



Использование ЗПИФ
для структурирования
активов:
взгляд ФНС России

Суть вопроса

Сейчас ЗПИФы не платят налог на прибыль, а НДФЛ у пайщиков-физических лиц возникает только при выплате дохода, которая может откладываться на длительный срок. Поэтому часть участников рынка использует ПИФы для налоговой оптимизации, структурируя через них владение различными активами.

Операции с использованием ЗПИФов привлекли внимание и законодательной, и исполнительной власти. На законодательном уровне рассматривается Законопроект от 30.09.2026 г. № 617-9, предусматривающий введение налога на прибыль для закрытых и интервальных ПИФов, паи которых предназначены для квалифицированных инвесторов.

На уровне правоприменения более 25 компаний уже получили претензии налоговых органов. Кроме того, по итогам заседания Экспертного совета при ФНС России 08.09.2026 г. утвержден **Меморандум о подходах к оценке правильности учета и полноты отражения операций с использованием ЗПИФ в целях налогообложения** (далее – Меморандум).

Ниже приведен обзор ключевых позиций из Меморандума и судебной практики.

Каковы признаки недобросовестного и добросовестного использования ЗПИФ?

Критерий	Признаки недобросовестного использования	Ориентиры добросовестного использования
Цель фонда	Отсутствует инвестиционная или иная законная стратегия владения активом. Фонд служит «техническим звеном».	Цель имеет самостоятельное экономическое содержание, определена при создании фонда, документально подтверждена и реально осуществляется УК. Экономическая цель каждой операции документально обоснована.
Самостоятельность управляющей компании	УК не принимает самостоятельных решений о приобретении, финансировании и управлении активом. Решения фактически принимает контролирующее лицо (группа лиц) и/или основные контрагенты.	УК принимает решения самостоятельно в пределах правил доверительного управления.
Независимость инфраструктуры и механизмов одобрения	УК и/или основные контрагенты взаимозависимы или аффилированы с владельцем паев. Одобрение сделок (через общее собрание, инвестиционный комитет, согласие депозитария) носит формальный характер. Комитет, УК, владелец паев и контрагенты образуют единый центр принятия решений.	Независимость УК, депозитария и оценщика от владельцев паев и/или основных контрагентов. Право владельца паев одобрять сделки через инвестиционный комитет само по себе не говорит о несамостоятельности УК: важна фактическая роль комитета (основания решений, обсуждение их экономической целесообразности).

Критерий	Признаки недобросовестного использования	Ориентиры добросовестного использования
Состав владельцев паев	Один или несколько связанных владельцев паев, которые принимают решения по активам фонда. Вместо коллективного инвестирования ведется собственный бизнес владельца паев.	Реальная коллективность состава владельцев паев.
Контроль над активом	Актив вносится в фонд лицом, которое сохраняет над ним контроль. Имущество остается в пользовании прежнего владельца в его бизнесе, в том числе на нерыночных условиях. Актив передается в фонд без самостоятельной деловой цели.	Актив передан в самостоятельное управление УК. У передачи есть самостоятельная деловая цель. Контроль у прежнего владельца не сохраняется, а при использовании им имущества условия рыночные.
Распределение дохода	Прибыль накапливается в фонде и не распределяется либо выводится в форме, не влекущей налогообложения (при отсутствии нормативных и финансовых препятствий и если это не объясняется стадией освоения инвестиций).	Регулярные выплаты дохода, облагаемые налогом в установленном порядке, и/или частичное погашение паев с учетом стадии формирования фонда и освоения инвестиций.
Условия сделок	Условия сделок между взаимозависимыми лицами существенно отличаются от рыночных.	Рыночные условия, подтвержденные отчетом независимого оценщика или анализом сопоставимых сделок на дату совершения.
Структура и сроки сделки	Актив передается в фонд и вскоре реализуется. Покупатель определен до создания фонда.	Срок владения активом и выбор контрагента определяются инвестиционной стратегией фонда и самостоятельным решением УК, с учетом стадии формирования фонда и освоения инвестиций.
ЗПИФ и личный фонд	ЗПИФ фактически выполняет функции личного фонда, не имеет самостоятельного экономического обоснования и используется ради налоговых преимуществ, недоступных при личном фонде или прямом владении активом.	Каждая конструкция используется по назначению: ЗПИФ – для профессионального управления активами в рамках инвестиционной либо иной законной стратегии;

Критерий	Признаки недобросовестного использования	Ориентиры добросовестного использования
		 личный фонд – для реализации воли учредителя (наследственное планирование, защита активов, сохранение единства и управляемости семейного капитала и бизнеса), его цель связана с поддержанием функционирования обособленного имущества.

Какие есть рискованные схемы с ЗПИФ?

«Транзитный ЗПИФ»

Актив, например недвижимость, передается в ЗПИФ, после чего в короткий срок паи реализуются заранее определенному покупателю. УК при этом фактически не принимает самостоятельных инвестиционных решений, а фонд используется как промежуточное звено при передаче актива.

Налоговый эффект возникает за счет того, что вместо прибыли от прямой продажи актива облагается доход от продажи инвестиционных паев, к которому в определенных случаях могут применяться предусмотренные для него освобождения или пониженные ставки.

