

Комбинированный ЗПИФ

Современный способ структурировать
Ваш бизнес, личные финансы и
отношения с партнерами.

Налоговая эффективность и защита активов в одном решении

Что такое ПИФ

Паевой инвестиционный фонд (ПИФ, Фонд) – это обособленный имущественный комплекс, состоящий из активов, переданных в состав Фонда его Пайщиками (учредителями Фонда) и имущества, полученного в процессе управления Фондом.

1. Основным законом, регулирующим деятельность ЗПИФов, является Федеральный закон от 29 ноября 2001 г. N 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» (<https://base.garant.ru/12124999/>).
2. ПИФ не является юридическим лицом. В остальном считайте, что это обычное ООО (где дольщики называются Пайщиками), у которого корпоративный директор - управляющая компания - и этот директор не просто обязан соблюдать Устав (называемый ПДУ, Правила Доверительного Управления), но и согласовывает все свои действия с независимой третьей стороной (Специализированным Депозитарием).
3. Имущество Фонда, включая все формируемые доходы, принадлежит его Пайщикам на праве общей долевой собственности. Каждый инвестиционный пай имеет одинаковую стоимость. Инвестиционные паи могут быть проданы, заложены и т.д. Права на них учитываются Регистратором Фонда, который ведет реестр Пайщиков Фонда. Пайщик может быть как один, так и неограниченное количество. Реестр пайщиков не публичен (в отличие от того же ООО).
4. Принадлежащее Пайщикам имущество Фонда находится в доверительном управлении лицензированной ЦБ РФ организации – Управляющей компании. При этом оно обособлено как от личного имущества Пайщиков, так и от имущества Управляющей компании. Т.е. на средства фонда не могут быть распространены требования третьих лиц.
5. Срок деятельности Фонда не менее 3-х и не более 15 лет. Но срок деятельности можно продлевать, просто утверждая (хоть ежегодно) новые ПДУ на следующие 15 лет.
6. В Фонде можно предусмотреть возможность промежуточной выплаты пайщикам дохода от доверительного управления имуществом, составляющим фонд, а также выкупа паев.
7. Пайщики сами определяют степень своего контроля за действиями Управляющей Компании. Они могут создать Инвестиционный Комитет и утверждать любые (или некоторые) операции, а могут все доверить УК.

Особенности налогообложения ЗПИФ в России.

- Доходы ЗПИФ не облагаются налогом на прибыль. ЗПИФ в принципе не ведет бухгалтер в привычном понимании. У активов нет такого понятия как стоимость приобретения. Есть только стоимость активов на сегодня по оценке оценщика. Нет базы для налога – нет налогообложения сейчас и оно не может просто взять и возникнуть в будущем.
 - Юридическое лицо может передать любое имущество в ЗПИФ по балансовой стоимости (не продать, а именно передать в обмен на выпуск паев, без реализации и возникновения налоговой базы). Далее при продаже этого имущества у ЗПИФ не возникает налога на прибыль. Данный пункт регламентируется п.1 ст.277 Налогового Кодекса РФ.
 - Физическое лицо при передаче имущества в ЗПИФ в обмен на паи должно получить заключение оценщика, и заплатить НДФЛ только с разницы цены приобретения имущества и оценкой при его передаче. Дальнейший прирост стоимости пая не облагается налогом.
 - Налог на имущество, земельный налог, НДС: применяется общий режим налогообложения
 - Доход пайщиков в виде:
 - ✓ промежуточных выплат по паям (аналог дивидендов, но название другое)
 - ✓ от реализации паев третьим лицам (за вычетом расходов на приобретение пая)
 - ✓ от погашения паев самим фондом (за вычетом расходов на приобретение пая)
- облагается по общей ставке, т.е. 20% (налог на прибыль организаций), или 15% (НДФЛ).

Комбинированный ЗПИФ - высшая разумная форма организации ПИФа

Все паевые инвестиционные фонды делятся на множество категорий, в зависимости от:

