

ПОВЫШЕНИЕ ГИБКОСТИ ЗПИФ

ЧАСТЬ ИЗМЕНЕНИЙ УЖЕ ВСТУПИЛА В СИЛУ,
ЧАСТЬ ИЗМЕНЕНИЙ ВСТУПИТ В СИЛУ 01 МАРТА
2026 ГОДА

**ЗПИФ обновится и водораздел между обычным
ЗПИФ и ЗПИФ для квалифицированных
инвесторов увеличится**



Закрытые паевые инвестиционные фонды продолжают активно использовать на рынке как для оптимизации управления активами со стороны корпораций, так и как эффективное средство управления личными активами физических лиц, работающее отдельно или в связке с наследственными фондами.

28 декабря 2024 г. опубликован Федеральный закон № 532-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» и отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее – **Закон**). Существенная часть изменений вступит в силу 01 марта 2026 года. Закон, на наш взгляд, значительно расширяет возможности для ЗПИФ, предназначенных для квалифицированных инвесторов (далее – **ЗПИФ для КИ**). Изменения затрагивают несколько ключевых блоков:

- Палитра паев разных классов возможна для ЗПИФ для КИ (в том числе, конвертация паёв).
- Срок деятельности ЗПИФ для КИ может быть увеличен в ПДУ такого фонда до 49 лет.
- Изменение прав и обязанностей управляющей компании ЗПИФ и иные точечные изменения.

Изменения, в нашем понимании, направлены на повышение гибкости ЗПИФ для его инвесторов. В отношении ЗПИФ для КИ теперь, с появлением возможности выпуска нескольких классов паёв, создается возможность привлечения разных классов инвесторов без усложнения структуры сделки. Ранее, в отсутствие гибкости в структуре ЗПИФ, эта цель достигалась, например, за счет соглашения между пайщиками, опционов и прочих надстроек.

В нашем коротком обзоре мы прошли по **ключевым изменениям**, чтобы помочь Вам в них разобраться.



Илья Барейша



Олег Бычков

А. Трансформация ЗПИФ в ЗПИФ для КИ и обратно

Вступит в силу 01.03.2026

(ст. 17 п. 8.1, ст. 14.1-1 п.8, ст. 11 п. 8 ч.2)

- Превращение из ЗПИФ без ограничений на обращение паёв (не для квалифицированных инвесторов) в ЗПИФ для КИ **невозможно**, но **возможно** обратное превращение из ЗПИФ для КИ в ЗПИФ без ограничения на обращение паёв.
- Условие для обратного превращения в ЗПИФ без ограничения на обращение паёв – отсутствие паёв разных классов в составе ЗПИФ для КИ.
- Изменения в ПДУ ЗПИФ в этом случае также подлежат регистрации в Банке России.

Важно: изменение типа ЗПИФ не допускается, если управляющей компанией ЗПИФ выступает страховая компания, имеющая лицензию управляющей компании.

Б. Сроки действия ЗПИФ для КИ могут быть увеличены

Уже действует

- Срок действия ЗПИФ для КИ может быть увеличен **до 49 лет** (со стандартного максимального срока 15 лет).
- Старт срока: с даты начала формирования ЗПИФ.

В. Новые ограничения для собственных паёв на балансе ЗПИФ (ст. 14.1 п. 8) Вступит в силу 01.03.2026

- В дополнение к уже существующему ограничению в виде отсутствия права голоса по собственным паям, находящимся на балансе ЗПИФ, добавлено ограничение, что такие паи не предоставляют преимущественного права приобретения паев, выдаваемых после завершения формирования ЗПИФ, и преимущественного права приобретения инвестиционных паев при их отчуждении.

Г. Паи разных классов для ЗПИФ для КИ (ст. 14.1-1)

Вступит в силу 01.03.2026

- Допускается наличие нескольких классов паев с разным объемом прав, в том числе с непропорциональным правом голоса.
- В случае нескольких классов паёв, один из классов должен предусматривать право голоса по всем вопросам повестки дня ОСВИП.
- Если тот или иной класс паёв не предусматривает права голоса ни по одному из вопросов повестки дня, такие паи должны предоставлять право на получение дохода.
- ПДУ ЗПИФ для КИ, где существуют разные классы паёв, **не могут** предусматривать неполную оплату паёв при их выдаче.

