



Технологии
Доверия

Конференция

Личные фонды: формула доверия

Новый инструмент для
наследственного планирования
и управления частным капиталом

20 ноября 2025 года



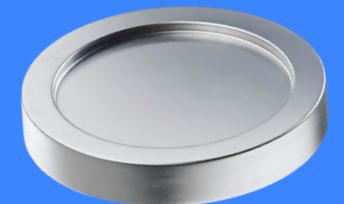


Варварин Александр Викторович

Статс-секретарь — вице-президент
Российского союза промышленников
и предпринимателей (РСПП)

Программа конференции

9:30 – 10:00	Регистрация гостей на мероприятие
10:00 – 10:10	Приветственное слово
10:10 – 11:50	Концептуальные вопросы функционирования личных фондов
11:50 – 12:20	Перерыв, кофе-брейк
12:20 – 14:00	Практические вопросы функционирования личных фондов
14:00 – 15:00	Перерыв, обед
15:00 – 16:40	Налоговое регулирование личных фондов
16:40 – 17:30	Перерыв, фуршет
17:30 – 18:50	Вечерняя программа
18:50 – 19:50	Общение участников, фуршет





1 Концептуальные вопросы функционирования личных фондов

Цели и задачи данного инструмента, вопросы наследования, функции банков при совершении операций личными фондами, международный опыт использования фондов



Михеева Лидия Юрьевна

Д.ю.н., профессор, руководитель ИЦЧП им. С.С. Алексеева при Президенте Российской Федерации, заслуженный юрист Российской Федерации

О функциональных аналогах траста в России

Личный фонд

Личный фонд – зарегистрированное в госреестре юридическое лицо. Однако документы ЛФ не раскрываются

Директор – любое лицо, кроме учредителя и выгодоприобретателя

Учредитель сохраняет полное влияние в отношении актива, если сам себе этого не запретил



Договор доверительного управления (ДУ) имуществом

Факт заключения этого договора не подлежит публичному раскрытию (кроме случаев управления недвижимостью)

Управляющий по общему правилу коммерческое лицо или ИП

Учредитель может заложить в договоре ограничения полномочий ДУ и требования к управлению

Закрытый паевой инвестиционный фонд (ЗПИФ)

Банк России ведет реестр паевых инвестиционных фондов.

Управляющей компании требуется лицензия

Обладатель пая в ЗПИФ имеет право голоса при принятии принципиальных решений



Разграничение ответственности фонда и его учредителя. Субсидиарная ответственность

- Личный фонд – собственник переданного ему имущества и отвечает им по своим обязательствам.
- Учредитель – собственник оставшегося у него имущества и отвечает им по своим обязательствам.
- Установлена субсидиарная ответственность фонда и субсидиарная ответственность учредителя **в течение трех лет** (в исключительных случаях – до пяти лет) со дня создания ЛФ. Это вмененная ответственность, она наступает **безотносительно к поведению учредителя**. За пределами максимального срока субсидиарной ответственности нет.
- В случае банкротства учредителя имущество личного фонда не защищено в течение трех (в исключительных случаях – пяти) лет со дня создания ЛФ. Арбитражный управляющий может требовать привлечения ЛФ к субсидиарной ответственности, но может и поставить вопрос об оспаривании создания фонда и прямом возврате актива в конкурсную массу (вне процедур субсидиарной ответственности).
- Возможно **банкротство личного фонда** (правила о субсидиарной ответственности учредителя применимы).



Учредитель личного фонда и его свободная воля

1

Может создавать **несколько различных личных фондов**, в дальнейшем используя их разделение, присоединение, слияние, ликвидацию.

Может создать **краткосрочный ЛФ «на пробу»**.

3

Подбирает и назначает исполнительный орган ЛФ, определяет порядок формирования иных органов ЛФ, может менять их, если не запретил себе этого при первоначальном утверждении устава или условий управления.

2

NB: замена учредителя не допускается. При необходимости передать те же активы фонду, созданному иным учредителем, ликвидируйте первый фонд, верните имущество (это не должно вступать в противоречие с условиями управления), передавайте это имущество иному учредителю или его фонду.

4

Утверждает и может менять устав ЛФ, условия управления и иные внутренние документы ЛФ, если не запретил себе этого при первоначальном утверждении устава.

5

Связывает себя **единогласием**, если решает создать супружеский личный фонд на базе общей совместной собственности (можно предусмотреть непропорциональность голосов супругов или создать индивидуальный личный фонд, предварительно заключив брачный договор или соглашение о разделе супружеского имущества).

Решение «проблемы тишины»

1 **Закрытый характер информации о личных фондах (для третьих лиц, в том числе выгодоприобретателей)**

П. 8 ст. 123.20-4 ГК РФ: информация о содержании условий управления личным фондом и содержании иных внутренних документов личного фонда не подлежит раскрытию и является конфиденциальной. **П. 12 ст. 123.20-4 ГК РФ:** отчет об использовании имущества личного фонда не подлежит опубликованию, за исключением случаев, предусмотренных условиями управления личным фондом.

Ч. 1 ст. 6 Закона о регистрации юрлиц (поправки от 8 августа 2024 года):

«Содержащиеся в государственных реестрах сведения и документы являются открытыми и общедоступными, за исключением решений об учреждении личных фондов и уставов таких фондов, сведений об учредителях личных фондов ...».

П. 4 ст. 123.20-5 ГК РФ:

«Выгодоприобретатель личного фонда вправе потребовать от личного фонда ознакомить его с той частью условий управления личным фондом, в которой содержатся порядок определения и назначения органов личного фонда, положения о передаче этому выгодоприобретателю всего или части имущества личного фонда, а также описание обстоятельств, при наступлении которых осуществляется такая передача».

2 **Существует обязанность нотариусов и банков раскрывать информацию правоохранительным и иным аналогичным органам.**



Деятельность личного фонда: главное – случайно что-нибудь не запретить

- » Личный фонд вправе совершать все сделки, необходимые для достижения цели эффективного управления вверенным ему имуществом.
- » Личный фонд вправе заниматься предпринимательской деятельностью от своего имени (п. 5 ст. 123.20-4 ГК – «предпринимательской деятельностью, соответствующей целям, определенным уставом личного фонда, и необходимой для достижения этих целей»).
- » Личный фонд вправе создавать хозяйственные общества или участвовать в них.
- » Личный фонд вправе учреждать трасты по праву других государств, если такие действия соответствуют целям, определенным уставом.
- » Личный фонд не вправе заниматься благотворительной деятельностью, если таковая прямо не предписана ему уставом или не вытекает из поставленных перед фондом целей.

Рекомендация: не надо определять в уставе виды деятельности личного фонда списком.

Система сдержек и противовесов:

личный фонд преуспеет настолько, насколько был умен и прозорлив его создатель



Только один обязательный орган – ИО (директор или аналогичный) – любое физическое или юридическое лицо, назначенное в соответствии с уставом личного фонда, за исключением учредителя личного фонда. Можно также использовать принцип множества ключей или коллегиальный исполнительный орган (правление).



Опционально: высший коллегиальный орган, попечительский совет, в состав которых могут входить выгодоприобретатели или учредитель личного фонда, а также надзорный орган (протектор) создаются **только в случаях, предусмотренных уставом.**



Законодатель сознательно отдает вопрос о количестве органов ЛФ и соотношении компетенции между ними полностью на усмотрение учредителя. **Уважаем волю учредителя, не вмешиваемся в его частные дела.** И даем ему право на собственную ошибку.



Согласие тех или иных органов фонда на сделки, совершаемые директором, необходимо только в случаях, предусмотренных уставом. **Согласование сделок не спасает актив, так как приобретатель актива об этой процедуре вправе добросовестно не знать** (см. разъяснения, содержащиеся в пункте 22 Пленума ВС РФ № 25, применительно к полномочиям директора личного фонда). Возможности редомициляции?

Проблема нелояльности директора. «Вынужденная» нелояльность

- Согласие тех или иных органов фонда на сделки, совершаемые директором, необходимо только в случаях, предусмотренных уставом.
- Согласование сделок не спасает актив, так как приобретатель актива об этой процедуре вправе добросовестно не знать (см. разъяснения, содержащиеся в пункте 22 Пленума ВС РФ № 25, применительно к полномочиям директора личного фонда).
- Возможные решения – множественность «ключей», коллегиальный исполнительный орган, краткосрочный и крайне конфиденциальный фонд.

