

Создать фонд – инвестиционная компания в Ирландии



Услуги ICP –
Структурирование
инвестиционной
платформы

Услуги ICP –
Сопровождение
работы
инвестиционной
платформы

Регистрация фонда, Ирландия

дистрибуция, инвестиции, налоги

www.irish-funds.com

Краткий обзор – дистрибуция ирландских фондов

Ключевые каналы дистрибуции фондов в Европе и мире



Общее количество ирландских фондов: 5833

Общая сумма активов под управлением (Assets Under Management, AUM): 1661 млрд. евро

Совокупный темп роста AUM: более чем за 10 лет 14,4%

(ИСТОЧНИК: Lipper IM, 2017)

Содержание

| | |
|--|----|
| Почему Ирландия – лучшая резиденция для международной дистрибуции фондов | 4 |
| Дистрибуция в цифрах | 5 |
| Дистрибуция ирландских фондов в Европе | 11 |
| Принципы налогообложения для дистрибуции фондов в Европе | 19 |

РЕСУРСНЫЙ ДОКУМЕНТ 2017 г.

Ирландия – резиденция дистрибуции фондов



ДОСТУП – дистрибуция инвесторам посредством паспорта Европейской экономической зоны* (European Economic Area, EEA) на европейском рынке, состоящему из 500 млн. потребителей



ОПЫТ – в течение 30 лет Ирландия один из центров международных фондов



МАСШТАБ – крупнейший административный центр хедж фондов в мире, здесь обслуживаются 40% активов хедж фондов со всего мира



ЛИДЕРСТВО – Ирландия главная резиденция UCITS фондов, что составляет 80% всех европейских фондов. Эти фонды работают под нормативно-правовым зонтиком Ирландии



НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ – в Ирландии действует признанная во всем мире открытая и эффективная система налогообложения, включающая 73 соглашения об исключении двойного налогообложения



ТАЛАНТ – 13 000 высокообразованных профессионалов, которые специализируются на фондовом рынке



НОРМАТИВНАЯ БАЗА – нормативный режим Ирландии признан во всем мире, а ирландские фонды размещаются в 70 странах



1-е место по гибкости и адаптивности рабочей силы¹



1-е место по качеству и стоимости иностранных капиталовложений²



Топ-10 – постоянно входит в десятку мест по легкости ведения бизнеса в рейтинге Мирового банка

Ирландия продолжает внедрять инновации

- 1-е место в мире по проведению научно исследовательских работ³
- Первая страна в Европе, которая выпустила свод правил в соответствии с Директивой об управляющих фондами альтернативных инвестиций (Alternative Investment Fund Managers Directive, AIFMD)
- В 2015 г. в Ирландии введен механизм коллективного управления активами (Irish Collective Asset-management Vehicle, ICAV), новый корпоративный механизм, разработанный для ирландских инвестиционных фондов, наряду с публичной компанией с ограниченной ответственностью (public limited company (plc)). ICAV является нестандартным корпоративным фондовым механизмом как для UCITS, так и для AIF
- Ирландия имеет сложную и постоянно расширяющуюся систему агентств по переносу фондов, о чем свидетельствует 83% средняя норма сквозной обработки транзакций (Straight-Through Processing, STP) в рамках ирландского сектора агентств по переносу фондов. А это лучший показатель в Европе⁴

*EEA означает 28 государств-членов ЕС плюс Исландия, Лихтенштейн и Норвегия

¹IMD World Competitiveness Yearbook 2017

²IBM 2016 Global Location Trends Report

³IMD World Competitive Yearbook 2017

⁴EFAMA Swift Fund Processing Standardisation Report mid-year, 2017

Создать фонд в Ирландии, дистрибуция в цифрах

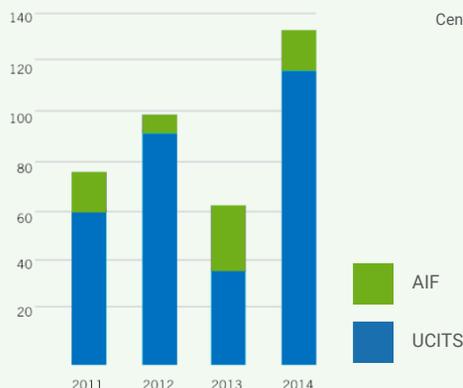
Регистрация фонда, Ирландия, краткая характеристика Ирландии

Ирландия – это центр передового опыта для продуктов фондов UCITS, причем почти 80% фондов с ирландской резиденцией обслуживаются в формате UCITS. Ирландия является самой быстро развивающейся основной международной резиденцией в Европе и ведущей юрисдикцией для двух основных типов UCITS – биржевых фондов (Exchange Traded Funds, ETFs) и фондов денежного рынка (Money Market Funds). В течение 2017 г. количество чистых активов UCITS в Ирландии увеличилось на 22,1% до 1,3 трлн. евро. Ирландские фонды UCITS широко распределены в 70 странах по всему миру.

Ирландия – юрисдикция, синонимичная хедж фондам; крупнейшая резиденция хедж фондов в Европе, обслуживая 2200 фондов с активами стоимостью 400 млрд. евро⁵. 40% хедж фондов по всему миру, активы которых составляют 2 трлн. евро, обслуживаются в Ирландии. Ирландия стала первой юрисдикцией, которая обеспечила нормативно-правовую базу специально для индустрии хедж фондов и продолжает занимать передовые позиции при подготовке изменений в законодательстве и регулировании, а также рыночных изменений и реагированию на них.

Ирландские фонды постоянно характеризуются высоким уровнем чистых продаж, причем 2017 г. был особенно успешным, когда чистые продажи по фондам UCITS и AIF фондам превысили 130 млрд. евро.

Чистые продажи по ирландским фондам, млрд. евро



ИСТОЧНИК:
Central Bank of Ireland,
December 2017

Чистые продажи в 2017 г. имели положительную величину по всем категориям активов, как показано на диаграмме ниже.

Чистые продажи по ирландским фондам по типу активов



ИСТОЧНИК:
Central Bank of Ireland, 2017

⁵Central Bank of Ireland, 2017

Создать фонд в Ирландии, дистрибуция в цифрах

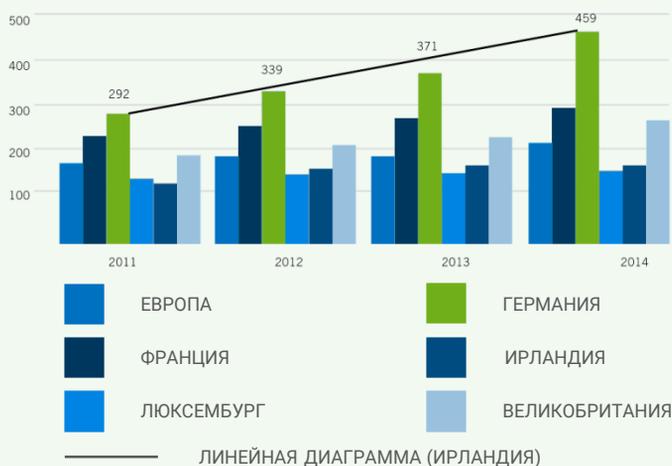
Показатели роста пяти крупнейших фондовых рынков в Европе за 2011–2017 гг.

Исключительный уровень чистых продаж по ирландским фондам способствовал стремительному росту AUM. Из года в год Ирландия лидер в рейтинге самых быстро развивающихся фондовых рынков в Европе за последние 10 лет.

