

Передача функций от УК к СД

Екатеринбург, ноябрь 2025



После вступления в силу изменений в 156-ФЗ

Законом предоставляется возможность УК ПИФ на основании договора возлагать на спецдепозитарий исполнение обязанности (в ст.39 добавляется п.3.2)

- ✓ По осуществлению учета операций с имуществом, **составляющим активы** ПИФ
- ✓ По учету денежных средств, ценных бумаг и иного имущества, **переданных в оплату** инвестиционных паев
- ✓ По определению СЧА ПИФ расчетной стоимости ИП

При этом УК наделяется **не обязанностью**, а **правом** передачи указанных функций в СД

**Статья****Навигатор**

	Кол-во ПИФ Всего	Кол-во ПИФ ИНФИНИТУМ	Кол-во УК Всего	Кол-во УК ИНФИНИТУМ
2024	3226	1155	324	151
2025	+582	+202	+27	+11
	3551	1236	342	162

Из **582** созданных ПИФ в 2025 году, **14** фондов были созданы новыми УК



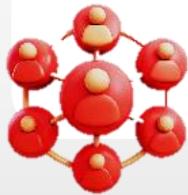
Рынок растёт как за счёт развития опытных УК, так и за счёт появления новых

Но ценность FA как продукта в том, что он помогает и тем, и другим:

- Новые компании могут быстро выходить на рынок и тестировать гипотезы
- Компании, обязанные поддерживать реноме (офис класса А, высокая З/П сотрудников), могут развивать бизнес, не неся дополнительных затрат



Штат



- Сокращение штата, снижение издержек
- Непрерывность ведения учета, независимость от отпусков/болезни сотрудников

01

Специализация



- Возможность УК сосредоточиться на своей основной функции управления активами

02

Ответственность



- Передача административной ответственности за ведение учета и расчет СЧА с УК на СД

03

Тайминг



- Ускорение получения итоговой справки СЧА за счет отсутствия сверки

04

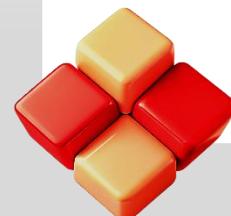
ПО



- Отсутствие необходимости поддержки и доработки учетного ПО
- Отсутствие необходимости покупки ПО в случае организации WEB-доступа

05

Масштабирование



- Возможность быстрого масштабирования, увеличения количества новых фондов

06

ОПИФ/ИПИФ/БПИФ

10 ОПИФ/ИПИФ/БПИФ

Состав активов:

- Ценные бумаги - до 50 выпусков

Количество пайщиков:

- до 500 тыс.



ЗПИФ

5 ЗПИФ с составом активов:

- Доли ООО - 2
- ОН - 1
- Договоры аренды - 1
- Заем - 1



5 ЗПИФ с составом активов:

- Акции - 2 выпуска
- Инвестдоговоры - 4 шт.
- Пая БПИФ - 1

10 ОПИФ/ИПИФ/БПИФ

Учет в УК – **1,9 млн руб.** в месяц

Учет ПИФ в СД:

10 фондов x **100 000 руб. = 1 млн руб.** в месяц

Ваша экономия – 48%



10 ЗПИФ (до 1000 пайщиков)

Учет в УК – **1,9 млн руб.** в месяц

Учет ПИФ в СД:

10 фондов x **70 000 руб. = 700 тыс. руб.** в месяц

Ваша экономия – 63%

Вопросы ответственности:

На УК ПИФ остается ответственность:

- за некорректный расчет налогов (земельный, имущественный, НДС)
- за некорректный расчет НДФЛ (УК ПИФ – налоговый агент)



До внесения изменений в законодательство в СД может быть передана только **финансовая** ответственность **за реальный**, документально подтвержденный **ущерб**

Экономика продукта:

- Указанные услуги СД пока **НЕ** включены в перечень видов деятельности, осуществляемых на основании лицензии
- Это **НЕ** позволяет освободить данные услуги от НДС



РИСКИ

- Не получится выработать финансовую модель, одинаково привлекательную и для спецдепозитария, и для УК ПИФ
- Услуга будет невостребованной



Учет:

- Операций с имуществом, составляющим активы ПИФ
- Денежных средств, ценных бумаг и иного имущества, переданного в оплату инвестиционных паев

Определение:

- СЧА ПИФ
- Расчетной стоимости ИП

Формирование

- Актов сверок (актов взаимных расчётов)
- Бухгалтерских справок
- Отчётности
- Учётных журналов и Перечней имущества
- Исходящих первичных документов (счета, счета-фактуры, акты)

Расчёт:

- Земельного и имущественного налогов, НДС

**042502, 042503,
042505, 042511 – сдаёт УК**

As
Is

После вступления в силу
изменений в 156-ФЗ

**042502, 042503, 042505,
042511 сдаёт только СД**

! Вопрос находится в стадии
проработки с регулятором



FA*

Возможные направления
дальнейшего развития
института FA

✓ Налоговое агентирование по НДФЛ
при выплате денежной компенсации
в связи с погашением ИП ПИФ

! При этом необходимо иметь в виду,
что **остаётся обязанность УК**
подавать сводную справку о доходах
физического лица 2-НДФЛ по всем
доходам физического лица не только
по ИП ПИФ, **а по всем продуктам и
услугам** управляющей компании

✓ Возможность осуществления
специализированным депозитарием
(Администратором фондов)
денежных расчетов с владельцами
ИП и оплаты расходов ПИФ

* **Администратор фондов (Fund
Administrator в зарубежной практике)**

Функцию FA могут реализовать спецдепозитарии, у которых:

- Имеется экспертиза по активам из максимально широкой инвест.декларации (внутренняя методология, а также готовность и способность предлагать изменения по новым классам активов и операций, ранее не встречающихся в ПИФ)
- Развитая IT-инфраструктура и технологии
- Современное ПО и автоматизация, способные справляться с обработкой большого массива данных
- Достаточно ресурсов и возможностей для адаптации к быстрорастущей динамике рынка и появлению новых фондов



- Существуют объекты недвижимости с критичной спецификой и сложной системой начисления налогов
- Риски превышают материальную ответственность СД
- Соотношение **цена – риск** не выдерживает критики



Диана Одинцова

Коммерческий
директор

D.Odintcova@specdep.ru



Ольга Усанова

Директор по продуктам
аутсорсинга и консалтинга

O.Usanova@specdep.ru



sales@specdep.ru



+7 (495) 252-32-32

**Поможем усилить
вашу инфраструктуру!**



Подписывайтесь на
наш ТГ-канал