“

Согласование сделок не спасает актив, так как приобретатель актива об этой процедуре вправе добросовестно не знать

Скромное положение выгодоприобретателя. По умолчанию управление личным фондом осуществляется «в интересах имущества»

По воле учредителя (дополнительные возможности выгодоприобретателя)

- 1 требование о раскрытии всей информации о деятельности ЛФ;
- 2 право входить в высший коллегиальный орган фонда и (или) попечительский совет и голосовать по вопросам компетенции (может быть предусмотрена непропорциональность голосов или спец. порядок определения голосов);
- 3 требование о возмещении убытков, причиненных этому выгодоприобретателю в случае нарушения условий управления личным фондом.

NB: У выгодоприобретателя нет иска к директору

По закону (минимальный объем возможностей выгодоприобретателя, если решено его назначить)

- 1 Требование о **признании бенефициаром** (адресуется личному фонду)
- 2 Требование **об ознакомлении** с той частью условий управления, которая относится к нему
- 3 Требование **производства выдач** однократно или периодически:
 - о передаче всего имущества личного фонда или его части (выдачи из «тела» фонда);
 - о передаче всех доходов от деятельности личного фонда или их части (выдачи из доходов);
 - о передаче имущественного права (например, права пользования имуществом);
- 4 Требование о **ликвидации** личного фонда при невозможности формирования органов личного фонда (отсутствие кворума в коллегиальных органах, отсутствие единоличного исполнительного органа)
- 5 Требование **передачи части «тела» фонда** после ликвидации (условиями управления личным фондом можно предусмотреть передачу имущества учредителю и иным лицам).



Черных Екатерина Викторовна

Генеральный директор, ООО «Современные
Фонды Недвижимости»

Управление благосостоянием – игра вдолгую

Проблема передачи капитала между разными поколениями не является новой

“ Мой дедушка ездил на верблюде. Мой отец водил машину. Я летаю на самолетах. Мой сын будет водить машину. Мой внук будет ездить на верблюде.

Ключевые аспекты при планировании преемственности

1

Как передать капитал

2

Как дальше им будут управлять

3

Как сохранить капитал в будущем



Важность планирования передачи капитала

В России основной период накопления и создания частного капитала пришелся на последние десятилетия, поэтому для российских владельцев активов **становится актуальным вопрос** по обеспечению дальнейшей устойчивости и преемственности бизнеса.

Менее трети представителей «первого поколения» крупного бизнеса имеют детально сформулированный план преемственности бизнеса – по данным исследований Сколково

Текущая практика показывает необходимость юридической проработки передачи капитала заранее:

Кейс фирмы «Сибантрацит»

Кейс фирмы «Natura Siberica»

Кейс бренда «Б. Ю. Александров»



Вызовы при планировании преемственности бизнеса и как их помогает разрешить личный фонд

Личный фонд решает три ключевые задачи: распределение доходов, управление бизнесом после ухода владельца бизнеса и предотвращение его дробления

1

Передача доходов и самого бизнеса конкретным лицам

Для получения выплат лица могут быть обязаны выполнить **оговоренные условия**: получить конкретное образование, участвовать в общественных проектах, поддерживать репутацию семьи и пр.

2

Управление бизнесом в будущем с учетом видения учредителя

Фонд позволяет выстроить механизмы **управляемого перехода** бизнеса и управленческих полномочий между поколениями, минимизируя риск потери контроля и споров между преемниками

3

Фрагментация бизнеса наследниками

При наличии большого количества наследников снижается управляемость бизнесом.

Личный фонд позволяет избежать дробления и делает управление бизнесом **централизованным**.



Вместо заключения

- **Проактивное планирование** – залог бесконфликтной передачи бизнеса и сохранения благосостояния для будущих поколений.
- Личные фонды позволяют решать ключевые задачи преемственности – **передачу, управление и сохранение капитала** – с высокой степенью гибкости.
- Фонды позволяют **протестировать** закладываемый механизм преемственности еще при жизни учредителя, поменять и донастроить его.



Личные фонды – новый инструмент для планирования преемственности бизнеса в российской практике управления частным капиталом





Кузьмина Татьяна Михайловна

Первый вице-президента, «Газпромбанк» (АО)



Горячева Анна Олеговна

Советник председателя совета директоров АО
«ААА Управление капиталом»

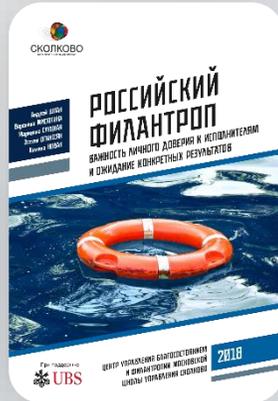


Климов Иван Александрович

Директор по исследованиям Центра управления благосостоянием и филантропии школы управления Сколково, старший научный сотрудник, доцент НИУ ВШЭ



Филантроп 2025



Для
Благотворительного
Фонда Владимира
Потанина

Школа управления
СКОЛКОВО



«Тупик преемственности?»

82%

до 82% активов российских домохозяйств — доля сегмента состоятельных людей

69%

по мнению второго поколения нет механизмов принятия решений о семейном благосостоянии

10%

готовы передать управление бизнесом членам семьи

51,5%

до 51.5% ВВП обеспечивают контролируемые ими компании

14%

владение бизнесом полностью или частично семье основателей российских бизнесов



Наш фокус внимания

СКОЛКОВО
Московская школа
управления

БЛАГОТВОРИТЕЛЬНЫЙ
ФОНД ВЛАДИМИРА
ПОТАНИНА
ЦЕНТР РАЗВИТИЯ ФИЛАНТРОПИИ

МОДЕЛИ УПРАВЛЕНИЯ
БЛАГОТВОРИТЕЛЬНЫМИ ФОНДАМИ –
БЕНЕФИЦИАРНЫМИ СОБСТВЕННИКАМИ
БИЗНЕС-КОМПАНИЙ

Москва
2023

«БИЗНЕС ЧЕРЕЗ ФОНДЫ ПЕРЕСТАЕТ БЫТЬ ЭГОИСТИЧНЫМ»

Отношение к наследованию крупного капитала — тема непростая и в России, и в мире. Эксперты «Сколково» Вероника Мисюткина и Иван Климов предлагают читателям ВГ взглянуть на альтернативные модели владения и наследования, в частности на фонды-собственники — популярную в германоязычных странах и Северной Европе, устойчивую и социально ориентированную форму собственности, а также разобравшись, почему этот формат так популярен и как он влияет на развитие бизнеса и рынков.

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ

28 / КЕМБРИДЖЬ БИЗНЕС / №2 / ВТОРНИК 18 ИЮНЯ 2023 ГОДА

ОТ ЗАРУБЕЖНЫХ МОДЕЛЕЙ К РОССИЙСКОЙ ПРАКТИКЕ

К 2014 году, когда мы в «Сколково» проводили первое в России исследование темы, большинство российских владельцев капитала не имели прообразов и оформленных планов преемственности. Российские аналоги иностранных трастов и семейных фондов в случае их появления были готовы воспользоваться лишь небольшая часть наших собеседников.

Спустя десять лет ситуация изменилась лишь частично: сегодня не более трети семей имеют хотя бы отчасти сформированную и реализованную семейную преемственность, что примерно соответствует международной практике. Эта картина дополняется устойчивым мнением россиян (респондентов всероссийского опроса и наших собственных фокус-групп) о необходимости детерминации

ранее приватизированных предприятий. Более трети респондентов (32%) выступают за деприватизацию всех компаний, почти половина (45%) — за деприватизацию некоторых из них.

На начало 2023 года в стране было зарегистрировано более 170 личных фондов. Платформа новая и не вполне прозрачная: лишь треть из них раскрывает сведения о своих активах и деятельности. Основное отличие создания таких фондов — сохранение доступа к активам и содержанию семьи на период оформления наследования права в случае форс-мажорных ситуаций, а также повышение конфиденциальности владения.

Сегодня на наблюдение всех интерес к личным фондам — с одной стороны, это связано с необходимостью значимой структуры, а с другой — с наличием управляющих компаний расширить линейку инвестиционных решений.

Однако личные фонды начинают появляться и в преддверии некоторых недобросовестных поставщиков услуг, которые обещают без основной массы от кредиторов и наследников обязательной очереди. Тем не менее очевиден реальный и устойчивый спрос на инструменты для планирования преемственности и стратегического управления активами. Что можно перенять из зарубежного опыта и как адаптировать это под российские реалии — попробуем разобраться.

