

Как изменилось регулирование и налоги по ДИТ за 10 лет



Круглова Людмила

🕒 1 фев

Договор инвестиционного товарищества (ДИТ) был введен в российское право в 2011 г. как особая форма коллективных инвестиций без создания юридического лица.

За все время своего существования в российском правовом поле ДИТ прошел путь от консервативного, сложного в администрировании инструмента к механизму более гибкому и привлекательному для инвесторов. И тем не менее, этот путь еще не закончен. Как менялось регулирование ДИТ, его значение для практики инвестиционной деятельности и какие изменения еще ждет рынок, рассмотрим в этой статье.

С ЧЕГО ВСЕ НАЧИНАЛОСЬ

В отличие от традиционных корпоративных форм (АО, ООО), рассчитанных на ведение постоянного бизнеса, ДИТ задумывался как гибкая договорная оболочка под конкретные инвестиционные проекты, прежде всего венчурные и инновационные. В то же время классические договорные конструкции (простое товарищество, товарищество на вере) не удовлетворяли запросам инвесторов: они мало приспособлены к сложным инвестиционным структурам и сопряжены с повышенной ответственностью участников. Их ключевые недостатки с гражданско-правовой точки зрения – отсутствие достаточной гибкости в регулировании внутренних отношений и повышенная ответственность участников.

Целью принятия Закона об инвестиционном товариществе ¹ («Закон об ИТ») стало преодоление этих ограничений за счет создания более гибкого, «настраиваемого» договора, способного аккумулировать капитал под инновационные и венчурные проекты без создания отдельного юридического лица.

ПЕРВЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ

Самой первой редакцией Закона об ИТ было предусмотрено, что товарищем по ДИТ могут быть в том числе физические лица в статусе ИП. Однако уже к 2015 г. право на участие в ДИТ осталось только у компаний.

Интересный факт: в Налоговый кодекс в части НДФЛ тогда вносить изменения не стали. В НК до сих пор действуют статьи 214.5 «Особенности определения налоговой базы по доходам, полученным участниками инвестиционного товарищества» и 220.2 «Налоговые вычеты при переносе на будущие периоды убытков от участия в инвестиционном товариществе». Более того, в 2016 и 2024 гг. в них вносились небольшие корректировки. Если разработчики Налогового кодекса предполагали, что в будущем физическим лицам вернут возможность быть участниками ДИТ, то спустя более чем 10 лет, это предположение действительно может реализоваться. Но об этом позже.

ТЕХНИЧЕСКАЯ КОРРЕКТИРОВКА ЗАКОНА ОБ ИТ (2018-2020)

Закон от 27.12.2018 N 514-ФЗ, часть положений которого вступила в силу с 1 января 2020 г., внес существенные изменения в законодательство о рынке ценных бумаг. Затронуты были и положения Закона об ИТ, которые были технически приведены в соответствие с иными новеллами, в частности, с отказом от деления эмиссионных ценных бумаг на документарные и бездокументарные. По сути, была осуществлена донастройка инфраструктурной части режима ИТ под обновленные правила эмиссии и обращения ценных бумаг, без изменения гражданско-правовой конструкции самого инвестиционного товарищества.

МАСШТАБНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ В ЗАКОНЕ ОБ ИТ 2021 Г.

За первые 10 лет своего существования, ДИТ так и не стал популярным инструментом привлечения и консолидации инвестиций. До 2021 года в информационном реестре нотариально удостоверенных ДИТ значилось менее 100 договоров.

Чтобы дать развитие инструменту, сделать его более удобным и интересным, в 2021 правила усовершенствовали².

Принятые изменения можно разделить на два блока:

- введение института «обособленного имущества» и внедрение соответствующих механизмов работы товарищества с таким имуществом,
- уточнение прав и обязанностей товарищей.

Инвестиционное товарищество с обособленным имуществом³

В Закон об ИТ ввели отдельные понятия: «инвестиционное товарищество с обособленным имуществом», «обособленное имущество» и «совместное имущество».

Задача новой конструкции – дать возможность формировать в рамках одного договора несколько независимых инвестиционных портфелей. Портфели могут отличаться стратегией, составом участников и уровнем риска. Каждый такой портфель представляет собой обособленное имущество внутри одного ИТ: по нему формируется свой пул вкладчиков, свой объем вкладов, собственная доходность и риск, а участники вправе не заходить в отдельные портфели и финансировать только выбранные направления.

Таким образом в российское правоприменение была внедрена зонтичная структура «фонда фондов». Такая структура не является «инновацией» с точки зрения общемировой практики. Похожие структуры предусмотрены законодательствами некоторых стран Персидского залива, Маврикия, Сейшел. Инструмент не очень распространенный, но может быть удобным для привлечения различных инвесторов под различные проекты в единую структуру, управляемую из одного «центра».

