



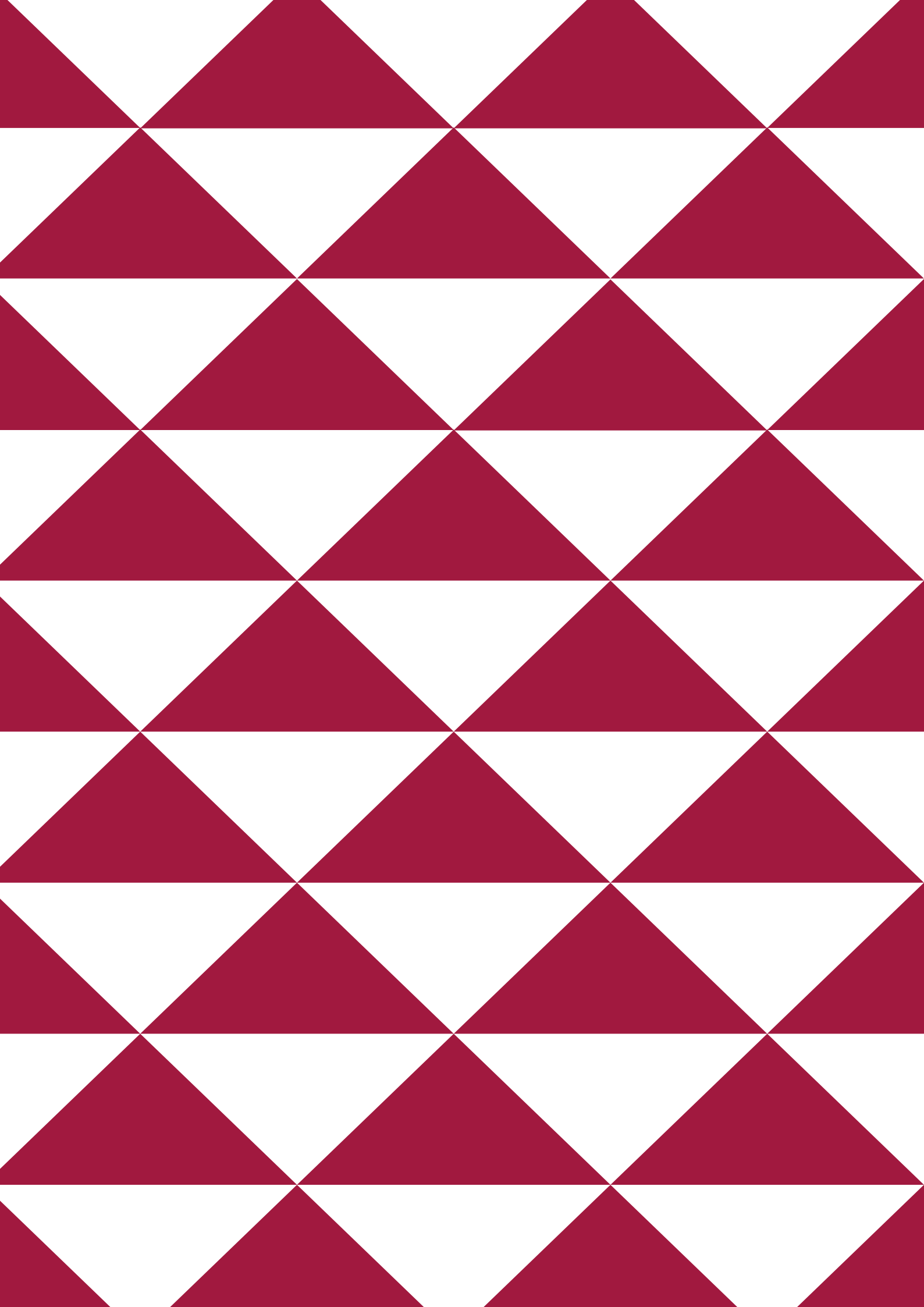
CHERVETS  
PARTNERS

ОСНОВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ  
СТРУКТУРИРОВАНИЯ  
КАПИТАЛА ЧАСТНЫМИ ЛИЦАМИ

юридическая фирма  
CHERVETS.PARTNERS

## СОДЕРЖАНИЕ:

<b>01</b>	ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЦЕСС УПРАВЛЕНИЯ ЧАСТНЫМ КАПИТАЛОМ	007
<b>02</b>	ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ	010
<b>03</b>	ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД	019
<b>04</b>	ЭНДАУМЕНТ (ЭНДАУМЕНТ-ФОНД)	030
<b>05</b>	ЛИЧНЫЙ ФОНД	040
<b>06</b>	БАНКОВСКИЙ ВКЛАД (ДЕПОЗИТ)	048
<b>07</b>	ИНВЕСТИЦИОННОЕ СТРАХОВАНИЕ ЖИЗНИ	056
<b>08</b>	ЦИФРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ	062
<b>09</b>	СТРУКТУРИРОВАНИЕ ЧАСТНОГО КАПИТАЛА ЗА РУБЕЖОМ	072



## ДОРОГИЕ КОЛЛЕГИ!

Вы держите в руках наш первый путеводитель, который поможет вам сориентироваться в сфере структурирования частных активов.

Одной из целей в первый год нашей работы стало развитие практики частных клиентов, а структурирование частного капитала – одним из ключевых направлений практики. Мы уделяли много внимания повышению экспертизы в области управления частным капиталом, наследственного планирования и контроля рисков. Сейчас мы рады представить вам один из результатов нашей работы – информационный путеводитель о наиболее востребованных инструментах, используемых собственниками для структурирования своего имущества. Мы собрали информацию о юридических, экономических и налоговых особенностях различных инструментов структурирования в России и зарубежных странах.

Другое важное направление нашей практики – сопровождение внешнеэкономической деятельности и финансовых сделок. В ходе работы по таким проектам мы находимся в тесном контакте с иностранными партнерами. Чтобы дать более полное представление о возможностях структурирования частного капитала зарубежом, мы попросили коллег дать краткие комментарии о доступных в их юрисдикциях механизмах инвестирования и рассмотрели Аргентину, Беларусь, Великобританию, Германию, Израиль, Индию, Казахстан, Кыргызстан, Мальту, ОАЭ, США (штат Калифорния), Турцию, Узбекистан, Францию, Чехию, Швейцарию.

Путеводитель позволит вам получить представление о механизмах работы и преимуществах различных инструментов структурирования, в том числе о таком новом и перспективном способе управления активами, как личный фонд. Надеемся, наш гайд окажется не только интересным, но полезным. В случае возникновения каких-либо вопросов вы всегда можете обратиться к авторам настоящего путеводителя или к вашему контактному лицу в Chervets.Partners.

С уважением, Евгения Червец

## CHERVETS.PARTNERS

CHERVETS.PARTNERS — юридическая фирма, сочетающая современные подходы и традиции профессии. Мы консультируем бизнес, некоммерческий сектор и частных лиц по вопросам российского и иностранного права. Особенность нашего подхода — совмещение экспертизы в области права и экономики для разработки решений, отвечающих требованиям законности и деловым задачам клиентов.

Команда фирмы состоит из специалистов разного профиля. Профессиональный опыт ключевых сотрудников фирмы составляет от 15 до 20 лет в консалтинге, юридических департаментах и на государственной службе.

Мы занимаемся разрешением российских и международных споров, вопросами корпоративного права, сделками слияний и поглощений, сопровождением финансовых сделок и внешнеэкономической деятельности, оформлением и защитой интеллектуальной собственности и информационных технологий, налоговым консультированием и спорами, консультированием частных клиентов, уголовно-правовой защитой, экономическим и финансовым анализом.

Наши партнеры рекомендованы международными (The Legal 500 EMEA, Chambers Europe, The Best Lawyers) и российскими (Forbes, Коммерсант, Право-300, ПРО-банкротство, Российская газета) рейтингами.

Обучение, преподавание и передача знаний — часть генетического кода Chervets. Partners: сотрудники фирмы являются авторами многочисленных публикаций по российскому и зарубежному праву.

Мы выступаем на авторитетных деловых форумах и читаем лекции в ведущих вузах (МГУ, МГЮА, ВВАТ, ВШЭ, УрГЮУ, Шанинке и других).

География практики фирмы, кроме всех регионов Российской Федерации, распространяется на иностранные юрисдикции: Австралия, Аргентина, Армения, Великобритания, Вьетнам, Германия, Гонконг, Дубай, Израиль, Казахстан, Кипр, Китай, Польша, США, Таиланд, Турция, Узбекистан, Чехия, Швейцария. У нас положительный опыт работы в каждой из этих стран, который подкреплен проверенными на практике партнерами — лидерами в регионе.

Ценность подхода Chervets.Partners — равнозначная погруженность как в правовую проблематику клиента, так и отраслевые особенности бизнеса. Наши консультации всегда следуют за экономической обоснованностью. Такой подход позволяет нам выстраивать с клиентами длительные отношения, анализировать бизнес, понимать стратегию и своевременно предлагать наиболее выверенные правовые решения.

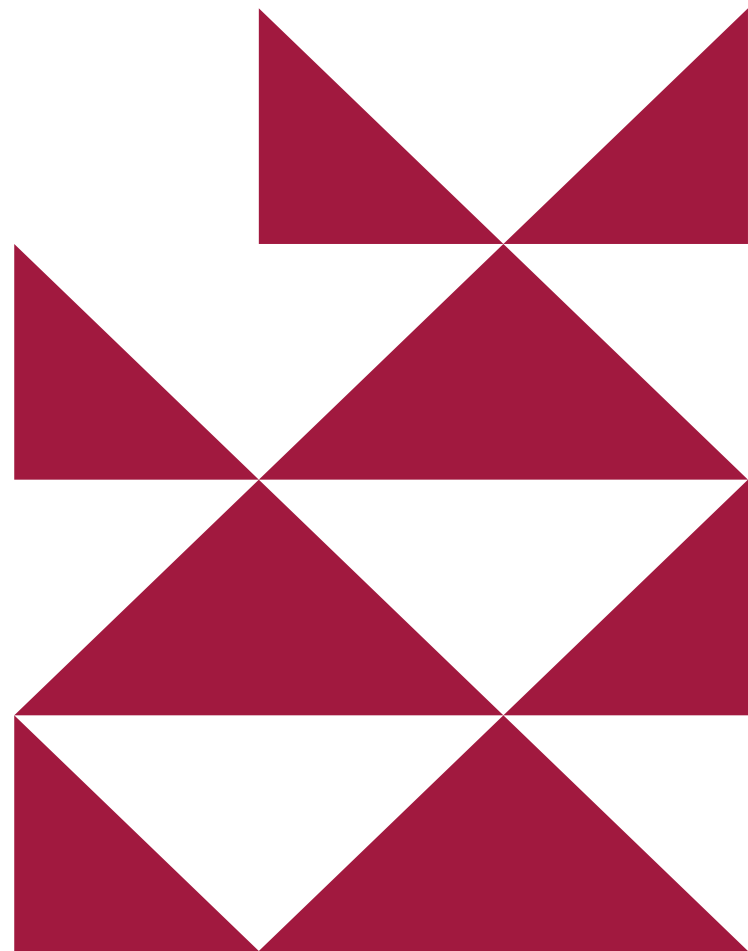
123001, г. Москва,  
пер. Благовещенский, д. 3, стр. 1

info@chervets.partners  
+7 (495) 790-38-08

chervets.partners



@chervetspartners



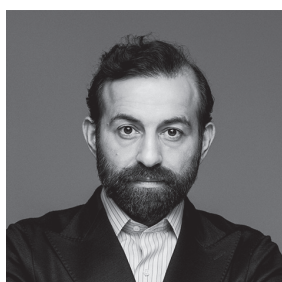
## АВТОРЫ:



**ЕВГЕНИЯ ЧЕРВЕЦ**  
адвокат, управляющий партнер  
[e.chervets@chervets.partners](mailto:e.chervets@chervets.partners)



**МАРИЯ ЛЮБИМОВА**  
адвокат, партнер  
[m.lyubimova@chervets.partners](mailto:m.lyubimova@chervets.partners)



**АРСЕН НАВАСАРДЯН**  
адвокат, партнер  
[a.navasardyan@chervets.partners](mailto:a.navasardyan@chervets.partners)



**СТАНИСЛАВ СОБОЛЕВ**  
советник  
[s.sobolev@chervets.partners](mailto:s.sobolev@chervets.partners)



**ИГОРЬ ЕРШОВ**  
партнер  
[i.ershov@chervets.partners](mailto:i.ershov@chervets.partners)



**СЕРГЕЙ КОПЫЛОВ**  
партнер  
[s.kopylov@chervets.partners](mailto:s.kopylov@chervets.partners)



**АЛЕКСАНДРА ЛОБАЧЕВА**  
старший юрист  
[a.lobacheva@chervets.partners](mailto:a.lobacheva@chervets.partners)



**НИКИТА РЖАНОВ**  
юрист  
[n.rzhanov@chervets.partners](mailto:n.rzhanov@chervets.partners)

# 01 ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЦЕСС УПРАВЛЕНИЯ ЧАСТНЫМ КАПИТАЛОМ

Эффективное управление капиталом опирается на высокоэффективный инвестиционный процесс. Цена вопроса для собственника не позволяет относиться к инвестициям легкомысленно. От качества организации этого процесса зависит конечный результат. Рассмотрим, из каких элементов и стадий складывается инвестиционный процесс.

---

## / 1.1 /

### ЖЕЛАНИЯ И ВОЗМОЖНОСТИ ИНВЕСТОРА

---

В первую очередь, необходимо в терминах RRLTTU (доходность, риск, ликвидность, законодательные ограничения, срочность, налоговые аспекты, уникальная специфика) определить, чего хочет инвестор и что он может себе позволить.

На этом этапе ключевым моментом является работа инвестора над собой: иногда примирить желания и возможности весьма затруднительно, но без личностной целостности и понимания себя инвестиции могут легко превратиться в последовательность эмоциональных решений, а капитал, как известно, не любит истерик.

---

## / 1.2 /

### ОБЛИК ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ

---

После этого необходимо сформировать облик своего инвестиционного портфеля. Следует указать, какой в нем должен быть объем:

- банковских депозитов;
- портфеля облигаций (в разрезе рисков эмитентов и сроков этих облигаций);
- портфеля акций;
- паев инвестиционных фондов и видов фондов.

Важно определить, какие могут быть иные инструменты инвестирования, в каких валютах должен быть этот портфель, в каких юрисдикциях он должен базироваться.



---

### **/ 1.3 /**

#### **ВЫБОР УПРАВЛЯЮЩЕГО ПОРТФЕЛЯ**

---

На основе этого облика нужно выбрать управляющих для каждой части портфеля. Где-то таким управляющим может выступать сам инвестор, например, когда он самостоятельно принимает решения, в каких банках разместить депозиты или какие акции приобрести в портфель. В иных случаях это может быть доверительный управляющий (или управляющая компания) — профессионал фондового рынка, обязавшийся придерживаться определенной стратегии и имеющий ряд обязательств перед инвестором.

---

### **/ 1.4 /**

#### **ОТСЛЕЖИВАНИЕ ФИНАНСОВОГО РЕЗУЛЬТАТА**

---

После распределения средств следует отслеживать финансовый результат. Обычно в практике финансовых организаций переоценка портфелей осуществляется на ежедневной основе. Помимо финансового учета, следует анализировать новостной фон об объектах инвестирования, соответствие принятого риска целевому облику портфеля, прислушиваться к мнению авторитетных новостных источников, освещающих инвестиционную повестку. По результатам этого анализа возможна та или иная балансировка и корректировка Вашего инвестиционного портфеля.

---

### **/ 1.5 /**

#### **ПРОВЕДЕНИЕ РАСШИРЕННОГО АНАЛИЗА УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ**

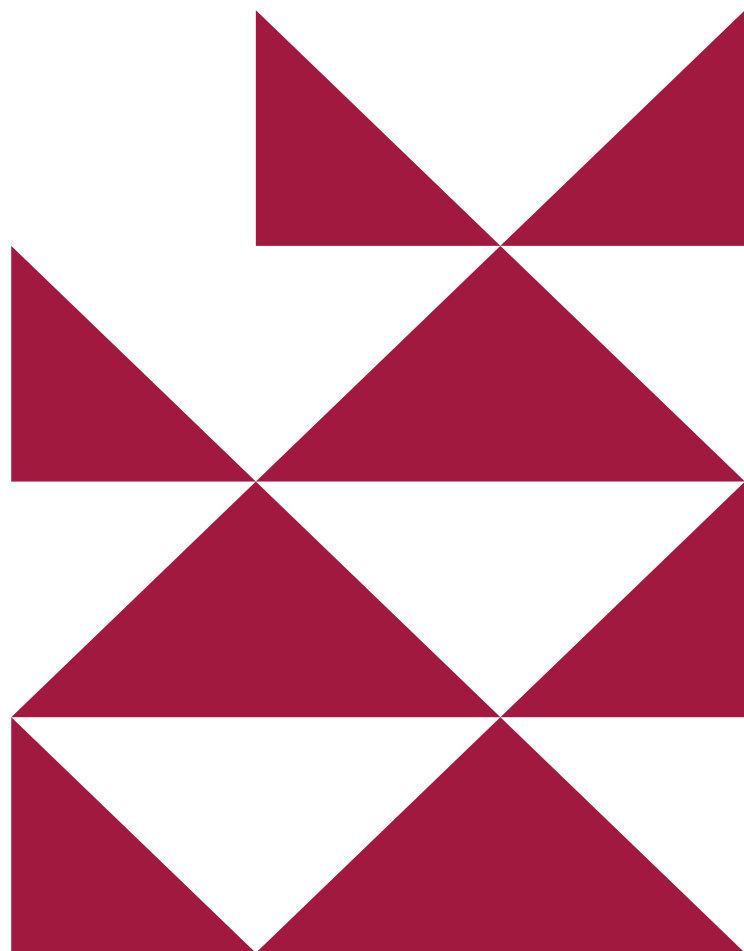
---

Ежеквартально или ежегодно (в зависимости от облика портфеля, но не реже одного раза в год) необходимо проводить расширенный анализ результатов и перспектив управления капиталом. В частности следует:

- обсудить, сохранился ли целевой профиль RRLTTU портфеля;
- выяснить, какие виды инструментов следует внести в портфель, чтобы сбалансировать его состав;
- определить, насколько доходность, полученная по факту, соответствует объему принятых рисков и доходности аналогичных инвестиций (отклонение в большую сторону опаснее, чем в меньшую, так как свидетельствует о невыявленных и неучтенных рисках).

Для корректного и эффективного выполнения указанных действий инвестору необходимо иметь представление о ключевых характеристиках и особенностях каждого доступного ему финансового инструмента.

Настоящий путеводитель составлен с целью оказания помощи инвесторам — физическим лицам в выборе надлежащих инструментов структурирования частного капитала в ходе инвестиционного процесса путем предоставления информации о ключевых особенностях каждого из таких инструментов.



# 02 ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

---

## / 2.1 /

### НОРМАТИВНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ И РАЗЪЯСНЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОРГАНОВ

---

#### 2.1.1. Нормативное регулирование

Основные вопросы использования инструмента доверительного управления регулируются главой 53 Гражданского кодекса Российской Федерации (далее — «ГК РФ»).

Описание порядка налогообложения лиц, использующих инструмент доверительного управления при структурировании капитала, содержится в ст. 226.1 Налогового кодекса РФ (далее — «НК РФ»).

#### 2.1.2. Разъяснения государственных органов

Кроме того, отдельные аспекты налогообложения затронуты в письме Министерства финансов России от 16.02.2015 № 03-04-06/6856 (далее — «Письмо Минфина от 16.02.2015»), в письме Министерства финансов России от 26.03.2019 № 03-04-07/20169 (далее — «Письмо Минфина от 26.03.2019») и в письме Министерства финансов России от 16.08.2022 № 03-04-05/79898 (далее — «Письмо Минфина от 16.08.2022»).

---

## / 2.2 /

### ПОНЯТИЕ И ХАРАКТЕРИСТИКИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ

---

#### 2.2.1. Понятие доверительного управления

Договор доверительного управления имуществом предусматривает, что одна сторона (учредитель управления) передает другой стороне (доверительному управляющему) на определенный срок имущество в доверительное управление, а другая сторона обязуется на условиях, предусмотренных договором, осуществлять управление этим имуществом в интересах учредителя управления или указанного им лица (выгодоприобретателя). При этом передача имущества в доверительное управление не влечет перехода права собственности на него к доверительному управляющему.

#### 2.2.2. Характеристики договора доверительного управления

Существенными условиями договора доверительного управления имуществом являются:

- состав имущества, передаваемого в доверительное управление;
- наименование юридического лица или имя гражданина, в интересах которых осуществляется управление имуществом (учредителя управления или выгодоприобретателя);
- размер и форма вознаграждения управляющему, если выплата вознаграждения предусмотрена договором;
- срок действия договора (по умолчанию не более 5 лет).

Договор доверительного управления имуществом по общему правилу заключается в простой письменной форме, однако в случае передачи в доверительное управление недвижимости заключение данного договора необходимо осуществить в той же форме, что и договор купли-продажи такой недвижимости (то есть договор должен быть составлен в письменной форме в виде одного документа). Кроме того, передача недвижимого имущества в доверительное управление подлежит государственной регистрации в том же порядке, что и переход права собственности на это имущество. При этом несоблюдение установленной формы договора или требования о регистрации передачи недвижимости в доверительное управление влечет его недействительность.

---

## / 2.3 /

### УЧАСТНИКИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ

---

Рассмотрим участников отношений, складывающихся в процессе доверительного управления имуществом.

#### 2.3.1. Доверительный управляющий

Этим лицом является участник имущественного оборота, осуществляющий предпринимательскую деятельность. В качестве доверительного управляющего может выступать индивидуальный предприниматель или коммерческая организация, за исключением унитарного предприятия, при этом доверительный управляющий не может одновременно являться выгодоприобретателем по договору доверительного управления.