Технологии и навыки обслуживания удовлетворяют требования развивающегося фондового рынка

Показатели роста в процентах на основе базы AUM

ИСТОЧНИК:
EFAMA Statistics, 2016



Ирландские фонды: дистрибуция, продажи в топ-25 странах

| СТРАНА | КОЛ-ВО ФОНДОВ ЗА 2013 Г. | КОЛ-ВО ФОНДОВ ЗА 2017 Г. | ДВИЖЕНИЕ за 2-летний период |
|----------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| Великобритания | 1,426 | 1,784 | ▲ |
| Германия | 1,228 | 1,438 | ▲ |
| Швейцария | 907 | 1,186 | ▲ |
| Франция | 776 | 1,093 | ▲ |
| Нидерланды | 866 | 985 | ▲ |
| Австрия | 788 | 963 | ▲ |
| Люксембург | 815 | 962 | ▲ |
| Испания | 732 | 885 | ▲ |
| Швеция | 659 | 878 | ▲ |
| Италия | 749 | 846 | ▲ |
| Финляндия | 399 | 628 | ▲ |
| Сингапур | 439 | 518 | ▲ |
| Норвегия | 337 | 484 | ▲ |
| Дания | 281 | 415 | ▲ |
| Бельгия | 271 | 284 | ▲ |
| Португалия | 106 | 246 | ▲ |
| Гонконг | 222 | 227 | ▲ |
| Макао | 138 | 162 | ▲ |
| Тайвань | 169 | 145 | ▼ |
| Чили * | н/п | 118 | ▲ |
| Гернси | 89 | 86 | ▼ |
| Перу | 97 | 86 | ▼ |
| Южная Африка | 55 | 86 | ▲ |
| Греция | 77 | 54 | ▼ |
| Бахрейн | 56 | 49 | ▼ |

ИСТОЧНИК:
Lipper IM, 2017
*Новичок в топ-25

Создать фонд в Ирландии, дистрибуция в цифрах

Каналы дистрибуции

В таблице ниже приведена информация о ключевых каналах дистрибуции в странах-лидерах по дистрибуции фондов в Европе. Пока что наибольшим каналом являются банки. В течение многих лет ведутся споры по поводу того, будет ли этот путь для инвесторов заменен другими каналами.

Ключевые каналы дистрибуции фондов в Европе

| | БАНКИ ЧАСТНЫЕ И РОЗНИЧНЫЕ | СТРАХОВКА | ФОНД ФОНДОВ | НЕЗАВИСИМЫЙ ФИНАНСОВЫЙ СОВЕТНИК/ ПЛАТФОРМЫ УПРАВЛЕНИЯ КАНАЛАМИ ДИСТРИБУЦИИ | ДРУГИЕ ФИНАНСОВЫЕ УЧРЕЖДЕНИЯ, НАПР. ПЕНСИОННЫЕ |
|----------------|---------------------------------|-----------|----------------|---|--|
| Австрия | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Бельгия | ✓ | ✓ | | | |
| Дания | ✓ | | | ✓ | ✓ |
| Финляндия | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Франция | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Германия | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Гибралтар | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Гернси | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Ирландия | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Остров Мэн | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Джерси | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Италия | ✓ | ✓ | ✓ | | |
| Люксембург | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Мальта | ✓ | | ✓ | ✓ | ✓ |
| Нидерланды | ✓ | ✓ | | ✓ | |
| Португалия | ✓ | | | | ✓ |
| Испания | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Швеция | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Швейцария | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Великобритания | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |

ИСТОЧНИК:
PwC Research, 2017

Создать фонд в Ирландии, дистрибуция в цифрах

Ирландия обслуживает квалифицированных управляющих активами по всему миру

Список топ-50 компаний, фонды которых зарегистрированы и обслуживаются в Ирландии.

| Организация, предоставляющая средства | Страна происхождения | AUM в млрд. дол. |
|---------------------------------------|----------------------|------------------|
| BlackRock Financial Management | США | 390 |
| PIMCO | США | 144 |
| Goldman Sachs | США | 93 |
| Insight Investment | Великобритания | 89 |
| Vanguard Group | США | 62 |
| State Street | США | 46 |
| HSBC | Великобритания | 45 |
| Legal & General | Великобритания | 45 |
| Russell Investments | США | 44 |
| Deutsche Bank/DWS | Германия | 41 |
| Mediolanum | Италия | 37 |
| Mercer Global Investments | Великобритания | 32 |
| Baring Asset Management | Великобритания | 29 |
| Aberdeen Asset Managers | Великобритания | 29 |
| Ignis Asset Management | Великобритания | 27 |
| Northern Trust | США | 26 |
| Dreyfus Corporation | США | 26 |
| Neuberger Berman | США | 25 |
| SEI | США | 21 |
| Legg Mason Group | США | 21 |
| Muzinich & Co. | США | 20 |
| Stone Harbor Investment Partners | Великобритания | 20 |
| BNY Mellon | США | 19 |
| Invesco | Великобритания | 18 |
| Aviva Investors | Великобритания | 18 |
| M&G | Великобритания | 15 |
| Anima | Италия | 15 |
| GAM | Великобритания | 14 |
| Marshall Wace Asset Management | Великобритания | 14 |

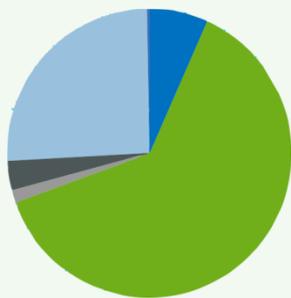
| Организация, предоставляющая средства | Страна происхождения | AUM в млрд. дол. |
|---------------------------------------|----------------------|------------------|
| Robusta Asset Management | Ирландия | 13 |
| First State Investments | Австралия | 13 |
| Findlay Park Investment Management | Великобритания | 12 |
| Wellington Management International | США | 12 |
| Standard Life Investments | Великобритания | 12 |
| Source | Великобритания | 11 |
| Hewitt Risk Management Services | Великобритания | 11 |
| Polar Capital Partners | Великобритания | 11 |
| GLG | Великобритания | 10 |
| Barclays | Великобритания | 10 |
| Babson Capital Management | США | 10 |
| Coronation Asset Management | ЮАР | 10 |
| LGT Capital Partners | Лихтенштейн | 10 |
| Veritas Asset Management | Великобритания | 9 |
| Hermes | Великобритания | 9 |
| Dimensional Fund Advisors | Великобритания | 9 |
| JO Hambro Capital Management | Великобритания | 8 |
| Towry Law | Великобритания | 8 |
| Janus International | США | 8 |
| Architas Multi-Manager | Великобритания | 7 |
| Lazard Asset Management | Великобритания | 7 |
| ВСЕГО | | 1,635 млрд. дол. |

ИСТОЧНИК:
Monterey Fund Report, 2017

Создать фонд в Ирландии, дистрибуция в цифрах

Список топ-50 компаний, фонды которых зарегистрированы и обслуживаются в Ирландии.

Количество организаций, предоставляющих фондам средства, по регионам



| | |
|-----|-------------------------------|
| 286 | Европа |
| 116 | Северная Америка |
| 31 | Азиатско-Тихоокеанский регион |
| 15 | Ближний Восток и Африка |
| 6 | Латинская Америка |
| 1 | Другие |

В общей сложности – 455



ИСТОЧНИК:
Monterey Fund Report, 2017

Создать фонд в Ирландии, дистрибуция в цифрах

Языки и валюты

Поддерживая 27 языков и 23 вида валюты, Ирландия занимает выгодную позицию для того, чтобы удовлетворить потребности как институциональных, так и розничных инвесторов.

