Irish Consulting Partners®

Создать фонд – инвестиционная компания в Ирландии

ФОНД АЛЬТЕРНАТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Создать AIF фонд альтернативных инвестиций в Ирландии.
Регистрация инвестиционного AIF фонда в Ирландии

www.irish-funds.com

Создать фонд альтернативных инвестиций – Содержание

Почему именно ирландский AIF фонд альтернативных инвестиций? 3

Выбор подходящей корпоративной платформы фонда 5

Требования Директивы Управляющий фонда альтернативных инвестиций (AIFMD) 15

Лицензирование (Авторизация) фонда 22

Налогообложение в Ирландии 23

Листинг на ирландской фондовой бирже (ISE) 24

Перенос фондов в Ирландию 25

Услуги Irish Consulting Partners — Регистрация фонда 26

Услуги Irish Consulting Partners — Сопровождение 27

Десять причин отдать предпочтение зарегистрировать ирландский AIF фонд альтернативных инвестиций (Alternative Investment Fund, AIF)

1. **Платформа AIF фонд – это № 1** для работы хедж фондов

2. **Практичность.** Возможность обслуживания широкого спектра стратегий и использование эффективных методов работы на финансовом фондовый рынке капитала

3. **Опыт.** Ирландия- 25 лет опыта работы на фондовом рынке альтернативных инвестиций. 4000 профессионалов, специализирующихся на альтернативных инвестициях

4. **Возможности выбора.** 47 фондовых администраторов и 18 депозитариев, а также ряд юридических и консалтинговых компаний

5. **Дистрибуция.** «Инвестиционный паспорт ЕС» облегчает работу с институциональными инвесторами

6. **Инновации.** При изменении рыночных требований разрабатываются и внедряются новые структуры, услуги, методы и технологии

7. **Налоговая результативность.** Прозрачная и простая налоговая база без сборов на уровне фондов и при полном отсутствии налога на нерезидентов инвесторов

8. **Высококачественное регулирования.** Понятная нормативно правовая база с четким обозначением временных рамок

9. **Государственная поддержка** фондового рынка посредством стратегического планирования и целевых инициатив

10. **Налажены процедуры** переноса фондов, введенные в 2009 г., с сохранением истории фонда и достижений при смене страны регистрации

Ирландский AIF фонд альтернативных инвестиций

Ирландский фондовый рынок уже стала синонимом – благоприятная нормативно правовая площадка альтернативных инвестиций, обеспечивающая услуги – создать фонд, дистрибуция AIF фондов (Alternative Investment Fund). В Ирландии конкурентоспособная налоговая среда. А ирландская модель – альтернативный фонд AIF – это надежная и испытанная технология, великолепно реагирующая на изменения фондового рынка.

Фондовый рынок Ирландии

На ирландском фондовом рынке обслуживается свыше 1 трлн. евро альтернативных AIF фондов. 4тыс. профессионалов специализируются на альтернативных инвестициях.[1] Свыше 40% (2,200) хедж фондов мира зарегистрированы в Ирландии.[2] Структуры ирландских AIF фондов альтернативных инвестиций включают: хедж фонды, фонды прямого инвестирования и фонды недвижимости, которые размещают ценные бумаги на рынках 73 стран.[3]

Налогообложение в Ирландии

Налоговый режим Ирландии стабильный и благоприятный для инвесторов, облегчает соответствующее налогообложение инвесторов в юрисдикции их родных стран. Ирландский нейтральный режим налогообложения фондов для международных инвестиционных фондов действует уже 30 лет.

Центральный Банк Ирландии

Центральный банк Ирландии имеет четкие технологии определения и контроля сроков лицензирования (авторизации) фондов и управляющих. Сроки ЦБ Ирландии неизменно соблюдает, а часто и опережает. Для квалифицированных управляющих альтернативными AIF фондами лицензирование (авторизации) фонда составляет 24 часа. Для других AIF фондов этот процесс занимает от шести до восьми недель.

Регулирование AIF фонд

Регулирование AIF фонд альтернативных инвестиционных в Ирландии основано на Директиве ЕС AIFMD (Alternative Investment Fund Managers Directive - Директива об управляющих альтернативными инвестиционными фондами). В Ирландии директива имплементирована в 2013г.

Преимущества технологий AIF

Управляющий AIFMD фондом приобретает «инвестиционный паспорт ЕС» с правом размещать ценные бумаги на всей территории ЕС[4]. После вступления в силу директивы Solvency II технологии AIF фонд альтернативных инвестиций стали особо привлекательными страховым компаниям, фондам национального благосостояния и государственным фондам.

[1] Источник: Irish Funds, 2017
[2] Источники: Central Bank of Ireland, HFMWeek Survey and Irish Funds, 2017
[3] Источник: Irish Funds analysis based on Lipper/Monterey data, 2017
[4] В Европейский Союз (ЕС) входят 28 государств:: Австрия4 Бельгия; Болгария; Венгрия; Германия; Греция; Дания; Ирландия; Испания; Италия; Кипр; Латвия; Литва; Люксембург; Мальта; Нидерланды; Польша; Португалия; Румыния; Словакия; Словения; Финляндия; Франция; Хорватия; Чешская Республика; Швеция и Эстония. Европейская экономическая зона (ЕЭЗ) включает в себя членов ЕС, а также Исландию; Лихтенштейн и Норвегию, но не Швейцарию. Инвестиционный паспорт AIFMD фонд действует на территории всей ЕЭЗ. Поэтому, когда термин «ЕС» используется в издании со ссылкой на AIFMD, то следует понимать, что он применяется в рамках ЕЭЗ.

Создать AIF фонд – Обзор

Решение о внедрении технологий AIF фонд альтернативных инвестиций продиктовано рыночной необходимостью. Например, диверсифицированный инвестиционный портфель ценных бумаг. Или единый актив; тип активов; уровень риска. И требования к размещению ценных бумаг, дистрибуции. С учетом требований местных рынков к профессионализму и розничной торговли.

Некоторые инвестиционные стратегии AIF фонд альтернативных инвестиций могут быть реализованы в рамках зонтичной инвестиционной платформы UCITS фонды. Ибо технологии UCITS фонд допускают использование деривативов при условии жестких требований к диверсификации и надежных процедур управления рисками при использовании техники хеджирования. Однако, поскольку фонды UCITS открыты для розничных инвесторов и должны удовлетворять требованиям ликвидности активов, рамки UCITS фонд не во всех случаях оптимальны.

