в управление

Право владельца инвестиционных паев одобрять сделки через инвестиционный комитет само по себе не свидетельствует о несамостоятельности управляющей компании.

Значение имеет фактическая роль комитета:

- кто реально принимает решения;
- обсуждается ли экономическая целесообразность сделок;
- не образуют ли комитет, управляющая компания, владелец паев и контрагенты по сделкам, совершаемым ЗПИФом, единый центр принятия решений.

Учитывается цель создания ЗПИФ

При совершении операций с использованием ЗПИФ учитываются экономическая роль фонда в соответствующей структуре, характер участия фонда (в лице управляющей компании) в приобретении, финансировании и управлении активом, а также распределение между участниками связанных с ним экономических рисков.

Если **основной целью операций было уклонение от налога (неуплата или неполная уплата), в налоговых выгодах может быть отказано.**

В этом случае налоговые последствия будут определены с учетом ст. 54.1 НК РФ.



Юлия Крылова

Директор

Департамент налогов
и права ДРТ

«Анонсированный меморандум ФНС увидел свет наряду с поправками к законодательству.

Его формулировки в какой-то степени оказались компромиссными: ведомство не стало вводить жестких запретов, сделав ставку на анализ экономической сути.

Так, ЗПИФ с минимальным количеством пайщиков не попадает автоматически в категорию «плохих», если такая структура объясняется деловой целью. Длительное нераспределение прибыли ПИФ само по себе не рассматривается как однозначное доказательство искусственности структуры, если продиктовано инвестиционной стратегией.

Иными словами, налогоплательщику дают возможность объяснить деловую цель наличия ЗПИФ, в том числе заручившись достаточной документальной «обязкой». Если деловая цель превалирует над налоговой выгодой, риски снимаются или снижаются».

Признаки риска недобросовестного использования ЗПИФ

Среди базовых признаков риска недобросовестного использования правовой конструкции ЗПИФ:

- **формальное использование фонда в качестве технического звена:** отсутствие инвестиционной либо иной законной стратегии владения активом при взаимозависимости участников структуры; пайщики ПИФа аффилированы с управляющей компанией и (или) с контрагентами по сделкам с его имуществом;
- **отсутствие коллективного характера инвестирования** при определяющей роли единоличного владельца паев либо ограниченного круга пайщиков в фактическом управлении активами фонда (пайщик использует фонд в своей коммерческой деятельности, сохраняя контроль над активами).

- **накопление прибыли в фонде без ее фактического распределения** (при отсутствии объективных препятствий для такого распределения) либо ее вывод владельцам инвестиционных паев в форме, не влекущей налогообложения. В то же время нераспределение допускается, если оно объясняется стадией освоения инвестиций.

При этом ни один из перечисленных признаков риска сам по себе не доказывает нарушение — значение имеет только совокупность установленных обстоятельств.

Примеры рискованных структур с использованием ЗПИФ

Среди рискованных структур, которые сами по себе не являются нарушением и оцениваются в совокупности с признаками риска недобросовестного использования фонда, выделяют следующие:

Потенциально рискованная структура	Описание
Транзитный ЗПИФ	Актив вносится в ЗПИФ, после чего в короткий срок паи реализуются покупателю, определенному до создания фонда. Управляющая компания ЗПИФ не инвестирует полученные средства, а лишь переоформляет право собственности на актив. Налоговая выгода состоит в том, что вместо налогообложения прибыли от прямой продажи актива облагается доход от продажи паев, в том числе с применением льгот (включая освобождение от уплаты НДС).
Вывод текущей прибыли бизнеса через ЗПИФ	Имущество передается в ЗПИФ без деловой цели и с сохранением контроля. Прибыль от использования актива в фонде выводится в фонд через арендную плату (в том числе нерыночную), а налогообложение владельцев паев откладывается или становится более льготным.
Финансирование группы через ЗПИФ вместо прямого займа	Владелец паев вносит средства в ЗПИФ, которые направляются в виде займов лицам, входящим с ним в одну группу, на условиях, не отличающихся от прямого займа. Налоговая выгода возникает за счет несовпадения налогообложения участников цепочки (заемщик принимает к вычету процентные расходы, а процентный доход на уровне фонда не облагается).
Покупка доли/актива у взаимозависимого иностранного лица при сохранении контроля внутри группы	Управляющая компания направляет средства фонда иностранному лицу, взаимозависимому с владельцем инвестиционных паев и (или) самой управляющей компании, в форме, в отношении которой в России применяется льгота по СОИДН при сохранении контроля внутри группы.

Среди примеров «агрессивного» использования ЗПИФ:

Рискованное использование фондов	Описание
Передача в фонд доли участия в уставном капитале или акций российской организации без фактической утраты контроля над ними	Доля вносится в фонд лицом, которое сохраняет контроль над организацией, а дивиденды и иные доходы от актива накапливаются в фонде и не распределяются либо выводятся в необлагаемой форме.