КАК РАБОТАЮТ ФОНДЫ ЗА РУБЕЖОМ

Фонды-собственники — это структуры, которые владеют пакетом акций или долей (как правило, контрольным) одной или нескольких коммерческих компаний. Такие структуры (в зависимости от особенностей национального законодательства) представлены разнообразными юридическими конструкциями: фондами, учреждениями, трастами с образованием или без образования юридического лица. Однако их объединяют общие характеристики: отсутствие собственного или акционеров и неограниченный срок существования.

Наибольшее распространение такие фонды получили в Северной Европе и германоязычных странах, однако фонды традиционной существуют во всем мире, обеспечивая до 70% рыночной капитализации в Дании, до 1–2,4% в целом по миру. В качестве наиболее интересных примеров компаний, которыми владеют фонды, можно назвать Carlsberg и Novo Nordisk (Дания), TetraBorg (Швейцария), Orla (Великобритания), Olav Thon и SpareBank 1 (Норвегия), Bosch и Carl Zeiss (Германия), AMAG (Австрия), Lindt & Sprüngli (Швейцария), Италия и Испания являются родиной для многих банков, контролируемых фондами, например финансовая группа Intesa Sanpaolo и Unicaja. В Индии один из таких примеров — многоотраслевая компания группа Tata, чья владельческая компания находится под контролем благотворительных трастов семьи Tata. Примеры подобной структуры управления можно найти и в Китае — FMA Group, и в Турции — ASELSAN A. S. и в России — ранее РосБизнес.

Самый свежий кейс — компания по производству одежды для активного отдыха Patagonia, чей основатель передал все голосующие акции фонду Patagonia Purpose Trust, а дивидендные права — некоммерческой организации Holdfast Collective. Миссия последней — «борьба с экологическими кризисами, защита природы и биоразнообразие, а также поддержка процветающих сообществ».

Компания обещает: «Теперь нашим единственным акционером является Земля». Цели деятельности фондов, а также бенефициары, управленческая структура, принципы работы, глубина вовлеченности и степень переносимости с управленческой структурой основного бизнеса и другие параметры определяются в уставах фондов (или в документах, подтверждающих траст) в границах заданных локальным законодательством. Принципиальным для организационных и управленческих решений является целесообразность. Семейные фонды поддерживают членов семьи основателя. Фонды-пожиратели — управляют бизнесом и стремятся обеспечить его стратегическую устойчивость. Благотворительные фонды занимаются гражданской деятельностью, развитием социальных проектов, impact-инвестированием. Несмотря на такие различия, все три базовые цели могут присутствовать в разных пропорциях в рассматриваемых структурах.

СОВРЕМЕННЫЕ ФОНДЫ
НЕДВИЖИМОСТИ



Технологии
Доверия



Компании, принадлежащие фондам (Foundation Owned Firms, FOF)



Роль в национальных экономиках

Страна	Количество публикаций FOF	Процент рыночной капитализации, %	Количество непубличных FOF
Дания	35	63	721
Швеция	32	18,9	
Индия	27	6,1	
Германия	22	3,8	383
Австрия	17	26,1	394
США	11	1,1	
Норвегия	9	7,9	39
Испания	9	0,2	
Швейцария	8	5	
Нидерланды	7	14,2	414
Люксембург	6	61,7	
Бельгия	5	0,7	
Финляндия	5	3	11
Италия	4	6,3	
Пакистан	3	0	
Польша	3	0	
Бразилия	3	0,1	
Китай	3	0,1	
Другие страны	28		
Всего в мире	237	2,4	4,284*

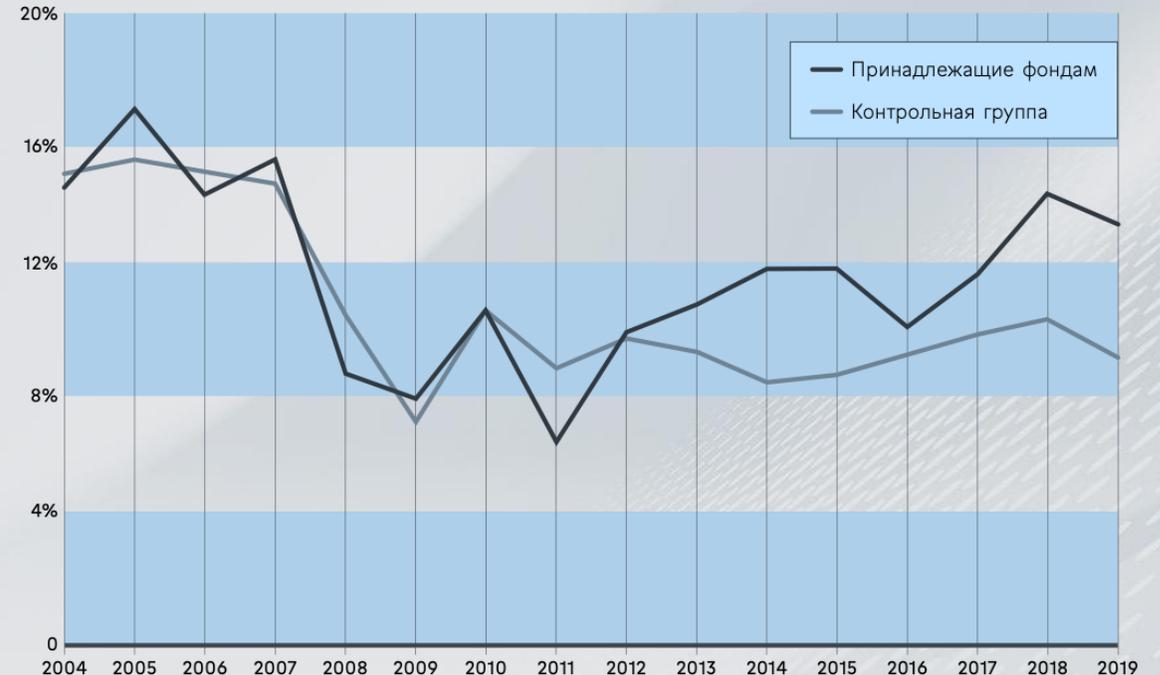
*оценочно



Микро-экономика компаний и социальное воздействие



- Выше выживаемость
- Чуть выше рентабельность
- Менее активная деятельность M&A
- Больше тратят на НИОКР
- Выше результаты в области устойчивого развития
- Привлекательнее как работодатели
- Больше женщин и молодых людей в составе органов управления



Принципиальная схема



Фонды-собственники компаний

(industrial foundations, enterprise foundations, foundations with corporate interests)

- владеют пакетом акций или долей (как правило, контрольными) одной или нескольких коммерческих компаний, напрямую или через промежуточные компании;
- некоммерческие организации, не имеющие владельцев;
- принципиально, двух типов: создаются в интересах частной группы лиц (семьи и др.) или в общественных интересах;
- управляется собственными органами управления.

Преимущества и вызовы модели для основателей

- 1 Альтернатива продаже бизнеса или передаче его по наследству
- 2 Защита семейных ценностей, способ избежать наследственных конфликтов
- 3 Возможность для бизнеса реализовывать долгосрочные стратегии благодаря стабильной структуре собственности
- 4 Защита от недружественных поглощений
- 5 Сохранение благосостояния внутри страны
- 6 Позитивное воздействие на стейкхолдеров и общество, использование доходов от бизнеса для благотворительных и социальных целей
- 7 Налоговые льготы и юридические преимущества, в зависимости от применимого законодательства

Кто и как должен управлять Фондом-собственником компании?

- принципы
- состав Совета директоров
- компетенции
- карьерный трек

Кейс Novo Nordisk



- Фонд **Novo Nordisk** контролирует большинство голосующих акций и более четверти капитала компаний группы Novo, которые занимаются исследованиями, разработкой и производством фармацевтических препаратов и сопутствующих продуктов и услуг;
- Штаб-квартира: Хеллеруп, пригород Копенгагена;
- Год основания компании и фонда – предшественника: **1923**;
- Активы – **\$148 млрд** на весну 2023 г.;
- Расходы на научные и гуманитарные цели – **\$1,4 млрд** в 2024 г.



Корсик Константин Анатольевич

Д.ю.н., профессор, президент Федеральной
нотариальной палаты

Кофе-брейк



2 Практические вопросы функционирования личных фондов

Вопросы антимонопольного регулирования и согласования сделок, формирование органов управления, влияние контрсанкционного регулирования, вопросы субсидиарной ответственности



Черных Екатерина Викторовна

Генеральный директор, ООО «Современные
Фонды Недвижимости»

Краткий опрос участников конференции

В опросе представлены вопросы, которые помогут нам сформировать общую картину по отдельным аспектам среди участников конференции.