Ирландия обслуживает большое количество индивидуальных инвесторов, которые составляют 21% от нашей базы инвесторов

ПОДДЕРЖКА ВАЛЮТЫ:

AUD – австралийский доллар
BRL – бразильский реал
CAD – канадский доллар
CHF – швейцарский франк
CZK – чешская крона
DKK – датская крона
EUR – европейский евро
GBP – британский фунт стерлингов
HKD – гонконгский доллар
ILS – израильский новый шекель
INR – индийская рупия
JPY – японская иена
KRW – южнокорейский вон
MYR – малайский рингит
NOK – норвежская крона
NZD – новозеландский доллар
PLN – польский злотый
RMB – китайский юань
SEK – шведская крона
SGD – сингапурский доллар
THB – тайский бат
USD – американский доллар
ZAR – южноафриканский рэнд

Страны, поддерживающие дистрибуцию

Ирландские администраторы фондов предоставляют поддержку дистрибуции фондов в более чем 160 странах.

Австралия
Азербайджан
Американские
Виргинские острова
Американское Самоа
Ангилья
Ангола
Андорра
Антигуа и Барбуда
Антильские острова
Аргентина
Армения
Аруба
Багамские острова
Бангладеш
Барбадос
Бахрейн
Белиз
Бельгия
Бенин
Бермудские острова
Болгария

Гватемала
Германия
Гернси
Гибралтар
Гондурас
Гонконг
Гренландия
Греция
Дания
Джерси
Доминиканская
республика
Египет
Замбия
Израиль
Индия
Индонезия
Иордания
Ирландия
Исландия
Испания
Италия

Маврикий
Мадагаскар
Макао
Малави
Малайзия
Мальдивы
Мальта
Марокко
Мартиника
Маршалловы
острова
Мексика
Мозамбик
Монако
Монсеррат
остров Мэн
Намибия
Непал
Нигерия
Нидерланды
Никарагуа
Новая Зеландия

Сейшелы
Сербия
Сингапур
Словакия
Словения
Соломоновы острова
Суринам
США
Таджикистан
Таиланд
Тайвань
Танзания
острова Теркс и Кайкос
Тринидад и Тобаго
Тунис
Турция
Уганда
Украина
Уругвай
Фиджи
Филиппины
Финляндия

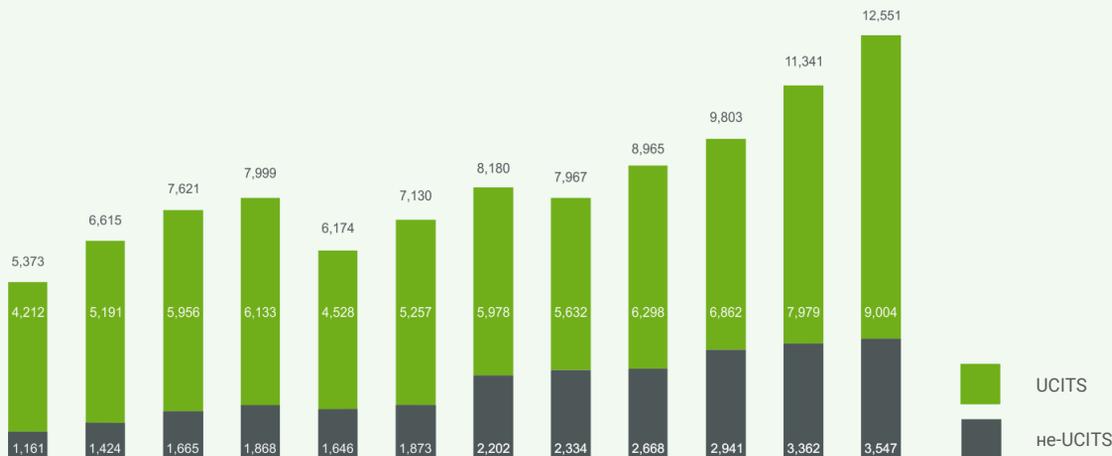
ИСТОЧНИК:
Irish Funds, 2017

Создать фонд в Ирландии, дистрибуция в Европе

2017 г. был рекордным годом для европейской индустрии инвестиционных фондов. Чистые продажи европейских инвестиционных фондов выросли до рекордной отметки **634 млрд. евро в 2014 г.**, а активы под управлением увеличились на **15,7% до 11,341 млрд. евро**⁶.

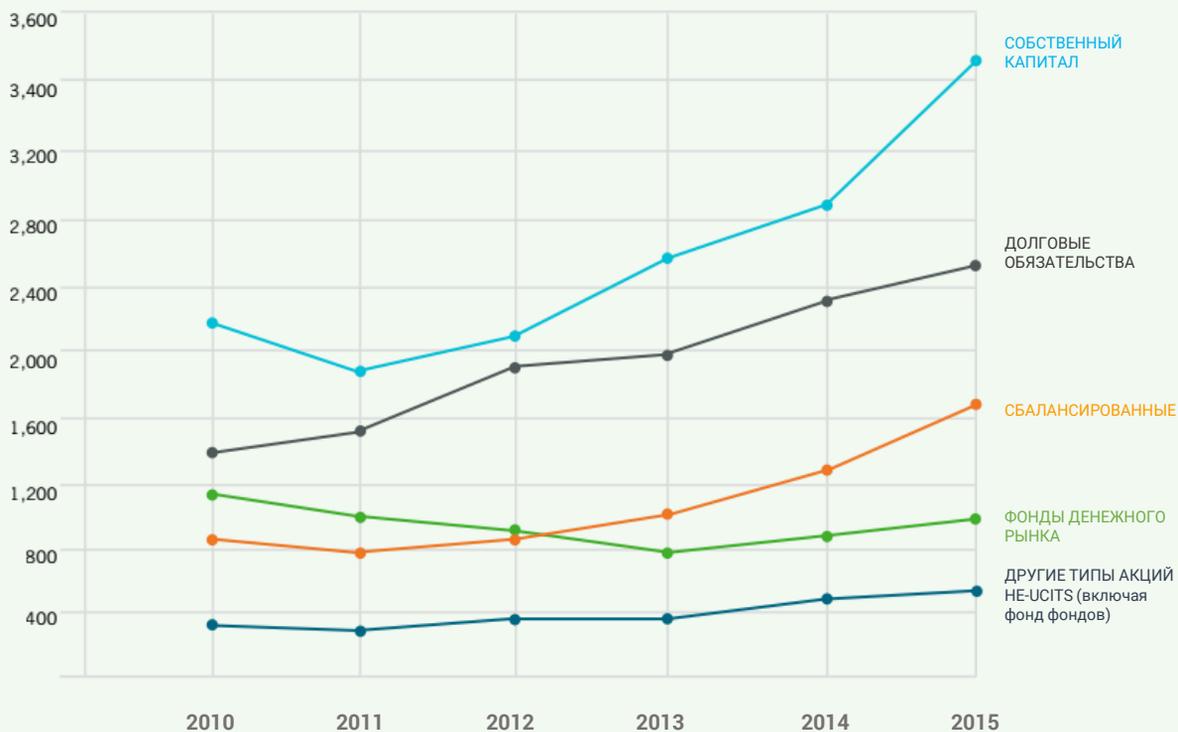
Чистые активы европейских инвестиционных фондов, млрд. евро

ИСТОЧНИК:
EFAMA, 2017



Современные тенденции для активов по типу UCITS, млрд. евро

ИСТОЧНИК:
EFAMA, 2017



⁶ Источник: EFAMA, 2017

Создать фонд в Ирландии, дистрибуция в Европе

Чистые активы европейских инвестиционных фондов, млрд. евро

ИСТОЧНИК:
EFAMA, 2017



Европейские инвестиционные фонды регулируются либо как фонды UCITS согласно директиве UCITS, либо как фонды AIF, или альтернативные инвестиционные фонды (Alternative Investment Funds, AIFs) в соответствии с Директивой об управляющих фондами альтернативных инвестиций (AIFMD). 2017 г. был особенно удачным годом для роста европейской фондовой индустрии. Объем чистых активов фондов UCITS увеличился на 16,3% до 7,979 млрд. евро, а объем чистых активов фондов не-UCITS – на 14,3% до 3,362 млрд. евро.⁷

Этот рост продолжился в 2017 г. Объем AUM в фондах UCITS увеличился до 9,004 млрд. евро, а объем чистых активов фондов AIF – на 3,547 млрд. евро.⁸

Европа занимает второе место по величине рынка в глобальной индустрии управления активами, управляя 35% от предполагаемых 32 трлн. евро активов глобальных взаимных фондов к концу 2017 г.⁹

UCITS

С самого начала деятельности UCITS в 1985 г. его продукт имел огромный успех. Теперь, спустя 30 лет, UCITS все усиливается, имея, по состоянию на 31 декабря 2017 г., 36,148 фондов UCITS и 7,979 млрд. евро в активах, согласно данным EFAMA.