Потенциально рискованная структура	Описание
Направление средств фонда взаимозависимому иностранному лицу с использованием льгот по СОИДН при сохранении их в распоряжении группы	Средства фонда направляются взаимозависимому иностранному лицу напрямую либо через цепочку транзитных иностранных звеньев, не имеющих фактического права на доход. В итоге средства остаются в распоряжении той же группы, а налоговая выгода достигается за счет льгот по выплате внутри группы.
Направление средств фонда в периметр связанной группы компаний вместо распределения дохода владельцам инвестиционных паев	Финансирование через ЗПИФ (займы, взносы в капитал) без деловой цели, на нерыночных условиях, без перспектив возврата или с необлагаемыми выплатами. Нераспределение дохода пайщикам не объясняется ни инвестиционной стратегией, ни законом, ни финансовым состоянием фонда, ни стадией освоения инвестиций — это признак использования фонда для налоговой выгоды, а не реального инвестирования.
Структурирование сделок купли-продажи имущества и (или) имущественных прав с вовлечением фонда в качестве технического звена на нерыночных условиях	ЗПИФ используется как техническое звено для купли-продажи имущества/прав: прибыль переносится на фонд, активы реализуются без соразмерного налогообложения и без инвестиционной составляющей, в том числе через нерыночные сделки с взаимозависимыми лицами или с целью неуплаты налогов.

При недобросовестном использовании ЗПИФ и некорректном налоговом учете, приведшем к неуплате налога, возможны:

- доначисление налога на прибыль, НДФЛ, налога у источника;
- признание дохода фонда доходом контролирующего лица (застройщика, пайщика, основного контрагента).

Ориентиры добросовестного поведения

Ориентирами добросовестного использования ЗПИФ являются:

- документально подтвержденная инвестиционная и деловая цель фонда;
- реальная коллективность или иное экономическое обоснование состава владельцев инвестиционных паев;
- регулярные выплаты дохода, облагаемые налогом, и (или) частичное погашение паев с учетом стадии формирования фонда и освоения инвестиций;
- самостоятельное принятие управляющей компанией решений в пределах правил доверительного управления;
- независимость инфраструктуры фонда (управляющая компания, депозитарий, оценщик) от владельцев инвестиционных паев и (или) основных контрагентов управляющей компании ЗПИФ;
- рыночные условия совершения сделок, подтверждаемые отчетом независимого оценщика или анализом сопоставимых сделок на дату их совершения;
- документальное обоснование экономической цели каждой операции.

ЗПИФ и личные фонды

Эти правовые конструкции могут использоваться совместно, когда паи ЗПИФ включаются в состав имущества личного фонда либо когда личный фонд выступает учредителем управления ЗПИФ.

Основной целью конструкции не может выступать неуплата (неполная уплата) налога.

Отсутствие самостоятельной экономической цели использования ЗПИФ единственным владельцем инвестиционных паев не влечет автоматической

переквалификации ЗПИФ в личный фонд, но возможна искусственная подмена конструкции личного фонда конструкцией ЗПИФ.

Риск возникает, если ЗПИФ фактически выполняет функцию личного фонда и используется исключительно ради получения налоговой выгоды, наступившей бы при учреждении личного фонда или прямом владении.

Выводы

Меморандум ФНС России дает четкий сигнал: ЗПИФ остается законным инструментом, но теперь его использование будут проверять исходя из фактической экономической сути.

Налоговые органы будут оценивать:

- была ли у фонда самостоятельная инвестиционная или иная деловая цель;
- принимает ли управляющая компания реальные самостоятельные решения;
- сохраняет ли пайщик контроль и не превращен ли фонд в техническое звено;
- распределяется ли доход или он накапливается / выводится без налогообложения;
- совершаются ли сделки на рыночных условиях и с применением независимой инфраструктуры.

Если ЗПИФ использовался преимущественно для неуплаты налогов, возможно их доначисление.

В этой связи имеет смысл заранее провести анализ своих структур на предмет возможных рисков с учетом вектора, заданного в меморандуме ФНС России, и подготовить обоснование, что фонд — не техническое звено, а реальный инструмент управления активами.

В дополнение к этому стоит обратить внимание и на тот факт, что согласно предлагаемым поправкам к НК РФ, с 2027 года ЗПИФ/ИПИФ, предназначенные для квалифицированных инвесторов, станут плательщиками налога на прибыль по ставке 15% в отношении ряда пассивных доходов.

Команда ДРТ готова оказать профессиональную поддержку по следующим направлениям:

- диагностика структур и сделок с участием ЗПИФ: риски, стратегия защиты;
- ЗПИФ: квалифицированные инвесторы vs неквалифицированные;
- анализ и «разбор» активов ЗПИФ: эффект от сохранения, стратегия и тактика выхода;
- выбор структуры владения: стратегия и подходящая форма для капитала, структурирование деятельности фонда;
- целесообразность использования инструментов, альтернативных ЗПИФ;
- юридическое сопровождение фондов: защита и соблюдение требований законодательства.

Мы надеемся, что наш обзор оказался полезным.

Если у вас возникнут какие-либо вопросы, пожалуйста, обращайтесь к нашим экспертам.

Контакты

Департамент налогов и права ДРТ



Наталья Кузнецова

Партнер

Департамент налогов
и права ДРТ



Юлия Крылова

Директор

Департамент налогов
и права ДРТ



Наталья Иванцова

Директор

Департамент налогов
и права ДРТ



[Присоединяйтесь к нам
в социальных сетях](#)

delret.ru

Настоящее сообщение содержит информацию только общего характера. При этом компании, действующие под брендом «Деловые Решения и Технологии» (Группа ДРТ, delret.ru/about), не предоставляют посредством данного сообщения каких-либо консультаций или услуг профессионального характера. Прежде чем принять какое-либо решение или предпринять какие-либо действия, которые могут отразиться на вашем финансовом положении или состоянии дел, проконсультируйтесь с квалифицированным специалистом. Ни одна из компаний Группы ДРТ не несет ответственности за какие-либо убытки, понесенные любым лицом, использующим настоящее сообщение.

ООО «ДРТ Консалтинг»