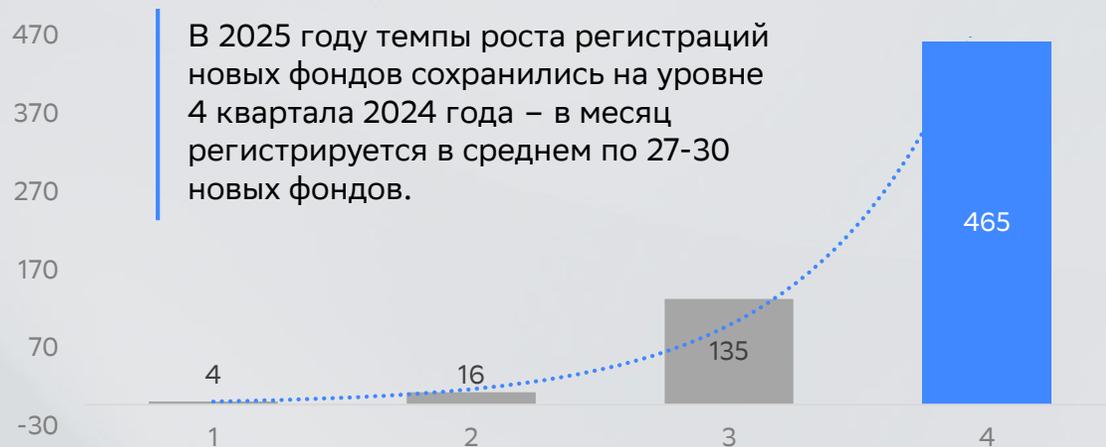
Для участия в опросе просто **наведите камеру телефона** на QR-код на экране справа, и вы мгновенно перейдете к анкете для дачи ответов.

Ваши ответы позволят нам лучше понять тенденции в данной области.

Переходите по QR-коду
для прохождения опроса



Статистика регистраций личных фондов



500+

Можно ожидать, что к концу текущего года количество фондов будет более 500

50%+

Первое место по числу личных фондов в России на данный момент занимает **Москва**, где сосредоточена половина от их общего количества

85%

Порядка 85-90% личных фондов управляются **физическими лицами**

15%

Лишь около 10-15% фондов передают функции единоличного исполнительного органа (ЕИО) **организациям**

Примечание: на начало октября было зарегистрировано всего 402 личных фонда, 201 из которых было зарегистрировано в Москве; анализ по ЕИО и тенденции регистрации – СФН по состоянию на середину октября текущего года; на 16.11.2025 зарегистрировано 465 личных фондов по данным СПАРК



Доверие как базовое условие выбора управляющего



Управляющий, или единоличный исполнительный орган (ЕИО), играет **ключевую роль** в структуре личного фонда

Российская практика **только складывается**. Большинство учредителей предпочитают не обращаться к профессиональным управляющим

Причина сложившейся в настоящее время ситуации в России — **отсутствие культуры профессионального управления** личными фондами



Мойсеенко Артем Михайлович

Партнер, практика корпоративного права, сопровождения сделок M&A и международных реструктуризаций компании «Технологии Доверия»

Дискреция или протекция

Дискреционный подход

Подход предполагает, что Учредитель личного фонда может описать свои пожелания относительно работы фонда и ее результатов гибким образом, предоставив Управляющему фонда значительную степень свободы в этом отношении.

При таком подходе важно выстроить дискреционную модель управления и по возможности исключить положения о возврате имущества личного фонда в пользу учредителя на определенных условиях («отзывности») — полностью или хотя бы поэтапно.

Протекционный подход

Подход подразумевает, что полномочия Управляющего личным фондом ограничены – он может принимать решения только с одобрения надзорного органа – коллегиального или индивидуального («протектора»).

Надзорный орган контролирует Управляющего на предмет соответствия деятельности фонда воле Учредителя, согласует существенные действия.

Органы и система управления личным фондом

Дискреционный подход

Баланс подходов

Протекционный подход

Полная дискреция ЕИО

Единоличный исполнительный орган

- единолично осуществляет управление фондом на основе «пожеланий» Учредителя
- полное отстранение Учредителя от управления
- минимальная отчетность

Органы и система управления личным фондом



Дискреционный подход

Баланс подходов

Протекционный подход

Частичная дискреция и протекция ЕИО

Единоличный исполнительный орган

- осуществляет управление фондом
- контролируется надзорным органом по существенным вопросам
- отчитывается о действиях

Надзорный орган

- обычно включает Учредителя и ключевых членов его семьи, иногда протектора(ов)
- осуществляет частичный (иногда исключительно негативный) контроль за деятельностью ЕИО

Органы и система управления личным фондом



Дискреционный подход

Баланс подходов

Протекционный подход

Полная протекция

Единоличный исполнительный орган

- осуществляет управление фондом под полным контролем других органов фонда
- самостоятельность в принятии решений ограничена \ практически исключена

Высший коллегиальный орган

- включает Учредителя и членов его семьи, других выгодоприобретателей
- осуществляет общую координацию деятельности органов фонда

Надзорный орган

- включает Учредителя и членов его семьи, иногда протектора
- осуществляет полный или существенный контроль за деятельностью органов личного фонда

Дискреция или протекция: органы и система управления личным фондом

**Исполнительный орган –
единоличный или коллегиальный**
(директор, управляющий, генеральный
директор или иное)

1. несет ответственность за управление имуществом и текущую хозяйственную деятельность фонда;
2. может быть физическое или юридическое лицо;
3. не может быть учредитель;

Высший коллегиальный орган
(совет фонда, попечительский совет,
наблюдательный совет или иное)

1. могут входить выгодоприобретатели или учредитель личного фонда;
2. осуществляет общее руководство деятельностью фонда, контроль за соблюдением устава, достижением целей фонда и распоряжением имуществом;

Надзорный орган
(совет фонда, попечительский совет,
наблюдательный совет или иное)

1. осуществляет контроль за деятельностью органов личного фонда, одобрение сделок и др.;
2. может включать стороннего протектора;



Нато Цхакая

Партнер, адвокат, глава регуляторной практики
адвокатского бюро Asari Legal

Личный фонд: правовой статус

Личный фонд – это унитарная некоммерческая организация, учрежденная гражданином и управляющая переданным ей имуществом в соответствии с условиями управления

Особенности:

- Создается на определенный срок или бессрочно;
- Может быть создан при жизни гражданина или посмертно;
- Владеет приобретенным имуществом на праве собственности;
- Действует на основании устава и условий управления;
- Вправе заниматься предпринимательской деятельностью, в т.ч. создавать хозяйственные общества или участвовать в них

Субъектный состав:

- Учредитель (гражданин, учреждающий личный фонд и передающий в него имущество);
- Выгодоприобретатель (гражданин или некоммерческое юридическое лицо);
- Органы управления

Состав органов управления:

- Единоличный исполнительный орган;
- Коллегиальный исполнительный орган;
- Попечительский совет;
- Надзорный орган

