

Утвержден Протоколом
Экспертного совета при Федеральной налоговой
службе по формированию практики применения
законодательства о налогах и сборах
крупнейшими налогоплательщиками с учетом
отраслевых особенностей их деятельности
от 08 сентября 2026 года

МЕМОРАНДУМ

Подходы к оценке правильности учета и полноты отражения операций с использованием ЗПИФ в целях налогообложения

I. Экономико-правовой смысл и ключевые характеристики конструкции ЗПИФ

1.1. Действующее системное регулирование института коллективных инвестиций основано на Федеральном законе от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» (далее – Закон № 156-ФЗ). Надзор в сфере коллективных инвестиций осуществляет Банк России, принявший функции упраздненной в 2013 году Федеральной службы по финансовым рынкам.

1.2. Конструкция закрытого паевого инвестиционного фонда (далее – ЗПИФ, фонд) опосредует идею отделения собственности от управления и является объективной потребностью экономических акторов, в том числе в связи с появлением в России крупных частных капиталов, способных стать источником инвестиций в отечественную экономику.

Она создавалась для защиты в первую очередь неквалифицированных инвесторов, поэтому включает набор гарантий: профессиональное управление, контроль специализированного депозитария, учет прав на инвестиционные паи специализированным регистратором, регулярную отчетность и оценку активов.

Функция управления ЗПИФ осуществляется управляющей компанией в пределах правил доверительного управления, в том числе с учетом решений инвестиционного комитета. Владелец инвестиционных паев может оказывать влияние, например, через инвестиционный комитет, но в основе конструкции ЗПИФ – целевое обособление, которое не зависит от произвольных решений собственника имущества и назначенной управляющей компании.

Коммерческое юридическое лицо позволяет его учредителям (участникам) самостоятельно осуществлять на свой страх и риск предпринимательскую деятельность, совершая активные действия,

направленные на извлечение прибыли. В ЗПИФ имущество находится в доверительном управлении управляющей компании, а владелец инвестиционных паев получает доход от управления этим имуществом и участвует в управлении лишь в формах, предусмотренных законом (общее собрание, инвестиционный комитет); ведение владельцем инвестиционных паев через фонд собственной коммерческой деятельности такой конструкцией не предполагается.

1.3. ЗПИФ задумывался как форма для коллективного инвестирования, в том числе как форма для вложений в активы с длительным горизонтом инвестирования (недвижимость, права, доли в проектах), поскольку невозможность досрочного погашения паев защищает фонд от разбалансировки при выходе части владельцев инвестиционных паев.

Экономическая функция фонда состоит в направлении «длинных» денег в объекты реальной экономики, обеспечении доступа инвесторов к активам, которые они не могли бы приобрести самостоятельно.

1.4. Сформировался запрос на использование правовой конструкции ЗПИФ за пределами коллективного инвестирования в его классическом виде. Появились направления использования правовой конструкции ЗПИФ, которые не рассматривались при ее разработке, но признаются допустимыми при условии соответствия конструкции, указанным ранее свойствам, и вписываются в действующее нормативное регулирование.

1.5. В настоящее время ЗПИФы используются, в том числе для:

1) долгосрочных инвестиций: рентной недвижимости, финансирования строительства, привлечения партнеров и инвесторов в проекты, в том числе государственные проекты с последующей продажей паев на рынке;

2) структурирования сделок институциональных инвесторов, например, приобретения объектов через паи с учетом требований к диверсификации вложений;

3) защиты активов и корпоративного контроля от недобросовестных действий менеджмента, корпоративных конфликтов и рейдерских атак за счет профессионального управления и независимого контроля, а также планирования преемственности;

4) обособления активов: непрофильных, необращающихся инструментов, заблокированных иностранных ценных бумаг (решение Совета директоров Банка России от 10.02.2023);

5) продолжения деятельности в условиях санкционных ограничений, в том числе при структурировании сделок банков и сохранении возможности работы с иностранными контрагентами.

1.6. Законной признается цель использования ЗПИФ, которая имеет самостоятельное экономическое содержание, то есть сохраняется, если отвлечься от налоговых последствий, и соответствует свойствам конструкции (обособление имущества, профессиональное управление, независимый контроль). Она должна быть определена при создании фонда, документально подтверждена и реально осуществляться управляющей компанией. Налоговый эффект является следствием такого использования; сам по себе он не лишает цель законного характера, однако основной целью не может являться неуплата (неполная уплата) налога.

1.7. Режим отложенного налогообложения доходов ЗПИФ обусловлен главным образом целью стимулировать реинвестирование полученного дохода в активы фонда. Ему не соответствует использование фонда для накопления дохода, который не реинвестируется и не распределяется владельцам инвестиционных паев, либо для вывода дохода владельцам инвестиционным паев в форме, не влекущей налогообложения.

