

С.Р. Саликов  
А.В. Андрусова  
А.А. Чумаков

---

# ИНВЕСТИЦИОННОЕ ТОВАРИЩЕСТВО:

создание инвестиционного фонда  
на договорной основе



*Авторский коллектив*

**С.Р. Саликов** — предисловие (в соавт. с А.В. Андрусовой); Инициатива по изменению Закона об ИТ; § 1, 2, пункты «Отбор управляющей команды», «Прекращение полномочий управляющего товарища», «Расчет доли управляющего товарища в доходах фонда в случае прекращения его участия» § 3, пункт «Срок действия договора или его цель в качестве отменительного условия» § 6, 8, 9 гл. 1; § 1 (в соавт. с А.В. Андрусовой), § 5, 6 гл. 2; § 1 (в соавт. с А.В. Андрусовой), § 2 гл. 3; заключение;

**А.В. Андрусова** — предисловие (в соавт. с С.Р. Саликовым), § 3 (за исключением пунктов «Прекращение полномочий управляющего товарища», «Расчет доли управляющего товарища в доходах фонда в случае прекращения его участия»), § 4–5, § 6 (за исключением пункта «Срок действия договора или его цель в качестве отменительного условия»), § 7 гл. 1; § 1 (в соавт. с С.Р. Саликовым), § 2–4 гл. 2; § 1 гл. 3 (в соавт. с С.Р. Саликовым); гл. 4;

**А.А. Чумаков** — гл. 5.

**Саликов, Сергей Романович.**

**С16** Инвестиционное товарищество : создание инвестиционного фонда на договорной основе / С. Р. Саликов ; А. В. Андрусова ; А. А. Чумаков. — Москва : Статут, 2020. — 172 с.

ISBN 978-5-8354-1691-2 (в пер.)

С принятием Федерального закона «Об инвестиционном товариществе» в 2011 г. российское право получило новую форму осуществления коллективных инвестиций. С тех пор аналог английского *limited partnership* получил достойное применение на практике, однако детальное юридическое и практическое исследование инвестиционных товариществ не проводилось. Доктринально до сих пор не проработаны многие подходы в отношении ответственности товарищей-вкладчиков, разрешения дефолтных ситуаций в фонде, субъектного состава участников фонда. Поддающимся критике остается регулирование налоговых аспектов в отношении инвестиционного товарищества, дробление доходов и расходов по четырем корзинам.

Все это авторы книги пытаются показать в деталях на наглядных практических примерах с конкретными расчетами, формулами, схемами, для того чтобы читатель мог наглядно понять и увидеть, какие подводные камни могут возникать при структурировании фонда на договорной основе.

Данная работа предназначена для лиц, работающих с иностранными аналогами фондов, практикующих юристов в сфере *M&A*, но не успевших столкнуться с инвестиционным товариществом, работников инвестиционных подразделений корпораций, планирующих создать или вступить в инвестиционные товарищества или фонды, студентов, абитуриентов юридических и экономических факультетов.

УДК 347.72  
ББК 67.404.013.11

ISBN 978-5-8354-1691-2

© Коллектив авторов, 2020  
© Редподготовка, оформление. Издательство «Статут», 2020

## ОГЛАВЛЕНИЕ

|                                           |    |
|-------------------------------------------|----|
| Используемые сокращения.....              | 5  |
| Предисловие.....                          | 6  |
| Инициатива по изменению Закона об ИТ..... | 16 |

|                                                                                                                                               |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Глава 1. Понятие и структура инвестиционного фонда<br/>в форме инвестиционного товарищества .....</b>                                      | <b>19</b> |
| § 1. Понятие и регулирование инвестиционного товарищества<br>в российском праве.....                                                          | 19        |
| § 2. Виды инвестиционных фондов, создаваемых в форме<br>инвестиционного товарищества, и классические<br>структуры инвестиционных фондов ..... | 20        |
| § 3. Стороны договора инвестиционного товарищества .....                                                                                      | 33        |
| § 4. Форма договора инвестиционного товарищества.....                                                                                         | 54        |
| § 5. Конфиденциальность условий договора инвестиционного<br>товарищества.....                                                                 | 56        |
| § 6. Существенные условия договора инвестиционного<br>товарищества.....                                                                       | 58        |
| § 7. Органы управления инвестиционным товариществом .....                                                                                     | 66        |
| § 8. Участие в уставном капитале управляющей компании<br>и корпоративный договор в отношении управляющей<br>компании.....                     | 72        |
| § 9. Ответственность инвесторов и управляющего товарища .....                                                                                 | 74        |

|                                                                                                                                                              |           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Глава 2. Осуществление инвестиций в инвестиционное<br/>товарищество .....</b>                                                                             | <b>83</b> |
| § 1. Вклады ( <i>capital contributions</i> ) и инвестиционные обязательства<br>( <i>capital commitments</i> ) товарищей инвестиционного<br>товарищества..... | 83        |
| § 2. Состав и внесение вкладов товарищей в общее<br>имущество товарищей .....                                                                                | 87        |
| § 3. Размер и порядок выплаты вознаграждения<br>управляющему товарищу.....                                                                                   | 90        |
| § 4. Расходы инвестиционного товарищества.....                                                                                                               | 91        |
| § 5. Распределение доходности фонда.....                                                                                                                     | 93        |
| § 6. Сделки присоединения инвесторов к фонду.....                                                                                                            | 96        |

|                                                                                                  |     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>Глава 3. Разрешение дефолтных ситуаций в инвестиционном товариществе</b> .....                | 105 |
| § 1. Разрешение дефолтной ситуации в отношении инвестора (товарища-вкладчика).....               | 105 |
| § 2. Механизм выкупа доли дефолтного товарища .....                                              | 111 |
| <b>Глава 4. Изменение, прекращение и расторжение договора инвестиционного товарищества</b> ..... | 124 |
| <b>Глава 5. Налогообложение по договору инвестиционного товарищества</b> .....                   | 131 |
| § 1. Постановка инвестиционных товариществ на налоговый учет .....                               | 131 |
| § 2. Налог на прибыль .....                                                                      | 131 |
| § 3. Особенности налогообложения отдельных категорий налогоплательщиков.....                     | 164 |
| § 4. Налог на добавленную стоимость .....                                                        | 170 |
| § 5. Налог на имущество .....                                                                    | 170 |
| <b>Заключение</b> .....                                                                          | 171 |