UCITS фонд не может создаваться как фонд недвижимости, прямых инвестиций, или закрытый инвестиционный фонд.

Нормативно правовой режим ЦБ Ирландии предписывает структурировать и определять две категории AIF фонд альтернативных инвестиций: как AIF фонд квалифицированных инвесторов (Qualifying Investor AIFs, QIAIFs) или розничных инвесторов (Retail Investor AIFs, RIAIFs). Эти категории подчиняются требованиям режима директивы AIFMD фонд.

Каждый AIF должен назначить управляющего альтернативным инвестиционным фондом (Alternative Investment Fund Manager, AIFM), к которому предъявляются определенные требования в зависимости от того, находится ли AIFM в пределах ЕС или за его пределами и соответствует ли минимальным критериям (см. «Соблюдение требований Директивы об управляющих альтернативными инвестиционными фондами (AIFMD)» на с. 15).

По сравнению с розничными UCITS фондами, розничный AIF фонд альтернативных инвестиций RIAIFs имеет большую степень инвестиционной гибкости. А QIAIFs фонды имеют широкий спектр гибких альтернативных инвестиций.

Управляющие фондами недвижимости также могут учредить инвестиционный траст недвижимости (Real Estate Investment Trust, REIT), и зарегистрировать на фондовом рынке признанной фондовой биржи.

Хотя REIT фонд не регулируются ЦБ Ирландии, этот REIT фонд соответствуют определению ЕС касательно AIF и, таким образом, требуют назначения управляющего AIFM.

Это издание посвящено AIF фонд альтернативных инвестиций, регулируемого ЦБ Ирландии: QIAIFs и RIAIFs

QIAIF фонд квалифицированных инвесторов

QIAIF фонд альтернативных инвестиций квалифицированных инвесторов — регулируемый инвестиционный фонд, подходящий для опытных и профессиональных инвесторов. Поскольку QIAIF фонд не подвергается инвестиционным или кредитным ограничениям, он может быть использован для реализации широкого спектра инвестиционных целей.

Хеджирование	Недвижимость	Фонд фондов	Частные инвестиции
Венчурный капитал	Биржевые товары	Монопортфель	Инфраструктура
Развивающиеся рынки	Фонд одной страны	Фонд национального благосостояния	Ссудные фонды

Главные преимущества – QIAIF фонд альтернативных инвестиций квалифицированных инвесторов

- **Инвестиционная гибкость:** ЦБ Ирландии не применяет инвестиционные ограничения и требования, касающиеся левереджа и диверсификации, делая QIAIF фонд альтернативных инвестиций квалифицированных инвесторов удобным для реализации широкого спектра инвестиционных стратегий;
- **Скорость выхода на фондовый рынок:** QIAIF фонд альтернативных инвестиций квалифицированных инвесторов получает лицензию (авторизуется) всего за 24 часа при условиях: подача соответствующей заполненной документации до 15.00 предыдущего дня; управляющий фондом уже имеет лицензию (авторизован) в ЦБ Ирландии.
- **Дистрибуция:** Зарегистрированный в ЕС QIAIF фонд альтернативных инвестиций квалифицированных инвесторов QIAIF имеет инвестиционный паспорт ЕС, и может размещать ценные бумаги и открыто рознично продавать на территории ЕС. Не зарегистрированный в ЕС QIAIF фонд альтернативных инвестиций квалифицированных инвесторов может осуществлять закрытую частную дистрибуцию.
- **Льготные меры на переходный период:** Не зарегистрированные в ЕС управляющие портфелями ценных бумаг могут воспользоваться льготными мерами на переходный период в течение двух лет после запуска фонда, что делает возможным ограничение соблюдения ими требований AIFMD.
- **Экономия на налогах:** Фонд освобождается от уплаты ирландского налога на доходы или прибыль так же, как и нерезиденты инвесторы – на выплаты, связанные с фондом.
- **Проверено на практике:** QIAIF фонд альтернативных инвестиций квалифицированных инвесторов имеет проверенную репутацию регулируемых гибких решений для AIFM фонд.

Создать фонд – корпоративное управление фонда

Квалифицированный инвестор

Минимальная покупка ценных бумаг в QIAIF фонде квалифицированных инвесторов €100 тыс. (или эквивалент суммы в других валютах) без ограничения максимума. QIAIF фонды открыты для профессиональных и опытных инвесторов, которые соответствуют одной из трех категорий:

1. Профессиональный инвестор по определению Приложения II Директивы о рынках финансовых инструментов (Markets in Financial Instruments Directive, MiFID)
2. Инвестор, получивший аккредитацию в кредитном учреждении ЕС, фирме MiFID или управляющей компании UCITS, подтверждающую надлежащий уровень компетентности
3. Инвестор, который удостоверяет свою компетентность путем предоставления письменного подтверждения

В своих учредительных документах QIAIF фонд квалифицированных инвесторов может предусмотреть эмиссию ценных бумаг.

Наличие капитала

Требования ЦБ Ирландии к капиталу базируются на имплементированной в Ирландии директиве ЕС AIFMD фонды, и наличие достаточности собственных средств.

Минимальный размер собственных средств (капитала) у ходатайствующей о получении статуса ирландской управляющей компании (самоуправляемая) QIAIF фондом альтернативных инвестиций квалифицированных инвесторов не ниже €125 тыс. во время лицензирования (получения согласия ЦБ Ирландии, авторизации) и предыдущие 12 месяцев.

В портфеле AIF фонда минимальный акционерный капитал €300 тыс. Если стоимость портфеля активов AIF фонд превышает € 250 млн., то AIF фонд обязан увеличить размер собственных средств на 0,02% от заявляемой стоимости. Минимальная оплаченная часть акционерного капитала €125 тыс. в течение трех месяцев лицензирования (авторизации). Максимальная величина первоначального капитала не должна превышать €10млн.

Нормативы ликвидности

У QIAIF фондов альтернативных инвестиций квалифицированных инвесторов гибкий спектр вариантов ликвидности. QIAIF фонды могут быть созданы как открытый инвестиционный фонд; открытый инвестиционный фонд с ограниченной ликвидностью; или закрытый инвестиционный фонд.