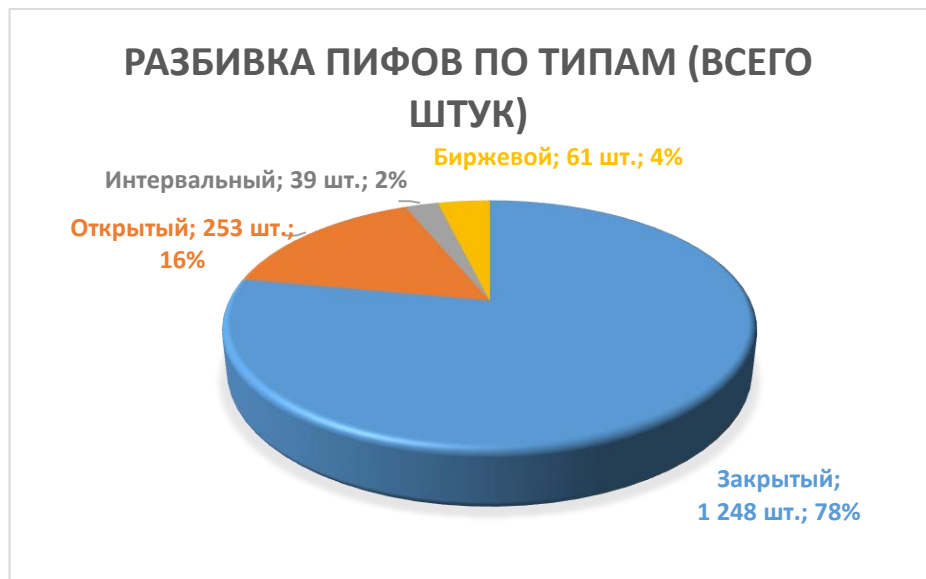
- ✓ Типа фонда (способа выпуска и погашения пая): открытые, интервальные, закрытые и биржевые. Собственники паев открытых фондов могут требовать их погашения в любой рабочий день; пайщики интервальных фондов вправе выйти из фондов только в определенные периоды (интервалы), установленные правилами доверительного управления фондом; владельцы паев закрытых паевых фондов не могут погасить принадлежащие им паи до окончания срока функционирования фонда, за исключением ряда случаев, установленных законом. Паи биржевых ПИФов обращаются на бирже их всегда должен быть готов купить или продать маркет-мейкер.

Формат Закрытого ПИФа позволяет пайщикам не допускать выпуска новых паев и сохранять свои доли в избранном проекте.

- ✓ Категории фонда (виду разрешенных для покупки активов): финансовых инструментов, недвижимости и комбинированные. Только Комбинированный ПИФ практически не ограничен в выборе активов.
- ✓ Ограничений на круг пайщиков: любые держатели или только квалифицированные инвесторы. Комбинированные ПИФы могут привлекать средства только квалифицированных инвесторов. Для розничных инвесторов предназначены другие категории фондов, которые ограничены в своих действиях, принимаемых рисках (и, соответственно, доходности).

Таким образом, именно Комбинированный ЗПИФ является наиболее удобным форматом для личного (или «клубного») бизнес-проекта. Именно такой вид ПИФов мы и предлагаем Вам рассмотреть для своего бизнеса.

Структура рынка ПИФов



Не смотря на «штучность» и «не публичность» **Закрытых Паевых Инвестиционных Фондов**, за 30+ лет существования индустрии было создано 3 285 ЗПИФов (из них 2 037 позднее закрыто). Итого на сегодня действуют 1 248 ЗПИФов, СЧА которых составляет 4,1 трлн. руб.

При этом, в количественном исчислении, ЗПИФы уверенно занимают около 80 % российского рынка ПИФов. А по Стоимости Чистых Активов доля ЗПИФ составляет более 85 % российского рынка.

За 4 последних года прирост СЧА **Закрытых ПИФов** составил 1.7 триллионов рублей (более 68 %). Это самый динамично развивающийся сектор финансовой индустрии РФ.

Стоимость. Ограничения.

Минусов у Комбинированных ЗПИФов немного, но всё же их надо упомянуть:

- ✓ Не все активы возможно передать в Фонд (на пример запрещено принимать некоторые ценные бумаги иностранных юр. лиц или наличные денежные средства).
- ✓ Любые сделки с имуществом Фонда осуществляются через согласование со Спец депозитарием, что увеличивает срок сделки на 1-3 дня.
- ✓ Стоимость запуска и обслуживания ЗПИФ очень индивидуальна и зависит от многих параметров. Обычно составляет не менее 5 млн. руб. или до 0,5 % СЧА в год.

Экономическая целесообразность использования такого инструмента, как Закрытый Паевой Инвестиционный Фонд, проявляется при доходах свыше 50 млн. руб. в год, или при размещении активов от 1 млрд. руб. на финансовом рынке. Легко подсчитать, что в этом случае стоимость обслуживания ЗПИФ будет заметно меньше чем налоговая эффективность.