#### 2.3.2. Учредитель управления

По общему правилу, указанным лицом является собственник передаваемого в управление имущества, однако в некоторых случаях, например, при необходимости управления наследственным имуществом или в ситуации учреждения довери-

тельного управления в отношении имущества подопечного, такими лицами могут выступать нотариус, органы опеки и попечительства (соответственно) и иные лица.

### **2.3.3. Выгодоприобретатель**

Таковым лицом может выступать как сам учредитель доверительного управления, так и иное физическое или юридическое лицо, назначенное им.

---

## **/ 2.4 /**

### **ОБЪЕКТЫ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ**

---

В качестве объектов доверительного управления могут выступать:

- предприятия;
- недвижимое имущество;
- ценные бумаги;
- исключительные права;
- права, удостоверенные бездокументарными ценными бумагами;
- имущественные комплексы.

По умолчанию не могут быть самостоятельным объектом доверительного управления деньги.

Следует помнить, что передача в доверительное управление объектов, права на которые учитываются в соответствующих реестрах прав, подлежит регистрации в таких реестрах.

---

## **/ 2.5 /**

### **ПОРЯДОК ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ**

---

Доверительный управляющий вправе совершать в отношении имущества, переданного в доверительное управление, любые юридические и фактические действия в интересах выгодоприобретателя в соответствии с договором доверительного управления, реализуя правомочия собственника имущества.

Сделки с переданным в доверительное управление имуществом доверительный управляющий совершает от своего имени, указывая при этом, что он действует в качестве такого управляющего. При отсутствии указания о действии доверительного управляющего в этом качестве доверительный управляющий

обязывается перед третьими лицами лично и отвечает перед ними только принадлежащим ему имуществом.

В случаях необходимости защиты прав на имущество, которое находится в доверительном управлении, доверительный управляющий вправе заявлять виндикационный и негаторный иски.

Доверительный управляющий представляет учредителю управления и выгодоприобретателю отчет о своей деятельности.

---

## / 2.6 /

### ОСНОВАНИЯ ПРЕКРАЩЕНИЯ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ

---

Договор доверительного управления имуществом прекращается в силу следующих обстоятельств:

- смерть гражданина, являющегося выгодоприобретателем;
- ликвидация юридического лица — выгодоприобретателя, если договором доверительного управления не предусмотрено иное последствие ликвидации;
- отказ выгодоприобретателя от получения выгод по договору, если договором доверительного управления не предусмотрено иное последствие данного отказа;
- смерть гражданина, являющегося доверительным управляющим, признание его недееспособным, ограниченно дееспособным или безвестно отсутствующим;
- признание доверительного управляющего — гражданина несостоятельным (банкротом);
- отказ доверительного управляющего или учредителя управления от осуществления доверительного управления в связи с невозможностью для доверительного управляющего лично осуществлять доверительное управление имуществом;
- отказ учредителя управления от договора по иным причинам, при условии выплаты доверительному управляющему обусловленного договором вознаграждения;
- переход права собственности на объект управления;
- признание несостоятельным (банкротом) гражданина-предпринимателя, являющегося учредителем управления.

---

## **/ 2.7 /**

### **ЗАЩИТА ПРАВ УЧРЕДИТЕЛЯ И ВЫГОДОПРИБРЕТАТЕЛЯ ПРИ НЕПРАВОМЕРНЫХ ДЕЙСТВИЯХ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЯЮЩЕГО**

---

Доверительный управляющий обязан проявлять должную осмотрительность, действуя в интересах выгодоприобретателя или учредителя управления. Общая формулировка подобной обязанности доверительного управляющего конкретизируется судебной практикой. Например, отсутствие подобной осмотрительности проявляется в случае, если доверительный управляющий средствами пенсионных накоплений допустил приобретение неликвидных ценных бумаг.

При нарушении подобных обязанностей доверительный управляющий возмещает выгодоприобретателю упущенную выгоду за время доверительного управления имуществом, а учредителю управления — убытки, причиненные утратой или повреждением имущества, с учетом его естественного износа, а также упущенную выгоду. Также доверительный управляющий несет ответственность за причиненные убытки, если не докажет, что эти убытки произошли вследствие непреодолимой силы либо действий выгодоприобретателя или учредителя управления.

---

## **/ 2.8 /**

### **СЕМЕЙНЫЕ И НАСЛЕДСТВЕННЫЕ ВОПРОСЫ, ВОЗНИКАЮЩИЕ ПРИ ИСПОЛЬЗОВАНИИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ В СТРУКТУРИРОВАНИИ ЧАСТНОГО КАПИТАЛА**

---

#### **2.8.1. Имущество, переданное в доверительное управление, как общая совместная собственность супругов**

Поскольку имущество передается в доверительное управление без перехода права собственности на него, то супруг остается сособственником данного имущества в случае нахождения его в совместной собственности супругов. В связи с этим подобное имущество является предметом раздела совместно нажитого имущества между супругами. В силу п. 2 ст. 35 Семейного Кодекса Российской Федерации (далее — «СК РФ») существует презумпция распоряжения общим имуществом супругов одним из них по обоюдному согласию, однако в силу п. 3 ст. 35 СК РФ при распоряжении общим имуществом супругов, права на которое подлежат государственной регистрации, совершении сделки, для которой законом установлена обязательная нотариальная форма, или сделки, подлежащей обязательной государственной регистрации, необходимо получить нотариально удостоверенное согласие другого супруга, который не является стороной сделки. В противном случае такой супруг может в течение 1 года со дня, когда он узнал или должен был узнать о совершении данной сделки, требовать признания сделки недействительной в судебном порядке. Таким образом, для передачи в доверительное управление имущества, находящегося в общей со-

вместной собственности супругов, требуется нотариальное согласие супруга, не передающего имущество доверительному управляющему.

### **2.8.2. Наследование и имущество, переданное в доверительное управление**

Прекращение существования выгодоприобретателя доверительного управления (в виде его смерти или ликвидации), по общему правилу, влечет прекращение договора, но иные последствия прекращения существования выгодоприобретателя могут быть установлены договором (например, переход его прав к наследникам). В свою очередь, смерть гражданина, являющегося доверительным управляющим, равно как и признание его недееспособным, ограниченно дееспособным или безвестно отсутствующим прекращает договор доверительного управления.

---

## **/ 2.9 /**

### **ОБРАЩЕНИЕ ВЗЫСКАНИЯ НА ИМУЩЕСТВО, ПЕРЕДАННОЕ В ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ, КРЕДИТОРАМИ ИНВЕСТОРА**

---

#### **2.9.1. Обращение взыскания на имущество, переданное в доверительное управление, кредиторами вне рамок процедуры банкротства учредителя/выгодоприобретателя доверительного управления**

В соответствии с п. 2 ст. 1018 ГК РФ обращение взыскания по долгам учредителя управления на имущество, переданное им в доверительное управление, не допускается, за исключением случаев несостоятельности (банкротства) этого лица. Указанный запрет установлен законодателем в целях соблюдения специального правового режима, введенного для имущества, переданного в доверительное управление (его обособление от имущества учредителя управления и имущества доверительного управляющего). Таким образом, данный инструмент ограничивает кредиторов инвестора в их возможностях по удовлетворению своих требований без инициирования банкротной процедуры.

#### **2.9.2. Обращение взыскания на имущество, переданное в доверительное управление, кредиторами при банкротстве учредителя/выгодоприобретателя доверительного управления**

При банкротстве учредителя или выгодоприобретателя управления доверительное управление этим имуществом прекращается, а имущество включается в конкурсную массу. Фактически банкротство данных лиц является единственной ситуацией, когда их кредиторы могут получить удовлетворение своих требований за счет имущества, переданного в доверительное управление.



---

**/ 2.10 /**

**ЗАЩИТА ПРАВ ТРЕТЬИХ ЛИЦ И КРЕДИТОРОВ**

---

Права, приобретенные доверительным управляющим по совершенным им сделкам, включаются в состав переданного ему в управление имущества, а обязательства исполняются за счет данного имущества. Обязательства по сделке, совершенной доверительным управляющим с превышением предоставленных ему полномочий или с нарушением установленных для него ограничений, несет доверительный управляющий лично. Если участвующие в сделке третьи лица не знали и не должны были знать о превышении полномочий или об установленных ограничениях, возникшие обязательства подлежат исполнению в следующем порядке: 1) погашение долгов за счет имущества, переданного в доверительное управление; 2) обращение взыскания на имущество доверительного управляющего; 3) обращение взыскания на имущество учредителя управления, не переданного в доверительное управление (учредитель управления вправе потребовать от доверительного управляющего возмещения понесенных им убытков).

---

**/ 2.11 /**

**КОНФИДЕНЦИАЛЬНОСТЬ ИМУЩЕСТВЕННОГО ОБОСОБЛЕНИЯ**

---

Применительно к доверительному управлению следует отметить весьма высокую степень конфиденциальности, поскольку доверительное управление как договор не фиксируется в публичных реестрах, а остается делом сторон этого договора. При передаче в управление недвижимости информация об этом подлежит отражению в реестре прав на недвижимость. Аналогично в отношении акций и долей участия в хозяйственных обществах. При этом, если в управление передано движимое имущество, права на которое не подлежат регистрации, то информация о факте учреждения останется конфиденциальной до того момента, пока управляющий не вступит с третьими лицами в отношения в связи с управляемым имуществом. И в этом случае, по нашему мнению, раскрытию подлежит не вся информация об управлении, а лишь та, которая затрагивает интересы конкретного контрагента. При совершении сделки с имуществом, находящемся в доверительном управлении, контрагенту раскрывается лишь сам факт доверительного управления, но не его условия.

В то же время не происходит переход права собственности от учредителя управления к управляющему, а следовательно, и нет экранирующего обособления подобного имущества от имущества, не переданного в управление. Это имеет значение для целей ответственности учредителя управления по своим долгам.

---

**/ 2.12 /**

**НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ**

---

### **2.12.1. Возникновение обязанности по уплате налога при передаче имущества в доверительное управление**

В случае осуществления доверительного управления имуществом в интересах физического лица — выгодоприобретателя, доход, подлежащий налогообложению, будет возникать у последнего.

### **2.12.2. Порядок выполнения функций налогового агента**

Как правило, по доходам, получаемым физическим лицом — выгодоприобретателем, налог на доходы физических лиц (далее — «НДФЛ») исчисляется доверительным управляющим, признаваемым налоговым агентом.

Так, например, при передаче в доверительное управление ценных бумаг именно доверительный управляющий, осуществляющий в интересах налогоплательщика операции с ценными бумагами на основании договора доверительного управления, признается налоговым агентом (ст. 226.1 НК РФ).

Доверительный управляющий признается налоговым агентом и в отношении дохода, выплачиваемого налогоплательщику по ценным бумагам, выпущенным российскими организациями, права по которым учитываются на дату, определенную в решении о выплате (об объявлении) дохода по ценным бумагам, на лицевом счете или счете депо этого доверительного управляющего в случае, если этот доверительный управляющий на дату, на которую в соответствии с решением организации определяются лица, имеющие право на получение дохода, является профессиональным участником рынка ценных бумаг.

Доверительный управляющий обязан удерживать исчисленную сумму налога из рублевых денежных средств налогоплательщика, находящихся в распоряжении налогового агента на банковских счетах налогового агента — доверительного управляющего, используемых указанным управляющим для обособленного хранения денежных средств учредителей управления, исходя из сформировавшегося на дату удержания налога остатка рублевых денежных средств клиента на соответствующих счетах.

Момент удержания и уплаты НДФЛ зависит от многих факторов. Например, налог может удерживаться и уплачиваться доверительным управляющим в сроки, установленные пунктами 7 – 9 ст. 226.1 НК РФ, в том числе по окончании налогового периода или при расторжении договора доверительного управления.

Суммы, уплаченные по договору доверительного управления доверительному управляющему в виде вознаграждения и компенсации произведенных им расходов по осуществленным операциям с ценными бумагами, учитываются как расходы, уменьшающие доходы налогоплательщика от соответствующих операций (Письмо Минфина России от 16.02.2015). В тоже время для доверительного управляющего его вознаграждение является доходом, который подлежит налогообложению.

Следует отметить, что доверительный управляющий не во всех случаях признается налоговым агентом. Например, при распределении прибыли, выплачиваемой по долям в уставном капитале обществ с ограниченной ответственностью, находящимся в доверительном управлении, налоговым агентом является организация — источник выплаты дохода в виде дивидендов. То есть доверительный управляющий в таком случае налоговым агентом не является (Письмо Минфина России от 16.08.2022).

### **2.12.3. Возникновение обязанности по уплате налога при продаже имущества, находившегося в доверительном управлении**

При передаче имущества в доверительное управление налоговые аспекты могут возникать не только при получении дохода, но и при продаже имущества, ранее побывавшего в доверительном управлении.

Так, например, Письмо Минфина России от 26.03.2019 разъясняет, что, если имущество, переданное в доверительное управление, использовалось в предпринимательской деятельности, доходы от продажи такого имущества не освобождаются от НДФЛ. Резюмируя изложенное, специфика налогообложения дохода и иных операций у учредителя доверительного управления зависит от многих факторов, в том числе от статуса доверительного управляющего и/или типа имущества, передаваемого в управление. В зависимости от экономических целей учредительного управления как в отношении сроков и порядка получения дохода, так и в отношении иных операций с имуществом, ранее переданным в доверительное управление, необходимо принимать во внимание возможные налоговые последствия учреждения доверительного управления.

# 03 ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД

---

## / 3.1 /

### НОРМАТИВНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ И РАЗЪЯСНЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОРГАНОВ

---

#### 3.1.1. Нормативное регулирование

Деятельность паевого инвестиционного фонда (далее — «ПИФ») регулируется нормами ГК РФ, Федерального закона от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» (далее — «Закон об ИФ»), Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее — «Закон о рынке ценных бумаг»), а также нормами ряда нормативных актов Банка России.

Порядок налогообложения ПИФ описан в ст. 217 и ст. 219.1 НК РФ.

#### 3.1.2. Разъяснения государственных органов

Отдельные вопросы налогообложения разъяснены в Письме Министерства финансов России от 14.11.2019 № 03-04-05/87934 (далее — «Письмо Минфина от 14.11.2019»).

## / 3.2 /

### ПОНЯТИЕ И ОСНОВНЫЕ ПРИЗНАКИ ПИФ

---

ПИФ — это обособленный имущественный комплекс, состоящий из имущества, переданного в доверительное управление управляющей компании учредителем (учредителями) доверительного управления с условием объединения этого имущества с имуществом иных учредителей доверительного управления, и из имущества, полученного в процессе такого управления, доля в праве собственности на которое удостоверяется ценной бумагой, выдаваемой управляющей компанией. ПИФ, не являясь юридическим лицом, предназначен для инвестирования капитала пайщиков путем их передачи в доверительное управление управляющей компании, которая осуществляет последующее инвестирование имущества, аккумулированное в фонде, в ценные бумаги или другие активы. Взамен передаваемого собственного имущества пайщик приобретает долю в этом имуществе – пай (ценную именную бумагу).

Срок действия договора доверительного управления ПИФ не должен превышать 15 лет с начала срока его формирования. В случае закрытого ПИФ срок действия договора не может быть менее 3 лет с начала срока формирования

ПИФ. Общее собрание владельцев инвестиционных паев вправе досрочно прекратить или продлить срок действия договора доверительного управления этим ПИФ.

---

### **/ 3.3 /**

#### **МЕХАНИЗМ СОЗДАНИЯ ПИФ**

---

ПИФ создается путем обособления имущественного комплекса, выпуска паев, составления договора доверительного управления, правила которого установлены ст. 11 Закона об ИФ, к которому далее присоединятся инвестор путем приобретения инвестиционных паев ПИФ, выдаваемых управляющей компанией, осуществляющей доверительное управление этим ПИФ. Инвестору выдаются паи на основании заявки на приобретение инвестиционных паев путем внесения записи по лицевому счету в реестре владельцев инвестиционных паев. Подобные заявки носят безотзывный характер.

Формирование ПИФ, правила доверительного управления которым подлежат регистрации Банком России, начинается не позднее 6 месяцев с даты регистрации правил доверительного управления ПИФ. Датой завершения (окончания) формирования ПИФ является дата направления управляющей компанией в Банк России отчета о завершении (окончании) формирования ПИФ.

---

### **/ 3.4 /**

#### **ВИДЫ ПИФ**

---

В зависимости от возможности выдачи, обмена и погашения паев выделяют следующие виды ПИФ:

- открытый ПИФ (участник может приобретать инвестиционный пай, требовать от управляющей компании его погашения и выплаты денежной компенсации в любой рабочий день; обычно инвестируют деньги в ликвидные активы — ценные бумаги, которые можно быстро продать);
- закрытый ПИФ (далее — «ЗПИФ») (фонд создается только в самом начале продажи паев на строго определенный срок, после формирования которого возможно выпустить дополнительные паи по решению общего собрания владельцев инвестиционных паев. Погашение паев и выдача прибыли осуществляются только по окончании срока действия договора доверительного управления. Часто инвестируют в недвижимость и создаются под конкретный проект с более широкими полномочиями пайщиков по контролю над управляющей компанией);
- биржевой ПИФ (паи котируются и продаются на открытом биржевом рынке, на котором инвестор может вложить деньги в данный инструмент, купив пай

у владельца инвестиционных паев в любой рабочий день);

- интервальный ПИФ (пайщик-инвестор имеет право совершать сделки с паями только в определенное время, на практике зачастую используется для инвестирования в недвижимость).

В зависимости от статуса инвестора (учредителя/пайщика) выделяют ПИФ:

- исключительно для квалифицированных инвесторов, или инвестиционный пай, ограниченный в обороте (фонд финансовых инструментов, фонд недвижимости, комбинированный фонд);
- для неквалифицированных инвесторов (фонд рыночных финансовых инструментов, фонд недвижимости).

При этом ПИФ, относящиеся к категории фондов недвижимости, могут быть только закрытыми.

Поскольку именно ЗПИФ предоставляет пайщикам наиболее широкие возможности по управлению переданными активами, далее остановимся более подробно на механизме работы данного вида ПИФ.

---

## / 3.5 /

### УЧАСТНИКИ ОБОРОТА ПИФ

---

#### 3.5.1. Управляющая компания

Это компания, осуществляющая управление имуществом, вложенным в ПИФ, созданная в организационно-правовой форме хозяйственного общества, имеющая специальную лицензию и обязательный минимальный размер собственных средств.

В обязанности управляющей компании входит:

- доверительное управление ПИФ путем совершения любых юридических и фактических действий в отношении составляющего его имущества, а также осуществление всех прав, удостоверенных ценными бумагами, составляющими ПИФ, включая право голоса по голосующим ценным бумагам;
- защита ПИФ путем предъявления исков и выступления ответчиком по искам в суде;
- выявление конфликта интересов и управление конфликтом интересов, в том числе путем предотвращения возникновения конфликта интересов и (или) раскрытия или предоставления информации о конфликте интересов

### 3.5.2. Учредитель (владелец инвестиционного пая)

В качестве учредителя ПИФ могут выступать как квалифицированные, так и неквалифицированные инвесторы. Инвестиционные паи ПИФ, которые предназначены исключительно для квалифицированных инвесторов, именуются ограниченными в обороте — сделки с ними могут заключать только лица, обладающие данным статусом.

Квалифицированными инвесторами являются компании, осуществляющие профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг. Гражданин может быть признан квалифицированным инвестором, если он отвечает любым из указанных ниже требованиям:

- владеет ценными бумагами общей стоимостью не менее 6 млн руб.;
- имеет опыт работы в российской и (или) иностранной организации не менее 2 лет, если такая организация (организации) является (являются) квалифицированным инвестором, или не менее 3 лет в иных случаях;
- имеет опыт работы в должности, при назначении (избрании) на которую требовалось согласование Банка России;
- совершал сделки с ценными бумагами и (или) заключал договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, за последние четыре квартала в среднем не реже 10 раз в квартал, но не реже одного раза в месяц. При этом совокупная цена таких сделок (договоров) должна составлять не менее 6 млн руб.;
- имеет в собственности имущество на сумму не менее 6 млн руб., при этом учитывается только определенное имущество (денежные средства, находящиеся на счетах и (или) во вкладах (депозитах); требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценного металла по учетной цене соответствующего драгоценного металла; ценные бумаги);
- имеет высшее экономическое образование или квалификацию в сфере финансовых рынков, подтвержденную свидетельством о квалификации, или не менее одного из следующих международных сертификатов: сертификат «Chartered Financial Analyst (CFA)», сертификат «Certified International Investment Analyst (CIIA)», сертификат «Financial Risk Manager (FRM)».

Кроме того, прием заявки на выдачу инвестиционных паев ЗПИФ, не ограниченных в обороте, от физического лица, не признанного управляющей компанией квалифицированным инвестором, осуществляется только при наличии положительного результата тестирования этого лица, проведенного в соответствии с требованиями Закона о рынке ценных бумаг.

В то же время существуют отдельные исключения для принятия заявки от неквалифицированного инвестора в случае отрицательного результата тестирования.

Владельцы ПИФ наделены следующими правами:

- требовать от управляющей компании погашения инвестиционного пая и выплаты в связи с этим денежной компенсации, соразмерной приходящейся на него доле в праве общей собственности на имущество, составляющее этот фонд;
- требовать выдела имущества, приходящегося на долю пайщика в праве общей собственности на имущество, составляющее этот фонд, при погашении инвестиционного пая (применительно к ограниченному в обороте инвестиционному паю);
- требовать от управляющей компании надлежащего доверительного управления ПИФ.

Инвестор вправе передать в фонд как денежные средства, так и иное имущество, предусмотренное инвестиционной декларацией, содержащейся в правилах доверительного управления соответствующим фондом. Требования к имуществу (за исключением денежных средств) устанавливаются правилами доверительного управления ПИФ. Не допускается передача в доверительное управление ПИФ находящегося в залоге имущества.

Имущество, составляющее ПИФ, обособляется от имущества как управляющей компании, так и имущества владельцев инвестиционных паев.

