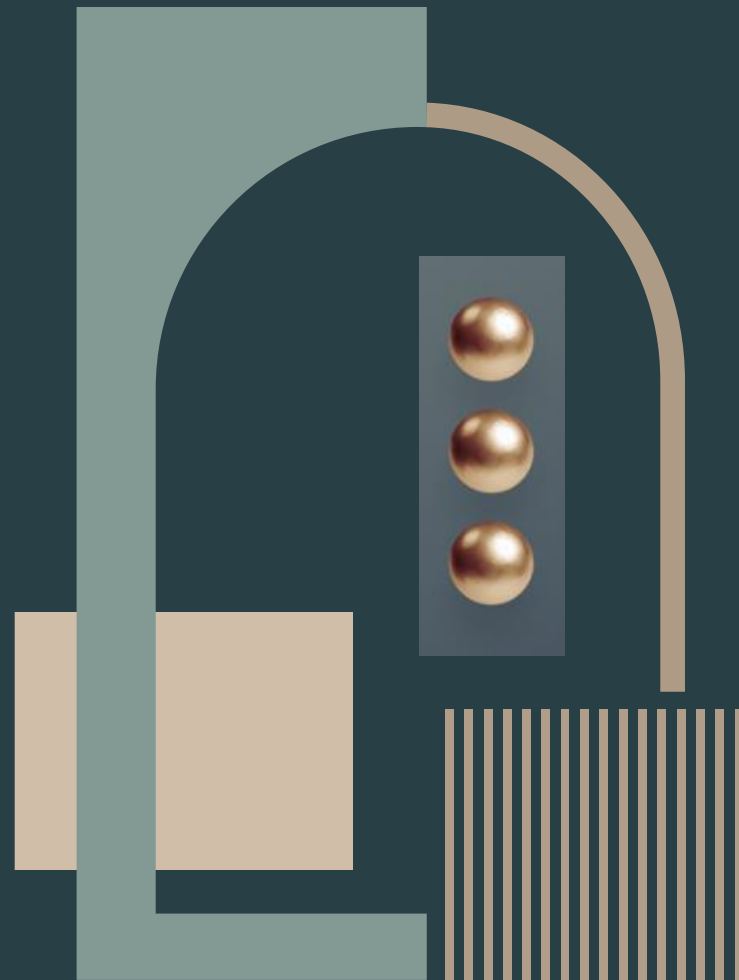


Операции с инвестиционными паями ПИФ для квалифицированных инвесторов



Выдача паев

- Инвестиционные паи могут выдаваться только квалифицированным инвесторам (**КИ**), за исключением случаев, предусмотренных ФЗ «Об инвестиционных фондах»
- Квалификацию проводит управляющая компания и предоставляет выписку из реестра КИ Регистратору
- Управляющая компания принимает от пайщика документы для открытия лицевого счета и передает их Регистратору

Вторичное обращение паев

Сделки между КИ в силу закона

- Привлечение брокера не требуется, если обе стороны сделки КИ в силу закона
- Сделка может быть проведена в Депозитарии или у Регистратора при предоставлении документов, подтверждающих статус КИ в силу закона

Операции с участием брокера

- Приобретение и отчуждение ценных бумаг, а также предоставление (прятие) указанных ценных бумаг в качестве обеспечения
- Исключения установлены ФЗ «О рынке ценных бумаг»
- Квалификацию проводит брокер

Сделки для неКИ без брокера

- Универсальное правопреемство, передача имущества ликвидируемого юр. лица или обмен (дробление) паев
- Реализация преимущественного права
- Приобретение паев управляющей компанией этого фонда или иностранным юридическим лицом
- Исполнение требований закона и (или) условий договора Д.У. о передаче имущества учредителю управления








В случае утраты пайщиком статуса КИ отчуждение ценных бумаг только через брокера



Цель привлечения брокера –
исключить приобретение паев для КИ
неквалифицированным инвестором

При выдаче паев данную функцию выполняет Регистратор
на основании документа о квалификации, предоставляемого УК



Необходимость привлечения брокера
в том числе на нетипичные для брокерской
деятельности операции, например:

-  Дарение
-  Раздел имущества супругов
-  Внесение паев в уставный капитал
-  Исполнение опционного соглашения
-  Раздел паев, находящихся в общей долевой собственности и др.