Европа является самым популярным рынком для дистрибуции фондов UCITS, имея более 63,000 регистраций на конец апреля 2017 г.¹⁰

Это более чем в 5 раз превышает показатели следующего по величине инвестиционного региона – Азиатско-Тихоокеанского, за которым следуют Северная и Южная Америка, затем Ближний Восток / Африканский регион.

Таким образом, Европа является рынком, который не должны игнорировать управляющие активами, стремящиеся их повысить. Многие европейские инвесторы при инвестировании ищут защиту в рамках UCITS.

Десятка лучших европейских стран дистрибуции включает в себя Германию, Швейцарию, Австрию, Францию, Великобританию, Нидерланды, Испанию, Италию, Швецию и Финляндию.

⁷EFAMA Q4 2017 Quarterly Statistical Release

⁸EFAMA 2017 Monthly Statistical Release

⁹EFAMA 2017 Monthly Statistical Release

¹⁰Lipper IM 2017

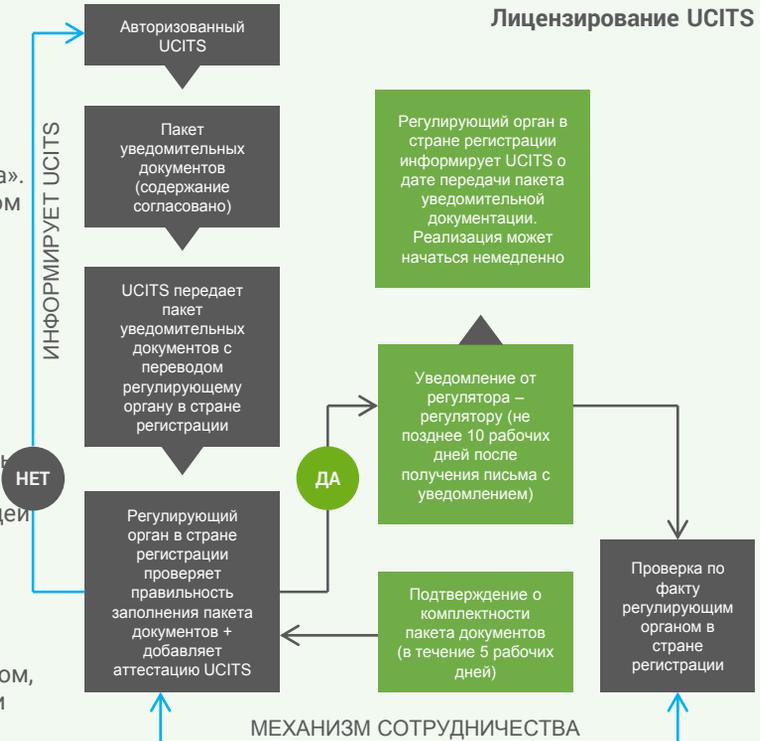
Создать фонд в Ирландии, дистрибуция в Европе

Европейский инвестиционный паспорт UCITS – как это работает?

Фонды UCITS извлекают пользу из европейского «инвестиционного паспорта». Это означает, что при авторизации в одном из государств членов ЕЭЗ (Европейской экономической зоны) они имеют право продавать в любом другом государстве члене ЕЭЗ (причем дополнительное лицензирование не требуется), и называется «порядок уведомления».

Государственный регулятор страны регистрации имеет 10 рабочих дней с момента получения пакета уведомительных документов для уведомления государственного регулятора принимающей страны. Государственный регулятор принимающей страны имеет максимум 5 рабочих дней для уведомления государственного регулятора страны регистрации о подтверждении получения пакета уведомительных документов и о том, что документы являются читабельными и годными для публикации. Порядок уведомления приведен на схеме.

Лицензирование UCITS



Документы:

- Письмо с уведомлением, написанное в стандартном формате, которое состоит из трех разделов информации, касающейся UCITS фонда и предлагаемых ценных бумаг UCITS в каждом принимающем государстве члене ЕЭЗ. Для каждого принимающего государства члена ЕЭЗ должно быть отдельное письмо с уведомлением, в котором UCITS фонд выражает желание публично реализовывать ценные бумаги;
- Правила фонда и инструменты регистрации;
- Проспект эмиссии;
- Последний годовой отчет и любой последующий полугодовой отчет, а также
- Ключевой информационный документ (Key Investor Information Document, KIID)

Письмо с уведомлением для регулятора принимающего государства относительно реализации фонда в определенной стране должно содержать следующую информацию:

1. Тип и название компании, ответственной за реализацию UCITS в конкретной стране.
2. Детальная информация о платежном агенте, при необходимости.

3. Детальная информация о любом лице, у которого инвесторы могут получить информацию и документы.
4. Название и местонахождение организации, где инвесторы могут получить информацию о номинальной стоимости чистых активов, эмиссионной цене и цене погашения, последние проспекты эмиссии ценных бумаг, последние финансовые отчеты, правила фонда, свидетельство о регистрации и, при вступлении в силу, доступ к контрактам, подписанным с UCITS.
5. Любая другая информация, запрашиваемая регулятором принимающего государства относительно деталей любой информации, раскрываемой пайщикам или агентам.
6. Детали использования любых налоговых освобождений, доступных в стране, касающихся механизма реализации.

Некоторые страны могут требовать дополнительную документацию в форме приложения к проспекту эмиссии или могут иметь специфические требования к контрагенту, таким как местный представитель или платежный агент. Процедура продажи фондов UCITS вне ЕЭЗ подчиняется правилам конкретной страны и рассматривается каждой страной отдельно.

Хедж фонды и фонды альтернативных инвестиций (Alternative Investment Funds, AIF)

Фондовый рынок альтернативных инвестиций включает в себя хедж фонды, прямые инвестиции, венчурный капитал, а также фонды недвижимости. Активы хедж фондов в основном сосредоточены в других странах или структурируются как товарищества с ограниченной ответственностью в США. Ключевыми резиденциями для хедж фондов за пределами Европы являются США, Каймановы острова, Австралия и Бразилия. Ключевые резиденции в Европе – Ирландия, Швеция, Нидерланды, Гернси, Люксембург, Франция, Великобритания, Финляндия и Джерси.

Управляющие активами, которые хотят осуществлять реализацию и дистрибуцию фондов AIFs в Европе, теперь должны тщательно взвесить положения AIFMD относительно осуществления дистрибуции своих фондов в Европе. Местоположение управляющего фондом альтернативных инвестиций (Alternative Investment Fund Manager, AIFM) и местоположение самого AIF, дистрибуцию которого он собирается осуществлять, будут прямо влиять на требуемую степень соответствия AIFMD.