### **3.5.3.      Общее собрание владельцев инвестиционных паев**

Общее собрание владельцев инвестиционных паев — орган, образуемый исключительно в такой разновидности ПИФ, как ЗПИФ. С помощью участия в работе этого органа и проявляются полномочия пайщиков по управлению активами. Он может созываться по требованию владельца не менее 10 процентов общего количества инвестиционных паев, позволяет инвесторам существенно ограничить деятельность управляющей компании, получить контроль над сделками в отношении имущества фонда, изменять тип ПИФ, а также вносить корректировки и дополнения в правила доверительного управления ЗПИФ и совершать иные действия, влияющие на управление имуществом, находящимся в ЗПИФ.

Решение общего собрания принимается большинством голосов от общего количества голосов, предоставляемых их владельцам в соответствии с количеством принадлежащих им инвестиционных паев на дату принятия решения о созыве общего собрания, если большее количество голосов не предусмотрено правилами доверительного управления ПИФ. При этом количество голосов, предоставляемых владельцу инвестиционных паев при голосовании, определяется



количеством принадлежащих ему инвестиционных паев.

#### **3.5.4. Специализированный депозитарий**

Специализированный депозитарий — хозяйственное общество со специальной лицензией, осуществляющее обязательный учет и хранение имущества, принадлежащего ПИФ.

Специализированный депозитарий является обязательным участником правоотношений, связанных с ПИФ любого вида. Он осуществляет контроль за соблюдением управляющей компанией ПИФ законодательства, дает в предусмотренных случаях управляющей компании согласие на распоряжение активами ПИФ или денежными средствами (ценными бумагами), находящимися на транзитном счете (транзитном счете депо).

---

### **/ 3.6 /**

#### **ЗАЩИТА ПРАВ ПАЙЩИКОВ ПРИ НЕПРАВОМЕРНЫХ ДЕЙСТВИЯХ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИИ И СПЕЦИАЛИЗИРОВАННОГО ДЕПОЗИТАРИЯ**

---

##### **3.6.1. Контроль управляющей компании со стороны пайщика**

Пайщик, инвестируя свое имущество в ПИФ, становится долевым собственником общего имущества владельцев инвестиционных паев, переданного в ПИФ. Владение инвестиционными паями не предусматривает корпоративных отношений (отношений между компанией и ее акционерами/участниками), что обуславливает ограниченность полномочий пайщика по контролю действий управляющей компании.

Управляющая компания обязана осуществлять действия по управлению переданным ей имуществом в целях его наиболее эффективного использования и извлечения максимальной прибыли в интересах пайщика. В случае нарушения подобных фидуциарных (личных) обязанностей управляющая компания несет перед владельцами инвестиционных паев ответственность в размере реального ущерба в случае причинения им убытков в результате нарушения Закона об ИФ, иных федеральных законов и правил доверительного управления ПИФ, в том числе за неправильное определение суммы, на которую выдается инвестиционный пай, и суммы денежной компенсации, подлежащей выплате в связи с погашением инвестиционного пая. Таким образом, пайщик обладает правом на предъявление иска к управляющей компании.

Пайщик, требующий возмещения убытков, должен доказать наличие и размер понесенных убытков, противоправный характер действий управляющей компании, а также причинную связь между возникшими убытками и виновными действиями управляющей компании.

В то же время Закон об ИФ не содержит положений, устанавливающих право владельцев паев на оспаривание сделок, совершенных управляющим, по этой причине суды отказывают в праве на предъявление иска об оспаривании сделок. Относительно защиты прав пайщиков применительно к действиям специализированного депозитария следует отметить, что специализированный депозитарий несет ответственность только за реальный ущерб в солидарном порядке с управляющей компанией и при условии, если этот реальный ущерб находится в причинно-следственной связи с нарушениями, допущенными специализированным депозитарием.

При этом специализированный депозитарий не оценивает экономическую целесообразность сделок по распоряжению имуществом ПИФ, заключаемых управляющей компанией, а лишь проверяет соответствие сделок формальным юридическим требованиям.

### **3.6.2. Контроль управляющей компании и специализированного депозитария со стороны Банка России**

Регулирование деятельности управляющих компаний и специализированных депозитариев, а также надзор и контроль за указанными организациями осуществляются Банком России.

В рамках выполнения данных функций Банк России:

- запрашивает и анализирует информацию об их деятельности;
- рассматривает жалобы граждан и юридических лиц, связанные с нарушениями управляющими компаниями и депозитариями требований законодательства;
- проводит проверки их деятельности на предмет соблюдения норм законодательства;
- выносит обязательные для исполнения предписания о представлении информации, объяснений и документов, об устранении нарушений требований закона, о запрете на проведение операций;
- принимает решения о приостановлении выдачи, погашения и обмена инвестиционных паев;
- обращается в суд с иском в защиту интересов владельцев инвестиционных паев в случае нарушения их прав и законных интересов.

В случае совершения управляющей компанией действий, создающих угрозу правам и законным интересам владельцев инвестиционных паев, Банк России вправе своим предписанием запретить распоряжение имуществом, составляющим ПИФ, в том числе выплату вознаграждений, и (или) исполнение обяза-

тельств по сделкам за счет указанного имущества, и выплату дохода от доверительного управления имуществом, составляющим ПИФ.

---

### **/ 3.7 /**

## **СЕМЕЙНЫЕ И НАСЛЕДСТВЕННЫЕ ВОПРОСЫ, ВОЗНИКАЮЩИЕ ПРИ ИСПОЛЬЗОВАНИИ ПИФ В СТРУКТУРИРОВАНИИ ЧАСТНОГО КАПИТАЛА**

---

### **3.7.1. Имущество, находящееся в ПИФ, как общая совместная собственность супругов**

Пай в ПИФ является общей совместной собственностью супругов, в случае если пай был приобретен за счет совместных денежных средств супругов или получен в результате передачи в ПИФ имущества, находящегося в общей совместной собственности. При этом получение пая или части пая допустимо бывшим супругом в случае раздела имущества. При присуждении супругу (бывшему супругу) в порядке раздела совместно нажитого имущества доли в пае такой супруг имеет возможность войти в состав пайщиков ПИФ.

### **3.7.2. Наследование паев в ПИФ**

Смерть пайщика, владеющего именными ценными бумагами (которыми являются инвестиционные паи), не влечет прекращение ПИФ, а обуславливает включение данных ценных бумаг в состав наследственной массы наравне с иным имуществом, при этом учитывается обязательная доля наследника. Срок деятельности ПИФ не связан с продолжительностью жизни единственного или нескольких держателей паев.

---

### **/ 3.8 /**

## **ОБРАЩЕНИЕ ВЗЫСКАНИЯ НА ПАЙ В ПИФ КРЕДИТОРАМИ ИНВЕСТОРА**

---

### **3.8.1. Обращение взыскания на ПИФ кредиторами инвестора вне рамок процедуры банкротства**

Поскольку инвестор утрачивает индивидуальное право собственности, но приобретает право долевой собственности на имущество, переданное в ПИФ, удостоверяемой именной ценной бумагой (паем), то обращение взыскания по долгам пайщика по требованиям его кредиторов возможно только на принадлежащие инвестору инвестиционные паи. Обращение взыскания по долгам владельцев инвестиционных паев на имущество, составляющее ПИФ, не допускается.

### **3.8.2. Обращение взыскания на пай в ПИФ кредиторами инвестора в рамках процедуры банкротства инвестора**

При банкротстве владельца инвестиционных паев ПИФ в конкурсную массу

должника включаются именно паи ПИФ, а не имущество самого ПИФ, которое пользуется защитой от взыскания. В дальнейшем паи ПИФ реализуются на банкротных торгах.

Существуют риски, связанные с оспариванием сделок по внесению имущества в ПИФ при банкротстве владельца инвестиционного пая, если в ходе оспаривания таких сделок будет доказано, что передача имущества была совершена в ущерб интересам кредиторов.

---

### **/ 3.9 /**

#### **КОНФИДЕНЦИАЛЬНОСТЬ ИМУЩЕСТВЕННОГО ОБОСОБЛЕНИЯ**

---

Управляющая компания обязана представлять в Банк России подробную отчетность с раскрытием определенной информации как о себе, так и об управляемых ею ПИФ, в частности, к этой информации среди прочего относятся:

- реквизиты управляющей компании;
- сведения о ПИФ;
- правила доверительного управления ПИФ;
- годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность.

Применительно к ЗПИФ для квалифицированных инвесторов сведения о пайщиках, составе фонда, финансовой отчетности не раскрываются для третьих лиц, что придает данному типу ПИФ конфиденциальный характер. В Едином государственном реестре недвижимости в качестве владельца объекта указывается управляющая компания ЗПИФ. Аналогичным образом информация об управляющей компании как об участнике общества с ограниченной ответственностью отражается в Едином государственном реестре юридических лиц.

Возможность сокрытия информации о переданных активах обеспечивается только в ЗПИФ, в тоже время, в открытом, биржевом и интервальном ПИФ такая конфиденциальность инвесторов не обеспечивается, эти сведения доступны третьим лицам.

---

### **/ 3.10 /**

#### **НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ ДОХОДОВ ОТ ПИФ**

---

При получении пайщиком дохода от погашения паев или их реализации на вторичном рынке такой доход подлежит обложению НДФЛ по ставке 13 % (15 %) для налоговых резидентов (30 % — для налоговых нерезидентов). Налог исчисляется с положительной разницы между ценой приобретения и погашения

(продажи) паев. Для целей исчисления НДФЛ учет выбытия паев осуществляется по методу ФИФО (first in, first out).

При наличии иных доходов от участия в ПИФ (например, получения промежуточных выплат от открытых или интервальных фондов) сумма таких выплат также облагается НДФЛ. Следует учесть, что для долгосрочных инвесторов законодатель предусмотрел так называемую льготу на долгосрочное владение.

Так, согласно ст. 219.1 НК РФ владельцы, например, паев открытых ПИФ, управление которыми осуществляют российские управляющие компании, имеют право на получение инвестиционного налогового вычета. Право на инвестиционный налоговый вычет применяется к доходам, полученным при реализации (погашении) паев, при условии владения налогоплательщиком указанными паями более 3 лет.

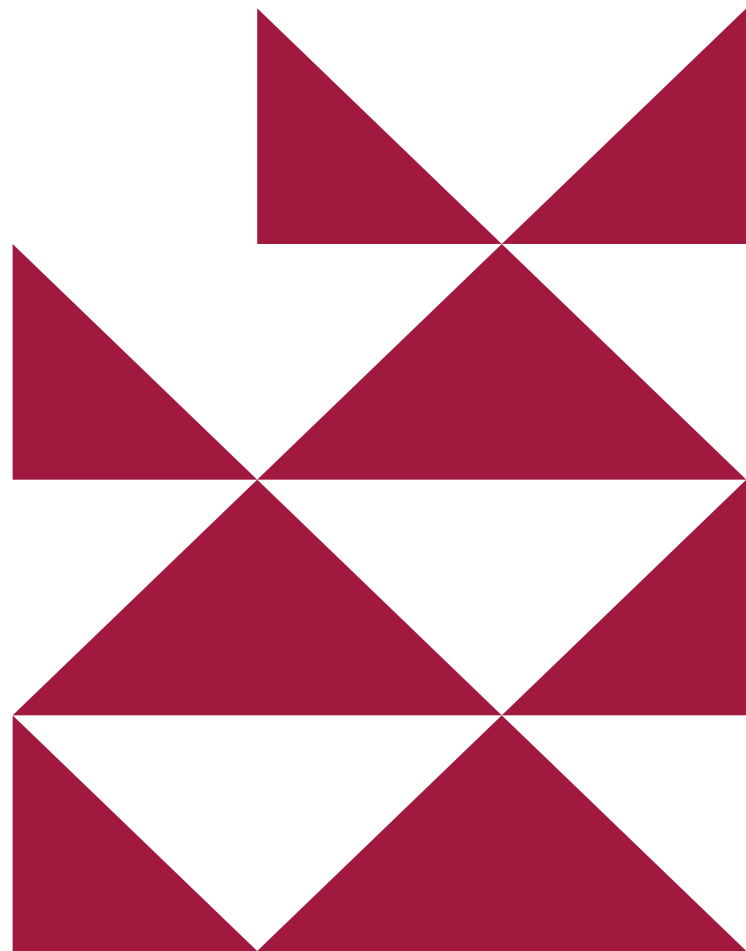
Вычет определяется по формуле, установленной пп. 2 п. 2 ст. 219.1 НК РФ, однако если упростить, то сумма вычета может быть примерно определена как произведение 3 млн руб. на число полных лет владения паями. Полученную сумму можно освободить от НДФЛ. С оставшейся суммы прибыли (дохода) необходимо исчислить и уплатить налог. Необходимо отметить, что порядок исполнения обязанности по уплате НДФЛ по доходам от ПИФ может отличаться в зависимости от специфики получения соответствующего дохода.

Так, удержание и перечисление налога в бюджет может осуществляться управляющей компанией ПИФ, действующей в качестве налогового агента. В качестве налогового агента может выступать и иной профессиональный участник рынка ценных бумаг, например, брокер, если паи реализуются через такого участника. В последнем случае налогоплательщику целесообразно заблаговременно предоставить брокеру ряд документов, в частности, подтверждающих фактические затраты налогоплательщика на приобретение паев, для корректного исчисления налоговым агентом суммы НДФЛ.

Если продажа паев осуществляется на неорганизованном рынке без участия профессионального участника рынка ценных бумаг, исчисление и уплату НДФЛ налогоплательщик производит самостоятельно. Декларирование дохода и исчисление налога производится путем подачи налоговой декларации не позднее 30 апреля, следующего за годом получения дохода. Налог уплачивается не позднее 15 июля года подачи декларации.

При определенных условиях получение паев в порядке наследования или дарения НДФЛ не облагается (п. 18, п. 18.1 ст. 217 НК РФ). В случае дальнейшей продажи таких ценных бумаг наследником (одаряемым), для целей исчисления НДФЛ он вправе учесть документально подтвержденные расходы дарителя (наследодателя) на приобретение этих ценных бумаг (Письмо Минфина России от 14.11.2019).

ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД



# 04 ЭНДАУМЕНТ (ЭНДАУМЕНТ-ФОНД)

---

## / 4.1 /

### НОРМАТИВНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ И РАЗЪЯСНЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОРГАНОВ

---

#### 4.1.1. Нормативное регулирование

Эндаумент в качестве способа инвестирования регулируется нормами ГК РФ, Федерального закона от 12.01.1996 № 7-ФЗ «О некоммерческих организациях» (далее — «Закон об НКО»), Федерального закона от 30.12.2006 №275-ФЗ «О порядке формирования и использования целевых капиталов некоммерческих организаций» (далее — «Закон о целевых капиталах НКО»).

Вопросы налогообложения института эндаумента затронуты в ст. 251 НК РФ.

#### 4.1.2. Разъяснения государственных органов

В письме Министерства финансов России от 11.10.2019 № 03-03-06/1/78144 (далее — «Письмо Минфина от 11.10.2019») содержится разъяснение об особенностях порядка налогообложения эндаумент-фондов.

---

## / 4.2 /

### ПОНЯТИЕ ЭНДАУМЕНТА И ТРЕБОВАНИЯ, ПРЕДЪЯВЛЯЕМЫЕ К НЕМУ

---

Эндаумент – это целевой капитал некоммерческой организации (далее – «НКО»), являющийся частью имущества НКО, который формируется и пополняется за счет пожертвований и (или) за счет имущества, полученного по завещанию, а также за счет неиспользованного дохода от доверительного управления указанным имуществом и передан НКО в доверительное управление управляющей компании в целях получения дохода, используемого для финансирования уставной деятельности такой НКО.

Целевой капитал должен иметь индивидуальное обозначение, идентифицирующее его по отношению к иным целевым капиталам.

---

## / 4.3 /

### ПОРЯДОК ФОРМИРОВАНИЯ И РАСФОРМИРОВАНИЯ ЦЕЛЕВОГО КАПИТАЛА

---

#### 4.3.1. Порядок и требования к формированию эндаумента

Эндаумент формируется НКО, созданной в одной из организационно-правовых форм, указанных в Законе о целевых капиталах НКО, является обособленным фондом денежных средств (далее – «эндаумент-фонд»), который пополняется за счет денежных средств в рублях либо иностранной валюте на основании договоров пожертвования или завещаний.

В течение 2 месяцев со дня, когда сумма полученных эндаумент-фондом денежных средств на формирование целевого капитала составит 3 млн руб., эндаумент-фонд обязан передать денежные средства в доверительное управление управляющей компании.

Со дня передачи таких денежных средств в доверительное управление управляющей компании целевой капитал считается сформированным. Если же по истечении года со дня поступления на банковский счет эндаумент-фонда первого пожертвования на формирование целевого капитала соблюдено одно из следующих условий:

- общая сумма поступивших пожертвований не превышает 3 млн руб., либо
- в течение этого срока не создан совет по использованию целевого капитала, либо
- до истечения этого срока не принято решение о продлении срока сбора пожертвований на формирование целевого капитала при условии, что сумма пожертвований превышает 1,5 млн руб., то НКО не вправе передавать указанные пожертвования в доверительное управление.

В этом случае целевой капитал не формируется и НКО до окончания финансового года, в котором истек срок формирования целевого капитала, обязана возвратить поступившие денежные средства жертвователю. Минимальный срок, на который формируется целевой капитал, составляет 10 лет.

#### 4.3.2. Случаи расформирования целевого капитала

Целевой капитал подлежит расформированию в случаях:

- достижения целей или наступления условий, предусмотренных договором пожертвования, завещанием, решением совета по использованию целевого капитала;
- истечения срока, на который был сформирован целевой капитал, в соответствии с договором пожертвования, завещанием, решением высшего органа управления НКО — собственника целевого капитала;



- принятия решения о реорганизации НКО — собственника целевого капитала, если НКО, создаваемые в результате реорганизации, не соответствуют законодательству;
- принятия решения о ликвидации НКО — собственника целевого капитала;
- если стоимость чистых активов в результате доверительного управления имуществом, составляющим целевой капитал, снизилась по результатам трех следующих подряд завершённых отчетных лет более чем на 30 % без учета расходования денежных средств;
- если стоимость чистых активов в результате доверительного управления имуществом, составляющим целевой капитал, снизилась по результатам одного отчетного года более чем на 50 % без учета расходования денежных средств;
- по решению суда в случае неоднократных или грубых нарушений НКО — собственником целевого капитала требований Закона о целевых капиталах НКО.

---

#### / 4.4 /

### УЧАСТНИКИ ПРАВООТНОШЕНИЙ, СВЯЗАННЫХ С ЭНДАУМЕНТ-ФОНДОМ

---

Действующее российское законодательство предусматривает следующих участников, задействованных в правоотношениях с эндаумент-фондом:

#### 4.4.1. НКО — собственник целевого капитала

НКО, осуществляющая формирование и пополнение целевого капитала. Такая НКО обязана вести обособленный бухгалтерский учет всех операций, связанных с получением имущества на формирование и пополнение целевого капитала, передачей имущества, составляющего целевой капитал, в доверительное управление управляющей компании, с использованием дохода от целевого капитала, распределением такого дохода в пользу иных получателей дохода от целевого капитала.

#### 4.4.2. Совет по использованию целевого капитала

Орган, который создается НКО при формировании целевого капитала. До создания данного совета НКО не вправе передавать денежные средства в доверительное управление.

Данный орган выполняет следующие функции:

- предварительно согласовывает финансовый план НКО и изменения в него;

- определяет назначения и цели использования дохода от целевого капитала, а также получателей дохода от целевого капитала;
- предварительно одобряет стандартную форму договора пожертвования, заключаемого с жертвователями при публичном сборе денежных средств на формирование целевого капитала или на пополнение сформированного целевого капитала;
- контролирует выполнение финансового плана НКО;
- подготавливает предложения о внесении в него изменений.

#### **4.4.3. Специализированная организация управления целевым капиталом**

Юридическое лицо, созданное в организационно-правовой форме фонда исключительно для формирования целевого капитала, использования, распределения дохода от целевого капитала в пользу иных получателей дохода от целевого капитала.

#### **4.4.4. Высший орган управления НКО**

Существуют следующие разновидности высшего органа управления НКО:

- коллегиальный высший орган управления — для автономной некоммерческой организации;
- общее собрание членов — для некоммерческого партнерства, ассоциации (союза).

К компетенции высшего органа управления НКО относятся:

- принятие решения о формировании целевого капитала, а также о сроке, на который формируется целевой капитал;
- утверждение годового отчета и годовой бухгалтерской отчетности о формировании и пополнении целевого капитала;
- определение управляющей компании и аудиторской организации;
- принятие решения о публичном сборе денежных средств;
- утверждение стандартной формы договора пожертвования, заключаемого с жертвователями при публичном сборе денежных средств на формирование целевого капитала или на пополнение сформированного целевого капитала;
- утверждение численности и персонального состава совета по использова-

нию целевого капитала.

#### **4.4.5. Управляющая компания**

Организация, которой НКО поручает управление активами целевого капитала на основе договора доверительного управления. Данная компания осуществляет доверительное управление активами. Учредителем доверительного управления имуществом, составляющим целевой капитал, и выгодоприобретателем по договору доверительного управления имуществом, составляющим целевой капитал, является НКО — собственник целевого капитала.

#### **4.4.6. Жертвователи, их наследники или правопреемники по иным основаниям**

Лица, осуществляющие пожертвования НКО на формирование или пополнение целевого капитала посредством передачи в собственность НКО денежных средств, ценных бумаг, недвижимого имущества.

---

### **/ 4.5 /**

## **ЗАЩИТА ПРАВ ИНВЕСТОРА ПРИ НЕПРАВОМЕРНЫХ ДЕЙСТВИЯХ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИИ**

---

#### **4.5.1. Порядок и требования к формированию эндаумента**

Имущество, поступившее в НКО на формирование или пополнение целевого капитала и переданное данной НКО в доверительное управление, а также доход от доверительного управления имуществом, составляющим целевой капитал, не переходят в собственность управляющей компании.