Дополнительные существенные расходы для
инвесторов на проведение операций с паями

-  Комиссии обычно определяются в %
от СЧА / суммы сделки
-  При этом сделка может не иметь финансового
результата для пайщиков (при разделе
имущества супругов, дарении и пр.)

Транзакционные издержки пайщика

-  Необходимость перевода бумаг в депозитарий
и заключение брокерского договора
-  Необходимость повторной квалификации пайщика
у брокера

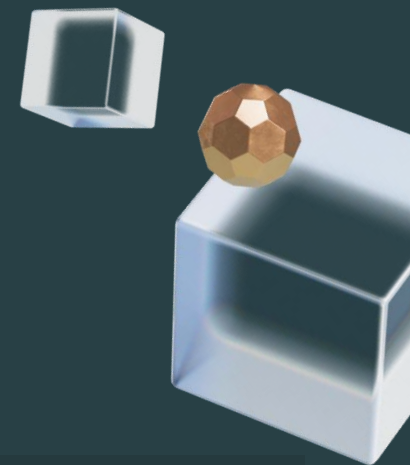
Транзакционные издержки брокера

-  Анализ и автоматизация нетипичных операций

Предлагаемая концепция

Предоставить дополнительную возможность проведения операций с паями для КИ без привлечения брокера при условии:

- операция проводится непосредственно в реестре;
- УК, осуществляющая управление имуществом этого ПИФ, предоставляет Регистратору выписку о признании приобретателя паев, предназначенных для КИ, квалифицированным инвестором.



Процедура уже реализована при выдаче паев

- УК с Регистратором имеют ЭДО, позволяющий оперативно обмениваться документами и идентифицировать отправителя
- УК в силу закона вправе осуществлять признание лица КИ не только при выдаче паев
- УК в рамках договора с Регистратором вправе передавать ему документы по Фонду, предназначенные для Регистратора

Сокращаются издержки и расходы пайщика

- Инвестор вправе выбрать где ему удобнее провести операцию: через брокера или непосредственно в реестре
- Ожидается снижение расходов и сроков проведения операций
- От пайщика не требуется перевода бумаг, изменения места хранения, повторной квалификации



Повышение привлекательности и доступности инвестиций в ПИФ для квалифицированных инвесторов

- В соответствии с п.3 ст.27.6 ФЗ «О рынке ценных бумаг» приобретение, отчуждение, предоставление, принятие ценных бумаг для КИ может осуществляться без брокера в случаях, установленных Банком России (такие случаи установлены Приказом ФСФР России от 05.04.2011 N 11-8/пз-н)

- Согласно п.1 ст.8 ФЗ «О рынке ценных бумаг» держатель реестра владельцев ценных бумаг для КИ вправе зачислять указанные ценные бумаги на лицевой счет владельца в случаях, установленных Банком России (такие случаи установлены Приказом ФСФР России от 05.04.2011 N 11-8/пз-н)

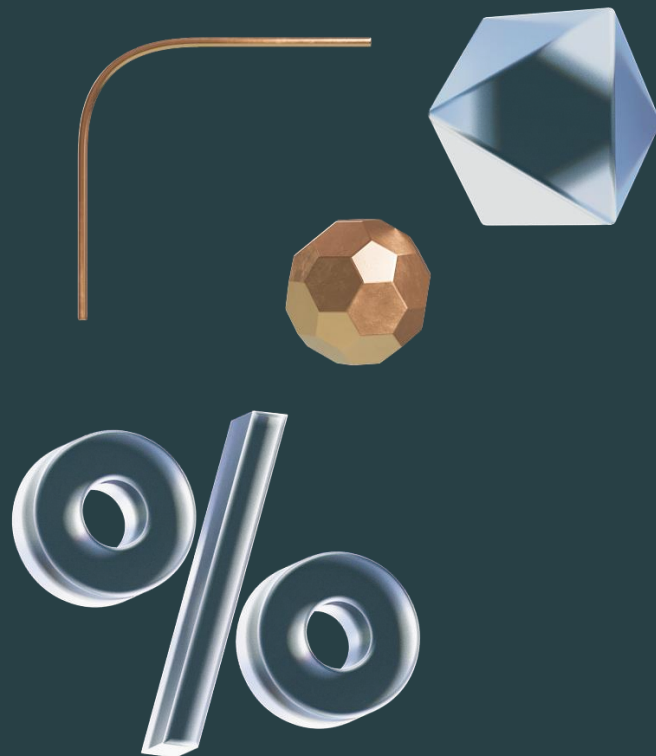
- **Возможность проведения операций с паями для КИ в реестре без привлечения брокера может быть установлена нормативным актом Банка России**