AIF фонды, расположенные в ЕЭЗ, независимо от того, управляют ли они AIFs, расположенными в пределах или за пределами ЕЭЗ, попадают под действие AIFMD. AIFMD также обеспечивает внутри ЕЭЗ реализацию AIF фондов, управляемых AIFMD, расположенными за пределами ЕЭЗ (AIFM вне ЕЭЗ). В соответствии с AIFMD фонды AIF в пределах ЕЭЗ могут теперь воспользоваться маркетинговым паспортом с целью дистрибуции AIF в пределах ЕЭЗ, аналогично Директиве UCITS. Два типа AIF, которые можно учредить, – это альтернативный инвестиционный фонд квалифицированных инвесторов (Qualifying Investor Alternative Investment Fund, QIAIF) и альтернативный инвестиционный фонд розничных инвесторов (Retail Investor Alternative Investment Fund, RIAIF). QIAIFs обязаны заплатить 100 тыс. евро и имеют право на «реализацию» (т.е. использование паспорта) только «профессиональным инвесторам». Существует более высокий платеж 500 тыс. евро для QIAIF, которые инвестируют < 50% чистых активов в нерегулируемые фонды.

Существует два способа продавать ценные бумаги AIF фонда европейским инвесторам:

1. Получить «европейский инвестиционный паспорт» AIFMD фонды, если компания базируется в государстве члене ЕЭЗ с AIF фондом, имеющим резиденцию в Европе
2. Управляющие компании из-за пределов ЕЭЗ могут осуществлять дистрибуцию в различных странах Европы, используя национальные правила частного размещения (National Private Placement Rules, NPPRs) так долго, пока они останутся доступными для использования. Однако, эти NPPRs постоянно развиваются в зависимости от территории и должны получить оценку Европейской комиссии в период 2018 г. Потенциально это может привести к постепенной отмене таких NPPRs.

Создать фонд в Ирландии, дистрибуция в Европе

Резиденции / Реализация

| |
|---|
| AIFM в ЕС/AIF в ЕС – реализуется в ЕЭЗ |
| AIFM в ЕС/AIF в ЕС – не реализуется в ЕЭЗ |
| AIFM в ЕС/AIF вне ЕС – реализуется в ЕЭЗ |
| AIFM в ЕС/AIF вне ЕС – не реализуется в ЕЭЗ |
| AIFM вне ЕС/AIF вне ЕС – реализуется в ЕЭЗ |
| AIFM вне ЕС/AIF вне ЕС – не реализуется в ЕЭЗ |
| AIFM вне ЕС/AIF в ЕС – реализуется в ЕЭЗ |
| AIFM вне ЕС/AIF в ЕС – не реализуется в ЕЭЗ |

Применима ли AIFMD?

| |
|-----|
| Да |
| Нет |
| Да |
| Нет |

Механизм реализации

| |
|---|
| Паспорт ЕЭЗ |
| Нет |
| NPPRs (2013 – 2018) / паспорт ЕЭЗ (с середины 2015 г.)* |
| Нет |
| NPPRs (2013 – 2018) / паспорт ЕЭЗ (с середины 2015 г.)* |
| Нет |
| NPPRs (2013 – 2018) / паспорт ЕЭЗ (с середины 2015 г.)* |
| Нет |

*Зависит от оценки Европейской организации по ценным бумагам и рынкам (European Securities and Markets Authority, ESMA)

Европейский инвестиционный паспорт AIFMD фонда – как это работает?

Процедура паспортизации AIFMD фонда аналогична паспортизации в ЕЭЗ фондов UCITS. После лицензирования AIFM фонда в одном из государств членов ЕЭЗ этот паспорт позволяет AIF фонду реализовывать ценные бумаги в пределах 27 государств членов ЕЭЗ. В дополнительной авторизации нет необходимости, нужно только отправить письмо уведомление для каждого государства члена ЕЭЗ, в котором AIFM выражает желание реализовывать ценные бумаги профессиональным инвесторам.

Для паспортизации AIFMD фонд должен соответствовать определению профессионального инвестора, изложенному в Директиве Евросоюза «Директива о рыночных финансовых инструментах» (Markets in Financial Instruments Directive, MiFID). Согласно MiFID профессиональный клиент – это клиент, обладающий знаниями и опытом для принятия собственных инвестиционных решений и адекватно оценивающий риски, с которыми он сталкивается.

AIF фонд обязан предоставить следующую документацию с целью получения авторизации для использования паспорта:

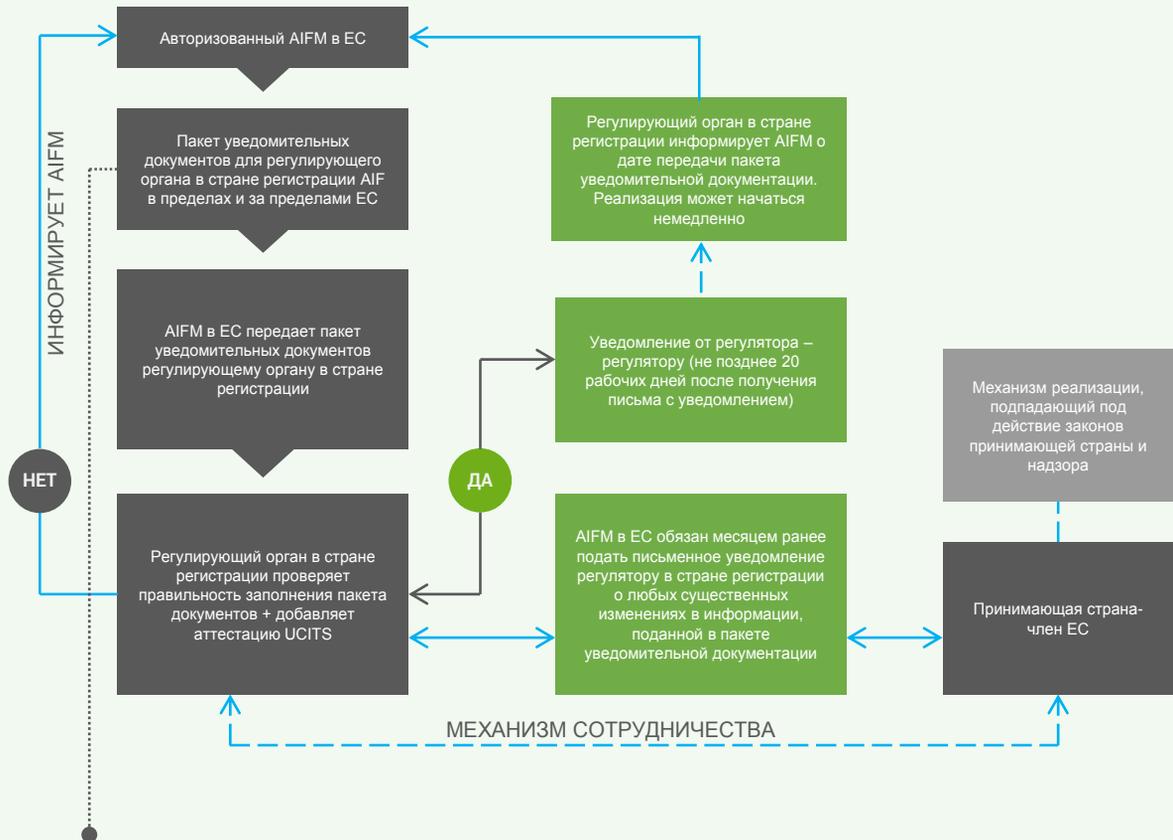
- Письмо с уведомлением
- Правила AIF фонда, документы о регистрации
- Информация о депозитарном банке
- Описание AIF фонда, доступное инвесторам в пределах ЕЭЗ

- Информация о том, где в пределах ЕЭЗ учрежден мастер фонд (master fund) AIF, если AIF фонд в пределах ЕЭЗ является фидер фондом (feeder fund)
- Указание государства члена ЕЭЗ, в котором AIFMD намеревается реализовывать AIF фонд
- Детальное описание стратегии инвестирования, целей и комиссий, стоимости чистых активов или рыночные стоимости, а также последний годовой отчет.