1.8. На практике отмечаются случаи использования ЗПИФ в целях, не соответствующих указанным в данном разделе, в частности в качестве технического элемента налогового структурирования, не имеющего самостоятельной экономической функции. Это требует выработки единых подходов к оценке правильности учета и полноты отражения операций с использованием ЗПИФ в целях налогообложения и установления признаков риска, позволяющих разграничить правомерные и неправомерные схемы.

II. Общие подходы к оценке налоговых последствий операций

2.1. Использование ЗПИФ является предусмотренным законодательством Российской Федерации способом владения и управления активами, что не может рассматриваться как налоговое правонарушение само по себе.

Вместе с тем существует граница, за которой свобода участника оборота выбирать и использовать способы и инструменты достижения бизнес-целей уступает интересам общества в целом, включая его фискальные интересы. Вмешательство в эту свободу носит исключительный характер, допускается лишь в случаях, когда оно необходимо для защиты таких интересов, и должно

быть соразмерно этой цели. Это, в свою очередь, обосновывает требования к оценке такого вмешательства: она должна быть определенной и основываться на совокупности конкретных фактов и обстоятельств, а не на отдельных формальных признаках. При оценке сопоставляются реальная экономическая функция фонда и деловая цель его создания с налоговым эффектом от его использования.

В каждом случае проверяется, имелась ли у владельцев инвестиционных паев при создании ЗПИФ деловая цель, не сводящаяся к неуплате (неполной уплате) налога.

2.2. При учете для целей налогообложения операций, совершаемых с использованием ЗПИФ, следует исходить не только из формального наименования договора, статуса участника фонда и самого факта его использования, 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.

2.3. Внесение имущества в ЗПИФ само по себе не свидетельствует о наличии налоговой схемы, но может являться элементом структуры, основной целью которой является неуплата (неполная уплата) налога. Оценка отношений производится с учетом характера передаваемого имущества, целей его передачи, способа извлечения экономической выгоды, использования получаемого дохода, налоговых последствий последующих операций.

2.4. 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, а инвестиционные решения в отношении имущества ЗПИФ фактически принимаются не управляющей компанией, а лицом (группой лиц), контролирующим владельца инвестиционных паев и (или) основных контрагентов. При этом учитывается наличие у управляющей компании ресурсов и компетенций, необходимых для управления активами фонда. Совокупность подобных обстоятельств может свидетельствовать об использовании ЗПИФ для искусственного изменения налоговых последствий операции.

2.5. Право владельца инвестиционных паев одобрять сделки через инвестиционный комитет само по себе не свидетельствует о несамостоятельности управляющей компании. Для оценки значения имеет фактическая роль комитета: на каких основаниях принимаются решения, обсуждается ли их экономическая целесообразность, не образуют ли комитет, управляющая компания, владелец инвестиционных паев и (или) основные контрагенты по сделкам с имуществом фонда единый центр принятия решений.

2.6. 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. В предоставлении налогоплательщику налоговых выгод, обусловленных особенностями налогообложения ЗПИФ, может быть отказано, если основной целью осуществленных операций является неуплата (неполная уплата) налога.

2.7. При установлении обстоятельств, свидетельствующих об искажении сведений о фактах хозяйственной жизни либо направленности совокупности операций на неуплату (неполную уплату) налога, налоговые последствия определяются исходя из действительного экономического содержания соответствующих операций с учетом положений статьи 54.1 Налогового кодекса Российской Федерации.

III. Признаки риска недобросовестного использования ЗПИФ и примеры рискового использования фонда

3.1. Базовые признаки риска недобросовестного использования правовой конструкцией ЗПИФ:

1) Формальное использование фонда в качестве технического звена: отсутствие инвестиционной либо иной законной стратегии владения активом при взаимозависимости участников структуры. Управляющая компания не реализует ни инвестиционную, ни иную законную и документально подтвержденную стратегию владения активом, определенную при создании фонда; не принимает самостоятельных решений о приобретении, финансировании, управлении активом; фонд выступает техническим звеном. Об этом может свидетельствовать взаимозависимость или аффилированность управляющей компании и (или) основных контрагентов по сделкам с

имуществом фонда с номинальным и фактическим владельцем инвестиционных паев. В такой структуре предусмотренный законом независимый контроль за операциями (специализированный депозитарий, управляющая компания) утрачивает защитную роль, а основной целью использования фонда может являться неуплата (неполная уплата) налога.

