

Информационное письмо

Новые возможности ЗПИФ для квалов

25 марта 2026 г.

Уважаемые дамы и господа!

1 марта 2026 г. вступили в силу изменения в Федеральный закон от 29 ноября 2001 г. № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах»¹². Изменения позволяют инвесторам закреплять коммерческие соглашения по вопросам распределения доходов, участия в управлении, порядку выхода из совместного бизнеса, а также устанавливать ограничения по составу пайщиков в рамках ЗПИФ, инвестиционные паи которого предназначены только для квалифицированных инвесторов («ЗПИФ для квалов»), что делает настройку параметров таких ЗПИФ гораздо более гибкой по сравнению с ранее устоявшимися подходами. Рассмотрим некоторые из этих изменений более подробно.

1 Введены классы инвестиционных паев ЗПИФ для квалов

Правилами доверительного управления («ПДУ») ЗПИФ для квалов могут быть предусмотрены классы инвестиционных паев **с различным объемом прав их владельцев**. В частности, инвестиционные паи могут:

- 1) предоставлять право голоса по всем или некоторым вопросам, подлежащим одобрению на общем собрании владельцев инвестиционных паев («ОСВИП»), или **не предоставлять право голоса** вовсе (так называемые «безголосые паи»);
- 2) предоставлять или не предоставлять **преимущественное право** приобретения инвестиционных паев того же класса и (или) другого класса при их отчуждении по цене предложения третьему лицу или по цене, определенной в соответствии с ПДУ ЗПИФ;
- 3) предоставлять **непропорциональное количество голосов** (не соответствующее количеству инвестиционных паев);
- 4) предоставлять или не предоставлять право **требовать погашения инвестиционных паев** в случае принятия ОСВИП решения об утверждении изменений и дополнений в ПДУ ЗПИФ, если владелец пая голосовал против принятия соответствующего решения; и
- 5) предоставлять **различные права в части получения дохода** от доверительного управления, в том числе в части сроков, периодичности выплаты и размера дохода.

При этом:

- инвестиционные паи одного класса должны удостоверять одинаковые права и иметь одинаковые условия выдачи, погашения и отчуждения;
- инвестиционные паи хотя бы одного класса должны предоставлять их владельцам право голоса по всем вопросам компетенции ОСВИП;
- инвестиционные паи, которые не предоставляют их владельцам право голоса, должны предусматривать право на получение дохода от доверительного управления и предоставлять владельцам право требовать от управляющей компании их погашения в случае принятия ОСВИП решения о продлении срока действия договора доверительного управления ЗПИФ или замене управляющей компании;

¹ Федеральный закон от 28.12.2024 № 532-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» и отдельные законодательные акты Российской Федерации»

² Федеральный закон от 23.05.2025 № 124-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»

- в случае, если ПДУ ЗПИФ предусматривают инвестиционные паи разных классов, то при выдаче паи не могут быть оплачены частично; и
- разные классы инвестиционных паев должны иметь уникальные условные обозначения, предусмотренные ПДУ ЗПИФ, позволяющие отличать их друг от друга.

Важно отметить, что изменения прямо позволяют конвертировать ранее выданные инвестиционные паи в существующих ЗПИФ в инвестиционные паи разных классов по единогласному решению ОСВИП. Соответствующие изменения должны быть отражены в ПДУ ЗПИФ.

2 Уточнены порядки созыва и проведения ОСВИП

Вступившими в силу изменениями закреплён порядок взаимодействия управляющей компании с номинальным держателем инвестиционных паев, расширена компетенция ОСВИП, определен новый порядок учета голосов владельцев инвестиционных паев, а также введена необходимость направления владельцам инвестиционных паев отчета о решениях, принятых ОСВИП, и об итогах голосования на нем.

3 Стала возможной конвертация инвестиционных паев для квалифицированных инвесторов в инвестиционные паи для неквалифицированных инвесторов

Как отмечает сам законодатель в пояснительной записке к законопроекту, возможность «переквалификации» ЗПИФ из ЗПИФ для квалов в ЗПИФ без ограничения в составе пайщиков актуальна для инвестиционных фондов, которые на начальном этапе были ориентированы на более рискованные активы, однако впоследствии были снижены риски участия в таком фонде.

Исключение из ПДУ ЗПИФ указания на то, что инвестиционные паи этого фонда предназначены для квалифицированных инвесторов, допускается, если:

- (А) в фонде отсутствуют инвестиционные паи разных классов;
- (В) одновременно соблюдены условия, установленные нормативными актами Банка России³, в частности⁴:
 - (i) формирование фонда завершено, а паи оплачены в полном объеме;
 - (ii) ПДУ ЗПИФ приведены в соответствие с требованиями Банка России к ПДУ ЗПИФ для неквалифицированных инвесторов;
 - (iii) состав и структура активов ЗПИФ соответствуют требованиям Банка России к фондам для неквалифицированных инвесторов; и
 - (iv) соблюдены определенные требования к управляющей компании, специализированному депозитарию, агенту по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев ЗПИФ и лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев ЗПИФ; а также
- (С) изменения в ПДУ ЗПИФ зарегистрированы Банком России.

В целом, на наш взгляд, внесенные изменения способствуют повышению эффективности управления активами и гибкости в закреплении коммерческих соглашений по различным вопросам бизнеса, улучшению процесса принятия решений, а также расширению функциональных возможностей и инвестиционной привлекательности инструмента. Вместе с изменениями, вступившими в силу в конце 2024 г., в рамках которых максимальный срок жизни ЗПИФ для квалов был увеличен с 15 до 49 лет, они способны привести к более активному использованию данного инструмента на практике, как в инвестиционной деятельности, так и при структурировании владения активами.

³ Перечень условий установлен Указанием Банка России от 17.06.2025 № 7085-У «Об условиях, соблюдение которых необходимо для исключения из правил доверительного управления паевым инвестиционным фондом указания на то, что инвестиционные паи этого фонда предназначены для квалифицированных инвесторов»

⁴ В соответствии с подпунктом 4.1 пункта 2 статьи 55 Федерального закона «Об инвестиционных фондах»

Мы надеемся, что информация, представленная в настоящем информационном письме, будет для Вас полезной. Если кто-либо из Ваших коллег также хотел бы получать наши информационные письма, пожалуйста, направьте ему ссылку на электронную [форму подписки](#). Если Вы хотите узнать больше о нашей практике [Банковского, проектного и структурного финансирования](#), напишите нам об этом в ответном письме. Мы будем рады направить Вам наши материалы.

Примечание: обращаем Ваше внимание на то, что вся информация была основана на нашем анализе данных из открытых источников, а также на нашем понимании предусмотренных законодательных норм и практики правоприменения. Авторы данного письма, равно как и юридическая фирма АЛРУД, не несут ответственности за последствия, возникшие в результате принятия решений на основе этой информации.

В случае возникновения вопросов, пожалуйста, свяжитесь с экспертами АЛРУД:



**Сергей
Ханаев**

Партнер, Адвокат

Корпоративное право,
Слияния и поглощения,
Банковское, проектное
и структурное
финансирование

E: skhanaev@alrud.com



**Андрей
Мурыгин**

Партнер

Банковское, проектное
и структурное
финансирование

E: amurygin@alrud.com



**Юлия
Федотова**

Старший юрист

Банковское, проектное
и структурное
финансирование

E: yfedotova@alrud.com



**Нателла
Кортиашвили**

Старший юрист

Корпоративное право,
Слияния и поглощения

E: nkortiasvili@alrud.com

С уважением,

Юридическая фирма АЛРУД