Открытые QIAIF фонды должны предоставлять возможность погашения ценных бумаг как минимум ежеквартально. Фонды с ограниченной ликвидностью могут предоставлять такую возможность реже одного раза в квартал.

Закрытые QIAIF фонды альтернативных инвестиций квалифицированных инвесторов создаются на определенный период времени, продолжительность которого указана в проспекте эмиссии ценных бумаг как составляющая инвестиционной политики.

Оценка стоимости и курс погашения

Правила оценки стоимости должны быть четко изложены в учредительных документах. Эти правила должны четко и недвусмысленно определить ожидаемый метод оценки стоимости и установить рамки отклонения от этого метода. Оценка стоимости активов и расчётная стоимость инвестиционного пая должны проводиться, по крайней мере, один раз в год. Для открытых AIFs такие оценки и расчеты должны осуществляться с периодичностью, которая соответствует активам AIF и периодичности эмиссий и погашения ценных бумаг.

Центральный банк не требует от QIAIFs обнародования эмиссионного курса и курса погашения ценных бумаг, однако они должны быть доступны по запросу пайщиков.

QIAIF фонды недвижимости и фонды прямого венчурного инвестирования

ЦБ Ирландии воспринял имплементацию AIFMD фонд в Ирландии как возможность для консолидации и отмены некоторых правил ирландской юрисдикции, основываясь на нормативно правовой базе AIFMD. Этот подход, в сочетании с новыми изменениями, привел к значительным улучшениям QIAIF фондов, структурированных как фонды недвижимости и фонды прямого инвестирования, а именно:

- Отмена для QIAIF ограничений, предъявляемых к фондам недвижимости и прямого венчурного инвестирования
- Разрешение на продление периода первичного предложения инвестиционных паев до двух с половиной лет для фондов недвижимости и прямого/венчурного инвестирования
- Отмена требований минимального капитала, применявшегося к фондам недвижимости
- Большая гибкость в использовании классов акций QIAIFs для предоставления инвесторам разнообразных экономических условий и достаточной ликвидности.
- Возможность QIAIF фонду покупать и немедленно переводить в «боковой карман» проблемные или неликвидные активы. Что такое «боковой карман» ('Side Pocket')? «Боковой карман» - тип учетной записи, используемой в хедж-фондах для отделения неликвидных активов от других ликвидных инвестиций. После того, как инвестиции войдут в учетную запись на стороне кармана, только участники хедж-фонда имеют право на его долю. Будущие инвесторы не получат долю выручки, если доходы актива будут реализованы.
- Разрешение участвовать в промежуточном финансировании
- Новые возможности эмиссии частично оплачиваемых паев для инвесторов

Инвестиции QIAIF фонда в нерегулируемый фонд

QIAIF фонд может инвестировать до 100% своих чистых активов в другие инвестиционные фонды при условии, что в любой нерегулируемый инвестиционный фонд инвестировано не более 50% стоимости чистых активов (Net Asset Value, NAV). Ограничение 50% может не применяться, если требование минимальной продажи в QIAIF фонд составляет 500 тыс. евро и в проспекте эмиссии детально расписаны обязательства и условия, которые не применяются к указанному нерегулируемому инвестиционному фонду и его управляющему, но применяются к QIAIF фонду.

Классы ценных бумаг

Свод правил ЦБ Ирландии предоставляет AIF фондам гибкость в отношении использования классов акций, осуществлять концепцию «справедливого режима» (“fair treatment”) между различными классами акций, заменив предыдущую концепцию «одинакового режима» (“equal treatment”). Это изменение позволяет использовать «исключения или освобождения» (“exclude or excuse”) классов акций, вследствие чего инвесторы освобождаются от необходимости участия в одном и том же пуле инвестиций. Свод правил также способствует созданию классов акций с разной частотой дилинга и разными правами на получение информации.

Классы акций также могут быть дифференцированы на основе процедур покупки/продажи, стратегий дистрибуции или хеджирования и других критериев, четко предусмотренных в проспекте эмиссии и разрешенных учредительными документами.

Создать фонд – корпоративное управление фонда

Реестр покупок и продаж ценных бумаг

Покупки возможны при условии, что покупки соответствует целям, политике и ограничениям QIAIF фонда. Депозитарный банк (depositary) удостоверяется, что условия покупки не ведут к причинению материального ущерба для пайщиков QIAIF фонда. Продажи возможны на усмотрение управляющего QIAIF фондом, и с согласия пайщика.

Распределение доходов

ЦБ Ирландии не требует от фондов распределения доходов и, соответственно, фонды могут создаваться как распределяющие или накопительные фонды, или фонды с отдельными распределяющими и накопительными классами. При распределении доходов фонд свободен в выборе политики распределения, но эта политика должна быть раскрыта в его проспекте эмиссии. Распределение доходов от прироста капитала может осуществляться только при условии соответствующего раскрытия информации.

Комиссия вознаграждения

В Проспекте QIAIF фонда указывается максимально годовая комиссия управляющего AIF фондом. Максимальные годовые комиссии не могут быть увеличены без утверждения большинством голосов на общем собрании. Проверка правильности начисления платы за эффективность работы может осуществляться как депозитарным банком, так и независимым директором, назначенным управляющим AIF.

Предоставление QIAIF фондом кредиты

Ирландским QIAIF фондам всегда было разрешено приобретать долговые ценные бумаги. С 2014 г. QIAIF фонды могут выпускать долговые ценные бумаги и размещать их к продаже на европейском фондовом рынке в рамках инвестиционного паспорта ЕС AIFMD фонд. К QIAIF фондам, предоставляющим кредиты (L-QIAIF), применяются дополнительные требования в отношении спецификации продукта, касающиеся таких пунктов:

Выпуск, мониторинг и управление кредита. L-QIAIF фонд должен иметь документально подтвержденные стратегию и процедуры, которые поддерживают банковские правила в соответствии с Директивой о требованиях к капиталу (Capital Requirements Directive, CRD).