В AIFMD указано, что в течение 20 рабочих дней после получения полного пакета уведомительной документации государственный регулятор в стране регистрации AIFM проинформирует AIFM, можно ли начать реализацию AIF в пределах ЕЭЗ. После получения положительного уведомления, которое вступает в силу, начиная от даты получения, AIFM может начать реализацию фонда. Государственный регулятор в стране регистрации AIFM может препятствовать реализации только тогда, когда управление AIF не соответствует или не будет соответствовать условиям AIFMD, или AIFM иным способом не соответствует или не будет соответствовать условиям AIFMD. Некоторые страны могут требовать дополнительную документацию в форме приложения к проспекту эмиссии или могут иметь специфические требования к отдельным поставщикам услуг, таким как местный представитель и/или платежный агент.

Создать фонд в Ирландии, дистрибуция в Европе

Процесс паспортизации и одобрения на реализацию



Уведомление должно содержать следующую документацию:

1. Правила AIF;
2. Идентификация депозитарного банка;
3. Описание и любая иная информация об AIF фонде, доступная для инвесторов;
4. Информация о том, где учрежден мастер фонд AIF (master fund), если AIF фонд является фидер фондом;
5. Дополнительная информация, описанная в Статье 23 (1) для каждого AIF фонда, реализацию которого намереваются осуществлять;
6. Указание государства члена ЕС, в котором AIFM намеревается реализовать AIF профессиональным инвесторам, а также
7. В случае необходимости, информация о принятых мерах по предотвращению реализации AIF индивидуальным инвесторам, включая случаи, когда AIFM полагается на деятельность независимых организаций для предоставления инвестиционных услуг в отношении AIF фонда.

Создать фонд в Ирландии, дистрибуция в Европе

Нормативно правовые режимы частного размещения ценных бумаг

Это относится к реализации AIF фондов за пределами ЕЭЗ.

Поскольку регулирующая директива AIFMD фондов была имплементирована в каждом государстве члене ЕС, но всегда существуют различия в толкованиях к определенным сферам деятельности. Таким образом, процесс регистрации фонда слегка различен в каждом государстве и должен рассматриваться индивидуально при составлении заявок для обеспечения соответствия требованиям каждого государства члена ЕС.

Встречное предложение

Встречное предложение, или пассивная торговля. То есть торговля, которая осуществляется при отсутствии прямой или косвенной инициативы управляющего фондом за пределами ЕЭЗ, все еще допускается согласно директиве AIFMD. Иными словами, если инвестор обращается к управляющему по поводу инвестирования в фонд без предварительного ходатайства, тогда на основании этого управляющий может не соблюдать директиву AIFMD, поскольку такая торговля будет осуществляться не по инициативе управляющего.

Не существует четкого руководства относительно того, что именно относится к встречному предложению, а управляющий, планирующий прибегнуть к встречному предложению, должен будет обеспечить проведение процедур и политики таким образом, чтобы четко продемонстрировать, что определенный инвестор из ЕС инвестировал в фонд на такой основе. Также необходимо обеспечить, чтобы последующее общение с таким инвестором не отразилось негативно на активной реализации, например, другого фонда.

Если управляющий не хочет прибегать к встречному ходатайству, тогда единственной альтернативой на сегодня для таких управляющих является осуществление торговли в соответствии с существующими режимами частного размещения ценных бумаг.

Торговля в 2018 гг.

Хотя ожидается, что режим частного размещения ценных бумаг останется в силе, по крайней мере, в 2018 г. Но не все государства члены ЕЭЗ смогут сохранять такой режим (в зависимости от решений ESMA и Еврокомиссии).

Создать фонд в Ирландии, дистрибуция в Европе

Торговля после 2018 г.

Ожидается, что режим частного размещения ценных бумаг останется в силе в 2018 г. ESMA предоставит отчет о том, следует ли такой режим оставить или отменить. Если он будет отменен, все управляющие за пределами ЕЭЗ, которые хотят продолжать реализовывать свои фонды в ЕЭЗ, должны будут подавать заявку на авторизацию «справочному регулирующему органу» и полностью соблюдать AIFMD.

После введения в действие AIFMD, вероятно, что многие институциональные инвесторы будут искать управляющих активами, которые бы соблюдали AIFMD, при инвестировании в альтернативные фонды, либо руководствуясь собственными регулятивными соображениями, либо потому, что, являясь доверенными инвесторами, они хотят воспользоваться защитой инвесторов, заложенной в AIFMD.

Управляющим потребуется определить заранее, на какой юрисдикции следует сосредоточиться для того, чтобы создать собственные платформы и набор продуктов, закрепленный за фондом. Управляющим активами понадобится «тяжелая артиллерия», поскольку необходимо будет наладить контакт с высшими должностными лицами, а также с органами по стандартизации в каждой стране их деятельности.

Краткое изложение вариантов соблюдения требований AIFMD

| № | Вариант | Наличие паспорта |
|---|--|------------------|
| 1 | Назначить авторизованного AIFM | ✓ |
| 2 | Назначить подпорогового или «зарегистрированного управляющего AIF» | ✗ |
| 3 | Назначить не зарегистрированного в ЕЭЗ управляющего AIF | ✗ |
| 4 | Учредить зарегистрированную в ЕЭЗ управляющую компанию AIF фонд | ✓ |
| 5 | Сотрудничать с независимым управляющим AIF фондов | ✓ |

Регистрация фонда для дистрибуции в Европе

Ирландская ICAV

ICAV [Ирландская компания механизма коллективного управления активами (Irish Collective Asset management Vehicle, ICAV) – новая корпоративная структура, разработанная для ирландских инвестиционных фондов, схожая с публичными компаниями с ограниченной ответственностью (public limited company, plc). Это нестандартный механизм корпоративных фондов как для UCITS, так и для AIFs. ICAV дает возможность создать новую форму корпоративной структуры для фондов, целью которой является минимизировать сложности административного характера и стоимость создания и поддержки коллективных инвестиционных схем в Ирландии. В качестве специального законодательного инструмента она была разработана с учетом конкретных потребностей инвестиционных фондов и обладает тем преимуществом, что на нее не влияют никакие изменения в определенных положениях законодательства о компаниях, нацеленных на торговые компании. Законодательство также включает в себя механизм для того, чтобы ирландские инвестиционные компании могли мигрировать в Ирландию и становиться ICAV в рамках единого процесса. Сейчас новый механизм занимает ту же нишу, что и паевой траст, общий договорной фонд, а также инвестиционные товарищества с ограниченной ответственностью как варианты существующей структуры, в то время как дополнительная выгода включает возможность выбора классификации “check the box” для американских инвесторов.

Реформа директивы UCITS

UCITS V внесла некоторые позитивные изменения в процесс уведомления фондов. Сейчас существует упрощенная процедура уведомлений от регулятора регулятору. Несмотря на улучшения касательно сроков вывода продуктов на рынок, вход в определенные страны все еще осложнен из-за низкого уровня согласования местных правил торговли.

PRIIPs

Предполагается, что законопроект об инвестиционных продуктах на основе страхования или розничной

или розничной торговли (Packages Retail and Insurance Based Investment Products, PRIIPs) аннулирует Key Investor Information Document, (KIID) и введет стандарты нового ключевого информационного документа (Key Information Document, KID) для всех продуктов PRIIPs, которые включают фонды UCITS, продукты страхования жизни и структурированные продукты. Согласно предложениям, будет введен новый вид KIID – который создаст равные условия деятельности между фондами UCITS и другими инвестиционными продуктами. Новый KID объемом в три страницы будет содержать основную информацию о продукте, ожидаемом риске и прибыли, а также об общей стоимости инвестиций.