2) Отсутствие коллективного характера инвестирования при определяющей роли владельца инвестиционных паев в фактическом управлении активами фонда. Совокупность обстоятельств может свидетельствовать о том, что вместо коллективного инвестирования, при котором активы передаются в самостоятельное управление управляющей компании, фонд используется для фактического ведения владельцем инвестиционных паев собственной коммерческой деятельности при сохранении им контроля над активами. К таким обстоятельствам относятся, в частности: один или несколько связанных между собой владельцев инвестиционных паев, принимающих решения по использованию активов фонда; формальный характер механизмов одобрения сделок (общее собрание, инвестиционный комитет, согласие депозитария), прикрывающих фактическое управление активами фонда владельцем инвестиционных паев. Налоговый режим фонда, предназначенный для долгосрочных вложений и реинвестирования дохода, в таких случаях фактически применяется к доходам от предпринимательской деятельности, которые при ведении этой деятельности непосредственно владельцем инвестиционных паев облагались бы иначе, чем в фонде.

3) Накопление прибыли в фонде без ее фактического распределения либо ее вывод владельцам инвестиционных паев в форме, не влекущей налогообложения. Из обстоятельств деятельности управляющей компании ЗПИФ следует, что распределение полученной прибыли владельцам инвестиционных паев не осуществляется и не планируется либо осуществляется в форме, не влекущей налогообложения. При этом отсутствуют нормативные препятствия к такому распределению и обстоятельства, связанные с финансовым состоянием фонда (недостаточность средств, необходимость исполнения обязательств перед кредиторами), а также если это не объясняется стадией освоения инвестиций. Под прибылью в данном случае понимается положительный финансовый результат от совершения сделок и процентный доход, а не результат переоценки.

3.2. Ни один из признаков риска сам по себе не является основанием для вывода о нарушении; признаки оцениваются в совокупности с установленными обстоятельствами.

3.3. На основе анализа учета и отражения операций с использованием конструкции ЗПИФ в целях налогообложения можно выделить следующие рисковые структуры, которые сами по себе не являются нарушением и оцениваются в совокупности с признаками риска недобросовестного использования фонда:

1) **«Транзитный ЗПИФ».** Актив (например, недвижимость) вносится в ЗПИФ, после чего в короткий срок инвестиционные паи реализуются покупателю, определенному до создания фонда. Управляющая компания ЗПИФ не осуществляет инвестиционных действий, а роль фонда сводится к техническому оформлению перехода прав на актив. Налоговая выгода состоит в том, что вместо налогообложения прибыли от прямой продажи актива облагается доход от продажи инвестиционных паев, в том числе с применением освобождений или пониженных ставок, предусмотренных для таких операций.

2) **«Вывод текущей прибыли бизнеса через ЗПИФ».** Имущество, используемое в бизнесе, в том числе производственное (например, недвижимость или оборудование), передается в ЗПИФ, после чего прибыль, ранее облагавшаяся налогом на прибыль по общей ставке, переносится на уровень фонда в виде арендной платы за имущество, остающееся в пользовании прежнего владельца. Передача активов происходит без самостоятельной деловой цели при сохранении контроля над ними и их использовании в прежнем бизнесе, в том числе на нерыночных условиях. Налогообложение владельцев инвестиционных паев при этом происходит позднее и (или) на более благоприятных условиях.

3) **«Финансирование группы через ЗПИФ вместо прямого займа».** Владелец инвестиционных паев вносит средства в ЗПИФ, которые направляются в виде займов лицам, входящим с ним в одну группу, на условиях, по своему экономическому содержанию не отличающихся от прямого займа (возвратность, фиксированная доходность, отсутствие у фонда рисков проекта). Налоговая выгода возникает при несовпадении налогообложения участников цепочки: заемщик учитывает проценты в расходах; доход фонда от такого вложения не облагается налогом или облагается на более благоприятных условиях, чем доход кредитора по

прямому займу; налогообложение владельца паев происходит позднее (при выплатах, погашении или продаже паев) и (или) на более благоприятных условиях. При оценке риска учитываются различия между займом и участием в проекте в части распределения рисков, наличие самостоятельной деловой цели такой формы финансирования, рыночный характер условий и осуществление выплат по паям.

4) «Покупка доли в организации и (или) актива у взаимозависимого иностранного лица при сохранении контроля внутри группы». Управляющая компания направляет средства фонда иностранному лицу, взаимозависимому с владельцем инвестиционных паев и (или) управляющей компании, в форме, в отношении которой в России применяется освобождение или пониженная ставка по международному соглашению об избежании двойного налогообложения (СИДН) при сохранении контроля внутри группы.

3.4. Практические примеры рискового использования фонда:

1) Передача в фонд доли участия в уставном капитале или акций российской организации без фактической утраты контроля над ними. Доля (акции) вносится в фонд лицом, которое сохраняет контроль над организацией (фактически определяет ее решения), а дивиденды и иные доходы от этого актива накапливаются в фонде и не распределяются владельцам инвестиционных паев либо выводятся в форме, не влекущей налогообложения.