Структура ИТ с обособленным имуществом казалась весьма удобной, защищающей интересы товарищей, повышающей эффективность их вкладов.

Так, риски и расходы товарища привязаны к его участию в конкретном имуществе. Риск случайной гибели и бремя содержания общего имущества несут только те участники, которые внесли вклад в это обособленное имущество.

⁴ Ответственность товарищей также привязали к конкретному имущественному контуру. Вкладчики отвечают в пределах своей доли в соответствующем имуществе. И только управляющий товарищ несет субсидиарную ответственность всем своим имуществом⁵.

Учет имущества и операций, а также раскрытие информации в товариществе с обособленным имуществом является более детальным. Обособленное имущество отражается на отдельном балансе, имеет самостоятельный учет и индивидуальное наименование. Управляющий товарищ обязан сообщать участникам данные о расходах, вознаграждении и долях не только в целом по товариществу, но и по каждому обособленному портфелю отдельно⁶.

В российском законе было настроено существенное ограничение в применении этой конструкции. Товарищество с обособленным имуществом можно создать только если управляющим товарищем выступает АО «УК РФПИ», его дочернее или зависимое общество либо другое лицо, утвержденное Правительством РФ.

На практике новая модель оказалась ориентирована на крупные государственные и квазигосударственные инвестиционные проекты и широкого применения в итоге не получила.

Изменения, касающиеся товарищей, их прав и обязанностей

Нормы Закона об ИТ о товарищах после изменений стали более прозрачными и структурированными. Так, было закреплено понятие «товарища-вкладчика» и дано допущение, что товарищ-вкладчик может одновременно быть управляющим товарищем⁷. Уточнили порядок работы ИТ, в котором действуют несколько управляющих

товарищей⁸. При этом режим вознаграждения управляющего товарища стал диспозитивным: в ДИТ стало можно определить, будет ли вознаграждение выплачиваться и как оно учитывается в расходах. Это упрощает настройку экономической модели, в том числе для многоуровневых структур⁹.

Одним из факторов, который также должен был дать развитие ИТ, стало снятие ограничения по числу участников договора инвестиционного товарищества. Ранее действовал лимит в 50 лиц. Теперь число товарищей не ограничено¹⁰.

Для того, чтобы повысить гибкость ИТ в части внесения и оценки вкладов, была введена возможность внесения одним товарищем нескольких вкладов¹¹, а порядок определения стоимости вклада теперь можно закрепить в договоре¹².

Еще одним позитивным изменением, которое облегчило создание ИТ, стала возможность выбрать нотариуса для удостоверения договора и последующих документов. Ранее необходимо было обращаться строго к нотариусу по месту нахождения управляющего товарища. Теперь можно удостоверить договор у нотариуса по месту нахождения любого товарища. Однако все изменения к договору все равно нужно удостоверить у того нотариуса, который заверил первоначальный ДИТ (или к которому по правопреемству перешли дела нотариуса, его удостоверявшего)¹³.

Также обсуждалась отмена предельного срока действия договора (15 лет) для долгосрочных инвестиций. Однако это предложение в итоговую редакцию поправок не вошло.

НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ ДОХОДОВ ИТ

Правила налогообложения доходов ИТ менялись существенно один раз – в 2023 г.

Однако прежде, чем говорить о том, что именно менялось, стоит рассмотреть основные принципы налогообложения доходов товарищества.

Первое, о чем вспоминают все, когда речь заходит о налогообложении ДИТ – товарищество не признается плательщиком налога на прибыль. Связано это с тем, что ИТ не является юридическим лицом. Но это не льгота и не преференция, а особенность порядка уплаты налога.

Налоговые обязательства по доходам ИТ, возникают непосредственно у каждого участника пропорционально его вкладу. Это похоже на принцип налогообложения доходов от ЗПИФ. Однако пайщики ЗПИФ не уплачивают свой налог пока фактически не получают доход от ЗПИФ. Налогообложение «откладывается» с момента поступления дохода в фонд до момента выплаты его пайщикам. Принцип налогообложения ИТ – иной. Товарищи ИТ уплачивают налог по итогам того периода, когда доход образовался в товариществе, даже если он не был фактически выплачен товарищам.

Управляющий товарищ рассчитывает общий финансовый результат по ДИТ нарастающим итогом за каждый налоговый период. Прибыль (убыток) ИТ за налоговый период распределяется между участниками в соответствии с условиями договора¹⁴. С начисленной прибыли (даже если она не была фактически выплачена) товарищ уплачивает налог.