Черновой вариант правил PRIIPs был одобрен Европарламентом в апреле 2014 г. Совет ЕС также объявил, что теперь ожидает формального принятия предлагаемого законопроекта.

Директива о рыночных финансовых инструментах

MiFID II (Markets in Financial Instruments Directive, MiFID II) разработана для влияния на процесс дистрибуции управляющих активами посредством введения запрета на поощрение независимых финансовых консультантов по всей Европе.

Фирмам необходимо также обеспечить четкое обозначение целевых рынков при разработке новых продуктов, и они должны гарантировать дистрибуцию этих продуктов только на предназначенный целевой рынок.

Планируемый эффективный запрет на большинство поощрений, включая комиссионные и проценты с продаж, для независимых консультантов заставит многих на рынке пересмотреть собственную бизнес модель и способ дистрибуции своих фондов.

Зависимым консультантам все еще разрешается получать поощрения, но их следует четко указывать, и все расходы клиентов должны быть направлены на расширение сферы поставляемых им услуг.

Регистрация фонда для дистрибуции в Европе

На протяжении четверти века Ирландия один из ведущих центров обслуживания инвестиционных фондов. Режим налогообложения в Ирландии один из ключевых факторов роста фондового рынка в Ирландии.

Нейтральный режим налогообложения инвестиционных фондов.

Сеть договоров о двойном налогообложении охватывает 70 стран. И является одной из наиболее развитых и благоприятных систем налоговых договоров в мире. В конечном итоге получение выгоды от договора в каждом конкретном случае зависит от соответствующих налоговых договоров и налоговой политики страны, с которой подписан договор. Следовательно, договор в каждом конкретном случае требует пересмотра.

Налоги на инвестора

Ирландские инвесторы не подлежат ирландскому налогообложению на свои инвестиции и освобождаются от уплаты налогов на платежи из фонда.

FATCA

Ирландия была первым международным фондовым рынком, подписавшим межправительственное соглашение (Intergovernmental Agreement, IGA) с США в отношении имплементации Закона о соответствии иностранных счетов требованиям налогового законодательства (Foreign Account Tax Compliance Act, FATCA).

Единый стандарт по обмену налоговой информацией

Ирландия первая юрисдикция, имплементировавшая стандарты режима CRS (Common Reporting Standard) Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) по обмену налоговой информацией. Ирландский режим налогообложения, благоприятный, четкий, прозрачный и полностью соответствует руководящим принципам ОЭСР и законам ЕС. Ирландская нормативная база основывается на законах и не полагается на постановления. У Ирландии самый высокий рейтинг в Глобальном форуме ОЭСР по вопросам прозрачности и обмена информацией для целей налогообложения.

Налогообложение фонда

Ирландские фонды освобождены от ирландских налогов на доходы и прибыль, полученные от инвестиций. Не подлежат ирландскому налогообложению стоимость чистых активов. Инвесторы не резиденты Ирландии не облагаются налогами на чистые активы, перевод ценных бумаг или капитальные активы и единовременными налогами на выпуск, передачу или выкуп паев.

НДС (VAT)

Согласно закону ЕС предоставление управленческих, административных и депозитарных услуг фонду, регулируемому в Ирландии, освобождается от ирландского НДС. Другие услуги, такие как юридические и бухгалтерские, могут облагаться ирландским НДС, но он также может быть компенсирован, в зависимости от позиции фонда по возмещению НДС.

Изменения на европейском уровне

В течение последних лет несколько европейских юрисдикций, таких как Австрия, Швейцария, Бельгия, Германия, Италия и Великобритания, либо ввели новые режимы налоговой отчетности, либо изменили существующие.

¹²Country specific information source: PWC Research

Принципы налогообложения фондов в Европе

Германия

В Германии налоговые условия для немецких инвесторов намного лучше, если они инвестируют в прозрачный фонд (фонд, который выполняет местные немецкие обязательства по налоговой отчетности). По этой причине большинство потенциальных немецких инвесторов требуют, чтобы фонд имел статус прозрачности. Чтобы получить статус налоговой прозрачности, фонд должен соответствовать требованиям к ведению документации и отчетности, которые включают в себя местные требования к публикации и получение сертификата от немецких налоговых органов о том, что налоговая отчетность фонда отвечает немецкому налоговому законодательству.

Налоговая информация должна быть заверена налоговым аудитором и опубликована в немецкой электронной федеральной газете в течение четырех месяцев после окончания финансового года. В дополнение к ежегодному отчету Германия требует ежедневную отчетность по некоторым частям дохода фонда.

Фонды, выполняющие спектр требований к ежедневной и ежегодной отчетности, считаются прозрачными в плане налогообложения. Если фонд считается непрозрачным, это негативно влияет на налоговый режим для немецких инвесторов резидентов.

Австрия

С точки зрения австрийской системы налогообложения, инвестиционные фонды, которые реализуют австрийскую схему налоговой отчетности, считаются прозрачными. Это означает, что осуществляется прямое распределение дохода фонда инвесторам, что привлекательно для инвесторов, чем налогообложение по аккордному принципу, применяемое там, где фонд не имеет налоговой отчетности.

В Австрии иностранные фонды могут назначать местного налогового представителя, который вместе с администратором фонда рассчитывает и предоставляет информацию (в определенных временных рамках) в Oesterreichische Kontrollbank (ОЕКБ) о вмененном распределенном доходе, чистом процентном доходе, а также информацию о подлежащей налогообложению части от распределяемой прибыли, выплаченной инвесторам.

Великобритания

Для того чтобы инвестиционные фонды, не зарегистрированные в Великобритании, получили в ней преференциальный режим, важно, чтобы инвестиционные фонды получили статус отчетности Великобритании. В рамках режима отчетности по фондам фонд обязан получить подтверждение от британских налоговых органов, чтобы в будущем отвечать критериям приемлемости, которые рассматриваются для выдачи статуса отчетности фонда. После получения этого статуса фонд должен соблюдать требования отчетности, изложенные в правилах, требующих, чтобы фонд отчитывался о 100% доходах (рассчитанных по правилам британского налогового законодательства) британским инвесторам и британским налоговым органам ежегодно. Когда у фонда есть статус отчетности фонда, британские инвесторы будут облагаться налогом согласно режиму налога на реализованный прирост капитала (Capital Gains Tax, CGT) на реализацию своих инвестиций в фонд, а не на прибыль с офшорных доходов, подлежащую налогообложению по предельной норме налога для инвестора, что будет применяться в противном случае, когда статус отчетности Великобритании не будет получен.

Швейцария

От швейцарских индивидуальных инвесторов требуется налоговая отчетность, чтобы они могли задекларировать свой доход, подлежащий налогообложению, и стоимость инвестиций в их налоговой декларации. Если швейцарская система налоговой отчетности не соблюдается, инвесторы могут понести убытки от чрезмерно высокого подоходного налога в Швейцарии. Иностранные фонды рассматриваются как швейцарские, если они соответствуют определенным равноценным критериям. Если иностранный фонд осуществляет дистрибуцию в Швейцарии, он может получить предварительную авторизацию в швейцарской службе по надзору за финансовыми рынками (Swiss Financial Markets Authority, FINMA), в зависимости от категории целевого инвестора.