- Вынесение на ОСВИП вопросов, ограничивающих права владельцев паёв других классов, триггерит появление права голоса по таким вопросам у владельцев паёв, чьи права могут быть ограничены.
- Внесение изменений в ПДУ, изменяющих права по паям, не предоставляющим право голоса, **не допускается**.

И ЕЩЁ РАЗ, КАК УКАЗАНО ВЫШЕ, ПОКА ЕСТЬ РАЗНЫЕ КЛАССЫ ПАЁВ, НЕЛЬЗЯ ИСКЛЮЧИТЬ ИЗ НАИМЕНОВАНИЯ ФОНДА УКАЗАНИЕ НА ЕГО ОГРАНИЧЕННЫЙ ХАРАКТЕР (ДЛЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ).

Если резюмировать, теперь появляется возможность более гибко регулировать взаимоотношения с инвесторами ЗПИФ, полагаясь не только на контрактные обязательства в рамках соглашений пайщиков ЗПИФ, но и исходя из прав, которые дают паи того или иного класса.

Д. Конвертируемые паи (ст. 18.1)

Вступит в силу 01.03.2026

- В ПДУ ЗПИФ для КИ можно внести изменения, предусматривающие конвертацию уже выданных паев в паи новых классов.
- Такая опция может быть заложена ТОЛЬКО в рамках **изменений** в ПДУ о конвертации паёв с **одновременным осуществлением** самой конвертации (т.е. нельзя заложить механизм конвертации паёв в ПДУ с самого начала при создании ЗПИФ для КИ).
- Для внесения таких изменений в ПДУ требуется, чтобы **ВСЕ** пайщики (а) заявили требование о проведении ОСВИП и (б) **единогласно поддержали** внесение таких изменений в ПДУ.
- В день получения такого требования от всех пайщиков УК даёт указание об ограничении операций с паями до получения распоряжения о конвертации или о снятии ограничения (если на ОСВИП решение о внесении таких изменений в ПДУ не будет принято, ограничения снимаются).
- Конвертация происходит в дату регистрации изменений в ПДУ без необходимости получения каких-либо новых заявлений от владельцев паёв или дополнительных решений ОСВИП.

Итого, появилась процедура, в соответствии с которой единогласное решение всех пайщиков на ОСВИП о внесении изменений в ПДУ о конвертации паёв приводит к автоматической конвертации паев.

Е. Иное

Вступит в силу 01.03.2026

- Имущество ЗПИФ для КИ **не обязательно передавать** на учет в специализированный депозитарий, **если такая возможность предусмотрена в ПДУ** (ст. 39).
- Перечень объектов инвестирования может не включать вспомогательное имущество, т.е. имущество, приобретаемое для обеспечения пользования объектом инвестирования в соответствии с его назначением либо для содержания такого объекта.

- Появилось указание на экстремистскую деятельность, как деятельность, влекущую запрет/риски/отчетность для ЗПИФ и его должностных лиц.
- Верхний порог инвестиций в ЗПИФ для неквалифицированных инвесторов, **не прошедших положительное тестирование**, теперь равен **300 000 рублей в год**.
- При смене УК – заседание ОСВИП проводит специализированный депозитарий, он же может инициировать ОСВИП при прекращении ЗПИФ.
- Добавлена детальная процедура заочного голосования на ОСВИП.
- Добавлены дополнительные обязанности УК ЗПИФ (например, требовать устранения нарушения ее прав в отношении имущества, составляющего активы ЗПИФ, а также возмещения вреда, причиненного имуществу, принадлежащему ЗПИФ, или имуществу, составляющему ЗПИФ, третьими лицами), а также иные дополнительные положения, в т.ч. в части раскрытия информации номинальным держателям/депозитариям.