- **Должная проверка инвесторами**. После того, как L-QIAIF фонд принимает решение о предоставлении кредита, обеспечивается должная простая прозрачная доступность к отчетным документам или персоналу. Любой пайщик должен иметь возможности должной проверки. Ответственность за осуществление возможности проверки лежит на пайщиках.
- **Диверсификация и приемлемость кредитов**. Подвергание эмитента или группы эмитентов финансовому риску должно быть ограничено 25% чистых активов. L-QIAIF фонду запрещается кредитовать физические лица, финансовые структуры занимающихся инвестиционной деятельностью, и связанных сторон, таких как депозитарный банк и управляющую компанию.
- **Риски для банков**. Кредитные учреждения, сотрудничающие с L-QIAIF фондом (либо из-за совместных рисков, связанных с деятельностью L-QIAIF фонд, либо вследствие предоставления услуг администрирования, кредитной оценки или кредитного мониторинга) должны поддерживать экономический нетто процент в размере, не менее 5% от номинальной стоимости кредита. Это применимо только в контексте двустороннего соглашения с кредитным учреждением и неприменимо, если кредит оформляется на рыночных условиях на вторичном рынке.
- **Стрессовое тестирование и отчетность**. L-QIAIF фонд должен применять комплексную программу стрессового тестирования, разработанную на основе банковских требований. Результаты стрессового тестирования должны предоставляться в ЦБ Ирландии, как минимум, на ежеквартальной основе.
- **Ликвидность и дистрибуция**. L-QIAIF фонд учреждается на ограниченный срок в виде закрытого фонда. Однако на протяжении своей деятельности предоставляет график сроков продаж. Дистрибуция разрешена из денежных средств, свободных от долгов, или ликвидных активов, при условии соблюдения требований соответствия и ликвидности.
- **Левередж**. Общая сумма кредита L-QIAIF фонда не должна превышать 200% стоимости чистых активов. В том случае, когда L-QIAIF превышает лимит, он должен в течение 30 дней получить авторизацию у ЦБ на реализацию официального плана по приведению L-QIAIF в соответствие с коэффициентом левередж.

Создать фонд – корпоративное управление фонда

Розничный AIF фонд (RIAIF)

Гибкие технологии розничного AIF фонда альтернативных инвестиций заменили ранее существовавший розничный режим не-UCITS фонд. Инвестиционная платформа розницы RIAIF фонд дает возможность создать инвестиционный фонд, который имеет меньшие ограничения в отношении инвестиционных и приемлемых активов, чем режим UCITS фонд, но является более ограничительным, чем режим QIAIF фонд. Таким образом инвестиционная платформа RIAIF фонд привлекательная альтернатива управляющим инвестициями, которым нужно создать жестко регулируемый фонд, но инвестиционная стратегия которого с трудом вписываются в рамки UCITS фонд.

RIAIF фонд – это розничный продукт фондового рынка. Но, RIAIF фонд не может воспользоваться автоматическим правом на ведение розничной деятельности по всей Европе посредством инвестиционного паспорта ЕС AIFMD фонд, и предназначен только для профессиональных инвесторов. Однако, к отдельным рынкам может быть предоставлен доступ на индивидуальной основе.

С целью защиты европейского розничного инвестора ЦБ Ирландии предусмотрел то, что RIAIF фонд может иметь, по крайней мере, уполномоченного по управлению AIF фондом. Неевропейские управляющие (которые не имеют зарегистрированного в ЕС уполномоченного по управлению AIF фондом) и «подпороговые» (subthreshold) управляющие AIF фонда не допускаются к управлению розничным RIAIF фондом.

Наличие капитала

Поскольку RIAIF всегда должен иметь европейского уполномоченного по управлению AIF фондом, ЦБ Ирландии руководствуется требованиями наличия достаточного уровня собственных средств у уполномоченного управлением AIF фондом. Информацию о требованиях наличия достаточного уровня собственных средств, предъявляемых к уполномоченному управлением AIF фондом смотрите в предыдущем разделе о QIAIF.

Нормативы ликвидности

RIAIF фонды трех типов – структурированные как открытые фонды; открытые фонды с ограниченной ликвидностью; и закрытые фонды. Открытые RIAIF фонды должны предоставлять возможность погашения ценных бумаг, как минимум, на ежемесячной основе. Открытые фонды с ограниченной ликвидностью в течение 30 дней между сроком сделки и оплатой погашений инвестиционных поступлений. Закрытые RIAIF фонды создаются на определенный период времени, продолжительность которого предусмотрена в Проспекте эмиссии ценных бумаг как существенная составляющая инвестиционной политики.

RIAIF МОЖЕТ СТАТЬ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОЙ АЛЬТЕРНАТИВОЙ ДЛЯ УПРАВЛЯЮЩИХ, КОТОРЫМ НЕОБХОДИМО СОЗДАТЬ БОЛЕЕ ЖЕСТКО РЕГЛАМЕНТИРУЕМЫЙ ФОНД, НО ИНВЕСТИЦИОННЫЕ СТРАТЕГИИ КОТОРЫХ С ТРУДОМ ВПИСЫВАЮТСЯ В РАМКИ UCITS.

Инвестиционные ограничения

- Инвестиции в незарегистрированные ценные бумаги до 20% от NAV (ранее 10%)
- Инвестиции в ценные бумаги, выпущенные одним учреждением, до 20% от NAV (ранее 10%)
- Индексные RIAIF фонды могут пользоваться увеличенным лимитом до 35% инвестиций в ценные бумаги, выпущенные одним учреждением
- Инвестиции не более 20% в любой класс ценных бумаг, выпущенных одним эмитентом (не применяется к инвестициям в другие открытые фонды)
- Инвестиции от 20% и до 100% от NAV в гарантируемые государством ценные бумаги требуют предварительной авторизации ЦБ Ирландии
- Ограничение в 10% от NAV фонда к размещению депозитов в любом финансовом учреждении (может быть увеличено до 30% для кредитных учреждений ЕЭЗ или некоторых других кредитных учреждений, или депозитарного банка, обслуживающего RIAIF)

Создать фонд – корпоративное управление фонда

- Инвестиции до 30% NAV в открытый регулируемый фонд (ранее 20%). Это правило может не применяться для определенных категорий регулируемых фондов
- RIAIF, инвестирующий свыше 30% NAV в другие инвестиционные фонды, должен удостовериться, что инвестиционным фондам, в которые инвестирует, запрещено инвестирование более 30% NAV в другие инвестиционные фонды
- Инвестиции до 20% в нерегулируемые, открытые фонды (ранее 10%). Это ограничение может не применяться, когда это оправдано исключительными условиями рынка

RIAIF фонд может не придерживаться перечисленных выше инвестиционных ограничений в первые шесть месяцев после даты запуска, при условии соблюдения принципа распределения рисков.