Управляющая компания совершает сделки с имуществом, составляющим целевой капитал, от своего имени, при этом указывая, что она действует в качестве доверительного управляющего. Данное условие считается соблюденным, если при совершении сделок, не требующих письменного оформления, другая сторона информирована об их совершении доверительным управляющим в этом качестве, а в письменных документах после наименования доверительного управляющего сделана пометка «Д.У.» с указанием наименования НКО, передавшей имущество, составляющее целевой капитал, в доверительное управление, и индивидуального обозначения, идентифицирующего целевой капитал.

При отсутствии указания на то, что управляющая компания действует в качестве доверительного управляющего, она обязывается перед третьими лицами лично и отвечает перед ними только принадлежащим ей имуществом.

Полномочия управляющей компании по заключению сделок ограничены. Так, управляющая компания не вправе:

- приобретать за счет имущества, составляющего целевой капитал, имущество своих аффилированных лиц, а также акционеров (участников) управляющей компании, которые не относятся к аффилированным лицам;
- отчуждать имущество, входящее в состав целевого капитала, своим аффилированным лицам, а также акционерам (участникам) управляющей компании, которые не относятся к аффилированным лицам;
- приобретать в свою собственность или собственность учредителей доверительного управления по иным заключенным управляющей компанией договорам доверительного управления имущество, составляющее целевой капитал;
- отчуждать собственное имущество и находящееся в доверительном управлении управляющей компании по иным договорам доверительного управления имущество в состав целевого капитала.

Жертвователь, его наследники или иные правопреемники вправе предъявить требование в суд о расформировании целевого капитала в случаях неоднократных или грубых нарушений НКО — собственником целевого капитала требований Закона о целевых капиталах НКО, а также требовать отмены пожертвования, если такое пожертвование, переданное на формирование или пополнение целевого капитала, используется не в соответствии с назначением, указанным в договоре пожертвования.

Для реализации этого права жертвователь, его наследники или иные правопреемники вправе запрашивать и получать от НКО — собственника целевого капитала информацию:

- о формировании целевого капитала, в который жертвователем были внесены денежные средства;
- о пополнении целевого капитала, в который жертвователем были внесены денежные средства, ценные бумаги, недвижимое имущество;
- о доходе от доверительного управления таким целевым капиталом;
- об использовании дохода от такого целевого капитала.

НКО, управляющие эндаументами, обязаны вести прозрачную отчетность о распределении средств, что также способствует защите прав бенефициаров. В частности, НКО — собственник целевого капитала обязана не позднее 6 месяцев после окончания отчетного года подготовить и утвердить годовой отчет о формировании и пополнении целевого капитала и об использовании, о распределении дохода от целевого капитала.

В случае, если такой НКО сформировано несколько целевых капиталов, указанный годовой отчет готовится по каждому сформированному целевому капиталу. Стоит отметить, что годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность НКО, связанная с формированием и пополнением целевого капитала, использованием, распределением дохода от целевого капитала, подлежит ежегодному обязательному аудиту, если балансовая стоимость имущества, составляющего целевой капитал, превышает на конец отчетного года 20 млн руб.

---

#### **/ 4.6 /**

### **СЕМЕЙНЫЕ И НАСЛЕДСТВЕННЫЕ ВОПРОСЫ, ВОЗНИКАЮЩИЕ ПРИ ИСПОЛЬЗОВАНИИ ЭНДАУМЕНТ-ФОНДОВ В СТРУКТУРИРОВАНИИ ЧАСТНОГО КАПИТАЛА**

---

#### **4.6.1. Имущество, переданное в эндаумент-фонд, как объект общей совместной собственности супругов**

Когда жертвователь передает имущество в эндаумент, это имущество становится собственностью эндаумент-фонда. Поскольку передача имущества в эндаумент-фонд опосредуется заключением договора пожертвования, при передаче жертвователем имущества, являющегося совместной собственностью, подлежат применению общие правила СК РФ.

Если в эндаумент-фонд передается недвижимость (или иное имущество, переход права на которое подлежит государственной регистрации), то необходимо получить нотариальное согласие супруга. В отношении иного имущества согласие супруга резюмируется, а договор пожертвования, как правило, не может быть оспорен.

В тоже время, если будут выявлены нарушения в процессе передачи имущества, включая неучтенные права одного из супругов, суд может учесть данное обстоятельство при разделе имущества супругов.

#### **4.6.2. Наследование и эндаумент-фонд**

В случае смерти учредителя эндаумент-фонда какое-либо правопреемство в этой части не происходит, а управление эндаумент-фондом продолжается осуществляться уже сформированными органами управления некоммерческой организации.

В то же время, в случае смерти жертвователя наследникам предоставляется право осуществлять контроль за осуществленным пожертвованием, в том числе и на его отмену в определенных случаях.

---

**/ 4.7 /****ОБРАЩЕНИЕ ВЗЫСКАНИЯ НА ИМУЩЕСТВО, ПЕРЕДАННОЕ  
В ЭНДАУМЕНТ-ФОНД КРЕДИТОРАМИ**

---

**4.7.1. Возможность обращения взыскания на имущество, переданное  
в эндаумент-фонд, вне процедуры банкротства**

Поскольку имущество, переданное в эндаумент-фонд, становится собственностью последнего, кредиторы инвестора не могут на него претендовать и требовать обращения взыскания.

**4.7.2. Возможность обращения взыскания на имущество, переданное  
в эндаумент-фонд, в рамках процедуры банкротства**

Имущество, переданное в эндаумент-фонд, не входит в конкурсную массу инвестора. Однако сама сделка по передаче имущества может быть оспорена по специальным основаниям Закона о банкротстве.

---

**/ 4.8 /****КОНФИДЕНЦИАЛЬНОСТЬ ИМУЩЕСТВЕННОГО ОБОСОБЛЕНИЯ**

---

Эндаумент-фонд обязан ежегодно составлять годовой отчет, который подлежит размещению эндаумент-фондом в сети Интернет, о формировании и пополнении целевого капитала и об использовании, о распределении дохода от целевого капитала. Кроме того, из данных ЕГРЮЛ все третьи лица могут обнаружить информацию об учредителях эндаумент-фонда.

---

**/ 4.9 /****НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ ЭНДАУМЕНТ-ФОНДОВ**

---

Налоговые последствия механизма эндаумента влияют на частного инвестора опосредованно. Получить представление о налоговой составляющей данного инструмента можно, ознакомившись с механизмом налогообложения на уровне НКО.

**4.9.1. Общее описание механизма налогообложения операций НКО**

Как указано в Письме Минфина России от 11.10.2019, при определении налоговой базы по налогу на прибыль организаций не учитываются доходы НКО, которые указаны в пп. 43 п. 1 (проценты от размещения средств на пополнение целевого капитала) и пп. 14 п. 2 ст. 251 НК РФ (средства от управляющих компаний в результате доверительного управления) и формируют или пополняют целевой капитал в соответствии с Законом о целевых капиталах НКО.

В соответствии с пп. 13 п. 2 ст. 251 НК РФ, при определении налоговой базы также не учитываются целевые поступления на содержание НКО и ведение ими уставной деятельности. К таким поступлениям относятся: денежные средства, недвижимое имущество, ценные бумаги, полученные НКО на формирование или пополнение целевого капитала.

Для целей НДФЛ следует учитывать, что от налогообложения освобождаются доходы в виде имущества (в том числе денежных средств), переданного на формирование или пополнение целевого капитала НКО и полученного налогоплательщиком-жертвователем в случае расформирования целевого капитала НКО, отмены пожертвования или в ином случае, если возврат имущества, переданного на формирование или пополнение целевого капитала НКО, предусмотрен договором пожертвования и (или) Законом о целевых капиталах НКО.

При возврате жертвователю денежного эквивалента недвижимого имущества и (или) ценных бумаг, переданных на пополнение целевого капитала НКО в порядке, установленном Законом о целевых капиталах НКО, от налогообложения освобождается доход жертвователя в размере документально подтвержденных расходов на приобретение, хранение или содержание такого имущества, понесенных жертвователем на пополнение целевого капитала НКО на дату передачи такого имущества НКО-собственнику целевого капитала.

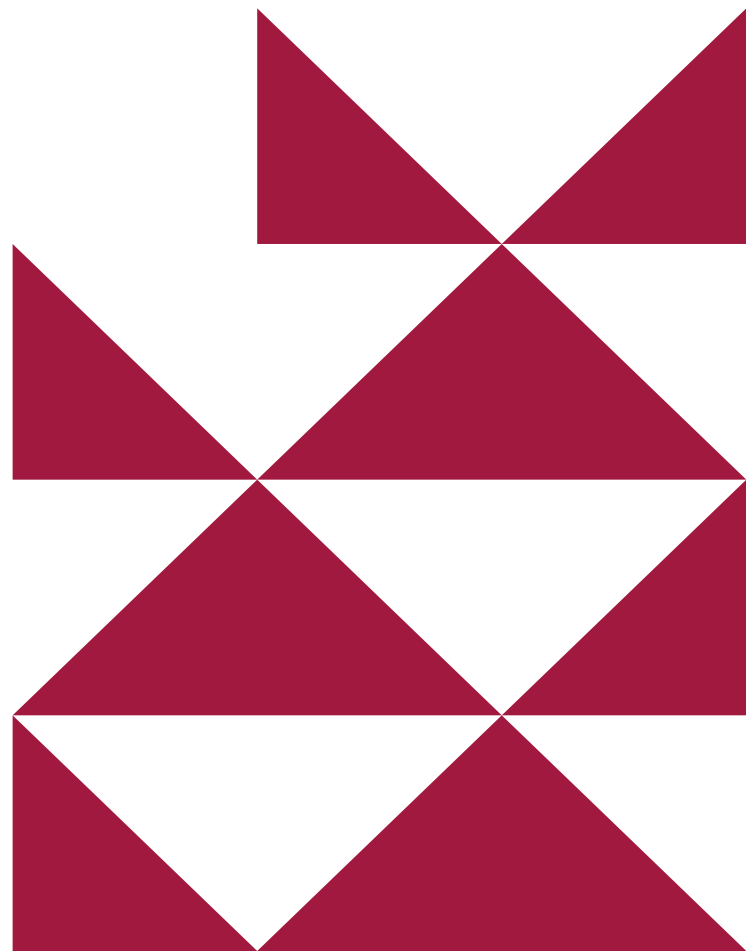
В случае, если на дату передачи недвижимого имущества НКО на пополнение ее целевого капитала в порядке, установленном Законом о целевых капиталах НКО, такое имущество находилось в собственности налогоплательщика-жертвователя 3 и более года, при возврате денежного эквивалента такого имущества от налогообложения освобождается полученный жертвователем доход в полном объеме.

#### **4.9.2. Получение социальных налоговых вычетов в связи с жертвованием в адрес НКО**

Кроме того, налогоплательщик — физическое лицо имеет право на получение социальных налоговых вычетов в сумме доходов, перечисляемых налогоплательщиком в виде пожертвований НКО на формирование или пополнение целевого капитала, которые осуществляются в порядке, установленном Законом о целевых капиталах НКО. Указанный вычет предоставляется в размере фактически произведенных расходов, но не более 25 % суммы дохода, полученного в налоговом периоде и подлежащего налогообложению.

Следует учесть, что при возврате налогоплательщику пожертвования, в связи с перечислением которого им был применен социальный налоговый вычет, в том числе в случае расформирования целевого капитала НКО, отмены пожертвования или в ином случае, если возврат имущества, переданного на формирование или пополнение целевого капитала НКО, предусмотрен договором пожертвования и (или) Законом о целевых капиталах НКО, налогоплательщик обязан

включить в налоговую базу налогового периода, в котором имущество или его денежный эквивалент были фактически возвращены, сумму социального налогового вычета, предоставленного в связи с перечислением НКО соответствующего пожертвования.





# 05 Личный фонд

---

## / 5.1 /

### НОРМАТИВНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ И РАЗЪЯСНЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОРГАНОВ

---

Создание и функционирование личного фонда регулируется положениями ст. 123.20-4 ГК РФ, нормами Федерального закона от 03.08.2018 № 290-ФЗ «О международных компаниях и международных фондах» (для международных личных фондов). Порядок налогообложения личного фонда предусмотрен ст. 217 НК РФ.

---

## / 5.2 /

### ПОНЯТИЕ И ЦЕЛИ ЛИЧНОГО ФОНДА

---

Личный фонд — это новый для российского права вид юридического лица, которое создается в организационно-правовой форме фонда и позволяет собственнику достичь следующих целей:

- «экранировать» часть своего имущества, задав ему определенную цель, оградив его от требований кредиторов, чьи требования не связаны напрямую с данным имуществом;
- при жизни организовать систему управления обособленными активами по заданным правилам и при необходимости внести коррективы в названные правила;
- бесконфликтно и по заранее установленным правилам передать имущество следующему поколению;
- обеспечить содержание наследников на долгое время;
- защитить имущество (например, функционирующий бизнес) от интервенции кредиторов наследников, а также от опасных решений и действий самих наследников;
- решить проблему обязательных наследников (нетрудоспособных наследников собственника, которые по закону имеют обязательную долю в наследстве), заранее определив их содержание и предупредив их вторжение в управление активом (бизнесом);

- поддержать благотворительные проекты после смерти учредителя.

Функционально личный фонд схож с англо-американским трастом и европейскими семейными фондами.

---

### / 5.3 /

#### ТРЕБОВАНИЯ К СОЗДАНИЮ ЛИЧНОГО ФОНДА

---

Для создания личного фонда необходимо предоставить ряд документов (в частности, решение учредителя личного фонда о создании личного фонда, которое подлежит нотариальному удостоверению, а также устав личного фонда и условия управления) для регистрации юридического лица (фонда), а также определить перечень имущества, которое будет передано в личный фонд.

Личный фонд может быть создан как при жизни собственника (прижизненный личный фонд), так и после его смерти нотариусом на основании завещания (наследственный фонд). В любом случае для создания личного фонда требуется участие нотариуса, который как удостоверит перечисленные документы, так и передаст необходимые данные регистрирующему органу в ЕГРЮЛ.

В прижизненном личном фонде учредитель может одновременно выступать выгодоприобретателем (если это предусмотрено уставом). Учредителями фонда могут выступить супруги, действующие совместно. Иных случаев соучредительства личного фонда действующее российское законодательство не допускает.

Минимальный размер имущества, необходимый для создания прижизненного личного фонда, — 100 млн руб. Для наследственного фонда минимальный ценовой порог имущества не установлен.

Личный фонд может быть создан на определенный уставом срок или бессрочно.

---

### / 5.4 /

#### УЧАСТНИКИ ОТНОШЕНИЙ В СВЯЗИ С КОНСТРУКЦИЕЙ ЛИЧНОГО ФОНДА

---

Основными участниками отношений, складывающихся в связи с деятельностью личного фонда, являются следующие лица: учредитель, выгодоприобретатель (их может быть несколько или не быть вовсе) и сам фонд, играющий роль управляющего обособленным имуществом.

##### 5.4.1. Учредитель

Собственник, который принимает решение о передаче принадлежащего ему имущества в личный фонд. При жизни учредителя личного фонда состав орга-

нов управления фонда, их функции, перечень лиц, составляющих эти органы, определяются учредителем личного фонда и могут им изменяться по его усмотрению.

После смерти гражданина, учредившего личный фонд при жизни, органы управления личного фонда формируются и изменяются в соответствии с уставом и условиями управления. Учредитель личного фонда не может выступать единоличным исполнительным органом (далее — «ЕИО») или членом коллегиального исполнительного органа (далее — «КИО») личного фонда.

#### **5.4.2. Выгодоприобретатели**

Выгодоприобретателями являются лица, которым предоставляется имущество личного фонда (или в адрес которых совершаются выплаты из фонда) в соответствии с условиями управления.

Выгодоприобретателями личного фонда могут быть любые участники регулируемых гражданским законодательством отношений, за исключением коммерческих юридических лиц. Сам учредитель может быть выгодоприобретателем, если это предусмотрено уставом. Выгодоприобретатель не может выступать в роли ЕИО или члена КИО в наследственном фонде.

Права выгодоприобретателя личного фонда не могут переходить к другим лицам, в том числе в случае универсального правопреемства, за исключением случаев преобразования выгодоприобретателя — юридического лица, если условиями управления личным фондом не предусмотрено прекращение прав такого выгодоприобретателя при его преобразовании.

---

### **/ 5.5 /**

#### **ПОРЯДОК И ОРГАНЫ УПРАВЛЕНИЯ ЛИЧНЫМ ФОНДОМ**

---

Порядок и органы управления личным фондом определяются в соответствии с уставом и условиями управления личного фонда.

Собственник свободен в выборе структуры органов управления личного фонда, которые могут быть сконструированы для достижения целей конкретного собственника. В качестве обязательного элемента системы управления фонда можно выделить ЕИО фонда, а к факультативным отнести:

- высший коллегиальный орган;
- попечительский совет;
- надзорный орган.

---

**/ 5.6 /****ЗАЩИТА ПРАВ УЧРЕДИТЕЛЯ И ВЫГОДОПРИОБРЕТАТЕЛЕЙ  
ЛИЧНОГО ФОНДА ПРИ НЕПРАВОМЕРНЫХ ДЕЙСТВИЯХ ЛИЦ,  
ВХОДЯЩИХ В ОРГАНЫ УПРАВЛЕНИЯ**

---

Поскольку имущество, передаваемое в личный фонд, становится собственностью фонда, ЕИО имеет возможность распорядиться активами вопреки воле учредителя, зафиксированной в уставе и условиях управления фонда, и во вред интересам выгодоприобретателей.

В этом случае ЕИО, а также иные лица, если они участвовали в совершении сделки, могут быть привлечены к ответственности в виде возмещения убытков. Очевидно, что если нарушение совершено органами фонда при жизни учредителя, то последний обладает широкими возможностями как для изменения состава органов, так и восстановления нарушенных прав (через иск об убытках в первую очередь).

Одной из ключевых защитных опций для выгодоприобретателя является то, что в случае нарушения условий управления личным фондом, повлекшего возникновение у выгодоприобретателя убытков, он вправе потребовать их возмещения. Однако такое право должно быть прямо предусмотрено уставом личного фонда. Представляется, что в случае возникновения у выгодоприобретателя убытков по вине управляющего (коллегиальных органов) личного фонда в связи с управлением личным фондом управляющий не должен освобождаться от ответственности при наличии недобросовестных действий, а правом требования в этом случае обладает выгодоприобретатель вне зависимости от закрепления такого права в уставе.

Возможность оспаривания сделок, совершенных ЕИО личного фонда, законодательством не предусмотрена (ни со стороны учредителя, ни со стороны выгодоприобретателя). Применимы общие нормы о недействительности сделок.

---

**/ 5.7 /****СЕМЕЙНЫЕ И НАСЛЕДСТВЕННЫЕ ВОПРОСЫ, ВОЗНИКАЮЩИЕ  
ПРИ ИСПОЛЬЗОВАНИИ ЛИЧНЫХ ФОНДОВ В СТРУКТУРИРОВАНИИ  
ЧАСТНОГО КАПИТАЛА**

---

**5.7.1. Имущество, переданное в личный фонд, как объект общей  
совместной собственности супругов**

Если в личный фонд вносится имущество, права на которое подлежат государственной регистрации, или для совершения сделки с которым законом установлена обязательная нотариальная форма, или сделки по которому подлежат обязательной государственной регистрации, относящиеся к совместной собственности, то на такую передачу требуется согласие супруга, оформленное

нотариально. В отсутствие согласия сделка по передаче недвижимости может быть признана недействительной на основании положений п. 3 ст. 35 СК РФ. В отношении остального имущества согласие супруга предполагается.

### **5.7.2. Наследование и личный фонд**

Закон не регулирует последствия передачи в фонд супружеского имущества без согласия одного из супругов. Представляется, что при определенных обстоятельствах супруг, чьи права нарушены в результате передачи имущества в фонд, вправе требовать у второго супруга компенсации. Возможность оспаривания на таком основании самого учреждения фонда (сделки по созданию фонда) также дискутируется специалистами, однако ни разу не находила отражения в доктрине или судебной практике.

Создание личного фонда является одним из способов распределения имущества (будущего наследственного имущества) между наследниками. Необходимо учитывать категорию обязательных наследников, которые в силу закона имеют гарантированное право претендовать на получение ими доли в наследстве. В отношении данной категории наследников имеет значение то, какой вид личных фондов учреждается собственником (наследодателем).

При создании наследственного фонда обязательный наследник имеет право отказаться от всех прав выгодоприобретателя наследственного фонда и получить обязательную долю, которую суд может уменьшить, если стоимость имущества, причитающегося в результате наследования, существенно превышает размер средств, необходимых на содержание этого обязательного наследника с учетом его разумных потребностей и имеющихся у него на дату открытия наследства обязательств перед третьими лицами, а также средней величины расходов и уровня его жизни до смерти наследодателя.

Вопрос об обязательной доле не возникает в случае создания прижизненного фонда, поскольку это будет являться прижизненным распоряжением наследодателя своим имуществом.

---

## **/ 5.8 /**

### **ОБРАЩЕНИЕ ВЗЫСКАНИЯ НА АКТИВЫ ЛИЧНОГО ФОНДА**

---

#### **5.8.1. Возможность обращения взыскания на активы личного фонда по долгам учредителя вне процедуры банкротства последнего**

Имущество собственника, переданное им в личный фонд, не доступно для кредиторов указанного собственника, если их требования возникли не в связи с этим имуществом (например, залоговые требования). С другой стороны, имущество собственника не доступно для кредиторов личного фонда.

Названное свойство рассматриваемой конструкции отличает конструкцию личного фонда как от ПИФ / ЗПИФ, в которых паи являются объектом обращения взыскания личных кредиторов собственника, так и от хозяйственных обществ, в которых: 1) акции и доли становятся объектами обращения взыскания, 2) учредители при определенных условиях отвечают по их долгам в субсидиарном порядке.