Выбор Управляющей Компании для Вашего проекта

Выбор УК сравним с наймом финансового директора для Вашего бизнеса. Вот чем мы, УК Мир Финансов, можем похвастаться в своем резюме:

- ✓ **Опыт работы.** УК создана более 7 лет назад, начинала со сравнительно небольших проектов. Сейчас (на 1 января 2021) активы под управлением УК превосходят активы самого Банка Держава и продолжают расти. Мы готовы масштабировать бизнес под Ваши проекты.

На текущий момент под нашим управлением находятся 10 ЗПИФов, совокупный объем активов которых превышает 31,5 млрд. руб.

- ✓ **Репутация.** УК входит в группу Банка Держава. Более того, сам Банк Держава принадлежит ЗПИФу под управлением нашей УК. Любые недочеты в работе УК скажутся и на Банке Держава, и мы дважды заинтересованы не допускать этого.
- ✓ **Личный пример.** Целых 3 ЗПИФа под управлением УК «Мир Финансов» создано именно для операций группы и мы предлагаем клиентам проверенные на себе решения.
- ✓ **Возможности.** Все же ни одна УК, не являющаяся частью банковской группы, не может гарантировать что платеж вовремя будет отправлен или будет зачислен. Согласовав операции с нами, Вы одновременно проходите проверку и со стороны банка, который будет проводить операции. При этом Вы не обязаны пользоваться исключительно Банком Держава для своего ЗПИФа – для некоторых ЗПИФ счета открыты в ВТБ и в Сбербанке, и есть готовность расширить список.
- ✓ **Внимательность.** Мы не предлагаем розничный продукт и не предвидим что число ЗПИФов под нашим управлением превысит 20 шт. в ближайшие годы. Поэтому мы готовы обеспечить индивидуальный подход и прямой контакт с лицами принимающими решения, как в УК, так и в Банке Держава.

Но главное условие выбора УК – прибыльность проекта. Мы подробно рассмотрим Ваш проект, прежде чем создавать ЗПИФ. Только убедившись вместе, что создание ЗПИФ разумно мы готовы будем стартовать.

Этапы создания Вашего ЗПИФ

Этап	Мероприятия	Срок	Очередность
Создание Фонда (14 – 40 дней)	Разработка и утверждение Правил Доверительного управления	От 3 дней	1
	Согласование Правил Доверительно Управления в Спец депозитарии	До 30 дней (индивидуально)	2
	Открытие транзитного, расчётного, ДЕПО и пр. счетов УК	3 дня	3
Формирование фонда (до 6 мес.)	Признание Пайщика квалифицированным инвестором	1-7 дней	3
	Прием заявок от приобретателей паев ПИФ	В течении периода формирования	4
	Включение имущества в состав ПИФ	В день поступления имущества в состав Фонд	5
	Выдача инвестиционных паев ПИФ	В день включения имущества в состав Фонда	5
	Утверждение отчета о завершении формирования ПИФ	До 3 дней	6

Закрытый ПИФ не является шаблонным инструментом. Большинство ключевых параметров формируется под конкретный Фонд конкретному Заказчику. Сроки открытия ЗПИФа могут варьироваться от 2-х недель (у нас как правило есть готовый к старту фонд без пайщиков с типовыми ПДУ) до 1,5 месяцев (если нужно сразу создать ПДУ именно под Вас, а не менять их по ходу деятельности).

Схема функционирования Закрытого Паевого Инвестиционного Фонда



Ключевые тезисы

1. ЗПИФы – не простой, но применяемый уже десятки лет в тысячах проектов на триллионы рублей способ управления активами. Кроме очевидной налоговой выгоды, обладают и рядом других преимуществ (как, впрочем, и недостатков).
2. Преимущества и возможности ЗПИФ: Специальный налоговый режим; Защищенность активов; Гибкость системы управления и Прозрачность; Специальная правоспособность и секьюритизация; Диверсификация инвесторов.
3. Для бизнес-проектов (или личных инвестиций) с активами от 1 млрд. руб., или с планируемым доходом от 50 млн. руб. в год, Вам точно будет полезно рассмотреть применимость ЗПИФа.
4. УК Мир Финансов предоставит своим клиентам редкое сочетание принадлежности к крупному банковскому холдингу (Банк Держава) и возможности личного контакта с руководством и собственниками бизнеса. Мы предлагаем клиентам то, чем пользуемся сами!

Контакты:

ООО "УК "Мир Финансов" http://finansovmir.ru/	АКБ «Держава» ПАО www.derzhava.ru
Москва, Большой Саввинский переулок, дом 2, строение 9	
Генеральный Директор - Сергей Смирнов Директор по развитию - Валерий Лушин Моб. +7-916-013-75-62	Председатель Правления – Алексей Скородумов Моб. +7-903-7245765

Спасибо за внимание!