опционально

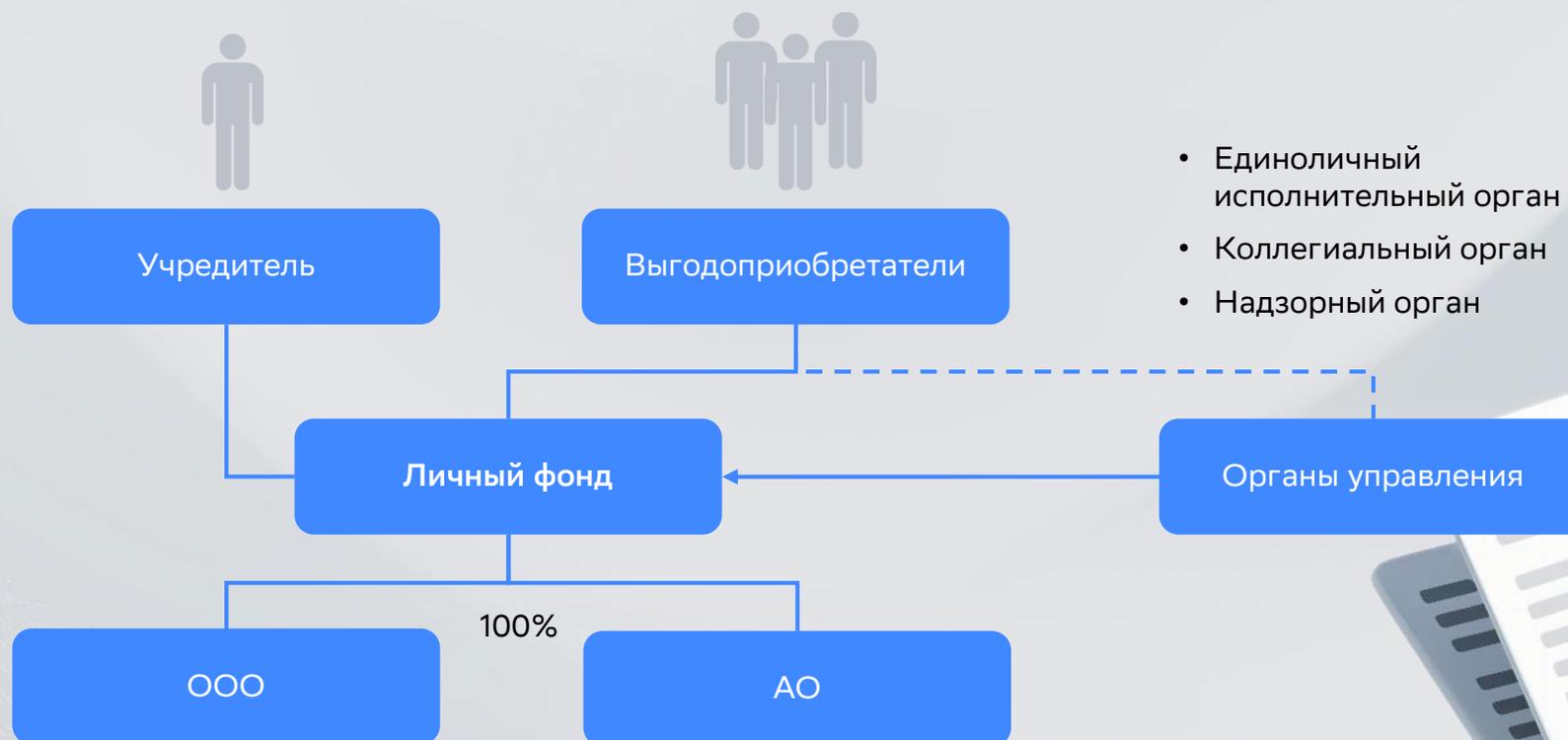
Согласование с ФАС России

Требования Закона № 135-ФЗ о согласовании сделок с ФАС России распространяются на сделки (иные действия) с участием некоммерческих организаций, в т.ч. личных фондов.

Приобретение личным фондом акций (долей) российских хозяйственных обществ (в т.ч. в результате их внесения в имущество личного фонда) **потребует** получения предварительного согласия ФАС России в случае превышения пороговых значений, установленных ч. 1 ст. 28 Закона № 135-ФЗ.



Личный фонд как субъект Закона № 135-ФЗ (2/2): особенности определения состава группы лиц



Применение Закона № 57-ФЗ к личным фондам

Установление иностранным инвестором (группой лиц) контроля над стратегическим обществом подлежит согласованию с Правительственной комиссией в соответствии с требованиями Закона № 57-ФЗ.

Признаки контроля закреплены в ст. 5 Закона № 57-ФЗ. Например, право (полномочие) определять решения, принимаемые стратегическим обществом, в том числе условия осуществления предпринимательской деятельности.

Специфика анализа контроля:

- Схожесть концепции личного фонда с конструкцией ПИФ и инструментами иностранных правопорядков: траст и фонд;
- Учитывается **фактическое** распределение полномочий управления активами в соответствии с уставом и условиями управления;
- Контроль может осуществляться как единолично, так и в составе группы лиц;
- Контроль может выражаться в возможности блокировать решения органов управления стратегического общества.

Отдельные категории иностранных инвесторов:

- Иностранное юридическое лицо;
- Иностранная организация не являющаяся юридическим лицом;
- Иностраный гражданин;
- Гражданин РФ, имеющий иное гражданство (либо получивший ВНЖ или иной действительный документ, подтверждающий право на постоянное проживание в иностранном государстве)

Личный фонд как субъект контрсанкций

Источник – указы Президента Российской Федерации

Сфера применения – сделки (операции) с участием лиц недружественных государств, влекущие за собой прямо и (или) косвенно установление, изменение или прекращение прав владения, пользования и (или) распоряжения, в т.ч., акциями (долями) российских обществ либо иных прав, позволяющих определять условия управления такими обществами.

Специфика сделок (операций) с участием личных фондов:

- Учитывается как прямой, так и косвенный переход прав;
- Принимаются во внимание признаки контроля в соответствии с ч. 1-2.1 ст. 5 Закона № 57-ФЗ, а также фактическое распределение полномочий управления;
- Отсутствие устоявшихся подходов и разъяснений может служить возникновению спорных ситуаций на практике. Например, могут возникнуть сложности при регистрации личного фонда с участием недружественного лица в качестве учредителя / выгодоприобретателя / члена органа управления.





Черных Екатерина Викторовна

Генеральный директор, ООО «Современные
Фонды Недвижимости»

Перерыв на обед



3

Налоговое регулирование личных фондов

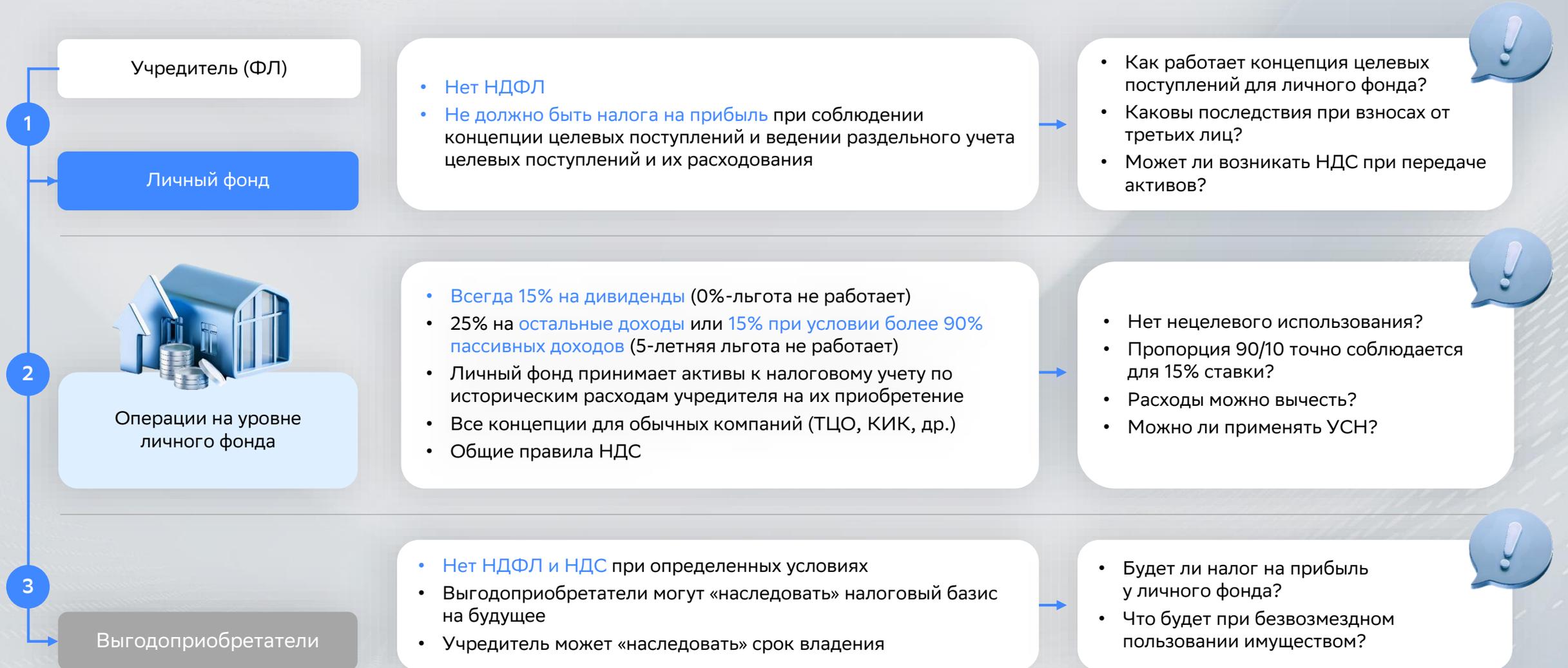
Налоговое регулирование и налогообложение операций на уровне личных фондов, имеющиеся налоговые риски, изменения в правоприменительной практике