Ответственность по долгам фонда перед его кредиторами тесно связана с контролем учредителя / выгодоприобретателей над фондом. Важное значение имеет корректное построение системы управления личным фондом и установление адекватного объема влияния учредителя / выгодоприобретателей на решения личного фонда.

#### **5.8.2. Возможность обращения взыскания на активы личного фонда в рамках процедуры банкротства учредителя**

Специальные правила о субсидиарной ответственности предусмотрены в отношении личного фонда и его учредителя. Так, в ст. 123.20-4 ГК РФ установлен своеобразный «период охлаждения»: период времени после учреждения личного фонда, в течение которого учредитель субсидиарно отвечает за фонд, а фонд — за учредителя. По общему правилу, этот срок составляет 3 года, при этом в исключительных случаях и по решению суда он может достигать 5 лет.

Создание фонда может быть признано мнимой сделкой. Как и в целом вопрос ответственности учредителя / бенефициаров, мнимость фонда также тесно связана с их контролем над фондом и реальными целями создания такого юридического лица.

Позиция бенефициара фонда представляется наиболее свободной от рисков кредиторских притязаний в отношении активов, обособленных в фонде. На права бенефициаров к фонду не может быть обращено взыскание.

---

### **/ 5.9 /**

#### **КОНФИДЕНЦИАЛЬНОСТЬ ИМУЩЕСТВЕННОГО ОБОСОБЛЕНИЯ**

---

Личный фонд характеризуется высокой степенью конфиденциальности. В ЕГРЮЛ не отражается информация об учредителе фонда. Название фонда может не содержать фамилию создателя фонда. Устав фонда, условия управления им, содержащие подробные правила управления, порядок формирования органов и определения выгодоприобретателей, а также распределения имущества, являются конфиденциальными документами, недоступными в полном объеме даже выгодоприобретателям.

---

**/ 5.10 /**

**НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ ЛИЧНОГО ФОНДА**

---

**5.10.1. Налоговые аспекты использования конструкции личного фонда при структурировании частного капитала**

С 01.01.2024 вступил в силу последний пакет поправок в череде изменений, предложенных в части налогообложения личных фондов. Основные поправки были внесены в НК РФ летом 2023 года и были направлены на устранение ситуаций «двойного налогообложения» в случае обособления имущества собственника через конструкцию личного фонда. До 01.01.2024 уже вступили в силу изменения в отношении освобождения от НДС (с 01.10.2023) и в части установления пониженной ставки по налогу на прибыль (с 31.08.2023).

Кроме того, с 01.10.2023 вступили в силу новые правила в отношении освобождения от НДС (касается операций по передаче имущества (имущественных прав) в адрес выгодоприобретателя), а с 01.01.2024 — и в отношении НДСФЛ.

Доходы и расходы личного фонда, получаемые в период его существования, также не оказывают влияние на величину налоговой обязанности по НДСФЛ учредителя и выгодоприобретателя.

Прибыль личного фонда определяется в порядке, предусмотренном для НКО. В частности, передача имущества (имущественных прав) в личный фонд не приводит к образованию налогооблагаемой прибыли на уровне личного фонда.

Передача активов из личного фонда в адрес выгодоприобретателя не приводит к возникновению какой-либо дополнительной налоговой обязанности на уровне личного фонда.

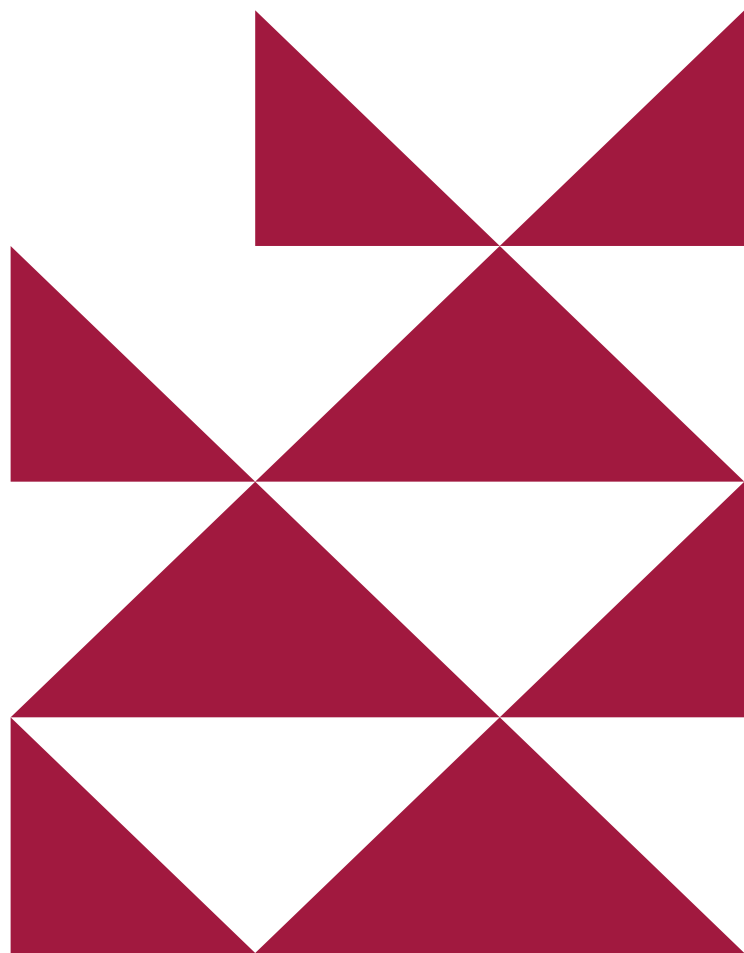
**5.10.2. Особенности исчисления налогов при совершении отдельных сделок с использованием конструкции личного фонда**

Если учредитель личного фонда передал последнему актив, затем получил его обратно, после чего такой актив продал, то срок владения указанным активом для целей получения освобождения от НДСФЛ будет считаться непрерывным, то есть как будто бы НК РФ «не видит» личный фонд в ряду собственников.

Выгодоприобретатель личного фонда для целей НДСФЛ вправе учесть налоговую стоимость имущества, полученного от фонда, как расход при его последующей реализации (при выполнении определенных условий). То есть, расходы, понесенные личным фондом в связи с созданием имущества и не принятые в уменьшение налоговой базы личного фонда, могут быть учтены выгодоприобретателем, как если бы такие расходы осуществил сам выгодоприобретатель.

Если выгодоприобретатель получает доход от фонда после смерти учредителя

фонда, то такой доход освобождается от НДФЛ (п. 18.2 ст. 217 НК РФ). Доходы, полученные выгодоприобретателем от личного фонда до дня смерти его учредителя, могут быть освобождены от НДФЛ, если они получены учредителем этого фонда и членами его семьи. Указанные доходы освобождаются от налогообложения при условии, если получатели доходов являются налоговыми резидентами России.





# 06 БАНКОВСКИЙ ВКЛАД (ДЕПОЗИТ)

---

## / 6.1 /

### НОРМАТИВНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ И РАЗЪЯСНЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОРГАНОВ

---

#### 6.1.1. Нормативное регулирование

Основные вопросы банковского вклада (депозита) регулируются ГК РФ, Федеральным законом от 02.12.1990 № 395-1 «О банках и банковской деятельности» (далее – «Закон о банках и банковской деятельности»), Федеральным законом от 23.12.2003 № 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках Российской Федерации», указом Президента РФ № 529 от 08.08.2022 «О временном порядке исполнения обязательств по договорам банковского счета (вклада), выраженных в иностранной валюте, и обязательств по облигациям, выпущенным иностранными организациями», инструкцией Банка России от 30.06.2021 № 204-И «Об открытии, ведении и закрытии банковских счетов и счетов по вкладам (депозитам)» и иными нормативными актами Банка России.

Порядок исчисления налогов по банковским вкладам (депозитам) описан в ст. 217 НК РФ.

#### 6.1.2. Разъяснения государственных органов

Отдельные разъяснения по вопросам, касающимся налогообложения доходов, получаемых от банковского вклада, урегулированы Письмом Министерства финансов России от 06.12.2019 № 03-04-05/95034 (далее — «Письмо Минфина России от 06.12.2019»).

---

## / 6.2 /

### ПОНЯТИЕ И ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ БАНКОВСКОГО ВКЛАДА (ДЕПОЗИТА)

---

Банковский вклад (депозит) — это форма привлечения банками заемного финансирования, при которой вкладчик передает денежные средства или иные активы в кредитную организацию с целью получения в дальнейшем дохода в виде процентов на сумму вклада. То есть данный договор заключается вкладчиком в целях сбережения, накопления и извлечения пассивных доходов (ренты) в виде процентов. Данный инструмент включает в себя как банковский вклад (передача денежных средств физическими лицами в банк), так и хранение банком или депозитарием иных активов инвестора (например, драгоценных металлов).

Существенными условиями договора банковского вклада (депозита) являются валюта и внесенная во вклад сумма, именно при указании данных условий договор считается заключенным. К отношениям банка и вкладчика по счету, на который внесен вклад, применяются по умолчанию правила о договоре банковского счета. Договор банковского вклада (депозита) должен быть заключен в письменной форме, несоблюдение которой влечет недействительность этого договора.

Договор банковского вклада (депозита) является реальным, то есть, заключенным в момент получения банком вклада. Вкладчик, внося денежные средства во вклад, лишается права собственности на них, и приобретает обязательственное требование к банку по возврату вклада и уплате процентов.

В соответствии с ГК РФ договор банковского вклада (депозита), в котором вкладчиком является гражданин, является публичным договором, то есть для соответствующей категории вкладчиков условия вклада будут одинаковыми, кроме того, банк, в свою очередь, не может отказать гражданину в его заключении (исключением из данного общего правила являются публично-правовые требования и ограничения, предусмотренные Федеральным законом от 07.08.2001 № 115-ФЗ «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма»).

---

### / 6.3 /

## ВИДЫ БАНКОВСКОГО ВКЛАДА (ДЕПОЗИТА)

---

Существуют следующие классификации и разновидности договора банковского вклада (депозита):

### 6.3.1. по сроку:

- срочные;
- до востребования.

### 6.3.2. по условиям:

- с пополнением;
- без пополнения;
- расходуемые;
- нерасходуемые;
- целевые.

---

## **/ 6.4 /**

### **ПОРЯДОК ОТКРЫТИЯ И УПРАВЛЕНИЯ БАНКОВСКИМ ВКЛАДОМ (ДЕПОЗИТОМ)**

---

#### **6.4.1. Условия для открытия банковского вклада (депозита)**

Вклады принимаются только банками:

- имеющими такое право в соответствии с лицензией, выдаваемой Банком России;
- участвующими в системе обязательного страхования вкладов в банках;
- состоящими на учете в Агентстве по страхованию вкладов (далее — «АСВ»).

Право на привлечение во вклады денежных средств физических лиц может быть предоставлено вновь регистрируемому банку с универсальной лицензией, либо банку с универсальной лицензией, с даты государственной регистрации которого прошло менее 2 лет, если:

- размер уставного капитала вновь регистрируемого банка с универсальной лицензией либо размер собственных средств (капитала) действующего банка с универсальной лицензией составляет величину не менее 3 миллиардов 600 млн руб.;
- банк с универсальной лицензией соблюдает установленную нормативным актом Банка России обязанность раскрывать неограниченному кругу лиц информацию о лицах, под контролем либо значительным влиянием которых он находится.

Вкладчиками банка могут быть как граждане России, так и иностранные граждане и лица без гражданства, обладающие дееспособностью. Вклад без согласия попечителя, родителей или усыновителей может вносить лицо, достигшее 14 лет.

#### **6.4.2. Управление банковским вкладом (депозитом)**

После заключения договора банковского вклада (депозита) в течение срока его действия вкладчики имеют следующие права:

- требовать от банка выдачи по первому требованию суммы вклада (депозита) или ее части и соответствующих процентов (за исключением вкладов, внесение которых удостоверено сберегательным сертификатом, условия которого не предусматривают право вкладчика на получение вклада по требованию);

- претендовать на возмещение по открытому вкладу (депозиту) в случае неисполнения банком своих обязательств;
- сообщать в АСВ о фактах задержки банком исполнения обязательств по вкладам (депозитам);
- получать от банка, в котором они размещают вклад (депозит), и от АСВ информацию об участии банка в системе страхования вкладов, о порядке и размерах получения возмещения по вкладам (депозитам).

---

**/ 6.5 /**

**ЗАЩИТА ПРАВ ИНВЕСТОРОВ ПРИ НЕИСПОЛНЕНИИ БАНКОМ СВОИХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО ДОГОВОРУ БАНКОВСКОГО ВКЛАДА (ДЕПОЗИТА)**

---

Права вкладчика обеспечиваются тем, что банки являются участниками системы страхования вкладов, которая направлена на выплату возмещения вкладчику при наступлении страхового случая — неисполнения банком своих обязательств в силу несостоятельности.

Возмещение по вкладам (депозитам) в банке выплачивается вкладчику-физическому лицу в размере 100 % от суммы вклада (депозита) в банке, но не более 1,4 млн руб. Аналогичное правило о страховании вкладов применяется к предприятиям малого бизнеса, а также к некоторым видам некоммерческих организаций.

Если вкладчик имеет несколько вкладов в одном банке, возмещение выплачивается по каждому из вкладов пропорционально их размерам, но не более 1,4 млн руб. в совокупности. Таким образом, размещение в одном банке суммы больше, чем 1,4 млн руб., является элементом риска инвестора.

В то же время не подлежат страхованию денежные средства:

- размещенные на банковских счетах (во вкладах) адвокатами, нотариусами и иными лицами, если такие банковские счета (вклады) открыты для осуществления ими профессиональной деятельности;
- размещенные в банковские вклады, внесение которых удостоверено депозитными сертификатами;
- переданные банкам в доверительное управление;
- размещенные во вклады в находящихся за пределами территории РФ филиалах банков РФ;
- являющиеся электронными денежными средствами;

- размещенные в субординированные депозиты;
- размещенные на публичных депозитных счетах (счет для целей депонирования денежных средств нотариусами, приставами, судов);
- размещенные иностранными агентами.

Закон также защищает вкладчиков при передаче ими денег лицам, не имеющим на это права, или с нарушением установленного порядка (неуполномоченным сотрудникам кредитной организации). В подобных случаях вкладчик вправе потребовать немедленного возврата суммы вклада, а также уплаты на нее процентов, и возмещения сверх суммы процентов всех причиненных вкладчику убытков.

Внесение наличных денежных средств на банковских вклад (депозит) должно совершаться вкладчиком исключительно через кассу банка с выдачей вкладчику соответствующего приходного кассового ордера, подтверждающего внесение денежных средств. В случае передачи денежных средств в ином порядке, вкладчику будет сложно доказать факт исполнения своей обязанности по внесению денежных средств, а, следовательно, и реализовать свои права (требования) к банку или АСВ (в случае признания банка несостоятельным).

Кроме того, необходимо всегда принимать во внимание, что при размещении депозитов недобросовестные клиентские менеджеры банка могут под видом депозитов предлагать иные инвестиционные продукты (например, паи ПИФ), вводя инвестора в заблуждение о схожести данных инструментов с банковским вкладом (депозитом). В связи с этим, необходимо всегда перепроверять условия договора, заключаемого с банком. Все документы (приходные кассовые ордера, депозитные договоры) необходимо сохранять.

---

## / 6.6 /

### **СЕМЕЙНЫЕ И НАСЛЕДСТВЕННЫЕ ВОПРОСЫ, ВОЗНИКАЮЩИЕ ПРИ ИСПОЛЬЗОВАНИИ БАНКОВСКОГО ВКЛАДА (ДЕПОЗИТА) В СТРУКТУРИРОВАНИИ ЧАСТНОГО КАПИТАЛА**

---

#### **6.6.1. Права по договору банковского вклада (депозита) как объект общей совместной собственности супругов**

Открытый в период брака вклад (депозит) является общей совместной собственностью супругов, если иное не установлено брачным договором или соглашением супругов о разделе имущества. В связи с этим, при наличии разногласий между супругами, у супруга, на чье имя открыт вклад (депозит), могут возникать сложности при распоряжении таким вкладом (депозитом).

### **6.6.2. Наследование прав по договору банковского вклада (депозита)**

Денежные средства в банковских вкладах (депозитах) передаются по наследству, в связи с чем возможно включить их в завещание или завещательное распоряжение в банке (распоряжение денежными средствами на депозите на случай смерти вкладчика), где открыт банковский вклад (депозит).

---

## **/ 6.7 /**

### **ОБРАЩЕНИЕ ВЗЫСКАНИЯ НА БАНКОВСКИЙ ВКЛАД (ДЕПОЗИТ)**

---

#### **6.7.1. Возможность обращения взыскания на банковский вклад (депозит) вне процедуры банкротства**

Средства, размещенные в банках, могут быть взысканы в ходе исполнительного производства или в результате принятия судом обеспечительных мер. При этом денежные средства становятся источником погашения долгов владельца счета в первую очередь.

#### **6.7.2. Возможность обращения взыскания на активы вкладчика в рамках процедуры банкротства**

Денежные средства, находящиеся на вкладе (депозите), подлежат включению в конкурсную массу должника (обанкротившегося инвестора) и распределяются на погашение задолженности в соответствии с установленной банкротным законодательством очередностью. Таким образом, банковский вклад не создает эффекта экранированности активов, они полностью доступны для кредиторов.

---

## **/ 6.8 /**

### **КОНФИДЕНЦИАЛЬНОСТЬ ИМУЩЕСТВЕННОГО ОБОСОБЛЕНИЯ**

---

Сведения о банковском вкладе (депозите) и операциям по нему являются охраняемой законом банковской тайной, в связи с чем не допускается публичное распространение информации о вкладе третьим лицам (за исключением уполномоченных на это органов и должностных лиц: запроса суда, пристава и т.д.).

Закон о банках и банковской деятельности предусматривает, что кредитная организация гарантирует тайну об операциях, о счетах и вкладах своих клиентов и корреспондентов. Все служащие кредитной организации обязаны хранить тайну об операциях, о счетах и вкладах ее клиентов и корреспондентов, а также об иных сведениях, устанавливаемых кредитной организацией.

---

## **/ 6.9 /**

### **НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ БАНКОВСКОГО ВКЛАДА (ДЕПОЗИТА)**

---

### **6.9.1. Налог с начисленных по вкладу процентов**

Сумма банковского вклада (депозита) не облагается НДФЛ, однако необходимо уплачивать НДФЛ с начисленных процентов, если они превысят установленный лимит. Налог начисляется на доход сверх лимита по вкладам (депозитам), а также по накопительным и иным счетам, за исключением процентов по рублевым вкладам, где процентная ставка в течение года не превышала 1 % годовых.

### **6.9.2. Порядок исчисления и оплаты налога с банковского вклада (депозита)**

Для российских налоговых резидентов НДФЛ начисляется по ставке 13 % с суммы превышения необлагаемого лимита. При превышении совокупным годовым доходом суммы в размере 5 млн руб., налогоплательщик дополнительно уплачивает НДФЛ по ставке 15 % с суммы такого превышения.

Требование об уплате налога на доходы физических лиц с процентных доходов по банковским вкладам действует еще с 2021 года. Однако в рамках принятия мер экономической поддержки граждан п. 91. ст. 217 НК РФ было установлено освобождение от налогообложения в отношении доходов в виде процентов, полученных в 2021 и 2022 годах по вкладам (остаткам на счетах) в банках, находящихся на территории России.

В 2024 году владельцам депозитов впервые предстоит уплатить НДФЛ за 2023 год в виде процентов по вкладам в банках в части превышения произведения 1 млн руб. и максимального значения ключевой ставки Банка России из действовавших по состоянию на первое число каждого месяца в течение указанного календарного года (в 2023 году это 15 % по состоянию на 01.11.2023 и 01.12.2023). Если вклады сделаны в валюте, процентные доходы по ним облагаются налогом независимо от размера ставки. По валютным вкладам сумма процентного дохода пересчитывается в рубли по курсу Центрального Банка на дату выплаты. При изменении размера валютного вклада, вызванного колебаниями курса, такие изменения при расчете суммы НДФЛ не учитываются (при отсутствии конверсионных операций).

# 07 ИНВЕСТИЦИОННОЕ СТРАХОВАНИЕ ЖИЗНИ

---

## / 7.1 /

### НОРМАТИВНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ И РАЗЪЯСНЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОРГАНОВ

---

#### 7.1.1. Нормативное регулирование

Отношения лиц, возникающие при использовании механизма инвестиционного страхования жизни, регламентированы нормами ГК РФ, Законом РФ от 27.11.1992 № 4015-1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации», а также Указанием Банка России от 05.10.2021 № 5968-У.

Особенности порядка исчисления налогов в рамках механизма инвестиционного страхования жизни описаны в ст. 213 и ст. 219 НК РФ.

#### 7.1.2. Разъяснения государственных органов

В письме Министерства финансов России от 15.09.2010 № 03-04-06/6-215 (далее — «Письмо Минфина от 15.09.2010») и письме Министерства финансов России от 28.02.2020 № 03-04-06/15033 (далее — «Письмо Минфина от 28.02.2020») разъяснены некоторые налоговые особенности, возникающие при инвестиционном страховании жизни.

## / 7.2 /

### ПОНЯТИЕ И ОПИСАНИЕ МЕХАНИЗМА ИНВЕСТИЦИОННОГО СТРАХОВАНИЯ ЖИЗНИ

---

Механизм страхования жизни заключается в выплате страхователю (его наследникам) или назначенному им выгодоприобретателю денежной суммы в случае наступления смерти. Инвестиционное страхование предусматривает, что часть денежных средств, полученных от страхователя, направляются на инвестиционные цели.

После окончания действия полиса (ситуация «дожития») инвестор имеет возможность вернуть вложенные денежные средства и прибыль, полученную страховой компанией в результате инвестирования.