В расчете доходов ИТ есть важная особенность: разделение налоговых баз. Налоговый кодекс выделяет разные операции ИТ, по которым налоговая база считается отдельно. Уменьшить прибыль от одного вида операций на убыток от другого, снизив таким образом налог, нельзя.

Первоначально таких видов операций было пять¹⁵:

- 1) с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке ценных бумаг;
- 2) с ценными бумагами, не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг;
- 3) с производными финансовыми инструментами, не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг;

- 4) с долями участия в уставном капитале организаций;
- 5) по прочим операциям инвестиционного товарищества.

Разделение налоговых баз было обусловлено желанием обеспечить прозрачность и справедливость налогообложения. ведь для разных видов доходов предусмотрены разные налоговые ставки, льготы, порядок учета расходов. При этом положения, касающиеся раздельного учета налоговых баз, частично дублировались. Так, дополнительно было зафиксировано ¹⁶, что доходы ИТ в виде дивидендов включаются в доходы от долевого участия в деятельности организаций у участников инвестиционного товарищества. Это излишнее дублирование стало одной из причин дальнейшего сокращения видов доходов, по которым базы считаются раздельно.

Важным аспектом также является право на учет убытков, сформированных в рамках деятельности по ДИТ. Такие убытки распределяются между участниками и учитываются ими при самостоятельном исчислении и уплате налога.

РЕФОРМА НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ДОХОДОВ ДИТ 2023 Г.

Изменения положений ст. 278.2 НК РФ были призваны повысить востребованность инструмента инвестиционного товарищества для инвестиций в развитие технологического предпринимательства ¹⁷.

Закон от 10.07.2023 № 318-ФЗ упростил подход к налогообложению ДИТ, сделав режим более прозрачным.

Был скорректирован порядок ведения раздельного учета. Вместо пяти групп операций, по которым ранее требовалось вести раздельный учет, законодатель оставил две (что, как отмечалось выше, было оправдано):

- операции с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами, не обращающимися на организованном рынке;
- прочие операции.

Были детализированы правила налогообложения при выходе участника из товарищества или его ликвидации. Помним, что товарищи обязаны уплачивать налог в течение всего срока работы ИТ. Для уравнивания налоговой базы, рассчитываемой при выходе из товарищества (прекращении договора), было введено уточнение ¹⁸:

- Из налоговой базы должна быть вычтена прибыль, которая уже учитывалась товарищем при налогообложении.
- Если же участник ранее нес убытки, эта сумма, напротив, прибавляется к налоговой базе.

МЕРЫ НАЛОГОВОГО СТИМУЛИРОВАНИЯ 2024 Г.

В 2024 г. было реализовано еще одно налоговое изменение, которое должно было положительно сказаться на популярности инвестиционных товариществ. Субъектам РФ предоставили право вводить инвестиционный налоговый вычет по налогу на прибыль в размере **до 100% вычета от суммы расходов**, внесенных в качестве вклада в инвестиционное товарищество ¹⁹.

Однако установленные ограничения (критерии для получения вычета) сузили возможных «потребителей» этой стимулирующей меры до инвесторов, осуществляющих венчурные или прямые инвестиции в компании, имеющие статус малой технологической компании (МТК), причем только в тех регионах, где установлено право на вычет.

Некоторые субъекты РФ уже внедрили данный механизм на уровне регионального законодательства. Например, в Ленинградской области размер инвестиционного налогового вычета для участников договора инвестиционного товарищества установили в размере 90% от суммы расходов, внесенных в качестве вклада в такое товарищество ²⁰. В Удмуртской Республике вычет установлен в размере 100% ²¹.

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ДИТ

Изменения в гражданско-правовом и налоговом регулировании, случившиеся за последние 10 лет, дали определенный импульс развитию ИТ. Однако, не такой существенный, как можно было рассчитывать: за период с 2021 по 2025 годы в нотариальном реестре появилось чуть больше 150 записей о новых ДИТ. Это в полтора раза больше, чем за предыдущие 10 лет. Но сложно считать это взрывным ростом популярности инвестиционных товариществ.

Можно назвать много причин игнорирования инвесторами ИТ.

Первая – ограничение круга товарищей коммерческими юридическими лицами. На практике товарищами (кроме управляющего товарища) также могут ЗПИФы в лице управляющей компании. С учетом особенностей налогообложения (не всегда комфортного и эффективного), большое количество инвесторов, не готовых «упаковываться» в компании, просто не могут использовать ДИТ, даже если этот инструмент кажется им привлекательным.