Науменко Галина Владиславовна

Партнер по вопросам налогообложения,
руководитель отдела корпоративного
налогообложения компании «Технологии Доверия»

Налоги в жизненном цикле личного фонда



Перечень пассивных доходов личных фондов

15%

Пониженная налоговая ставка
для личных фондов

Пониженная налоговая ставка применяется, если доля пассивных доходов **более 90%** (иначе – 25%)

1
Дивиденды (всегда облагаются по 15% вне зависимости от каких-либо условий, ставка 0% не применяется в целом)

5
Доходы по операциям с производными финансовыми инструментами

2
Доходы, получаемые в результате распределения прибыли или имущества организаций, иных лиц или их объединений, в том числе при их ликвидации

6
Доходы от реализации (в том числе погашения) инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов

3
Процентный доход от долговых обязательств любого вида, включая облигации с правом на участие в прибыли и конвертируемые облигации

7
Доходы от реализации недвижимого имущества

4
Доходы от реализации акций (долей) и (или) уступки прав в иностранной организации, не являющейся юридическим лицом по иностранному праву

8
Доходы от сдачи в аренду недвижимого имущества (за исключением морских и воздушных средств, подземных хранилищ газа и трубопроводов)



Денисаев Михаил Александрович

К.ю.н., начальник отдела сопровождения споров в высших судах и внешних коммуникаций Правового управления ФНС России

Личные фонды как особая организационно-правовая форма НКО

Цель законодателя (пояснительная записка к Федеральному закону от 01.07.2021 № 287-ФЗ):

- необходим **исключительно** для обособления определенного имущества и управления им в соответствии с задачами, которые определяет учредитель;
- абсолютная **прозрачность** гражданско-правовых и налогово-правовых отношений с участием личных фондов.

Налоговый контроль (риск-ориентированный подход)

Решение Верховного Суда РФ от 18.04.2024 № АКПИ23-1033

- планирование выездной проверки и выбор проверяемых лиц – предмет усмотрения налоговых органов;
- сам по себе факт соответствия критериям отбора – не является безусловным доказательством совершения налогового правонарушения.



Правовые подходы высших судов к рассмотрению налоговых споров

Подходы высших судебных инстанций

- наличие реальных потерь бюджета при формальном нарушении;
- недопустимости формального подхода налоговых органов;
- применения антиуклонительных норм и правил при злоупотреблении;
- применения правил налогообложения с учетом хозяйственных операций, имевших место в действительности.

Защита разумных ожиданий налогоплательщиков, формируемых:

- письменными разъяснениями Минфина и ФНС;
- адресными разъяснениями – пункт 8 статьи 75, подпункта 3 пункта 1 статьи 111 Налогового кодекса Российской Федерации.



Личный фонд как унитарная НКО

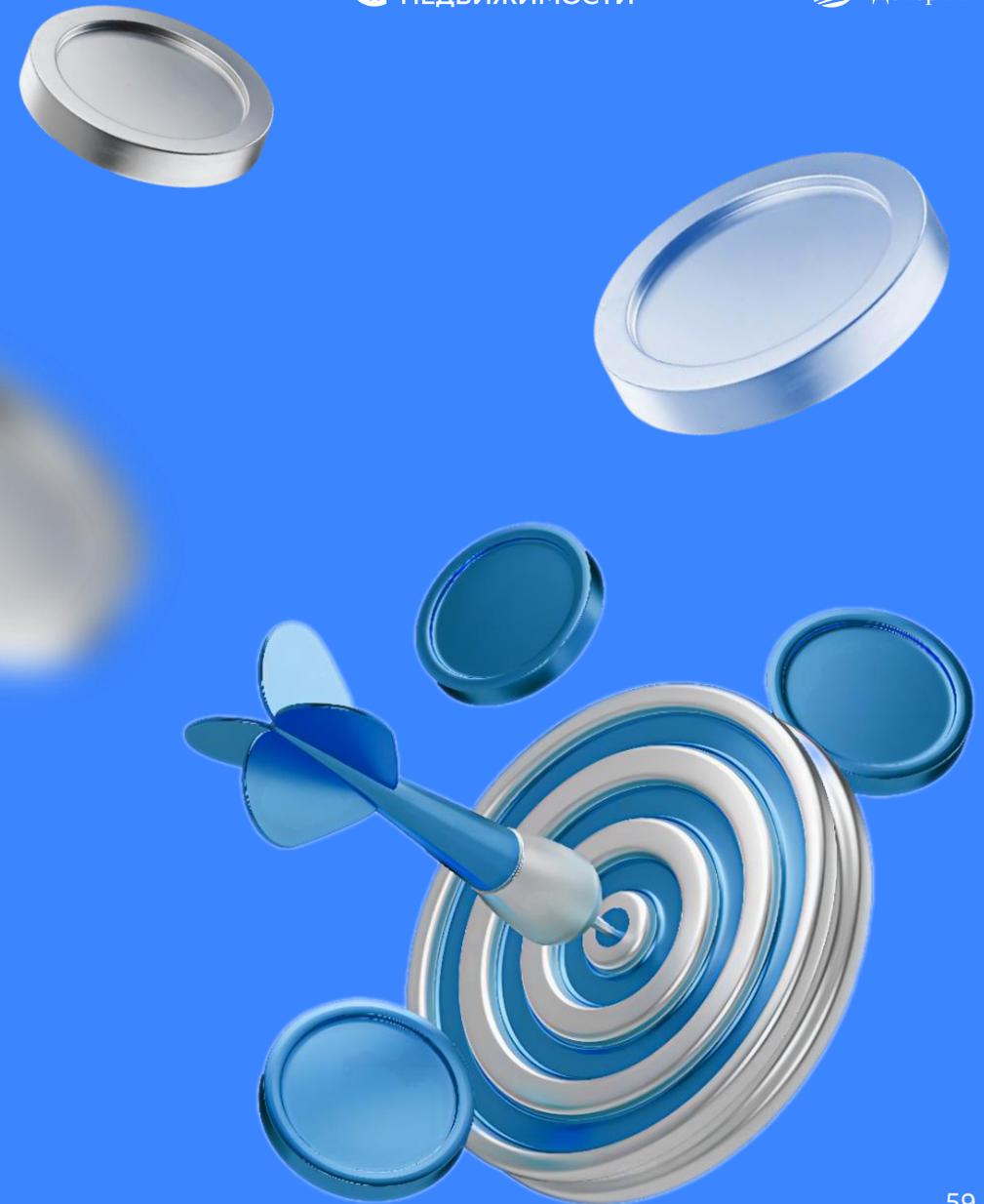
Для личных фондов характерно следующее:

- отсутствует распределение прибыли в виде дивидендов между участниками (учредителями);
- определенная уставом правоспособность на осуществление предпринимательской деятельности.

Антиуклонительные подходы

**Определение СКЭС Верховного Суда РФ
от 07.09.2018 № 309-КГ18-6366**

Выплаты представляли собой часть имущества (капитала) общества, связанного по источнику с территорией России, распределенного в пользу иностранной компании с ведома российской организации и на безвозвратной основе – выплата пассивного дохода.



Предпринимательская деятельность и личный фонд

- определяется уставом и ОКВЭД;
- право создавать хозяйственные общества или участвовать в них.

Обзор практики по спорам, связанным с квалификацией деятельности физ. лиц в качестве предпринимательской в целях налогообложения (письмо ФНС России от 07.05.2019 № СА-4-7/8614)

- использовалось ли имущество в предпринимательской деятельности;
- недопустимо признание деятельности предпринимательской на основе единичных случаев совершения гражданско-правовых сделок (209 ГК РФ).

Пункт 5 Обзора определяющей судебной практики (за 9 мес. 2023 г.) ФНС России от 18.10.2023 № БС-4-21/13298@ – ставка 1,5% земельного налога на ИЖС – НКО фактически вела предпринимательскую деятельность.