Если инвестирование не принесло прибыли, инвестор получит лишь вложенные средства (полис с защитой капитала). При этом страховая компания может установить в своих правилах страхования, что если доходность имела отрица-



тельные показатели, то инвестор получит денежные средства за вычетом полученного убытка, то есть в меньшем размере, чем изначально вложил инвестор. Возможность дополнительного внесения имущества предусмотрена только путем заключения нового договора страхования в соответствии с действующими на тот момент правилами страхования.

Инвестируемые денежные средства, как правило, делятся на:

- гарантийную часть (вкладывается в более надежные (как следствие, менее доходные) инструменты);
- инвестиционную часть (вкладывается в более рисковые (как следствие, более доходные) инструменты).

Иногда застрахованному лицу предоставляется право выбрать инструменты, в которые будет осуществляться инвестирование.

Возврат денежных средств до истечения срока полиса (ситуации «дожития») возможен только в «период охлаждения», длительность которого зависит от суммы вложенных средств. После истечения «периода охлаждения» инвестор может получить только выкупную сумму, которая, как правило, меньше вложенных средств и определяется в правилах страхования.

---

## **/ 7.3 /**

### **УЧАСТНИКИ ПРАВООТНОШЕНИЙ, ВОЗНИКАЮЩИХ В ХОДЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО СТРАХОВАНИЯ ЖИЗНИ**

---

#### **7.3.1. Страховая компания (страховщик)**

Наделенное лицензией юридическое лицо со специальной правоспособностью, поднадзорное Банку России. К деятельности страховой компании предъявляется ряд требований, связанных с размером капитала, предоставлением отчетности, членстве в саморегулируемой организации финансового рынка, соблюдении положений антиотмывочного законодательства.

#### **7.3.2. Страхователь (инвестор)**

В этой роли могут выступать любые физические лица. Какие-либо специальные требования не предъявляются. Инвестор не имеет возможности каким-либо образом контролировать инвестирование, осуществляемое страховой компанией. Право собственности на вложенные средства переходит страховой компании.

#### **7.3.3. Выгодоприобретатель (лицо, получающее денежные средства в случае смерти застрахованного лица)**

Какие-либо специальные требования не предъявляются, могут являться любые граждане и компании.

---

#### **/ 7.4 /**

### **ЗАЩИТА ПРАВ ИНВЕСТОРОВ ПРИ НЕИСПОЛНЕНИИ СТРАХОВОЙ КОМПАНИЕЙ СВОИХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО ДОГОВОРУ ИНВЕСТИЦИОННОГО СТРАХОВАНИЯ ЖИЗНИ**

---

При нарушении страховой компанией своих обязательств по договору инвестиционного страхования жизни инвестор имеет право обратиться в суд с целью взыскания задолженности, а также в Службу защиты прав потребителей финансовых услуг Банка России с целью оказания влияния на страховую компанию со стороны надзорного органа.

В случае банкротства страховой компании у инвестора отсутствует какая-либо гарантированная сумма, подлежащая выплате. Инвестор вправе получить вложенные средства только в рамках очередности, предусмотренной банкротным законодательством, при достаточности имущества страховой компании.

---

#### **/ 7.5 /**

### **СЕМЕЙНЫЕ И НАСЛЕДСТВЕННЫЕ ВОПРОСЫ, ВОЗНИКАЮЩИЕ ПРИ ИСПОЛЬЗОВАНИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО СТРАХОВАНИЯ ЖИЗНИ В СТРУКТУРИРОВАНИИ ЧАСТНОГО КАПИТАЛА**

---

#### **7.5.1. Права по договору инвестиционного страхования жизни**

Право на получение выплат по договору страхования не входит в состав общего имущества супругов, однако супруг, который не давал своего согласия на выплату страховой премии за счет средств, относящихся к общей совместной собственности супругов, может оспаривать в судебном порядке передачу денежных средств в течение 1 года с даты, когда он узнал или должен был узнать об этом.

#### **7.5.2. Наследование прав по договору инвестиционного страхования жизни**

В случае смерти выгодоприобретателя по договору инвестиционного страхования жизни, права на получение выплаты при наступлении страхового случая в размере, указанном в полисе страхования, переходят его наследникам.

---

#### **/ 7.6 /**

### **ОБРАЩЕНИЕ ВЗЫСКАНИЯ НА ПРАВА ПО ДОГОВОРУ ИНВЕСТИЦИОННОГО СТРАХОВАНИЯ ЖИЗНИ**

---

### **7.6.1. Возможность обращения взыскания на права по договору инвестиционного страхования жизни вне процедуры банкротства**

Кредиторы выгодоприобретателя в случае возникновения перед ними задолженности вправе обратиться взыскание на право получения денежных средств от страховой компании по договору инвестиционного страхования жизни в случае, если они обладают такой информацией. Кроме того, кредиторы страхователя могут во внесудебном порядке оспорить договор инвестиционного страхования жизни, выгодоприобретателем по которому является третье лицо (в частности в ситуации, если такой выгодоприобретатель был изменен страхователем), если таким договором нарушаются их законные интересы в возможности получения удовлетворения своих требований.

### **7.6.2. Возможность обращения взыскания на права по договору инвестиционного страхования жизни в рамках процедуры банкротства**

В случае банкротства выгодоприобретателя права на получение денежных средств от страховой компании по договору инвестиционного страхования жизни входят в состав конкурсной массы должника, а вырученные от их реализации денежные средства распределяются между кредиторами в очередности, установленной банкротным законодательством. Кроме того, если страхователь заключил договор инвестиционного страхования жизни в пользу третьего лица (или осуществлял замену выгодоприобретателя, указав таковым вместо себя третье лицо) во вред кредиторам, такая сделка может быть оспорена в рамках процедуры банкротства страхователя.

---

## **/ 7.7 /**

### **КОНФИДЕНЦИАЛЬНОСТЬ ИМУЩЕСТВЕННОГО ОБОСОБЛЕНИЯ**

---

Единый публичный реестр застрахованных лиц отсутствует. Информация об осуществленном страховании (инвестировании) относится к охраняемой законодательством тайне и не подлежит разглашению третьим лицам. Однако данная информация может быть предоставлена по запросу уполномоченного на такой запрос государственного органа.

---

## **/ 7.8 /**

### **НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО СТРАХОВАНИЯ ЖИЗНИ**

---

#### **7.8.1. Особенности определения налоговой базы при использовании механизма инвестиционного страхования жизни**

В соответствии с пп. 2 п. 1 ст. 213 НК РФ при определении налоговой базы по налогу на доходы физических лиц не учитываются доходы, полученные налогоплательщиком в виде страховых выплат по договорам добровольного страхования жизни (за исключением ряда определенных договоров, предусмотрен-

ных пп. 4 п. 1 ст. 213 НК РФ), в случае выплат, подпадающих одновременно под следующие условия:

- связанных с дожитием застрахованного лица до определенного возраста или срока, либо в случае наступления иного события;
- если по условиям такого договора страховые взносы уплачиваются налогоплательщиком и (или) его членами семьи и (или) близкими родственниками в соответствии с СК РФ;
- если суммы страховых выплат не превышают сумм, внесенных им страховых взносов, увеличенных на сумму, рассчитанную определенным образом с учетом действовавшей в соответствующий год среднего до ставки рефинансирования Центрального банка России.

В противном случае разница между указанными суммами учитывается при определении налоговой базы и подлежит налогообложению у источника выплаты.

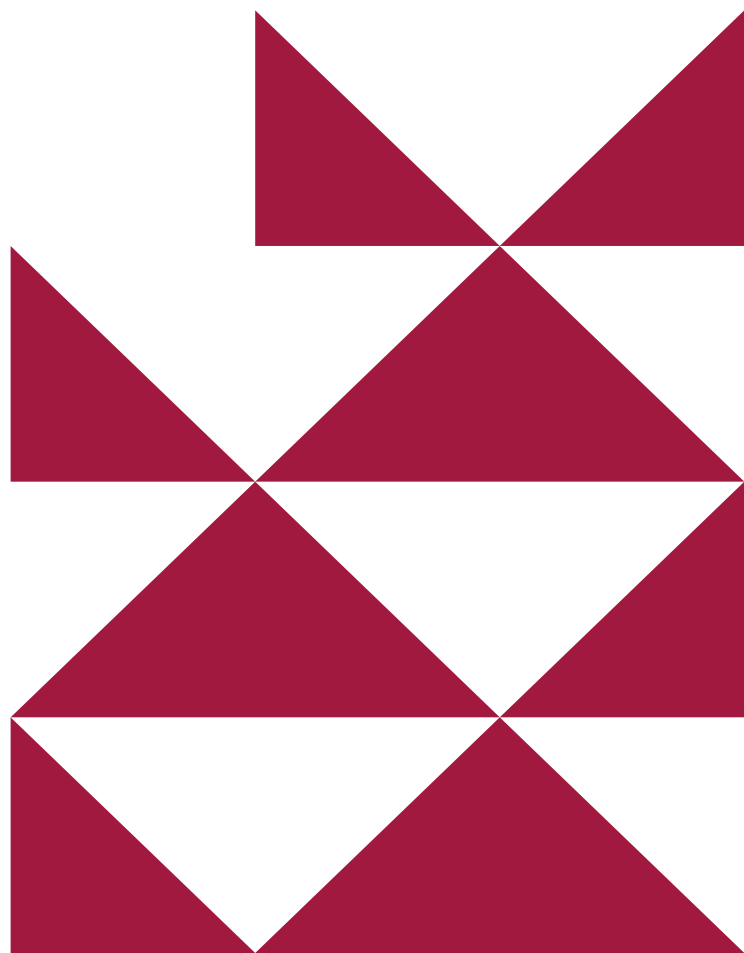
Следует отметить, что согласно позиции Минфина России положения ст. 213 НК РФ предусматривают освобождение от обложения налогом на доходы физических лиц исключительно страховые выплаты. Освобождение от налогообложения иных выплат, в частности сумм накопленного инвестиционного дохода по договору добровольного страхования жизни, НК РФ не предусмотрено. В частности, исключение из налоговой базы сумм дополнительного инвестиционного дохода по договору добровольного страхования жизни, выплачиваемого до наступления страхового случая, НК РФ также не предусматривается (Письмо Минфина от 15.09.2010; Письмо Минфина от 28.02.2020).

#### **7.8.2. Предусмотренные социальные налоговые вычеты при использовании механизма инвестиционного страхования жизни**

Социальные налоговые вычеты, которые, в частности, применяются и ко взносам на инвестиционное страхование жизни, указаны в ст. 219 НК РФ. При соблюдении определенных условий налогоплательщик вправе уменьшить свой доход, облагаемый НДФЛ, на социальный налоговый вычет в сумме уплаченных в соответствующем году страховых взносов по договору добровольного страхования жизни, в том числе по договору инвестиционного страхования жизни.

Следует отметить, что вычет предоставляется только налоговым резидентам. Вычет предоставляется в сумме фактически произведенных расходов при условии, что общий размер социальных вычетов (кроме вычетов по расходам на обучение детей налогоплательщика и расходов на дорогостоящее лечение) не превышает 120 000 руб. в год по расходам, произведенным до 2024 года, 150 000 руб. в год по расходам, начиная с 2024 года.

Учитывая изложенное, с тем чтобы не переплачивать НДФЛ при использовании инвестиционного страхования жизни, и в то же время своевременно и в полном объеме уплачивать НДФЛ там, где это установлено законом, необходимо изучить не только инвестиционные, но и налоговые аспекты рассматриваемого инструмента.



# 08 ЦИФРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ

---

## / 8.1 /

### НОРМАТИВНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

---

#### 8.1.1. Нормативное регулирование

Основные отношения, связанные с оборотом цифровых финансовых активов (далее — «ЦФА»), регулируются ст. 141.1 ГК РФ, Федеральным законом от 31.07.2020 № 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах» (далее — «Закон о ЦФА»), Федеральным законом от 29.12.2020 № 474-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О национальной платежной системе» и отдельные законодательные акты Российской Федерации в части запрета использования цифровых финансовых активов в качестве средства платежа на территории Российской Федерации», Федеральным законом от 08.03.2020 № 34-ФЗ «О внесении изменений в части первую, вторую и четвертую Гражданского кодекса Российской Федерации», указаниями Банка России № 5635-У от 25.06.2021, № 5625-У от 19.11.2020, № 5646-У от 19.08.2021, а также другими нормативными актами Центрального Банка.

Регулирование налогообложения ЦФА содержится в следующих статьях НК РФ: ст. 214.11, ст. 219.1, ст. 226.2.

---

## / 8.2 /

### ПОНЯТИЕ И ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ЦФА

---

ЦФА представляет собой право требования, учитываемое в безлично администрируемом цифровом реестре прав, субстратом которого могут выступать различные активы и имущественные права. Ключевой особенностью ЦФА является способ фиксации права на активы — технологии распределенного реестра. Эти технологии, с точки зрения киберзащищенности, обладают повышенным уровнем безопасности, с практически нулевой возможностью искажения или удаления содержащихся в ней сведений.

Процесс эмиссии ЦФА начинается с принятия решения об эмиссии ЦФА, включающего основную информацию о выпускающей стороне, объеме и стоимости актива, условиях его погашения и методах его оплаты.

С помощью ЦФА для целей инвестиционного процесса могут выступать различные активы, включая акции, денежные требования, металлы и объекты интеллектуальной собственности. Несмотря на то, что теоретически длитель-

ность жизни ЦФА может быть любой, на текущий момент в России преобладают ЦФА с краткосрочной перспективой, срок погашения которых не превышает 90 календарных дней.

---

## / 8.3 /

### ВИДЫ ЦФА

---

В настоящий момент выделяют следующие разновидности ЦФА:

#### 8.3.1. ЦФА, связанный с денежным требованием

Такой ЦФА подразумевает обязательство эмитента выплатить денежные средства инвестору на определенных условиях. Инвестор получает регулярные выплаты от эмитента за время обладания активом, а в конце срока он также вправе рассчитывать на получение его базовой стоимости.

#### 8.3.2. ЦФА, связанный с эмиссионными ценными бумагами

ЦФА этой разновидности подразумевает обязательство эмитента передать инвестору акции, облигации или иные эмиссионные ценные бумаги по истечении определенного срока или при наступлении определенного события.

#### 8.3.3. ЦФА, связанный с участием в капитале акционерного общества

Данный вид ЦФА предлагает инвестору возможность владеть акциями, но не прямую, а опосредованно, через ЦФА. У такого инвестора возникают как права на участие в капитале непубличной акционерной компании, голосование на общих собраниях акционеров, так и права на получение дивидендов. Описанная разновидность ЦФА является аналогом обыкновенных акций.

---

## / 8.4 /

### ПРОЦЕСС ЭМИССИИ ЦФА

---

Механизм инвестирования с использованием ЦФА начинается с издания решения об их выпуске. Решение о выпуске ЦФА должно содержать:

- сведения о лице, выпускающем ЦФА;
- сведения об операторе информационной системы, в которой осуществляется выпуск ЦФА;
- вид и объем прав, удостоверяемых выпускаемыми ЦФА;
- количество выпускаемых ЦФА или указание предельной суммы денежных

средств, которые необходимо передать в оплату выпускаемых ЦФА, или предельного количества иных ЦФА, которые необходимо передать в качестве встречного предоставления за выпускаемые ЦФА, по достижении которых выпуск активов прекращается;

- цену приобретения ЦФА при их выпуске или порядок ее определения, а также способ оплаты выпускаемых ЦФА;
- дату начала размещения выпускаемых ЦФА путем заключения договоров об их приобретении;
- условия, при наступлении которых выпуск ЦФА признается состоявшимся (завершенным). Эти условия определяют критерии, по которым можно считать процесс выпуска цифровых активов завершенным;
- при выпуске ЦФА, связанных с эмиссионными ценными бумагами, необходимо указать вид, категорию этих бумаг и условия осуществления связанных с ними прав.

---

## / 8.5 /

### УЧАСТНИКИ ОБОРОТА ЦФА

---

Конструкция ЦФА предполагает вовлечение следующих лиц в совершение сделок с ними:

- эмитента ЦФА — юридического или физического лица — индивидуального предпринимателя, выпускающего ЦФА;
- оператора информационных систем — организацию, обеспечивающую технологическую инфраструктуру для работы с ЦФА;
- оператора обмена ЦФА — лица, обеспечивающего совершение сделок с ЦФА и расчетов по ним в разных информационных системах;
- номинального держателя — формального владельца ЦФА;
- бенефициарного владельца — физического лица, извлекающего выгоду из ЦФА;

Рассмотрим роль каждого из них подробнее.

#### 8.5.1. Эмитент ЦФА

Эмитентом может выступать юридическое лицо или индивидуальный предприниматель, которые на основании договора, заключенного с оператором инфор-



мационной системы, принимают решение о выпуске ЦФА.

### **8.5.2. Оператор информационных систем**

Оператором информационных систем является юридическое лицо, внесенное в специальный реестр Банка России, которое утверждает правила указанной информационной системы, по которым будут осуществляться выпуски ЦФА. Такие правила, в частности, должны содержать:

- правила внесения изменений в алгоритм программ информационной системы;
- требования к пользователям информационной системы;
- правила выпуска ЦФА;
- правила привлечения операторов обмена ЦФА;
- способы учета ЦФА в информационной системе;
- правила обеспечения доступа обладателей ЦФА к информационной системе.

### **8.5.3. Оператор обмена ЦФА**

Оператором обмена ЦФА могут быть кредитные организации, организаторы торговли, а также иные юридические лица, соответствующие требованиям Закона о ЦФА, и включенные Банком России в специальный реестр. Оператор обмена ЦФА обеспечивает заключение сделок с ЦФА путем сбора и сопоставления разнонаправленных заявок на совершение таких сделок.

В ряде случаев функции оператора обмена ЦФА и оператора информационных систем могут совмещаться. В процессе совершения сделок с ЦФА могут возникать иные участники, например, номинальный держатель и бенефициарный владелец ЦФА.

### **8.5.4. Номинальный держатель**

Номинальный держатель — это лицо или организация, зарегистрированное в качестве владельца актива, но фактически не обладающее правом собственности на него. Этим лицом может быть только лицо, обладающее лицензией на проведение депозитарной деятельности.

### **8.5.5. Бенефициарный владелец**

Бенефициарным владельцем является фактический владелец актива, который имеет право получать выгоду от его использования. Такой владелец может быть

скрыт, поскольку до 01.01.2025 организации, выпускающие цифровые финансовые активы, имеют право не раскрывать информацию о бенефициарном владельце.

---

## / 8.6 /

### ПОРЯДОК ОБРАЩЕНИЯ ЦФА

---

Все сделки с ЦФА осуществляются по указанию инвестора (обладателя ЦФА).

В силу Закона о ЦФА обладателем ЦФА является лицо, которое:

- включено в реестр пользователей информационной системы;
- имеет доступ к информационной системе, в которой учитываются ЦФА посредством обладания уникальным кодом.

Таким образом, при намерении использовать в ходе структурирования частного капитала ЦФА необходимо учитывать, что в случае утраты уникального кода осуществление сделок с ЦФА будет невозможно.

Все сделки совершаются посредством направления заявки оператору обмена ЦФА, который в свою очередь дает указание оператору информационных систем внести соответствующие изменения в системе учета таких сделок.

---

## / 8.7 /

### ЗАЩИТА ПРАВ ИНВЕСТОРОВ ПРИ НЕПРАВОМЕРНЫХ ДЕЙСТВИЯХ УЧАСТНИКОВ ОБОРОТА ЦФА

---

#### 8.7.1. Защита прав инвесторов при неправомерных действиях эмитента

Отношения между инвестором и эмитентом регулируются решением о выпуске ЦФА и соответствующими правилами информационной системы, где происходит размещение ЦФА. За исключением ситуаций, когда ЦФА удостоверяют права инвестора на участие в капитале эмитента (в случае, когда ЦФА замещают собой акции), эти отношения носят договорный характер, предполагающий отсутствие у инвестора права на контроль за оперативной деятельностью эмитента. В ситуациях, когда инвестор приобрел ЦФА, не удостоверяющие право на участие в капитале эмитента, он не обладает правом на оспаривание сделок эмитента или взыскания с него каких-либо убытков по корпоративным основаниям.

Инвестор наделен правом требовать от эмитента надлежащего исполнения договорного обязательства: например, требовать от него выплаты денежных средств или передачи ценных бумаг. В случае нарушения эмитентом своего обя-

зательства инвестор вправе потребовать в судебном порядке как исполнения обязательства, так и возмещения договорных убытков.

#### **8.7.2. Защита прав инвесторов при неправомерных действиях оператора информационной системы**

Закон о ЦФА обязывает оператора информационной системы возмещать пользователям этой информационной системы убытки, возникшие вследствие:

- утраты информации, хранящейся в информационной системе, об объеме ЦФА, принадлежащих их обладателям, и (или) о самих обладателях ЦФА;
- сбоя в работе информационных технологий и технических средств информационной системы;
- предоставления пользователям информационной системы недостоверной, неполной информации об информационной системе, о правилах работы информационной системы и об операторе информационной системы;
- нарушения оператором информационной системы правил работы информационной системы, в том числе нарушения требований бесперебойности и непрерывности функционирования информационной системы.

#### **8.7.3. Защита прав инвесторов при неправомерных действиях оператора обмена ЦФА**

На сегодняшний день ответственность оператора обмена ЦФА отдельно Законом о ЦФА не оговаривается, однако исходя из общих положений гражданского законодательства можно заключить, что оператор обмена ЦФА обязан возмещать убытки, возникшие у участников оборота ЦФА вследствие необеспечения или ненадлежащего обеспечения сделок с ЦФА.

---

### **/ 8.8 /**

## **КОНТРОЛЬ ЗА ОБОРОТОМ ЦФА СО СТОРОНЫ БАНКА РОССИИ**

---

Банк России осуществляет контрольно-надзорную деятельность за действиями оператора обмена ЦФА и оператора информационных систем следующим образом.