Еще одной (пожалуй, парадоксальной) причиной можно назвать чрезмерную гибкость ДИТ и отсутствие существенной практики правоприменения. Отсутствие более-менее жестких правил регулирования, которые были призваны сделать ИТ максимально удобным и легким инструментом, стало поводом для недоверия со стороны инвесторов.

«Зонтичная структура» ИТ, которая могла бы стать платформой для развития венчурных инвестиционных фондов, наоборот, оказалась непривлекательной из-за обязательного участия в качестве управляющего товарища РФПИ.

Предоставление налоговых преференций в виде инвестиционных вычетов пока не стало драйвером распространения ДИТ как минимум из-за того, что лишь в нескольких регионах были приняты соответствующие законы.

Тем не менее, законодатель продолжает попытки повысить эффективность инвестиционного товарищества как инструмента инвестиций, и сделать его более распространенным. В 2025 году Правительство Российской Федерации внесло в Государственную Думу комплексный законопроект, который предусматривает масштабную модернизацию регулирования инвестиционных товариществ ²².

Согласно законопроекту, к участию в инвестиционных товариществах снова будут допущены физические лица (однако только те, кто соответствует статусу квалифицированного инвестора ²³). Кроме того, правом участвовать в ИТ планируется наделить негосударственные пенсионные фонды, управляющих товарищей других инвестиционных товариществ.

Планируется отменить запрет на одновременное управление несколькими инвестиционными товариществами. Это позволит профессиональным управляющим создавать портфели фондов со специализацией по различным типам активов или инвестиционным стратегиям – например, один фонд может специализироваться на инвестициях в стартапы, другой – на инвестициях в недвижимость.

Законопроект содержит также положения, ограничивающие налоговую ответственность товарищей-вкладчиков при исполнении налоговых обязательств товарищества исключительно размером вклада товарищей. Эта норма существенно снизит налоговые риски для НПФ и других институциональных инвесторов и расширит их готовность инвестировать в венчурные проекты.

Кроме этого, предлагается создание нового типа ИТ – «Инвестиционного финансового товарищества», предназначенного для работы с финансовыми инструментами и прямыми инвестициями. Его деятельность будет ограничена инвестированием в строго определенные финансовые активы (ценные бумаги, доли в капитале, производные финансовые инструменты и т. д.). Такой формат дает возможность настроить ИТ под конкретный тип инвестиций, а также даст доступ к мерам государственной поддержки.

В заключение следует отметить, что уже принятые и планируемые изменения показывают эволюцию договора инвестиционного товарищества от узкого и скорее экспериментального элемента к эффективному инструменту в системе долгосрочного финансирования в России.

Если запланированные законопроектом нововведения будут приняты, инвестиционные товарищества смогут стать гибким и востребованным инструментом для привлечения инвестиций.

Примечания:

1. Федеральный закон от 28.11.2011 №335-ФЗ «Об инвестиционном товариществе»
2. Федеральный закон от 02.07.2021 № 325-ФЗ «О внесении изменений в статью 51.2 Федерального закона "О рынке ценных бумаг" и отдельные законодательные акты Российской Федерации».
3. П. 3–6 ст. 2 ФЗ об ИТ, пп. 1.1–1.5 ст. 3 ФЗ об ИТ.
4. 4 П 3.5 ст. 6 ФЗ об ИТ.
5. Ст. 14 ФЗ об ИТ.
6. П. 4.1 ст. 4 ФЗ об ИТ.
7. Пп. 6 п. 1 ст. 1 ФЗ об ИТ.
8. П. 2.1 ст. 3 ФЗ об ИТ.
9. Ст. 5 ФЗ об ИТ.
10. П. 6 ст.3 ФЗ об ИТ.
11. П. 1 ст. 4 ФЗ об ИТ.
12. П. 4 ст. 6 ФЗ об ИТ.
13. Ст. 8 ФЗ об ИТ.
14. Ст. 278.2 НК РФ.
15. П.4 ст.278.2 НК РФ в ред., действовавшей до 10.07.2023.
16. Абз.2 п.2 ст.278.2 в ред., действовавшей до 10.07.2023.
17. Пояснительная записка к проекту №227067-8 федерального закона "О внесении изменений в статью 24 части первой и статью 278 части второй Налогового кодекса Российской Федерации".
18. П.10 ст.278.2 НК РФ.
19. Федеральный закон от 30.09.2024 № 337-ФЗ "О внесении изменений в статьи 278.2 и 286.1 части второй Налогового кодекса Российской Федерации".
20. Закон Ленинградской области от 13.05.2025 № 55-оз.
21. Закон Удмуртской Республики от 26.12.2024 № 84-РЗ.
22. Законопроект № 1050649–8.
23. П.4 ст.51.2 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».