Налоговые особенности применительно к личным фондам

Особенности налогообложения применительно к личным фондам

- пониженная ставка по налогу на прибыль **15%** ко всем доходам, если более 90% доходов «пассивные» по закрытому перечню п. 2 ст. 284.12 Налогового кодекса;
- отсутствует НДС при передаче имущества выгодоприобретателям – физическим лицам или при реорганизации фонда;
- ставка налога на имущество **0,3%** в отношении жилых помещений, гаражей, машино-мест, база по которым определяется как кадастровая стоимость (кроме объектов, стоимость каждого из которых превышает 300 млн руб.);
- не облагаются НДФЛ доходы выгодоприобретателей при определенных условиях.

Специфика целевого использования взносов в личный фонд

Нормативные положения Кодекса

- **п. 2 ст. 251 Кодекса** – при определении базы по налогу на прибыль не учитываются целевые поступления (кроме подакцизных товаров).
- **п. 17 ст. 270 Кодекса** расходы, осуществленные за счет целевых средств, не уменьшают налогооблагаемую прибыль.
- **п. 1.1 ст. 277 Кодекса** для имущества, полученного личным фондом от учредителя, формируется налоговая стоимость и может быть учтена в уменьшение доходов при его реализации.

Поступления от третьих лиц

(письмо Минфина России от 12.03.2025 № 03-03-06/1/24236)

Освобождение от налога на прибыль имущества, полученного личным фондом от организаций и (или) физических лиц, не являющихся его учредителями, нормами статьи 251 Кодекса не предусмотрено.





Изотов Антон Владимирович

К.ю.н., советник отдела сопровождения споров в высших судах и внешних коммуникаций Правового управления ФНС России

Условия использования личных фондов в целях налоговой оптимизации

1. Налог на прибыль ЛФ **15 %** при 90 % доле пассивных доходов;
2. Передача выгодоприобретателям имущества ЛФ не облагается НДС и НДФЛ (учредитель или близкие родственники, российские налоговые резиденты – при жизни учредителя; любые лица – после смерти учредителя);
3. Возможность применения УСН **6 % / 15%**;
4. Возможность применения налога на имущество ЛФ **0.1-0.3%** (жилые помещения, гаражи и машино-места до 300 млн руб.).



Общие налоговые риски личных фондов

Не зависят от статуса личного фонда:

1. Использование налоговых оговорок по НДС в договорах;
2. Применение повышающих коэффициентов по земельному налогу;
3. Соблюдение условий применения УСН;
4. Соблюдение требований к целевым поступлениям для НКО...



Минимизация рисков дробления бизнеса:

- Не разделять единую предпринимательскую деятельность между несколькими ЛФ на УСН,
- Прямо разграничивать цели создания нескольких личных фондов,
- Не разделять «активную» и «пассивную» предпринимательскую деятельность между несколькими ЛФ исключительно в целях применения налога на прибыль 15%,
- Не допускать номинальности органов управления нескольких личных фондов

Специальные налоговые риски личных фондов

Зависят от статуса личного фонда:

1. Искусственная подмена доходов в целях уплаты налога на прибыль 15%;
2. Соблюдение лимита по стоимости ОС по УСН (200 млн руб.) с помощью ЛФ, т.к. ОС, полученные в качестве целевых поступлений или приобретенные за счет них и используемые в некоммерческой деятельности, не амортизируются;
3. Несение ЛФ личных расходов выгодоприобретателя с последующей передачей ему имущества без НДС и НДФЛ;
4. Передача жилых помещений из ООО в ЛФ.

Маркеры налоговых рисков при структурировании активов с использованием личных фондов

1. создание организаций незадолго до заключения сделок;
2. прекращение деятельности организаций непосредственно после расторжения сделок;
3. отсутствие у участников (посредников и т.д.) капитала, ликвидных активов, деловой репутации;
4. осуществление взаимосвязанных операций одним днем;
5. наличие в цепочках сделок взаимозависимых лиц, общих бенефициаров или резидентов низконалоговых юрисдикций;
6. выдача беспроцентных займов взаимозависимым лицам;
7. совпадение денежных потоков по цепочке взаимосвязанных сделок...

Дела № А56-22968/2024 (ООО «УК «Джи Пи Ай»), № А40-99081/2024 (ООО «Эй Би Си Инвест»)

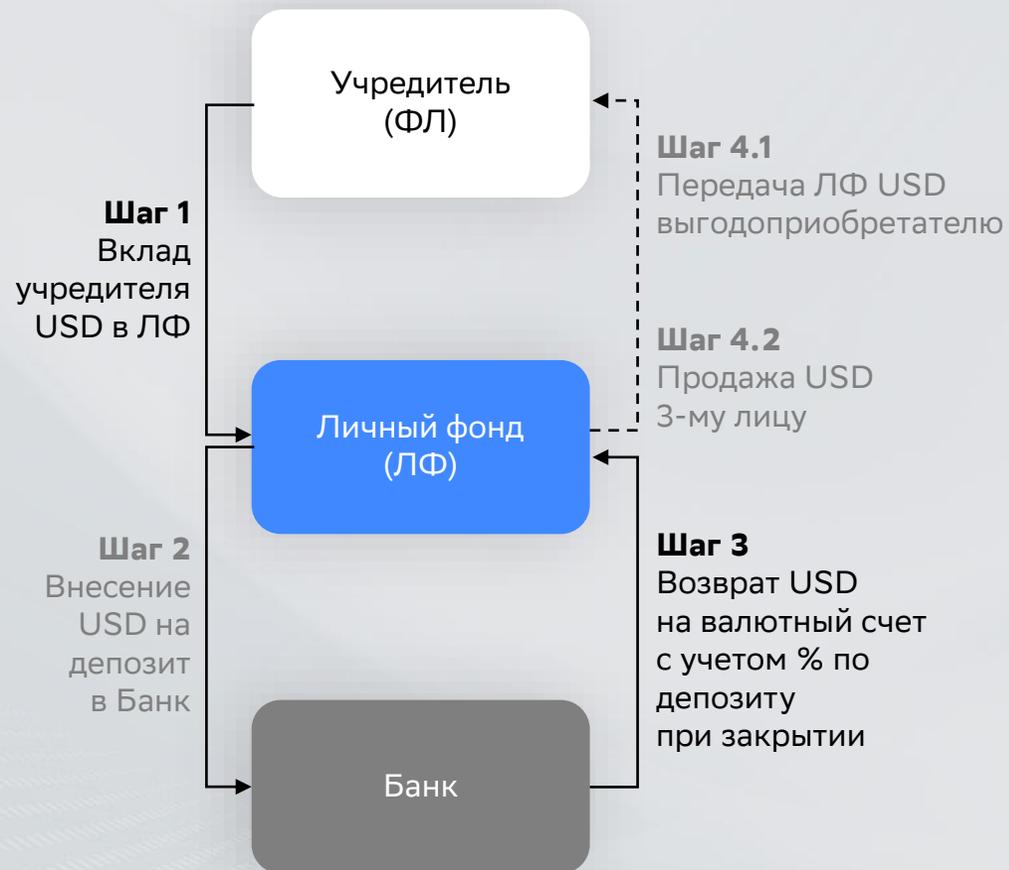




Наумов Александр Игоревич

Директор по налогам, Группа компаний
«Меркурий»

Налогообложение операций личных фондов с иностранной валютой (1/2)



Ключевые вопросы налогообложения при получении и использовании валюты личным фондом (ЛФ)