#### **8.8.1. Проверка при присвоении статуса оператора обмена ЦФА и оператора информационных систем**

При внесении указанных лиц в реестр Банка России проверяется их соответствие требованиям, установленным Законом о ЦФА. В частности, законодательством предусмотрен ряд требований к лицам, занимающим ключевые должно-

сти в юридическом лице, являющимся оператором обмена ЦФА или оператором информационной системы, касающийся наличием у них необходимых компетенций и соответствия требованиям деловой репутации, устанавливаемым Банком России.

#### **8.8.2. Контроль и надзор за текущей деятельностью оператора обмена ЦФА и оператора информационных систем**

В ходе осуществления контроля за текущей деятельностью операторов обмена ЦФА и операторов информационных систем Банк России:

- направляет запросы с целью получения информации о данной деятельности;
- рассматривает жалобы граждан и юридических лиц, связанные с нарушениями требований законодательства об инвестиционных фондах;
- проводит в установленном им порядке проверки соблюдения требований закона;
- выносит обязательные для исполнения предписания о представлении информации, объяснений и документов, об устранении нарушений требований закона, о запрете на проведение операций.

---

### **/ 8.9 /**

#### **СЕМЕЙНЫЕ И НАСЛЕДСТВЕННЫЕ ВОПРОСЫ, ВОЗНИКАЮЩИЕ ПРИ ИСПОЛЬЗОВАНИИ ЦФА В СТРУКТУРИРОВАНИИ ЧАСТНОГО КАПИТАЛА**

---

##### **8.9.1. ЦФА как объект общей совместной собственности супругов**

ЦФА, как и иные активы, входят в состав совместного имущества супругов и могут быть разделены между супругами, в том числе, с помощью таких инструментов, как брачный договор и соглашение о разделе имущества. В силу специфики данного инструмента суд вправе присудить ЦФА одному из супругов с обязательством выплатить другому супругу соответствующую компенсацию в денежной или иной форме.

##### **8.9.2. Наследование ЦФА**

Смерть инвестора не влечет прекращения или аннулирования ЦФА, поскольку срок их существования никак не связан с продолжительностью жизни инвестора. ЦФА включаются в состав наследственной массы и наследуются по общим основаниям, при этом учитывается обязательная доля отдельных категорий наследников. До момента определения состава наследников и оформления прав на наследство управление ЦФА может быть осуществлено исполнителем завещания или нотариусом, у которого открыто наследственное дело.

В настоящий момент в России отсутствует единый реестр ЦФА, в связи с чем для получения сведений о наличии у наследодателя может потребоваться направление запроса каждому из существующих операторов ЦФА. Узнать сведения о них можно в реестре операторов ЦФА, который в силу Закона о ЦФА обязан вестись Банком России.

Подробный порядок оформления наследственных прав на ЦФА регулируется правилами соответствующей информационной системы, где учитываются ЦФА инвестора-наследодателя. Однако в информационных системах есть требование о необходимости регистрации наследника для оформления его прав на ЦФА.

---

## **/ 8.10 /**

### **ОБРАЩЕНИЕ ВЗЫСКАНИЯ НА ЦФА КРЕДИТОРАМИ ИНВЕСТОРА**

---

#### **8.10.1. Особенности обращения взыскания на ЦФА вне рамок процедуры банкротства инвестора**

Поскольку инвестор обладает активами опосредованно, через выпущенный ЦФА, то и взыскание по требованию его кредиторов может быть обращено непосредственно на сам ЦФА. В действующей редакции Федерального закона от 02.10.2007 № 229-ФЗ «Об исполнительном производстве» не предусмотрены специальные правила обращения взыскания на такое имущество.

Поскольку для любой операции с ЦФА требуется наличие специального кода (п. 2 ч. 7 ст. 4 Закона о ЦФА), то в отсутствие последнего кредиторы могут столкнуться с трудностями при обращении взыскания на такой актив.

#### **8.10.2. Особенности обращения взыскания на ЦФА в рамках процедуры банкротства инвестора**

При банкротстве инвестора принадлежащие ему ЦФА попадают в конкурсную массу. Предполагается, что указанные активы наравне с иным имуществом инвестора, включенным в конкурсную массу, будут реализованы с целью погашения требований его кредиторов. Однако финансовый управляющий и кредиторы могут столкнуться с теми же трудностями оформления прав на ЦФА и выставления их на торги, что и при обращении взыскания на ЦФА во внебанкротном порядке.

Инвестору-должнику стоит помнить о том, что непредоставление финансовому управляющему сведений о наличии у него ЦФА может быть расценено в качестве сокрытия имущества, что влечет отказ в списании долгов.

---

## **/ 8.11 /**

### **КОНФИДЕНЦИАЛЬНОСТЬ ИМУЩЕСТВЕННОГО ОБОСОБЛЕНИЯ**

---

Оператор информационной системы, в которой осуществляется выпуск ЦФА, ведет реестр пользователей информационной системы, в число которых входят все участники оборота ЦФА. Оператор обязан хранить указанные сведения в течение всего срока нахождения пользователя в реестре пользователей информационной системы, а также в течение пяти лет после его исключения из реестра пользователей информационной системы.

По общему правилу информация, содержащаяся в реестре о владельце, может быть предоставлена только самому владельцу ЦФА и третьи лица не имеют доступа к указанной информации. Вместе с тем, органы государственной власти вправе запросить у лица, выпустившего ЦФА, или у оператора информационной системы сведения о бенефициарных владельцах ЦФА.

---

## **/ 8.12 /**

### **НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ ЦФА**

---

При рассмотрении налоговых аспектов использования ЦФА необходимо принимать во внимание следующие особенности исчисления НДФЛ по операциям с ЦФА.

#### **8.12.1. Операции с ЦФА**

Для целей исчисления НДФЛ доходами по операциям с ЦФА признаются:

- выплаты, не связанные с выкупом ЦФА;
- выплаты, не связанные с выкупом ЦФА, в случае если решением о выпуске этого ЦФА предусмотрена выплата дохода в сумме, равной сумме дивидендов, полученных лицом, выпустившим этот ЦФА;
- выплаты в денежной форме, связанные с выкупом ЦФА;
- доходы от отчуждения ЦФА.

#### **8.12.2. Определение стоимости ЦФА для целей налогообложения**

Для целей налогообложения рыночная стоимость ЦФА определяется исходя из цены, примененной в сделке с ЦФА. В случае, если в сделке мены отсутствует цена ЦФА, рыночной стоимостью ЦФА признается рыночная стоимость имущества, ЦФА и (или) цифрового права, включающего одновременно ЦФА и утилитарное цифровое право, иного имущественного права, полученных в результате такой мены.

#### **8.12.3. Учет расходов по операциям с ЦФА**

По большинству типу доходов налогоплательщик вправе учесть расходы по операциям с ЦФА, под которыми признаются документально подтвержденные и фактически осуществленные налогоплательщиком расходы, связанные с приобретением, хранением, отчуждением, выкупом ЦФА.

Обратите внимание, что по доходам, указанным в пп. 2 п. 1 ст. 219.1 НК РФ (т.н. «выплаты, приравненные к дивидендам»), финансовый результат для целей налогообложения определяется без учета расходов.

#### **8.12.4. Способ исчисления и уплаты НДФЛ по ЦФА**

Агентский механизм исчисления и уплаты НДФЛ, полученным по ЦФА, предусмотрен ст. 226.2 НК РФ.

В соответствии с п. 2 ст. 226.2 НК РФ к налоговым агентам в данном случае относятся:

- операторы обмена ЦФА;
- налогоплательщики — организации и предприниматели, осуществляющие выплаты по операциям с ЦФА;
- номинальные держатели ЦФА при осуществлении выплат дохода налогоплательщикам.

При этом лицо, выпустившее ЦФА, решением о выпуске которого предусмотрена выплата дохода в сумме, равной сумме дивидендов, полученных таким лицом, обязано довести до сведения налогового агента информацию о сумме полученных дивидендов и примененных к ним ставках налога. Данное информирование может быть совершено как в форме электронного документа, подписанного электронной подписью, так и документом на бумажном носителе, подписанным уполномоченным лицом российской организации, выпустившей ЦФА.

#### **8.12.5. Преимущества использования ЦФА для частных лиц**

По мнению некоторых экономистов, введение ЦФА снижает себестоимость заимствований, а также позволяет ускорить процессы финансирования различных бизнес проектов, что в свою очередь представляет интерес не только для эмитентов, но и для частных инвесторов, поскольку применение ЦФА обеспечивает прозрачность механизма привлечения средств, и, по сравнению с другими инструментами, не является для инвестора слишком сложным с точки зрения налогообложения.

# 09 СТРУКТУРИРОВАНИЕ ЧАСТНОГО КАПИТАЛА ЗА РУБЕЖОМ

В завершении настоящего информационного путеводителя мы предлагаем уважаемым читателям ознакомиться с комментариями представителей зарубежных фирм-партнеров, с которыми у команды Chervets. Partners есть опыт успешного взаимодействия.

Мы задали нашим коллегам вопрос о наиболее распространенных инструментах структурирования частного капитала, доступных иностранным гражданам в их юрисдикциях, их особенностях, а также наличии у них в правопорядке трастовых конструкций.





СТРУКТУРИРОВАНИЕ ЧАСТНОГО КАПИТАЛА ЗА РУБЕЖОМ



---

## / 9.1 /

### АРГЕНТИНА

---

В соответствии с положениями национальной Конституции Республики Аргентина, любой гражданин или иностранец может стать участником трастового правоотношения, заключаемого в Аргентине. Институт траста регулируется ст. 1666 Гражданского и Торгового кодекса Аргентины и носит договорную природу. Чаще всего для структурирования частных инвестиций используются финансовый траст и траст недвижимости (для крупных землевладельцев).

Управляющие трастов, осуществляющие коммерческие и финансовые операции, а также сделки с недвижимостью на территории Аргентины, должны ежегодно предоставлять в Федеральное управление государственных доходов Аргентины отчет о регистрации всех операций, проведенных с капиталом, переданным в траст.

---

## / 9.2 /

### ВЕЛИКОБРИТАНИЯ

---

В Великобритании наиболее доступными способами личного структурирования остаются фонды и трасты, несмотря на нововведения в части прозрачности трастов, а также владение недвижимостью через иностранные компании, но в меньшей степени с привлечением офшорных компаний.

В Англии трасты были и остаются эффективным инструментом структурирования частного капитала. При соблюдении должных формальностей и правильном управлении траст позволяет обеспечить надежную защиту капитала и эффективное финансовое планирование. Однако в настоящее время ожидаются возможные налоговые изменения в отношении взимания обязательных платежей за имущество, переданное в траст.

---

## / 9.3 /

### ГЕРМАНИЯ

---

#### 9.3.1. Доступные инструменты структурирования частного капитала

В ФРГ закон предусматривает трастоподобные конструкции, но эффективнее такие конструкции работают в рамках ЕС и Европейской Экономической Зоны. Например, семейные фонды и трасты Княжества Лихтенштейн позволяют эффективно структурировать и обезопасить семейный капитал в условиях экономической турбулентности и санкционных рисков. Семейный капитал (активы) в ФРГ, включая недвижимость, можно передать в управление фонду в Княжестве Лихтенштейн, но важно грамотно структурировать и выработать архитектуру, учесть особенности налогообложения.

### 9.3.2. Налоговые особенности иностранных инвестиций

Ключевые особенности налогообложения в ФРГ состоят в том, что, вопреки расхожему мнению о непомерно высоких налогах, законодательством предусмотрен широкий перечень возможностей для снижения и оптимизации налогооблагаемой базы, в том числе и для нерезидентов ФРГ. Требования к юридическим и физическим лицам сильно отличаются. Главным отличием от РФ является то, что сдача отчетности растягивается на значительный период времени. Например, за 2022 год срок сдачи отчетности для юридических лиц закончился в апреле 2024 года. Данные послабления со стороны государства дают бизнесу возможность оптимизировать и структурировать свою отчетность и фактически отсрочить оплату налоговых обязательств.

Помимо этого, лояльность налоговых органов ФРГ позволяет по заявлению налогоплательщика (как физического, так и юридического лица) получить беспроцентную рассрочку по налоговым выплатам и другие льготы.

Таким образом, если мы говорим об инструментах структурирования частного капитала в ФРГ, то эти инструменты существуют, и их преимущества можно максимально эффективно использовать в рамках возможностей законодательства ЕС (Европейских Директив) и Европейской Экономической зоны (Швейцария, Лихтенштейн) при сопровождении профессионального юриста.

---

## / 9.4 /

### ИЗРАИЛЬ

---

#### 9.4.1. Доступные инструменты структурирования частного капитала

В Израиле такими инструментами являются, в первую очередь, иностранные частные инвестиции в объект предпринимательской деятельности на территории Израиля и использование средств иностранных и национальных предпринимателей для создания новых предприятий, групп предприятий, или других форм предпринимательской деятельности, и, во вторую очередь, приобретение существующих предприятий, являющихся субъектом израильского права, с целью внедрения или продолжения определенной хозяйственной деятельности в соответствии с израильским законодательством.

#### 9.4.2. О трастовых конструкциях

Правовая система Израиля во многом схожа с английской правовой системой. Трасты или трастоподобные конструкции в Израиле создаются сходным образом с вышеуказанной системой права. Для его создания необходимо выбрать подходящую форму траста. Так, наиболее интересным для лиц, не имеющих израильского гражданства, можно считать нерезидентский траст, к которым, например, относятся траст с бенефициарами нерезидентами и завещательный

траст. Все трасты отличаются друг от друга налоговым режимом и составом лиц, участвующих в данных правоотношениях, среди которых выделяют учредителей и бенефициаров резидентов Израиля или граждан Израиля или нерезидентов и лиц, не являющихся гражданами Израиля.

### 9.4.3. Налоговые особенности трастов

Существует несколько видов трастовых структур, у каждой из них свои налоговые особенности. Например, нерезидентский траст имеет льготный налоговый режим, освобождающий от налога доходы, полученные вне Израиля. Однако доходы, полученные в Израиле, будут подлежать налогообложению, схожему со стандартными правилами налогообложения. Следует обратить внимание на то, что доверительный управляющий траста с бенефициарами-нерезидентами будет подавать ежегодный отчет в налоговую службу Израиля.

---

## / 9.5 / ИНДИЯ

---

Иностранные лица могут осуществлять прямые инвестиции в качестве «лиц, проживающих за пределами Индии», в рамках Программы прямых иностранных инвестиций (ППИИ) при соблюдении ряда условий. Возможность инвестирования в рамках ППИИ может быть реализована в большинстве секторов экономики без одобрения правительства Индии. Однако существуют отдельные отрасли экономики, на которые ППИИ не распространяется. Такие инвестиции либо вовсе не разрешены для иностранных граждан, либо разрешены только при условии одобрения со стороны правительства Индии.

Кроме того, иностранный индивидуальный инвестор не должен быть гражданином страны, имеющей общую сухопутную границу с Индией. Любое иностранное физическое лицо, осуществляющее инвестиции из этих стран, должно получить дополнительное предварительное разрешение правительства Индии.

При этом иностранные инвесторы также могут инвестировать косвенно путем приобретения паев Альтернативного инвестиционного фонда (АИФ). АИФ затем инвестирует в индийские компании, таким образом, иностранные инвесторы могут косвенно владеть долей в этих компаниях через АИФ.

Несмотря на наличие в Индии трастов, АИФ является наиболее востребованным и распространенным механизмом структурирования иностранных инвестиций.

---

## / 9.6 / КАЗАХСТАН

---

Казахстанское законодательство не предусматривает возможности создания

трастов или трастоподобных конструкций. Однако право Международного Финансового Центра «Астана» (МФЦА), имеющего особый правовой режим в финансовой сфере, предусматривает возможность создания трастов. Трасты в МФЦА регулируются специальным актом — AIFC Trust Regulations, который предусматривает основные положения о создании трастов, требованиях к их созданию, видах трастов, сроках их создания, правах, обязанностях и ответственности трастового управляющего, и другие нормы. Необходимо отметить, что акт МФЦА о трастах основан на принципах, нормах и прецедентах права Англии и Уэльса и (или) стандартах ведущих мировых финансовых центров, и предусматривает стандартные для английского права положения о трастах. В этой связи хотелось бы также отметить, что в МФЦА помимо трастов можно учредить и фонды.

---

## / 9.7 /

### КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

---

В Кыргызстане иностранные граждане, заинтересованные в структурировании частного капитала, часто выбирают регистрацию компаний, в том числе в свободных экономических зонах, Парках высоких технологий и креативных индустрий, где действуют льготные налоговые режимы и другие преференции для инвесторов. В Кыргызстане относительно простая и недорогая процедура регистрации, что делает этот инструмент популярным.

Инвестирование в жилую и коммерческую недвижимость, особенно в крупных городах — Бишкек и Ош, и курортной Иссык-Кульской зоне, также является популярным способом структурирования капитала, который позволяет владельцам воспользоваться ростом рынка недвижимости.

Многие клиенты выбирают стратегию создания совместных предприятий с местными партнерами. Это не только помогает укрепить позиции на рынке, но и предоставляет возможность использования знаний и связей местных партнеров.

---

## / 9.8 /

### МАЛЬТА

---

#### 9.8.1. Доступные инструменты структурирования частного капитала

Частный капитал на Мальте может структурироваться путем ряда механизмов и юридических форм, среди которых популярностью пользуются корпоративные конструкции, а также инвестиционные фонды (PIFs), частные фонды и трасты. Помимо этого, существует ряд банков, специализирующихся на управлении частными инвестициями в финансовые инструменты (акции, облигации и иные), а также драгметаллы и иные активы, обычно торгуемые на биржах. Кроме вы-

шеперечисленных традиционных механизмов, Мальта также является одной из первых Европейских юрисдикций, регулирующей и поощряющей деятельность в области цифровых активов (криптовалюта).

Трасты являются популярным механизмом выделения определенной доли активов из общей массы и применения отличающегося режима собственности и управления вместе с желаемой конфиденциальностью. Законодательство в этой части достаточно давно отрегулировано под нужды существующих реалий и потребностей клиентов.

### **9.8.2. Налоговые особенности иностранных инвестиций**

Основной особенностью налогообложения на Мальте, помимо развитой системы соглашений об избежании двойного налогообложения с подавляющим большинством стран, представляющих интерес по статистике в большинстве случаев, в Мальте применяется два механизма одностороннего освобождения — unilateral tax relief и FRFTC, являющихся механизмами корпоративной оптимизации, основанными на механизме, в случае FRFTC, возврата 6/7 уплаченного корпоративного налога при распределении дивидендов, что, соответственно, сокращает налоговые «потери» частного капитала, участвующего, как правило, через иные корпоративные и аналогичные формы.

---

## **/ 9.9 /**

### **ОБЪЕДИНЕННЫЕ АРАБСКИЕ ЭМИРАТЫ**

---

#### **9.9.1. Доступные инструменты структурирования частного капитала**

ОАЭ предоставляет широкий выбор инструментов для структурирования частного капитала, включая создание трастов, фондов, а также компаний с ограниченной ответственностью (Limited Liability Companies, LLC) со специальными лицензиями (SPV, на холдинговую деятельность, а также на family office).

В настоящее время все большую популярность набирают фонды для структурирования и защиты активов благодаря гибкости и возможностям контроля, которые они предоставляют. Эти структуры могут использоваться для управления семейным капиталом, планирования наследства и защиты активов.

Указанные структуры в основном создаются в наиболее престижных свободных экономических зонах ADGM и DIFC. В последнее время также востребована зона RAK ICC.

#### **9.9.2. Трастовые конструкции**

В ОАЭ трастовые конструкции существуют в таких экономических зонах, как ADGM, DIFC и RAK ICC.

Зона ADGM регулирует трасты, предлагая современную правовую базу, основанную на прямом применении английского права и прецедентов английских судов, что позволяет создавать трасты для защиты активов, наследственного планирования и благотворительных целей.

В DIFC трасты являются распространенным инструментом для структурирования частного капитала. DIFC Trust Law обеспечивает правовую базу для создания и управления трастами, аналогично английскому праву.

Кроме того, участникам оборота доступны трастоподобные юридические конструкции, такие как частные фонды (Private Foundations), которые предоставляют дополнительные возможности для управления, передачи и защиты активов за счет особенностей корпоративного управления.

### **9.9.3. Налоговые особенности иностранных инвестиций**

Частные фонды являются юридическим лицом и по умолчанию признаются плательщиком корпоративного налога в ОАЭ, взимаемого по ставке 9 %. При этом такие фонды могут воспользоваться различными льготами и ставкой в 0 %. Например, возможно получить налоговую ставку в 0 % по доходам от владения акциями, от их переоценки и продажи. Для использования нулевой ставки необходимо соответствовать ряду требований, включая требования к adequate substance.

Также фонд может запросить у ФТА присвоить ему статус прозрачного фонда. В этом статусе фонд не будет признаваться плательщиком корпоративного налога. Все операции прозрачного фонда будут считаться операциями бенефициаров. В таком случае налоговые последствия будут возникать непосредственно у бенефициаров фонда.

Защита интересов клиента может обеспечиваться за счет корпоративного управления, в том числе определенных Reserved matters, полномочий Guardian и основателя фонда, а также развитым современным институтам арбитража (DIAC и Arbitrate AD).

---

## **/ 9.10 /**

### **РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ**

---

#### **9.10.1. Доступные инструменты структурирования частного капитала**

Действующее законодательство Республики Беларусь пока не предусматривает каких-либо специализированных инструментов для структурирования частного капитала. В то же время нет принципиальных ограничений на создание иностранцами юридических лиц в Республике Беларусь и приобретение контроля над ними. Наиболее распространенной формой инкорпорации является

общество с ограниченной ответственностью. Учредителями ООО могут быть одно физическое лицо, в том числе иностранное, минимальный размер уставного фонда для ООО не предусмотрен.

Отдельный интерес представляет возможность инвестирования в резидентов Парка высоких технологий (ПВТ) и Китайско-Белорусского индустриального парка «Великий камень», для которых законодательством предусмотрены значительные льготы, в том числе налоговые, а в ПВТ — возможность применения специальных заимствованных из иностранного права инструментов для структурирования инвестиционных сделок, таких как конвертируемый заем, опцион и опционный договор, заверение об обстоятельствах, возмещение имущественных потерь и т. п.

