



**o<sub>2</sub> consulting**

Поднимайтесь выше всех  
Мы будем рядом

# Изменение регулирования деятельности закрытых паевых инвестиционных фондов

Материал актуален  
по состоянию на 27.01.2025

В конце декабря 2024 года были внесены изменения в ФЗ «Об инвестиционных фондах», ФЗ «О рынке ценных бумаг» и иные акты ([№557693-8](#)), направленные на изменение регулирования деятельности ЗПИФов.

Изменения, вступившие в силу с **01.01.2025**:

- ✓ **Увеличен срок** действия договора доверительного управления ЗПИФ для квалифицированных инвесторов **с 15 до 49 лет** с начала срока его формирования (при сохранении возможности пролонгации срока);
- ✓ Расширены полномочия управляющих компаний: установлена **возможность совмещения деятельности по доверительному управлению ЗПИФ** с деятельностью в качестве **единоличного исполнительного органа личного фонда**.

Изменения, вступающие в силу с **01.03.2026**:

1. По аналогии с классами акций вводятся классы паев, статусы держателей которых будут отличаться в вопросах голосования на общем собрании пайщиков, а также получения дохода (в том числе разные сроки, периодичность и размер дохода). Такая возможность устанавливается как для вновь создаваемых ЗПИФ, так и у уже действующих ЗПИФ:
  - Классы паев и статус их держателей подлежат установлению в правилах доверительного управления ЗПИФ,
  - Для выделения классов в существующих ЗПИФ необходимо согласие всех держателей паев,
  - Установлено, что внесение в правила доверительного управления ЗПИФ, инвестиционные паи которого удостоверяют одинаковые права их владельцев, изменений, связанных с выдачей инвестиционных паев разных классов, не допускается.
2. Установлена возможность исключить требование о хранении имущества фонда (за исключением документарных ценных бумаг) в специализированном депозитарии – указанное должно быть закреплено в правилах доверительного управления ЗПИФ.

3. Расширен перечень вопросов, которые могут регулироваться правилами доверительного управления паевых инвестиционных фондов, инвестиционные паи которых ограничены в обороте. Могут быть включены:
- положения о преимущественном праве приобретения паев участниками фонда по цене предложения третьей лицам или цене, установленной правилами ЗПИФ,
  - предельный размер денежной компенсации пайщикам, голосовавшим против принятия общим собранием изменений в правила ЗПИФ.
  - Установлена возможность перевести ЗПИФ для квалифицированных инвесторов в ЗПИФ для неквалифицированных инвесторов - при соблюдении ряда условий, определенных Банком России.

Таким образом, законопроект повышает гибкость управления ЗПИФ. В правилах доверительного управления может быть предусмотрена выдача паев нескольких классов с разной комбинацией прав пайщиков. Они, к примеру, могут предусматривать большее количество голосов на общем собрании владельцев инвестиционных паев, но при этом меньший размер или отсутствие выплачиваемого текущего дохода, что подойдет для якорных (квалифицированных) инвесторов. «Безголосые» паи в свою очередь могут предполагать дополнительные права на получение регулярного дохода и возможность их досрочного погашения при несогласии с решениями общего собрания для неквалифицированных инвесторов.



**Наталья  
Кузнецова**

Партнер, руководитель  
корпоративной практики



**Юлия  
Батталова**

Советник корпоративной  
практики

**Диана  
Галиева**

Стажер



[o2consult.com](https://o2consult.com)

[o2consult.com](https://o2consult.com)

[KN@o2consult.com](mailto:KN@o2consult.com)

+7 (499) 288 05 55



[@O2ConsultingTeam](https://www.instagram.com/O2ConsultingTeam)

Пресненская набережная, 12,  
Башня Федерация Запад, 43 этаж,  
Москва, Россия, 123112