Кредитование

RIAIF может получить заем до 25% NAV. У UCITS фонда 10% NAV. RIAIF фонд не должен возмещать кредитовое сальдо (например, денежные средства) в счет задолженности при определении доли непогашенной задолженности.
Контракты выкупа/обратного выкупа (репо), операции займа ценных бумаг или кредитования ценными бумагами не являются заимствованиями с целью 25% ограничения.

Определение стоимости

ЦБ Ирландии обозначил требования к определению стоимости по следующим позициям:

- ценные бумаги, зарегистрированные или торгуемые на регулируемом рынке
- ценные бумаги, зарегистрированные или торгуемые на регулируемом рынке, рыночная цена которых нехарактерна или недоступна, и незарегистрированные ценные бумаги
- инвестиционные фонды
- денежные средства
- производные ценные бумаги, торгуемые на бирже
- внебиржевые производные ценные бумаги
- фонды краткосрочных инвестиций и фонды денежного рынка

Инвестирование в товары

RIAIF фондам разрешается инвестировать в любой товар через производные финансовые инструменты. В отличие от UCITS фондов, RIAIF фонды могут инвестировать в золото. ЦБ Ирландии открыт для предоставления разрешения RIAIF фондам на прямое инвестирование в другие товары, при условии конкретных предложений, касающихся таких вопросов, как ликвидность, надзор и определение стоимости.

Деривативы (FDIs)

RIAIF фонд может инвестировать в FDIs при условии выполнения требований, схожих с UCITS фондами, включая осуществление процесса управления рисками и предоставление информации, расчет рисков, связанных с контрагентами, а также глобальные риски и покрытие рисков. Риск потенциальных убытков у RIAIF фонда не может превышать 10% NAV, если контрагент европейское учреждение (ЕЭЗ или другие указанные страны) и 5% NAV в любом другом случае. Инвестиции во внебиржевые деривативы разрешаются при соблюдении условия приемлемости контрагента.

Эффективное управление портфелем (EPM)

Подробные требования применяются к осуществлению операций EPM, касающихся контрактов обратного выкупа и кредитования ценными бумагами. Эти требования предусматривают качество, получение, хранение и реинвестирование залогового обеспечения.

Комиссии

Условия, применяемые в отношении установления комиссий, аналогичны тем, что применяются к QIAIF фондам. В отношении целевых брокерских услуг применяются дополнительные условия.

Дополнительные правила к спецификации продукта

Требования к спецификации продукта применяются к RIAIF фондам, учрежденным в качестве нерегулируемых фондов, фондов венчурного капитала / капитального развития / прямых инвестиций, недвижимости или денежного рынка.

Создать фонд – корпоративное управление фонда

Раскрытие информации и отчетность

Альтернативным фондам, регулируемым ЦБ Ирландии, необходимо опубликовать Проспект эмиссии, годовой отчет (и полугодовой отчет в некоторых случаях) и соблюдать требования определенной периодичности статистической отчетности.

Проспект

Основные требования к RIAIF и QIAIF фондам изложенные в Своде правил AIF фонд. Охватывают такие области, как: цели инвестиций;, налоговые режимы; капитал; базовая валюта; политика размещения ценных бумаг и дистрибуции; комиссии и вознаграждения; биржевые операции; права и обязательства пайщиков; контрагенты; информация об управляющем; ключевом персонале , таком как директора; статус авторизации; конфликты интересов; зонтичные фонды/суб фонды/классы акций, процедуры ликвидации и т.д. К RIAIF фондам применяются дополнительные требования к раскрытию информации, наряду с требованиями о раскрытии спецификации продукта. В соответствии с директивой AIFMD описание общих принципов и процедур вознаграждения управляющих AIFs должно быть включено в проспект эмиссии как RIAIF так и QIAIF фондов.

Уполномоченные по управлению AIF фондом или управляющие AIF, продвигающие свои AIF в ЕС, должны выполнять требования AIFMD о раскрытии информации о фонде.

Годовые и полугодовые отчеты

Каждый финансовый год, как QIAIF так и RIAIF фонды, должны публиковать ежегодный отчет, проверенный независимым аудитом.

Крайний срок опубликования годового отчета AIF фонда – не позднее шести месяцев после окончания года, в то время как ранее, применительно к Ирландии, требовалось опубликование отчета в течение четырех месяцев. QIAIF фонды, структурированные как паевые инвестиционные трасты, и все RIAIF фонды должны публиковать и полугодовой отчет в течение двух месяцев. Зарегистрированные на фондовой бирже закрытые AIF фонды, попадающие под действие Директивы по гармонизации требований к прозрачности (2004/109/EC), по-прежнему должны подавать свой годовой отчет не позднее четырех месяцев.