### **9.10.2 Возможные аналоги трастоподобных конструкций**

В праве Республике Беларусь прямых аналогов трастов нет. Наиболее близкой правовой конструкцией является доверительное управление имуществом. По такому договору одна сторона передает другой стороне на определенный срок имущество в доверительное управление (без перехода права собственности на него), а доверительный управляющий обязуется за вознаграждение осуществлять управление этим имуществом в интересах того, кто предоставляет имущество, или указанного им лица.

### **9.10.3. Особенности налогообложения капиталовложений**

По общему правилу дивиденды иностранных частных лиц облагаются по ставке 15 %. Для резидентов ПВТ и Китайско-Белорусского индустриального парка «Великий камень» при выплате дивидендов иностранным участникам предусмотрены существенные льготы. В первом случае это применение пониженной ставки в 5 % при выплате дивидендов иностранным организациям, а во втором — применение к дивидендам иностранных участников (как юридических, так и физических лиц) пониженной ставки в 5 % или нулевой ставки при выполнении определенных квалифицирующих условий.

При этом необходимо учитывать, что в отношении дивидендов иностранных организаций, местом нахождения которых являются т. н. «недружественные» государства, с 01.04.2024 по 31.12.2026 применяется повышенная ставка 25 %. Республикой Беларусь заключено более 60 соглашений об избежании двойного налогообложения, предусматривающих более низкие ставки налогов или отсутствие необходимости их уплаты в Республике Беларусь иностранными инвесторами. Однако применение таких соглашений, заключенных с «недружественными» государствами, с 01.06.2024 по 31.12.2026 (включительно) приостановлено. Республика Беларусь также активно заключает соглашения о защите инвестиций с различными государствами. В настоящее время ратифицировано и действует 68 таких соглашений.



---

**/ 9.11 /****РЕСПУБЛИКА УЗБЕКИСТАН**

---

В Республике Узбекистан иностранным физическим лицам доступны разнообразные инструменты для структурирования частного капитала. Наиболее востребованным является использование инвестиционных компаний, холдинговых структур, а также международных корпораций, таких как Limited Liability Company (LLC). Эти форматы структурирования капитала позволяют осуществлять эффективный менеджмент и защиту активов за счет гибкости налогообложения и широких возможностей по распределению прибыли и выстраивания механизмов внутрикорпоративного управления.

В тоже время, в правовой системе Узбекистана отсутствует традиционная модель трастов, характерная для англо-американской правовой системы. Однако существуют аналогичные им конструкции, в частности, договорное управление активами. В рамках него доверительный управляющий назначается для распоряжения имуществом в интересах бенефициара, что полностью соответствует местному законодательству.

Иностранные частные лица могут рассчитывать на достаточно прозрачный и стабильный налоговый режим. Одним из ключевых аспектов является возможность налоговых льгот для инвесторов, соблюдающих требования местного законодательства. В отношении защиты прав инвесторов предусмотрены гарантии сохранности капитала, правовая поддержка и защита от несанкционированного вмешательства, что делает юрисдикцию Республики Узбекистан весьма привлекательной для структурирования капитала.

---

**/ 9.12 /****СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ АМЕРИКИ, ШТАТ КАЛИФОРНИЯ**

---

В Калифорнии существует множество разновидностей трастов, которые широко используются для структурирования частного капитала: защиты активов, планирования наследства, оптимизации налогообложения и других целей.

**9.12.1. Отзывные трасты (также известные как Inter-Vivos Trusts)**

Пожалуй, самый распространенный вид трастовых конструкций. Учредители трастов передают свое имущество в траст при жизни, оговаривая условия использования имущества при жизни и после смерти. Такой траст может быть полезным инструментом как для управления активами при жизни человека, так и для распределения активов без завещания после его смерти.

Назначение траста: в первую очередь такой траст используется для планирования наследства, чтобы избежать завещательного порядка наследования и обеспечить беспрепятственную передачу активов бенефициарам после смерти доверителя.

Ключевые характеристики отзывных трастов:

Возможность отмены. Лицо, предоставляющее право, сохраняет за собой право изменить, отозвать или прекратить действие траста в любое время в течение своей жизни.

Контроль. Лицо, предоставившее в траст имущество, может выступать в качестве доверительного управляющего и управлять активами в течение своей жизни, а после смерти или утраты им дееспособности назначается преемник доверительного управляющего.

Конфиденциальность. В отличие от завещания, трастовая декларация отзывного траста не становится публичным документом после смерти, обеспечивая таким образом конфиденциальность сведений об имуществе и наследниках.

### **9.12.2. Безотзывные трасты**

Назначение траста: часто используется для защиты активов, снижения налогов и благотворительности.

Ключевые характеристики безотзывных трастов:

Безотзывность. После создания учредитель траста не может изменить, отменить или отозвать траст.

Налоговые льготы. Активы, переданные в безотзывный траст, как правило, исключаются из имущества учредителя, что позволяет снизить уплачиваемые учредителем налоги на имущество.

Защита активов. Активы, находящиеся в безотзывном трасте, как правило, защищены от кредиторов и судебных решений против доверителя.

### **9.12.3. Завещательные трасты**

Назначение траста: созданные на основании завещания, эти трасты вступают в силу после смерти доверителя и используются для управления распределением активов среди бенефициаров.

Ключевые характеристики завещательных трастов:

Наследование. Поскольку такие трасты являются частью завещания, то для учреждения необходимо осуществить процедуру наследования имущества по завещанию, которая может занять много времени и быть публичной.

Гибкость. Условия траста могут включать конкретные указания о том, в каком порядке и когда активы, переданные в него, должны быть распределены между

бенефициарами.

#### **9.12.4. Трасты для особых нужд**

Назначение траста: предназначен для обеспечения бенефициара-инвалида, не лишая его при этом права участвовать в государственных программах помощи, таких как Supplemental Security Income (SSI) или Medicaid.

Ключевые характеристики трастов для особых нужд:

Дополнительный уход Траст используется для оплаты расходов, которые не покрываются государственными пособиями, такими как медицинское обслуживание, образование и личные потребности.

Сохранение льгот. При правильной структуре траст гарантирует, что бенефициар продолжит получать помощь в рамках государственных медицинских программ.

#### **9.12.5. Благотворительные трасты**

Назначение траста: учреждаются в интересах благотворительных организаций для реализации их целей, предоставляя при этом налоговые льготы учредителю.

Разновидности благотворительных трастов:

Charitable Remainder Trust (CRT). Лицо, учреждающее траст, получает доход от переданного в траст имущества в течение определенного периода, после чего оставшиеся активы передаются благотворительной организации.

Charitable Lead Trust (CLT). Благотворительная организация получает доход от имущества, находящегося в трасте в течение определенного периода, а оставшиеся после этого периода активы передаются бенефициарам.

Налоговые преимущества: благотворительные трасты могут обеспечить значительные вычеты по подоходному налогу, налогу на имущество и налогу на дарение.

#### **9.12.6. Квалифицированные жилищные трасты (QPRT)**

Назначение траста: используется для исключения личного недвижимого жилого имущества из собственности учредителя траста, уменьшая таким образом его налоги на имущество.

Ключевые характеристики квалифицированных жилищных трастов:

Передача и сохранение прав на имущество. Лицо, учреждающее траст, передает право собственности на объект недвижимости в траст, но сохраняет при этом

за собой право проживать в доме в течение определенного срока.

Снижение налога на имущество. По окончании срока действия траста недвижимость переходит к бенефициарам, зачастую по сниженной налоговой стоимости.

#### **9.12.7. Аннуитетные трасты с удержанием**

Назначение траста: используется для передачи состояния бенефициарам с минимальными последствиями для налога на дарение.

Ключевые характеристики аннуитетных трастов:

Аннуитетные платежи. Учредитель траста сохраняет право на получение фиксированных аннуитетных выплат в течение определенного срока.

Передача активов. После окончания срока действия трастовой декларации все оставшиеся активы переходят к бенефициарам, зачастую с минимальным налогом на дарение или вообще без него.

#### **9.12.8. Трасты для расходов**

Назначение траста: защита наследства бенефициара от кредиторов или плохого финансового менеджмента.

Ключевые характеристики трастов для расходов:

Ограничение доступа. Бенефициары не могут получить прямой доступ к активам траста; вместо этого они получают выплаты, распределением которых занимается доверительный управляющий.

Защита от кредиторов. Активы, переданные в траст, как правило, защищены от кредиторов бенефициара.

#### **9.12.9. Династические трасты**

Назначение траста: предназначены для передачи и сохранения благосостояния на протяжении нескольких поколений.

Ключевые характеристики династических трастов:

Срок действия. Династический траст может действовать в течение нескольких поколений, позволяя приумножать активы без уплаты налогов.

Налогообложение. Правильно структурированный династический траст может минимизировать или избежать налога на передачу имущества по наследству, сохраняя больше богатства для будущих поколений.

Сложность. Династические трасты требуют тщательного планирования и юридических консультаций из-за потенциальных налоговых последствий и повышенного контроля со стороны регулирующих органов.

---

## **/ 9.13 /** **ТУРЦИЯ**

---

### **9.13.1. Доступные инструменты структурирования частного капитала**

В турецком праве действует принцип единства собственности, поэтому невозможно расщепить право собственности путем его дробления в том же виде, как это происходит в английском праве.

Тем не менее, в турецком праве существуют трастоподобные конструкции. В связи с этим невозможно характеризовать право инвестора на осуществленные им вложения в качестве вещного права при использовании им трастоподобных структур. Управление вложенными инвесторами средствами в таком случае будет осуществляться в соответствии с фидуциарным характером отношений между инвестором и доверительным управляющим. Такие отношения являются исключительно обязательственными.

В Турции к трастоподобным конструкциям относятся: пенсионные фонды, инвестиционные фонды, фонды финансирования жилья и активов (организации специального назначения, используемые для некоторых видов секьюритизации), паевые инвестиционные фонды, созданные профильными компаниями по управлению активами, фонды жилищного финансирования, используемые для реализации ипотечных ценных бумаг и фонды финансирования активов, привлекающие денежные средства с помощью иных видов ценных бумаг.

### **9.13.2. Налоговые особенности иностранных инвестиций**

В соответствии с нормами турецкого налогового законодательства, те субъекты, чей центр юридических и коммерческих интересов не находится на территории Турции, несут пониженное налоговое бремя. Это означает, что налогом облагаются только те доходы и прибыль, которые налогоплательщики получают на территории Турции.

Кроме того, следует учитывать, что между Турцией и Россией действует соглашение об избежании двойного налогообложения, призванное стимулировать экономическую активность инвесторов, а также налоговые льготы, введенные Правительством Турции для иностранных инвесторов в информационные технологии. Так, иностранные налогоплательщики, имеющие сертификат инвестиционного стимулирования, освобождаются от НДС от сделок по реализации оборудования и программного обеспечения. Обладатели указанного сертификата также освобождены от обязанности уплачивать пошлины при ввозе специ-

ализированного оборудования и техники при условии, что эти товары останутся на территории Турции в течение периода для инвестирования.

Не следует забывать и о программах государственного субсидирования ставок по кредитам для отдельных категорий иностранных инвесторов, а также о том, что на их капиталовложения распространяются такие же правовые гарантии, как и на вложения инвесторов из Турции, что создает для всех инвесторов равные юридические условия.

---

## **/ 9.14 /** **ФРАНЦИЯ**

---

### **9.14.1. Доступные инструменты структурирования частного капитала**

Из юридических лиц необходимо отметить Упрощенное акционерное общество — *Société par actions simplifiée* — SAS, главной особенностью которого является полная свобода акционеров в определении отношений между ними и (или) с органами управления и выборе таких органов управления. Этот вид обществ удобен для определения отношений между инвесторами или группами инвесторов, а также для организации управления и контроля над ним.

Для структурирования инвестиций в ценные бумаги и (или) недвижимость можно использовать гражданские общества, которые могут выступать в качестве семейного или коллективного фонда.

В последнее время используются также частные фонды, позволяющие, в основном для целей наследственного структурирования, внести любое имущество в некоммерческий фонд.

Кроме того, различные банковские вклады, страхование жизни или фонды также могут быть использованы частными инвесторами.

### **9.14.2. Трастовые конструкции**

Институт траста был введен во Франции в 2007 году. Его французское название *fiducie* означает сделку, посредством которой один или несколько учредителей передают имущество (существующее или подлежащее приобретению в будущем) или его часть доверительному управляющему (фидуциарию), который отделяет его от собственного имущества для осуществления с определенной заранее целью действий в пользу одного или несколько бенефициариев.

При этом возникает так называемая обособленная собственность на балансе фидуциария. Однако в *fiducie* речь идет не об абсолютной передаче права собственности, а об условной и целевой. Весь правовой режим *fiducie*, тщательно разработанный французским законодателем, нацелен на эффективную защиту

прав учредителя и бенефициария.

**Учредитель.** Любое лицо (или группа лиц), являющееся резидентом Франции, ЕС или другой страны, заключившей с Францией налоговую конвенцию с положением об административной взаимопомощи (Россия в их числе), может выступать в роли учредителя *fiducie*.

**Фидуциарий.** Только установленные финансовые учреждения и адвокаты могут выступать в роли фидуциария. Целью этого ограничения является необходимость защиты интересов учредителей и их бенефициаров, так как указанные категории профессионалов подчиняются строгому регулированию, а также обязаны сохранять профессиональную тайну.

Помимо строгой регламентации самого *fiducie*, адвокаты действуют в рамках норм своей профессии, которые дают дополнительные гарантии учредителям и бенефициарам. В отношениях с третьими лицами фидуциарий считается наделенным самыми широкими полномочиями по распоряжению доверенным имуществом, за исключением случаев, когда третьим лицам было известно об ограничении его полномочий.

**Бенефициар.** Им могут являться любые лица, т. е. физические и юридические, резиденты Франции или любой другой страны. Учредители сами могут выступать в роли бенефициара.

**Ревизор (факультативный участник).** Учредитель может назначить также независимого ревизора, который будет следить за выполнением фидуциарием своих обязательств и периодически информировать учредителя и (или) бенефициара.

Обычно договор фидуции является простым договором, требующий регистрации в налоговой администрации.

Однако в случае передачи совместного имущества и (или) недвижимости договор должен быть заключен в нотариальной форме. Любой вид имущества (имущественных прав) полностью или частично может стать предметом *fiducie*. При этом необязательно, чтобы имущество находилось на территории Франции.

### 9.14.3. Налоговые особенности иностранных инвестиций

Франция подписала более 120 международных конвенций в налоговой сфере. Прибыль иностранного инвестора облагается налогом во Франции только в случае ее получения на территории Франции. При этом необходимо учитывать, например, возможность использования европейского законодательства о европейских группах компаний, — это позволяет переводить доходы с французской дочерней компании на европейскую материнскую компанию с минимальной налоговой нагрузкой, а также налоговые льготы, связанные с длительностью владения активами.

Французская правовая система не отличает иностранных и французских инвесторов и гарантирует защиту их прав наравне с французскими гражданами.

---

### / 9.15 /

#### ЧЕХИЯ

---

В Чехии доступны такие инструменты инвестирования, как доверительное управление, паевой инвестиционный фонд, траст, банковский вклад. Цифровые финансовые активы пока не регулируются на законодательном уровне, однако скоро вступит в действие соответствующий европейский регламент. Все инструменты в текущих условиях доступны только для граждан ЕС или иностранных граждан, в т. ч. граждан РФ — резидентов ЕС.

Кроме того, в Чехии существует подобие траста — *svěťenský fond*. Это совокупность имущества, переданного в управление. *Svěťenský fond* не является юридическим лицом.

---

### / 9.16 /

#### ШВЕЙЦАРИЯ

---

В Швейцарии можно получить вид на жительство на основании режима аккордного налогообложения. Такая специальная налоговая система доступна определенной категории налогоплательщиков и существенно отличается от обычного налогового режима. В ней используется иной способ определения налоговой базы, поскольку налог рассчитывается не на чистый доход налогоплательщика, а на его расходы. Другими словами, эта система предполагает, что расходы налогоплательщика приблизительно равны его чистому доходу.

Данный вопрос регулируется кантональным законодательством, поэтому процедура различается от кантона к кантону (а в некоторых она отменена). Например, в кантоне Во аккордное налогообложение может быть получено, если в этом есть значительный публичный интерес.

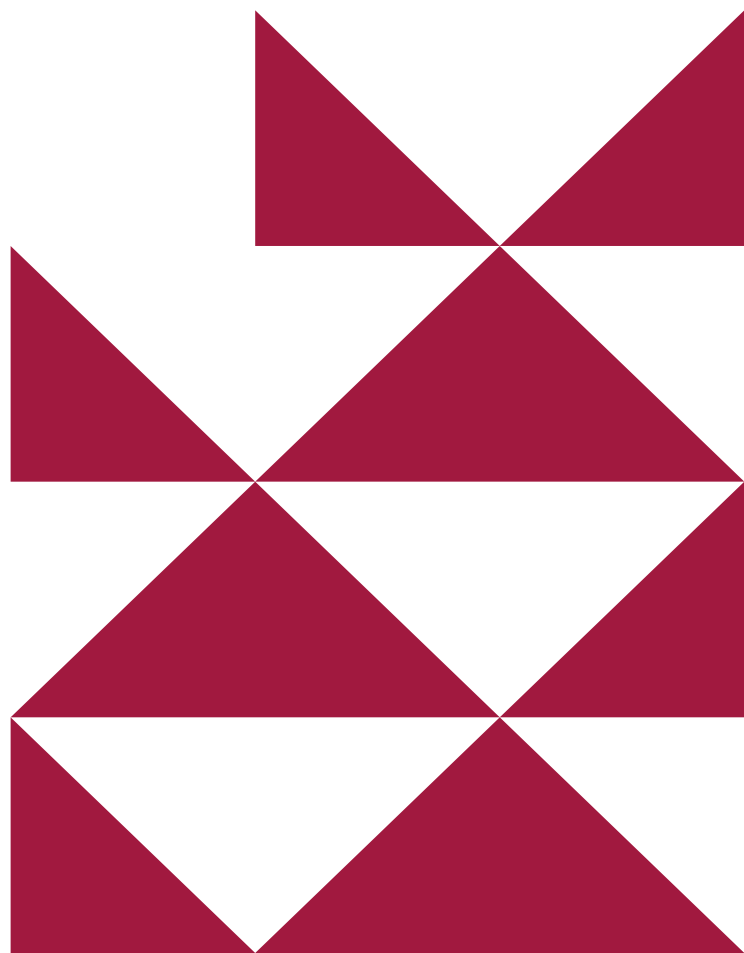
Такой режим налогообложения применяется по запросу налогоплательщика и при соблюдении следующих условий:

- налогоплательщик не является гражданином Швейцарии;
- он впервые платит налог в Швейцарии;
- он не работает в Швейцарии или где-либо еще.

Право на налогообложение на основе расходов прекращается, если налогопла-



тельщик получает швейцарское гражданство или занимается оплачиваемой работой. Сумма применимых расходов должна быть обсуждена с налоговыми органами до переезда в Швейцарию.



---

## КОММЕНТАРИИ К НАСТОЯЩЕМУ РАЗДЕЛУ ПРЕДОСТАВИЛИ:

---

ИНГА АЙЗЕНБЕРГ

Адвокат, соучредитель и партнер юридической  
фирмы «Айзенберг, Шинар & Со.»

[www.aslawfirm.co.il](http://www.aslawfirm.co.il)

КАРИНА АЙРАПЕТЯН

Юрист компании «Doverie Services», Мальта

[www.doverie-advisory.com](http://www.doverie-advisory.com)

НАТАЛЬЯ АЛЕНКИНА

Кандидат юридических наук, арбитр Международного Третейского  
суда при Торгово-промышленной палате Кыргызской Республики

АЛЕКСЕЙ АНИЩЕНКО

Партнер юридической фирмы «Anishenko Laptev»

[www.al.legal](http://www.al.legal)

ТАТЬЯНА АСТАПОВА

M.LL.P, независимый консультант по правовым вопросам в Германии

[www.dr-astapova-consult.ru](http://www.dr-astapova-consult.ru)

ЮЛИЯ БАРНС

Управляющий партнер «Barnes Law»

[www.barnes-law.co.uk](http://www.barnes-law.co.uk)

ЮРИДИЧЕСКАЯ ФИРМА «BREVIA»

[www.brevia.legal](http://www.brevia.legal)

МАРТИН ГОНСАЛЕС БУССИ

Юрист, квалифицированный по праву Аргентины

НИКИТА КУЗНЕЦОВ

Адвокат Парижской палаты, партнер юридической фирмы «KAMS»

[www.kamslaw.com](http://www.kamslaw.com)

ЛАЛИТ КУМАР

Партнер юридической фирмы «JSA»

[www.jsalaw.com](http://www.jsalaw.com)

ЭЛЬЗА РЕЙМОНД-ЭНЯЕВА

Партнер адвокатского образования Sedlex Avocats,  
адвокат кантона Во (Швейцария), кандидат юридических наук,  
магистр бизнес-права/LL.M.

[www.sedlex-avocats.ch](http://www.sedlex-avocats.ch)

АЙШЕНУР РУШЕН

Юрист юридической фирмы Gonen «Law Office»

[www.gonen.com.tr](http://www.gonen.com.tr)

УЛАН ТИЛЕНБАЕВ

Управляющий партнер юридической фирмы «VERUM»

[www.verum.kz](http://www.verum.kz)

АННА УБАЙДУЛЛАЕВА

PhD, профессор Ташкентского государственного юридического университета, TOBB ETU University, Green University, Webster University, Westminster University, приглашенный профессор Римского университета Roma Tre, корпоративный тренер в Центре повышения квалификации юристов Узбекистана, член «Молодых ученых Узбекистана» и арбитр Международного арбитражного суда в Ташкенте



Москва  
2025

[WWW.CHERVETS.PARTNERS](http://WWW.CHERVETS.PARTNERS)