- Пунктом 4 ст. 14.1 ФЗ «Об инвестиционных фондах» установлена ответственность управляющей компании за выдачу неквалифицированному инвестору инвестиционных паев, ограниченных в обороте

- **Целесообразно расширить ответственность управляющей компании за проведении операций с паями для КИ на основании информации о квалификации, предоставленной УК**

- Ответственность может быть аналогичной ответственности брокера за проведение операций с ценными бумагами для КИ

Налоговые аспекты
деятельности ПИФ:
проблемы
правоприменительной
практика



НДС ПРИ ВНЕСЕНИИ ИМУЩЕСТВА В ОПЛАТУ ПАЕВ

Лицо, передающее имущество в оплату паев восстанавливает и уплачивает в бюджет НДС пропорционально остаточной стоимости

Паи выдаются на стоимость внесенного имущества (без НДС) + восстановленный НДС, который отражается как дебиторская задолженность

УК вправе возместить в состав ПИФ уплаченный НДС, при условии, что актив используется в деятельности, облагаемой НДС

НДС ПРИ ВЫДЕЛЕ ИМУЩЕСТВА В НАТУРЕ

Письмо Минфина от 08.02.2024 г.
N 03-07-11/8989:

«В случае если выдел недвижимого имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, при погашении инвестиционного пая является реализацией в смысле, придаваемом этому понятию ст.39 НК РФ, то на указанную операцию распространяются нормы п.1 ст.146 НК РФ»

Письмо Минфина от 31.07.2025 г.
N 03-07-11/74312:

- **операция по передаче недвижимости в счет погашения паев признается объектом налогообложения НДС и доверительный управляющий ПИФ исчисляет НДС по этой операции в общеустановленном порядке**
- указанные суммы НДС принимаются к вычету в порядке и на условиях, установленных ст.ст.171 и 172 НК

Вопросы, которые возникнут на практике:

- если несколько пайщиков – за чей счет производится уплата НДС?
- если в фонде недостаточно средств для уплаты НДС – уплата НДС за счет УК?
- если пайщик физическое лицо – НДС «теряется»?

Компаниями, входящими в состав активов ПИФ

- Не вправе применять УСН организации, в которых доля участия других организаций составляет более 25% (п.3 ст. 346.12 НК РФ)
- ПИФ не является юридическим лицом. Имущество, составляющее ПИФ, является общим имуществом пайщиков
- УК осуществляет доверительное управление фондом путем совершения любых юридических и фактических действий в отношении имущества

Решением по делу №А56-14652/2022 обществу отказано в применении УСН, т.к. его доля входит в состав активов ПИФ и УК от своего имени и в качестве доверительного управляющего выступала в качестве участника ООО

Физическими лицами, являющимися пайщиками фонда, имеющими статус ИП

- Письмо Минфина от 24.06.2024г. N 03-11-11/58290 «независимо от зарегистрированных видов деятельности физического лица в качестве ИП в отношении доходов от операций с ценными бумагами применяется общий порядок исчисления и уплаты налога на доходы физических лиц, установленный ст.ст. 214.1 и 226.1 гл. 23 НК РФ».
- Письмо Минфина РФ от 28.02.2025г. N 03-11-11/20078: «налогоплательщики при определении объекта налогообложения по налогу, уплачиваемому в связи с применением УСН, учитывают доходы, определяемые в порядке, установленном п.п. 1 и 2 ст. 248 НК РФ. Внереализационными доходами налогоплательщика признаются доходы по ценным бумагам».

Вопрос, возникающий на практике:
право на применение обществом УСН должно определяться по статусу УК или составу пайщиков – как участников общества?

Вопрос, возникающий на практике:
возможно ли применение УСН физическим лицом-ИП, в отношении дохода от операций с паями ПИФ?