Отчетность перед ЦБ Ирландии

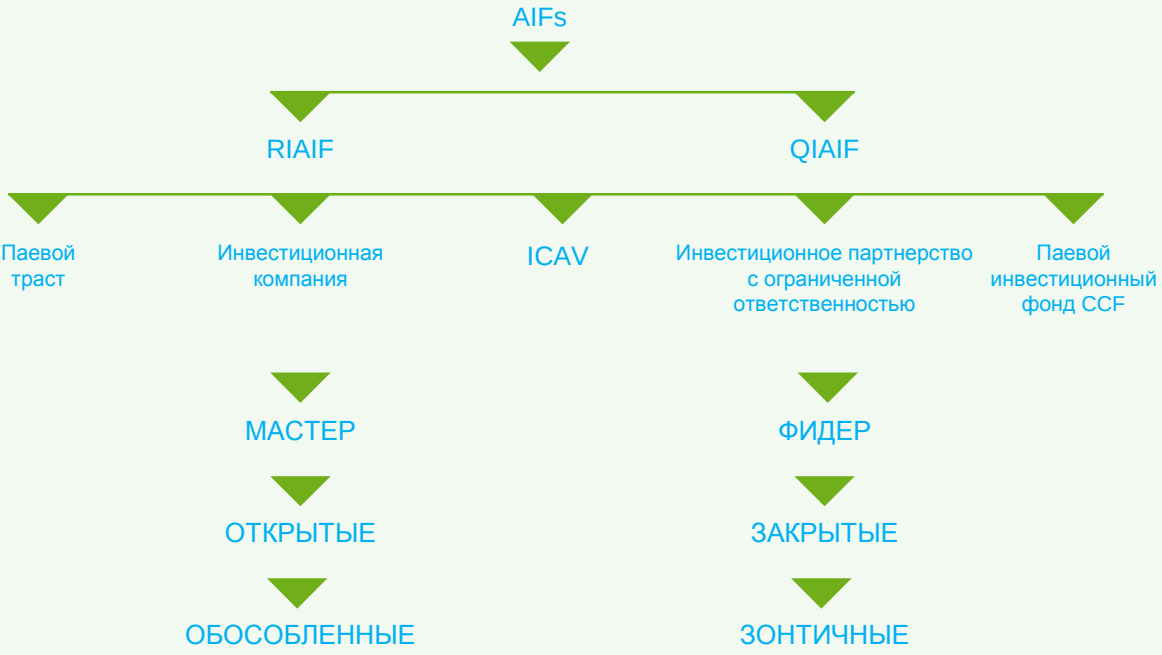
Как QIAIF так и RIAIF фонды должны предоставлять в ЦБ Ирландии данные NAV; единицам выпуска; покупке/продаже ценных бумаг; прибыль/убыток; вознаграждения и расходах на ежемесячной основе. Ежеквартальный отчет и ежегодный обзор обязательств также предоставляются в ЦБ Ирландии. Если QIAIF или RIAIF фонд пользуется услугами управляющей компании (см «Правовые структуры» ниже), фонд должен публиковать ежегодный отчет в течение четырех месяцев после окончания периода и к нему применяются нормативные требования к отчетности контрагента. К уполномоченным по управлению AIF фондом и управляющим AIF, не зарегистрированным в ЕС, управляющих и продвигающих AIF фонд в ЕС, применяются нормативные требования периодической отчетности в соответствии с AIFMD, включающие инвестиционный профиль; портфель ценных бумаг; и характеристики рисков. К управляющим небольшими AIF применяется облегченный режим отчетности.

Правовые структуры

QIAIFs и RIAIFs могут учреждаться в различных правовых формах. Целый ряд факторов может повлиять на выбор правовой структуры, включая режим налогообложения, требования распределения рисков, требования местного рынка и преференции, операционные требования и готовность учредить отдельную ирландскую управляющую компанию.

Варианты структурирования включают инвестиционную компанию, паевой траст, инвестиционное партнерство с ограниченной ответственностью (Investment Limited Partnership, ILP), общий договорной фонд (Common Contractual Fund, CCF) и ирландская компания коллективного управления активами (Irish Collective Asset management Vehicle, ICAV). Все эти компании позволяют создавать зонтичные фонды, суб фонды с раздельной ответственностью и разными классами ценных бумаг. Мастер фидер структуры также разрешены, при условии соблюдения инвестиционных ограничений, описанных для QIAIF и RIAIF фондов.

AIF фонд альтернативных инвестиций – правовой статус



Инвестиционная компания

Инвестиционная компания это самостоятельное юрлицо, управляемое и контролируемое Советом директоров, имеющее право заключать контракты. Это облегчает создание фонда с внутренним управлением. Многие юрисдикции признают структуру корпоративного фонда с большей готовностью, чем договорные структуры. Использование корпоративной структуры фонда способствует доступу к договорам об избежании двойного налогообложения.

Инвестиционные компании – это компании открытого типа с ограниченным переменным капиталом (Plc.), создаются в соответствии с частью XIII Закона о компаниях 1963г. Инвестиционные компании регулируются Законом о компаниях, за исключением тех случаев, где разделы конкретно не применяются. Следовательно, инвестиционные компании проводят ежегодные общие собрания (Annual General Meeting), и для внесения изменений в учредительные документы требуется согласие акционеров.

К инвестиционным компаниям применяются обязательные требования по распределению рисков в соответствии с частью XIII Закона о компаниях. Совет директоров фонда уполномочен определять соблюдение этих требований, но принято считать, что портфель ценных бумаг инвестиционной компании не может состоять из единого актива.

Самоуправляемая инвестиционная компания (Self-managed Investment Company, SMIC)

SMIC исторически популярный выбор инвестиционных структур из-за операционной простоты. Имея собственную правосубъектность и Совет директоров, инвестиционная компания выступает субъектом управления без необходимости привлечения управляющей компании. SMIC это управляющий AIF фондом. Совет директоров фонда несет ответственность за соблюдение требований и решений. SMIC не может управлять другими фондами. Инвестиционная компания может также назначить отдельного управляющего AIF фонда для управления другими AIF и UCITS фондами.

Ирландская компания коллективного управления активами (ICAV)

ICAV это новая ирландская корпоративная структура инвестиционного фонда, разработанная специально для инвестиционных фондов. ICAV предлагает преимущества корпоративной структуры, но, поскольку создана не в рамках Закона о компаниях, некоторые требования к ICAV не применяются. Предусматривается, что:

- ICAV не попадает под аспекты Закона о компаниях, которые не относятся к схеме коллективного инвестирования
- Совет директоров может принимать решения без необходимости созыва общего собрания путем уведомления акционеров
- Финансовая отчетность может быть подготовлена на уровне суб фонда
- ICAV не подпадает под правила размещения рисков, которые в настоящее время применяются к компаниям венчурного капитала (Venture Capital Companies, VCCs) и поэтому может быть структурирована как фонд единого актива в рамках AIFMD
- Некоторые типовые изменения в учредительные документы фонда могут быть внесены без утверждения акционерами, если доказано, что эти изменения не наносят ущерб интересам инвесторов

Ключевая особенность ICAV в том, что, в отличие от существующей структуры VCC, ICAV может по своему выбору облагаться налогом как товарищество в целях федерального налогообложения США. Право выбора облагаться налогом как товарищество означает, что инвестор США имеет тот же налоговый статус, как если бы он инвестировал непосредственно в базовые ценные бумаги ICAV.