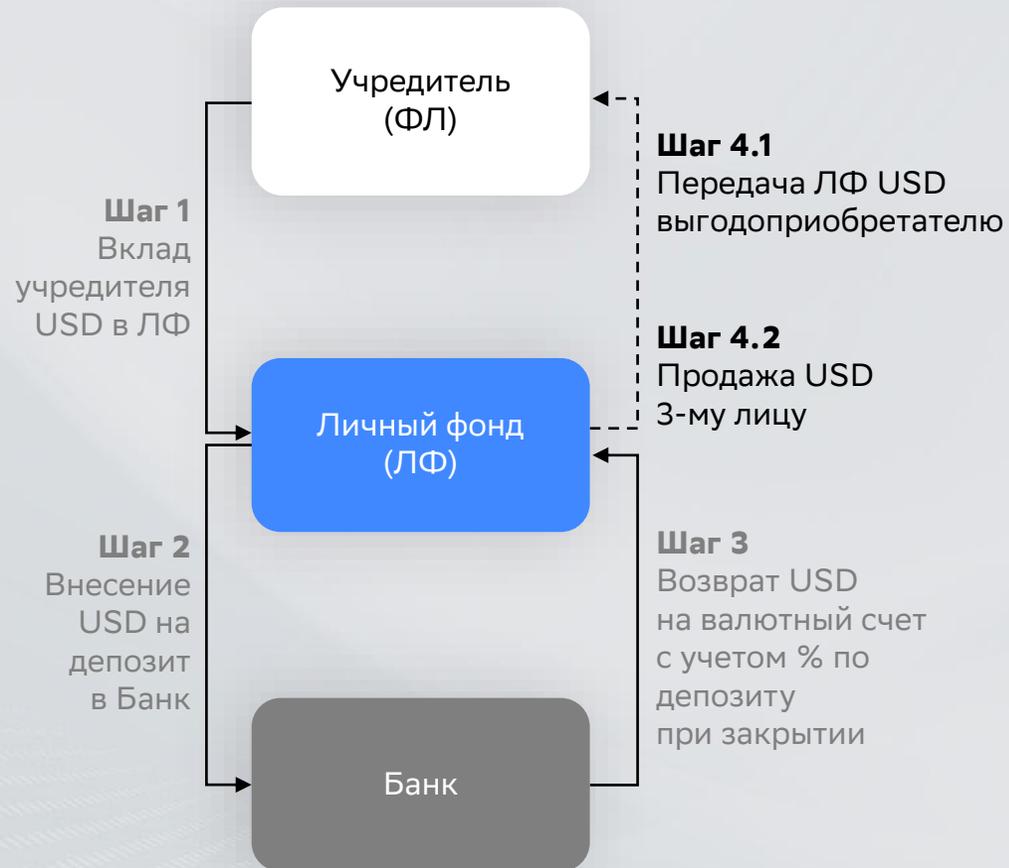
Шаг 1. Внесение вклада учредителем

- 1 Налоговый учет вклада в рублях (ст. 271 НК РФ vs. ст. 277 НК РФ): как ЛФ определить рублевый эквивалент вклада учредителя в иностранной валюте по текущей стоимости или по исторической с последующей переоценкой?
- 2 Последствия по налогу на прибыль для ЛФ при получении вклада в USD: возникают ли у ЛФ курсовые разницы, подлежащие налогообложению по налогу на прибыль?

Шаг 3. Возврат USD на валютный счет при закрытии депозита

- 3 Последствия по налогу на прибыль для ЛФ при закрытии депозита: сумма процентов по депозиту включается в закрытый перечень доходов в соответствии с п. 2 ст. 284.12 НК РФ
- 4 Последствия по налогу на прибыль для ЛФ при формировании курсовых разниц: подлежат ли курсовые разницы, возникшие у ЛФ при закрытии депозита, учету для целей налога на прибыль?

Налогообложение операций личных фондов с иностранной валютой (2/2)



Ключевые вопросы налогообложения при получении и использовании валюты личным фондом (ЛФ)

Шаг 4.1. Передача ЛФ USD выгодоприобретателю

- 1 Последствия по налогу на прибыль для ЛФ при передаче USD: производится ли переоценка иностранной валюты на дату передачи выгодоприобретателю? Возникают ли у ЛФ курсовые разницы и подлежат ли они учету для целей налога на прибыль?
- 2 Последствия по НДФЛ для выгодоприобретателей при получении USD от ЛФ: различный подход к учету срока давности владения имуществом и (или) имущественными ценностями для учредителя и выгодоприобретателей (третьих лиц).

Шаг 4.2. Продажа USD третьему лицу

- 3 Последствия по налогу на прибыль для ЛФ при продаже USD: как ЛФ определить базу по налогу на прибыль при продаже иностранной валюты?

Налогообложение личных фондов при передаче имущества



Ключевые вопросы налогообложения при передаче имущества ЛФ

Вариант 1.1. Передача имущества учредителю / выгодоприобретателю ЛФ

- 1 Последствия по НДС для ЛФ при передаче имущества учредителю / выгодоприобретателю: возникает ли у ЛФ объект налогообложения по НДС при передаче имущества?

Вариант 1.2. Передача имущества в безвозмездное пользование

- 2 Последствия по НДС для ЛФ при передаче в безвозмездное пользование имущества учредителю / выгодоприобретателю: возникает ли у ЛФ объект налогообложения по НДС при передаче имущества в безвозмездное пользование?



Губина Мария Александровна

Руководитель департамента международного налогообложения, корпоративных реструктуризаций и M&A, АИМ Менеджмент

Взносы третьих лиц

Минфин:

- имущество, переданное в личный фонд третьими лицами → внереализационный доход по 25%
- Не включается в перечень «квалифицированных доходов» для расчета 90% порога

Целевые поступления и учет расходов

Минфин:

- коммерческий или некоммерческий характер операций ЛФ не важен для определения целевого характера поступлений в ЛФ
- «Целевое назначение» имущества определяется уставом и условиями управления ЛФ
- ЛФ должен вести отдельный учет

Вычет расходов (ценные бумаги)

ФНС:

- ЛФ может учитывать и налоговый базис внесенных в него ценных бумаг, и расходы, понесенные ЛФ на приобретение ценных бумаг, понесенные за счет денежного взноса учредителя

Вычет расходов (амортизация)

ФНС:

- Амортизация недвижимого имущества ЛФ возможна, если оно используется в предпринимательской деятельности

«Квалифицированные доходы» (ст. 284.12 НК РФ)

- Доходы от **продажи российских акций** (долей) – позиция Минфина меняется
- **Промежуточные выплаты по паям**, доходы от реализации (погашения) облигаций в перечень «квалифицированных доходов» не входят
- Ставка 15% не применяется к процентному **доходу по некоторыми типам облигациям** даже при соблюдении 90%-го теста (облагается налогом по 20%)

Использование недвижимого имущества личного фонда

- Безвозмездное пользование имуществом личного фонда не облагается НДФЛ при выполнении условий п. 18.2 ст. 217 НК РФ. Для ЛФ дохода не возникает, **НО**
- Предоставление недвижимого имущества в безвозмездное пользование – это услуга, облагаемая НДС (за исключением жилых помещений – пп. 10 п. 2 ст. 149)



Донастройка налогового законодательства по личным фондам



1

Передача имущества в личный фонд

- Ст. 39 НК РФ: передача имущества в личный фонд **не реализация**
- Передача имущества в ЛФ близкими родственниками учредителя налогово-нейтральна
- **Налоговый базис** по имуществу, внесенному в ЛФ близкими родственниками учредителя, **передается** в ЛФ

2

Вычет расходов личным фондом

- ЛФ может **признавать расходы** по аналогии с коммерческими организациями независимо от того, понесены они за счет целевых поступлений или доходов от предпринимательской деятельности

3

Перечень «квалифицированных доходов»

- **Дополнить перечень «квалифицированных доходов»** (по аналогии с нормами по НДФЛ 15%):
 - доходы от реализации (погашения) долговых обязательств (облигаций);
 - доходы по операциям РЕПО, объектом которых являются ценные бумаги;
 - промежуточные выплаты по паям (есть законопроект на рассмотрении);
- Уточнить формулировку в части продажи акций (долей) российских и иностранных компаний

Донастройка налогового законодательства по личным фондам



4

Владение облигациями
через личный фонд

- Процентный доход облагается по ставке 15% (аналогично нормам по НДФЛ)

5

Освобождение доходов
от продажи при
соблюдении срока
владения

- Предусмотреть возможность применения для ЛФ освобождения при продаже определенных типов активов при непрерывном сроке владения (аналогично нормам по НДФЛ)
- Установить возможность наследования срока владения

6

Целевой характер
деятельности

- Отказ от отчетности об использовании целевых средств
- Специфика ведения раздельного учета

7

Передача имущества
личного фонда

- Передача имущества в безвозмездное пользование выгодоприобретателям ЛФ не является объектом обложения НДС



Науменко Галина Владиславовна

Партнер по вопросам налогообложения,
руководитель отдела корпоративного
налогообложения компании «Технологии Доверия»

Краткий опрос участников конференции

В опросе представлены вопросы, которые помогут нам сформировать общую картину по отдельным аспектам среди участников конференции.

Для участия в опросе просто **наведите камеру телефона** на QR-код на экране справа, и вы мгновенно перейдете к анкете для дачи ответов.

Ваши ответы позволят нам лучше понять тенденции в данной области.

Переходите по QR-коду
для прохождения опроса



Перерыв на фуршет и начало вечерней программы

Наши контакты

Мы всегда готовы ответить на имеющиеся у вас вопросы по личным фондам и продолжить общение по этой теме.

info@sfn-pf.ru

121059, г. Москва, ул. Киевская, д. 7, к. 2

Наш сайт



Наши услуги