2) Направление средств фонда взаимозависимому иностранному лицу с использованием освобождений или пониженных ставок по СИДН при сохранении их в распоряжении группы. Средства фонда (доход по паям) 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 освобождения или пониженной ставки по выплате внутри группы.

3) Направление средств фонда в периметр связанной группы компаний вместо распределения дохода владельцам инвестиционных паев (займы, взносы в капитал) без самостоятельной деловой цели, на нерыночных условиях, либо без разумных перспектив возврата при отсутствии выплат, либо при выплатах в форме, не влекущей налогообложения. При этом нераспределение дохода владельцам

инвестиционных паев не объясняется инвестиционной либо иной законной стратегией владения активом; отсутствуют нормативные препятствия к такому распределению и обстоятельства, связанные с финансовым состоянием фонда (недостаточность средств, необходимость исполнения обязательств перед кредиторами), а также если это не объясняется стадией освоения инвестиций.

4) Структурирование сделок купли-продажи имущества и (или) имущественных прав (квартиры, машино-места, договоры долевого участия, земельные участки и т.п.) **с вовлечением фонда в качестве технического звена** для переноса прибыли на баланс фонда с целью последующей реализации активов без соразмерного налогообложения и (или) при отсутствии инвестиционной составляющей. Налоговая экономия может быть получена, в том числе в результате совершения операций на нерыночных условиях с взаимозависимыми контрагентами или при совершении операций, основной целью которых являлась неуплата (неполная уплата) налогов.

IV. Последствия и ориентиры добросовестного использования

4.1. При установлении признаков недобросовестного использования конструкции ЗПИФ и неправильном учете, неполноте отражения операций с использованием фонда в целях налогообложения, повлекшем неуплату (неполную уплату) налога, возможно доначисление налога на прибыль, НДФЛ, налога у источника выплаты управляющей компании ЗПИФ; признание дохода фонда доходом контролирующего лица (застройщика, владельца инвестиционного пая, основного контрагента).

4.2. Ориентирами добросовестного использования являются: документально подтвержденная инвестиционная и деловая цель фонда; реальная коллективность или иное экономическое обоснование состава владельцев инвестиционных паев; регулярные выплаты дохода, облагаемые налогом в установленном порядке, 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.

V. ЗПИФ и личный фонд

5.1. Личный фонд (Федеральный закон от 01.07.2021 № 287-ФЗ «О внесении изменений в части первую и третью Гражданского кодекса Российской Федерации»; нормы о личных фондах вступили в силу 01.03.2022) является самостоятельной законной конструкцией, предназначенной прежде всего для таких целей, как наследственное планирование, защита активов, сохранение единства и управляемости семейного капитала и бизнеса, обеспечение конфиденциальности условий управления.

Налогообложение личного фонда по ряду параметров приближено к налогообложению при прямом владении активами физическим лицом. Личный фонд, представляет собой некоммерческую организацию, цель которой тесно связана с потребностями учредителя, а также поддержанием функционирования самого имущества, обособленного в результате такой организации.

Будучи некоммерческой организацией, личный фонд может заниматься предпринимательской деятельностью. Это позволяет учредителю использовать личный фонд для владения активами и управления ими.

5.2. ЗПИФ и личный фонд решают разные задачи: ЗПИФ предполагает профессиональное управление активами в рамках инвестиционной либо иной законной стратегии владения активом, личный фонд обеспечивает реализацию воли учредителя в отношении принадлежащего ему имущества. Конструкции могут использоваться совместно, когда паи ЗПИФ включаются в состав имущества личного фонда либо когда личный фонд выступает учредителем управления ЗПИФ. Такое сочетание законно, но его основной целью не может быть неуплата (неполная уплата) налога.

5.3. Отсутствие самостоятельной экономической цели использования ЗПИФ единственным владельцем инвестиционных паев не влечет автоматической перекалфикации ЗПИФ в личный фонд, но возможна искусственная подмена конструкции личного фонда конструкцией ЗПИФ. Риск возникает, если ЗПИФ фактически выполняет функцию личного фонда и используется ради исключительно налоговых последствий, наступивших бы при учреждении личного фонда или прямом владении.

VI. Заключительное положение

Налоговый эффект от использования правовой конструкции ЗПИФ не должен достигаться путем искажения фактов хозяйственной жизни, создания формальных звеньев без самостоятельной экономической функции.

При оценке правильности учета и полноты отражения операций с использованием ЗПИФ в целях налогообложения приоритетное значение имеет совокупность фактических обстоятельств, включая экономическую цель, реальность стратегии владения активом, распределение рисков.

Выработанные подходы позволяют разграничить правомерное использование ЗПИФ как инструмента управления частным капиталом и инвестициями от искусственных конструкций, основной целью которых является неуплата (неполная уплата) налога, при сохранении исключительного характера вмешательства в свободу участников оборота выбирать правовую форму владения активами.