



Юридическая фирма  
**LEVEL Legal Services**

Москва, 2024

**Структурирование сделок М&А с  
помощью новых организационных  
форм: почему растет интерес к ЗПИФ  
и личным фондам**

**Леонид Эрвиц**  
Управляющий партнер,  
глава корпоративной  
практики  
LEVEL Legal Services



Рекордный рост интереса инвесторов к использованию ЗПИФ и ЛФ в структуре владения активами в России



⊕ Важное для инвесторов при выборе структуры:

- ☐ Гибкость в управлении
- ☐ Обособленность и защищенность активов
- ☐ Конфиденциальность владения
- ☐ Разделение между «реальными» и «номинальными» собственниками
- ☐ Налоги



## Передача имущества в ЗПИФ в конце 2023 – начале 2024:

IV квартал 2023

Рекордный (почти в 2,5 раза) объем средств в ЗПИФ от состоятельных инвесторов – физлиц – до 1 550,2 млрд рублей

Всего – 2 645 ПИФ, из которых 85% - ЗПИФ

В 1 028 ЗПИФ пайщиками являются одно или два физических лица



## Более 30 ЛФ зарегистрировано в ЕГРЮЛ с марта 2022:

Более 15 ЛФ создано в марте – мае 2024

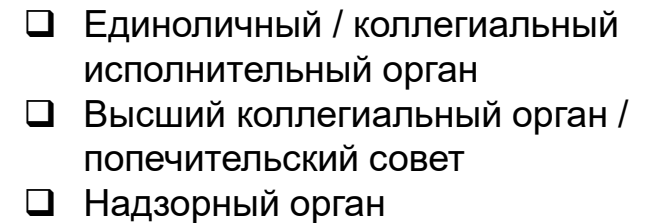
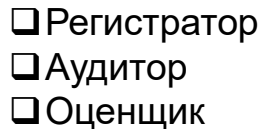
I квартал 2024

Небольшое замедление притока средств в ПИФ

Количество ПИФ увеличилось: 2 714 ПИФ в конце I квартала 2024

Добавилось 63 ЗПИФ, все – для квалифицированных инвесторов

Источник: [Обзор Банка России](#)



# ЗПИФ vs. ЛИЧНЫЙ ФОНД: преимущества и ограничения

ЗПИФ	ЛИЧНЫЙ ФОНД
Минимальные требования к рыночной стоимости имущества отсутствуют	100 млн
Срок не менее 3 лет, но не более 15 лет с начала срока формирования фонда	Любой срок или бессрочно
Возможность привлечения займов и кредитов; доступ к сложным финансовым инструментам	Не ясно, может ли фонд получать кредиты и займы третьих лиц; по умолчанию нет доступа к сложным финансовым инструментам
Только владельцы инвестиционных паев могут получать доходы от управления ЗПИФ	Учредитель может назначить выгодоприобретателей – третьих лиц, которые могут получать доходы / часть собственности ЛФ
Обособление имущества ЗПИФ от остального имущества пайщиков	Субсидиарная ответственность учредителя / ЛФ: в течение 3 лет с момента создания (+ 2 года в исключительных случаях по решению суда)
Информация о деятельности ЗПИФ и о пайщиках не является публичной	Информация о деятельности ЛФ, учредителя и выгодоприобретателях не является публичной по умолчанию
Доходы ЗПИФ не облагаются налогом Налоги уплачиваются пайщиками только при распределении доходов по паям или при погашении/продаже паев (при владении паями менее 5 лет): НДФЛ 13 – 15% (на данный момент) или налог на прибыль 20% (15% для иностранных юрлиц)	ЛФ уплачивает налог на прибыль по ставке 15% Выгодоприобретатели – налоговые резиденты РФ (но НЕ родственники учредителя) платят НДФЛ 13–15% (на данный момент) при распределении прибыли/имущества фонда

# ЗПИФ и ЛИЧНЫЙ ФОНД: планы по законодательному регулированию



## Законопроект № 557693-8 (внесен в Госдуму):

Возможность иметь паи разных классов в ЗПИФ: с особыми правами, «безголосые» паи и т.п.

Увеличение срока ЗПИФ с 15 до 49 лет

Возможность для УК совмещать деятельность по управлению ЗПИФ и ЛФ (для ЛФ с имуществом более 200 млн. руб.)

Приобретение для ЛФ (более 200 млн. руб.) статуса квалифицированного инвестора для целей участия в ЗПИФ



## Другие законопроекты, подготовленные Минэкономразвития (на рассмотрении в Минюсте):

Запрет для лиц, активы которых заморожены по закону о противодействии легализации преступных доходов, быть назначенными выгодоприобретателями / членами органов управления личного фонда

Освобождение ЛФ от ряда требований, предъявляемых к НКО



## Налоги?



## Леонид Эрвиц

Управляющий партнер,  
глава корпоративной практики  
LEVEL Legal Services



Коммерсантъ

ПРАВО  
300

Best Lawyers

The  
LEGAL  
500



RGRU  
РЕЙТИНГ  
ЮРИСТОВ  
И ИХ КОМПАНИЙ

**Леонид Эрвиц** допущен к практике в трех юрисдикциях: Англии и Уэльсе, Новом Южном Уэльсе (Австралия) и России. Леонид имеет обширный опыт консультирования клиентов по различным комплексным международным проектам. Клиенты Леонида отмечают его профессионализм и квалификацию, позволяющие обеспечить успешную реализацию различных комплексных сделок. Леонид специализируется на сделках слияний и поглощений, создании совместных предприятий, а также проектах в области частного акционерного капитала.

Леонид имеет более чем 20-летний опыт работы и практикует в России с 2006 года. Участвовал во многих знаковых сделках как в России, так и за рубежом и имеет репутацию коммерчески ориентированного юриста, который всегда прикладывает все усилия, необходимые для успешного завершения проекта. Леонид получил высокую оценку клиентов и коллег за свою способность руководить большими мульти-юрисдикционными командами в сложных трансграничных сделках и за его бизнес-ориентированный подход.

[leonid.ervits@level-legal.com](mailto:leonid.ervits@level-legal.com)

+7 495 933 3000



# Остаемся на связи!



[www.level-legal.com](http://www.level-legal.com)

+7 (495) 933 30 00