Письмо Минфина России от 21.09.2023г. N 03-04-06/90151 (в 2023-2025г. вышло еще 10 аналогичных писем, включая Письмо от 19.02.2025 г. N 03-04-05/15545):

- В соответствии с пп. 3 п. 1 статьи 212 НК РФ доходом налогоплательщика, полученным в виде материальной выгоды, является материальная выгода, полученная, в частности, от приобретения ценных бумаг
- Налоговая база определяется как превышение рыночной стоимости ценных бумаг над суммой фактических расходов налогоплательщика на их приобретение



Обратим внимание:

с 01.01.2025г. материальная выгода аналогично возникает и при приобретении долей в уставном капитале обществ с ограниченной ответственностью



**КАКАЯ КОНЦЕПЦИЯ В ОСНОВЕ
ВЗИМАНИЯ НАЛОГА С ФИЗИЧЕСКИХ
ЛИЦ НА СТАРТЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ?**



Обязательная информация

© 2024 Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания ПРОМСВЯЗь». Все права защищены.

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания ПРОМСВЯЗь» осуществляет инвестиционную деятельность на основании следующих лицензий: лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00096 от 20 декабря 2002 года, выдана ФКЦБ России без ограничения срока действия, Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 045-10104-001000 от 10 апреля 2007 года, выдана ФСФР России без ограничения срока действия.

Адрес местонахождения: Российская Федерация, 115054, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Замоскворечье, Павелецкая площадь, д. 2, стр. 2, тел. (495) 662-40-92, сайт компании: www.upravlyaem.ru

Результаты деятельности управляющего по управлению ценными бумагами в прошлом не определяют доходы учредителя управления в будущем.

Данные материалы подготовлены аналитиками Управляющей компании, отображают частное мнение и не являются обещанием в будущем эффективности деятельности (доходности финансовых вложений).

Настоящий материал не предназначен для широкого распространения и не является рекламой, адресованной неограниченной группе лиц в отношении ценных бумаг или соответствующих финансовых инструментов, а также финансовых услуг, и предназначен только индивидуальным получателям. Все получатели данного материала являются лицами, которым данный материал может быть адресован на законных основаниях (далее именуемые «Указанными получателями материала»). Данный материал не может быть использован лицами, которые не являются Указанными получателями материала. Любой вид инвестиций или инвестиционной деятельности, если о нем говорится в данном материале, доступен только Указанным получателям материала и имеет отношение только к Указанным получателям материала. Настоящий материал не предназначен для доступа к нему третьих лиц, в том числе – розничных инвесторов за пределами Российской Федерации. В случае если данный материал содержит указание на ценные бумаги, то описываемые в материале ценные бумаги могут не подлежать продаже во всех юрисдикциях или определенным категориям инвесторов. Производные финансовые инструменты и/или структурированные финансовые инструменты, если таковые указаны в материале, могут не подходить для всех инвесторов, и торговля этими инструментами может носить риск потери средств инвестора. Прошлые показатели, в том числе основанные на реальных показателях в прошлом (в случае их наличия в материале), не являются обещанием доходности и/или гарантией будущих результатов.

Стоимость инвестиционных паёв может увеличиваться и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Перед приобретением инвестиционных паев необходимо внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом могут быть предусмотрены надбавки и скидки к расчетной стоимости инвестиционных паев. Взимание надбавок и скидок уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда.


Получить информацию о паевых инвестиционных фондах и ознакомиться с документами, предусмотренными Федеральным законом от 29.11.01 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» и нормативными правовыми актами Российской Федерации можно по адресу ООО «УК ПРОМСВЯЗь»: 115054, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Замоскворечье, Павелецкая площадь, д. 2, стр. 2, тел. (495) 662-40-92, www.promsvyaz.ru

Инвестирование в ценные бумаги сопряжено с рисками. Инвестирование в паи паевых инвестиционных фондов не является услугой по открытию банковских счетов и приему вкладов. Денежные средства, передаваемые в оплату паев, а также сами паи паевого инвестиционного фонда не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 г. № 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках Российской Федерации».



Елена Часовских

Управляющий директор по ЗПИФ
для корпоративных и частных
клиентов УК ПСБ

 + 7 (931) 358 61 42

 E.Chasovskikh@psbam.ru

 115054, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ
Замоскворечье, Павелецкая площадь, д. 2, стр. 2

 www.upravlyaem.ru