Примеры из судебной практики:

- Дело № А56-50155/2013. Банк передал акции в ЗПИФ в счет оплаты паев, вскоре они были реализованы по рыночной цене, существенно превышающей цену приобретения. Деньги не инвестировались, а находились на счете УК. Суды признали, что операции осуществлял сам банк, а фонд включен в цепочку ради необоснованной налоговой выгоды.
- Дело № А76-35948/2022. Фонд приобретал квартиры у застройщика по заниженной цене. Далее формально эти же квартиры фонд продавал конечным заказчикам по ДДУ по рыночной стоимости. Сформированная на ЗПИФ разница в цене не облагалась налогом на прибыль ни у ЗПИФ (в силу закона), ни у застройщика.

Вывод текущей прибыли бизнеса через ЗПИФ

Имущество, используемое в бизнесе, передается в ЗПИФ, но продолжает использоваться прежним владельцем. Например, компания передает недвижимость или оборудование фонду и затем арендует ее обратно. Прибыль, которая при прямом ведении бизнеса облагалась бы налогом на прибыль, переносится на уровень фонда в форме арендных платежей.

Риск возникает, если передача актива не имеет самостоятельной деловой цели, контроль над ним сохраняется, а условия использования нерыночные.

Практический пример из Меморандума: передача в фонд долей или акций российской организации без фактической утраты контроля: дивиденды накапливаются в фонде и

не распределяются владельцам паев либо выводятся в форме, не влекущей налогообложения.

== **Финансирование группы через ЗПИФ**

Средства владельца паев передаются в фонд, а затем фонд направляет их в виде займов компаниям той же группы. По экономическим условиям такое финансирование может не отличаться от обычного прямого займа.

Налоговая выгода возникает, если заемщик учитывает проценты в расходах, тогда как доход фонда облагается на более благоприятных условиях или не облагается, а налогообложение владельца паев откладывается до выплаты, погашения или продажи паев.

Пример Меморандума: направление средств фонда в периметр связанной группы (займы, взносы в капитал) вместо распределения дохода владельцам паев: без самостоятельной деловой цели, на нерыночных условиях, без разумных перспектив возврата при отсутствии выплат либо при выплатах в форме, не влекущей налогообложения.

При этом нераспределение дохода пайщикам необъяснимо: отсутствуют препятствия и обстоятельства, связанные с финансовым состоянием фонда (недостаточность средств, необходимость исполнения обязательств перед кредиторами).

== **Покупка доли в организации и/или актива у взаимозависимого иностранного лица при сохранении контроля внутри группы**

УК направляет средства фонда на приобретение доли или актива у взаимозависимой иностранной компании либо направляет ей средства в иной форме, к которой в России применяется освобождение или пониженная ставка по СИДН. При этом контроль над активом или средствами фактически остается внутри группы.

Здесь налоговый риск связан прежде всего с использованием льготного режима налогообложения при отсутствии реального изменения экономического контроля.

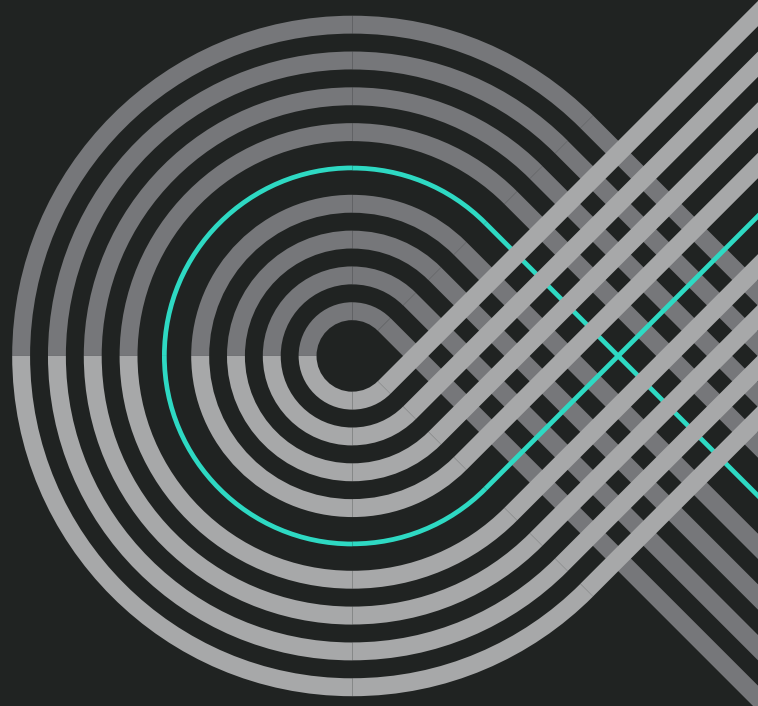
Судебная практика: дело № А56-22968/2024. Доход по паям перечислялся кипрской компании под видом процентов по коммерческому кредиту, а единственный пайщик дохода не получал. Суд признал кипрскую компанию промежуточным звеном без фактического права на доход и отказал в применении льготы по СИДН.



комплексная
правовая
поддержка

ДЦ «Империя», Пресненская наб., д. 6, стр. 2
г. Москва, Россия 123112

+7 (495) 777 28 20 office@bgplaw.com bgplaw.com



Денис Савин

Партнер, адвокат
Налоговые споры и консультирование

denis.savin@bgplaw.com



Виктория Бобрик

Помощник юриста
Налоговые споры и консультирование

viktoriya.bobrik@bgplaw.com