Существующие инвестиционные компании могут оставаться под частью XIII Закона о компаниях или изменить свой статус на ICAV. Рамки ICAV предоставляют возможность для переноса фондов, учрежденных за пределами Ирландии, в структуру ICAV.

Паевой траст

Паевой траст – это структура договорного фонда. Учреждается трастовым договором между собственником доверителем и управляющим (управляющей компанией) в соответствии с Законом о паевых трастах, 1990г. Паевой траст – это не юрлицо, поэтому собственник доверитель выступает как законный владелец активов фонда. Поскольку паевой траст не обладает правосубъектностью, он не может заключать контракты. Таким образом, необходима отдельная управляющая компания, и управленческая ответственность лежит на Совете директоров управляющей компании. Эта отдельная управляющая компания может использоваться для управления другими AIF и UCITS фондами.

Паевому трасту не требуется проведение ежегодного общего собрания, и изменения в соглашение о доверительном управлении могут быть внесены без согласия пайщиков при условии, что доверительный собственник и управляющая компания удостоверяют, что изменения не наносят ущерб интересам инвесторов. Паевые трасты предпочтительны инвестиционными структурами в некоторых странах, таких как Япония, где местная нормативно правовая среда и инвесторы более знакомы со структурой контрактных инвестиций.

Паевой Инвестиционный Фонд CCF (Common Contractual Fund – Общий договорной фонд)

CCF фонд позволяет не облагаемым налогом инвесторам, например, пенсионным фондам, объединить свои инвестиции, используя благоприятный налоговый статус, а также облегчить слияние активов в целом.

CCF фонд – это не неакционерное объединение, учрежденный управляющей компанией по договору, посредством которого инвесторы участвуют в качестве совладельцев активов фонда. Поэтому характеристики CCF тесно связаны с паевым трастом, хотя и иные.

CCF фонд доступен только институциональным инвесторам и прозрачен для налогов. Это означает, что доход и прибыль инвесторов не облагаются налогом и рассматриваются, как если бы доход или прибыль никогда не проходили через фонд. Исходя из этого, должны подписываться освобождения от уплаты налогов на основании соглашений об избежании двойного налогообложения между Ирландией и страной, в которой базируется инвестор.

Инвестиционное партнерство с ограниченной ответственностью (ILP)

ILP партнерство (Investment Limited Partnership) регистрируется в Ирландии в соответствии с Актом «О инвестиционном партнерстве с ограниченной ответственностью» 1994г.

Ирландское ILP партнерство должно состоять из по крайней мере одного ирландского партнера и по крайней мере еще одного партнера. Партнерство не юрлицо, но ответственность правосубъектности лежит на ирландском генеральном партнере. Главным преимуществом структуры партнерства то, что все совместные активы, обязательства и доходы принадлежат раздельно партнерам и распределяются пропорционально в соответствии с партнерским соглашением. Партнерство популярная структура в сферах альтернативных инвестиций и часто используется для США и Великобритании.

Ирландское инвестиционное партнерство ILP прозрачно для налогов. Вместо взимания налога с партнерства, налогом на доход и прибыль облагаются партнеры в ILP пропорционально их доли в партнерстве. Это делает структуру ирландского инвестиционного партнерства ILP привлекательной в свете имплементации Директивы управления фондом альтернативных инвестиций AIFMD.

Директива AIFMD – фонд альтернативных инвестиций

Создать фонд – варианты

Учредителям, стремящимся создать в Ирландии фонд альтернативных инвестиций AIF, и предоставляющих фонду средства, потребуется управляющий AIF фондом для принятия на себя ответственность за управление фондом и соблюдение требований директивы AIFMD. Управляющим может быть как зарегистрированный в Европейском Сообществе, так и за его пределами. Предлагается ряд вариантов:

1. Создать и зарегистрировать в Ирландии самоуправляемую инвестиционную компанию (Self-managed Investment Company, SMIC) и уполномочить Совет директоров компании управляющим фондом альтернативных инвестиций AIF;
2. Назначить подпорогового или «зарегистрированного управляющего AIF»
3. Учредить зарегистрированного в ЕС управляющего AIF
4. Сотрудничать с независимым управляющим AIF фонда

1. Самоуправляющий AIF фондом

Управляющий фондом альтернативных инвестиций AIF, зарегистрированный в ЕС, должен в полном объеме соблюдать требования директивы AIFMD и подать заявку на авторизацию (лицензирование) согласно положениям AIFMD. Этому уполномоченному по управлению AIF фондом разрешается управление AIF фондом, расположенным в ЕС, посредством маркетингового управленческого паспорта ЕС, включая оптимизированную процедуру уведомления «регулятор – регулятору».

Управляющему AIF фонда ЕС разрешается размещать и продавать ценные бумаги AIF фонда ЕС профессиональным инвесторам на всей территории ЕС посредством маркетингового инвестиционного паспорта ЕС. Маркетинговый паспорт ЕС обеспечивает автоматический доступ к каждому рынку в ЕС в соответствии с оптимизированной процедурой уведомления «регулятор – регулятору». Не входящие в ЕС группы по управлению фондами, ведущие деятельность в ЕС, могут структурировать свой офис в любом государстве члене ЕС для получения авторизации в качестве управляющего AIF фонда в ЕС. Получив лицензию может размещать и продавать ценные бумаги AIF фонда в Ирландии на основании маркетингового паспорта ЕС, как указано выше.

Самоуправляющий – фонд альтернативных инвестиций AIF

Авторизация	Управление рисками	Компенсации	Инвестиции в позиции секьюритизации
Контроль за раскрытием информации и отделение активов	Организационные требования	Ведение бизнеса	Конфликты интересов
Делегирование полномочий	Регулятивная отчетность	Управление ликвидностью	Капитал
Оценки стоимости	Раскрытие информации об инвесторах	Годовой отчет	Депозитарный банк

2. Назначить подпорогового или «зарегистрированного управляющего AIF фонда»

Директива AIFMD обеспечивает благоприятный режим управляющим AIF фонда с не превышающим левереджем €100 млн. или без левереджа €500 млн. без права продажи в течение пяти лет. Эти подпороговые или «зарегистрированные управляющие AIF фонда» должны зарегистрироваться в одном из ЦБ ЕС и соблюдать требования, предъявляемые к раскрытию информации и отчетности. RIAIF фонды должны иметь уполномоченного по управлению AIF фондом, а QIAIF фонд может назначить зарегистрированного управляющего AIF фонда при соблюдении условий, изложенных ниже.