Налоговая отчетность включает в себя подготовку расчетов для отделения дохода, облагаемого налогом, от необлагаемого налогом прироста капитала в руках швейцарского инвестора на основе принципов швейцарского налогообложения. Сведения о доходе, облагаемом налогом, и стоимости чистых активов на акцию с целью оплаты

Принципы налогообложения фондов в Европе

целью оплаты подоходного налога и налога на личный чистый капитал можно предоставить в Федеральное налоговое управление Швейцарии (Swiss Federal Tax Administration, FTA), которое потом публикует эти данные в официальном рейтинговом списке. Для институциональных или корпоративных инвесторов публикация налоговой информации не требуется.

Бельгия

В Бельгии не существует налоговой отчетности инвесторов как таковой, но взимается налог на чистые активы фондов в Бельгии и сопутствующая декларация должна направляться в бельгийские налоговые органы (UCI Certification). Бельгийский налог на чистые активы взимается с чистых активов, инвестируемых в Бельгии, что приравнивается к отчислениям (за вычетом погашения долга), сделанным через бельгийского финансового посредника.

Когда резиденты Бельгии выплачивают отчисления через иностранных посредников, эти отчисления изымаются из базы налогообложения фонда, независимо от того, зарегистрирован ли фонд в бельгийской Комиссии по банковской деятельности, финансам и страхованию. Данный налог обязателен и подлежит оплате до 31 марта каждого года.

Италия

Итальянская налоговая отчетность введена в действие 1 января 2012 г. Начиная с этой даты, прибыль от итальянских и некоторых других фондов должна облагаться налогом со ставкой 20%. Увеличение налоговой ставки от 12,5% до 20% на прибыль от инвестиционных фондов в основном повлияло на частных индивидуальных инвесторов резидентов Италии и некоторых инвесторов нерезидентов Италии.

Для того чтобы в некоторых случаях сохранить 12,5% налог, в Италии требуется налоговая отчетность для определения части прибыли и убытка, связанные с «непрямыми» инвестициями в приемлемые ценные бумаги. Необходимо определить средний процент на основе соотношения между стоимостью приемлемых ценных бумаг и общей стоимостью активов на основе двух последних доступных финансовых отчетов фонда.

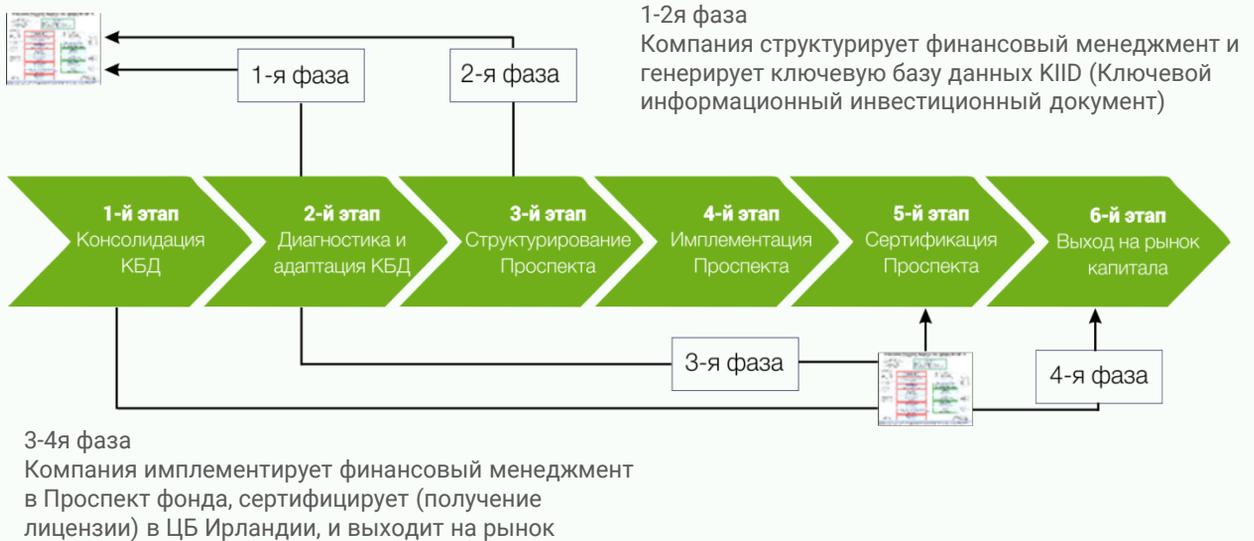


Услуги Irish Consulting Partners – Регистрация фонда

Профессиональный выход на финансовый фондовый рынок капитала

Оказываем помощь создать и зарегистрировать инвестиционный фонд. Структурировать зонтичный механизм инвестиционной платформы UCITS фонд или AIF фонд перед выходом на рынок (Pre-Launch). Опыт создания и лицензирование (авторизация) фонда «с нуля»

Бизнес-цикл структурирования инвестиционной платформы



Инвестиционная компания – типичный расход ресурсов времени Создать фонд, регистрация фонда, структурирование инвестиционной платформы



СИНЕРГИЯ Открывайте свои представительства на рынках капитала там, где **помощь** ваших сотрудников **нужна** вашим потенциальным **клиентам**

Исполнительная штаб квартира в Дублине, а операционная штаб квартира в вашем городе

Заказать услуги Irish Consulting Partners прямо сейчас – это реально!

Услуги Irish Consulting Partners – Сопровождение

Специалисты Irish Consulting Partners в Ирландии помогают профучастникам решать задачи:



Обеспечиваем сопровождение работы фонда

Нормативно-правовое сопровождение

- Лицензии УК/Промоутер;
- Контроль нормативного капитала;
- Поддержка процедурного интерфейса, D&O;
- Нормативная подотчётность у ЦБ Ирландии;
- Локальное исполнение функций – Риски;
- Выполнение правовых норм;
- Мониторинг внутреннего контроля противодействий легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма.

Поддержки систем дистрибуции

- Регистрации в странах ЕС;
- Подключения к торговым системам протоколов платформ третьих сторон – Fundsettle, CBL, EMX, Fund Wrap;
- Налоговая нормативная отчетность;
- Менеджмент Рабат.

Операционная поддержка

- Поддержка повседневной деятельности и решений возникающих проблем;
- Координация работ поставщиков услуг: Регистратор, Кастодиан, Управляющий, Аудитор, Директора и Адвокаты;
- Координация ежегодного и полугодового аудитов;
- Менеджмент документации фондов: Приложенный Проспект и Ключевой инвестиционный информационный документ (КИИД).

Фидуциарное внимание

- Мониторинг соответствий норм и правил;
- Мониторинг соблюдения инвестиционных ограничений, предусмотренных Приложенным Проспектом суб-фонда;
- Периодическая отчетность Совету Директоров;
- Аффилированность, два независимых Директора, члены Совета Директоров;
- Мониторинг нормативной подотчётности.

Исполнительная штаб квартира в Дублине, а операционная штаб квартира в вашем городе

Заказать услуги Irish Consulting Partners прямо сейчас – это реально!



Irish Consulting Partners,
27 Meadowland Park,
Mounttown, Glenageary,
Co. Dublin, A96 V2K3 Ireland
t: +353 (87) 996-7191
www.irish-funds.com

Дискламация: Материал, содержащийся в этом документе, используется исключительно в рекламных, информационных и справочных целях и не предназначен для предоставления юридических, налоговых, бухгалтерских, инвестиционных, финансовых или иных профессиональных консультаций по любому вопросу, а также не должен использоваться в качестве такового. Кроме того, этот документ не предназначен и не должен восприниматься как окончательное утверждение каких-либо взглядов на индустрию или операционную практику. Содержание этого документа не может быть всеобъемлющим или соответствующим современным требованиям, и ни ICP, ни любой из ее членов не несут ответственности за обновление какой-либо информации, содержащейся в данном документе.