Поскольку зарегистрированные управляющие AIF фонда не могут управлять фондом посредством управленческого паспорта ЕС, для управления QIAIF фондом в Ирландии должен быть назначен зарегистрированный управляющий AIF фонда. QIAIF фонд может структурироваться как самоуправляемый AIF фонд.

Зарегистрированные управляющие AIF фонда не имеют доступа к маркетинговому паспорту ЕС и поэтому для продвижения фонда должны руководствоваться страновыми режимами для частного размещения в тех странах, где они находятся. Некоторые члены ЕС разрешают подпороговым управляющим AIF фонда продажу ценных бумаг на своей территории, при условии соответствия минимальным требованиям к зарегистрированному управляющему AIF фондом, в то время как другие члены ЕС применяют полные требования к частному размещению.

Директива AIFMD – требования к управляющему QIAIF фонда

Авторизация управляющего AIF	Управление рисками	Авторизация фонда	Инвестиции в позиции секьюритизации
Контроль за раскрытием информации о активах	Организационные требования	Ведение бизнеса	Конфликты интересов
Делегирование полномочий	Регулярность отчетности	Управление ликвидностью	Капитал
Оценки стоимости	Раскрытие информации об инвесторах	Годовой отчет	Депозитарный банк

- Ключевые требования директивы AIFMD

- Для ирландских QIAIF фондов

Назначение ключевых сторон

Управляющий AIF фондом

Ирландский AIF фонд (не самоуправляемый) должен иметь управляющего AIF фондом, утверждаемого ЦБ Ирландии во время лицензирования (авторизации) AIF фонда. Ирландский AIF фонд может иметь ирландского управляющего, или управляющего AIF фондом, получившего авторизацию (лицензию) в другом государстве члене ЕС, с сертификацией услуг в Ирландии.

Для субъектов, стремящихся получить лицензию (авторизацию) управляющего AIF фондом, процесс лицензирования занимает до трех месяцев. ЦБ Ирландии требует подачи заявления на лицензирование (авторизацию) управляющего AIF фонда, которое охватывает юридическое право собственности; санкционированную деятельность; капитал; финансовую и коммерческую информацию; организационную структуру; и нормативно правовую базу. К заявлению прикладывается «программа деятельности», в которой подробно описано соблюдение каждого из требований директивы AIFMD к управляющим AIF фондом на повседневной основе.

Директора AIF фонда

В Совет директоров AIF фонда, зарегистрированного в Ирландии, учрежденного как инвестиционная компания, должны входить по меньшей мере два директора резидента Ирландии. Такое же требование применяется к ирландским управляющим AIF фондом; компаниям по управлению фондами, зарегистрированными в Ирландии; и инвестиционное партнерство ILP. Директора должны быть утверждены ЦБ Ирландии в рамках режима профессиональной пригодности и честности. Для утверждения директора обязаны заполнить «Индивидуальную анкету» (IQ). ЦБ Ирландии не регламентирует опыт и опыт и знания, которые требуются от каждого директора, однако соответствие стандартам профессиональной пригодности и честности требует от каждого директора:

- быть компетентным и дееспособным;
- действовать честно, этично и добросовестно; а также
- финансово значим и полезен фонду.

В зависимости от ответа лиц, рекомендующих директоров, и любых регулирующих органов ЦБ Ирландии обычно утверждает директоров фондов в течение пяти рабочих дней.

Управляющие и консультанты фонда

ЦБ Ирландии должен быть удовлетворен опытом, компетентностью, репутацией и ресурсами инвестиционных управляющих и консультантов по инвестициям, ответственных за инвестирование активов QIAIF фонда. Инвестиционный управляющий имеет дискреционные полномочия по активам. Консультант по инвестициям не имеет такого контроля, действуя исключительно как советник.

Управляющий AIF фонда утверждается для управления активами AIF фонда, но если управляющий AIF фонда предлагает делегировать функции управления портфелем или рисками, он должен продемонстрировать, что будут выбраны только те субъекты, которые авторизованы или зарегистрированы для целей управления активами и при условии пруденциального надзора. Там, где это условие не может быть выполнено, управляющий портфелем и рисками должен быть предварительно утвержден ЦБ Ирландии. Утверждая инвестиционного управляющего или консультанта по инвестициям, ЦБ Ирландии запрашивает:

- информацию о структуре собственности
- информацию о квалификации, репутации, странах операционной деятельности
- сведения, касающиеся опыта и компетентности
- AuM и финансовую отчетность
- Нормативно правовой статус

Назначение ключевых сторон

Депозитарный банк, контрагенты

Каждый ирландский AIF фонд должен назначить независимый депозитарный банк, который должен быть авторизован ЦБ Ирландии и расположен в Ирландии. Депозитарный банк несет ответственность за сохранность активов фонда, надзор над фондом и контроль денежных потоков. Депозитарные банки предоставляют услуги по урегулированию безопасности, накоплению доходов, обработке корпоративных сделок, управлению наличностью и кредитованию ценными бумагами. Обязанности депозитарного банка по надзору включают контроль инвестиционной деятельности фонда и предоставление на ежегодной основе отчетов акционерам или пайщикам относительно соответствия деятельности фонда Проспекту эмиссии и соответствующим регулятивным нормам.

Депозитарный банк несет ответственность на протяжении действия договора о хранении за финансовые инструменты, находящиеся на хранении, и имеет обязательства в форме предписаний по надзору и мониторингу движения денежных средств.

Управляющий AIF фондом выполняет функции администрирования фонда и функции трансфертного агента, например, ведение счетов и отчетности фонда, расчет стоимости чистых активов фонда и ведение реестра акционеров. Однако для этой деятельности часто привлекаются контрагенты, поставщик услуг фонду. Поставщик услуг, контрагент, фонда также должен быть утвержден ЦБ Ирландии. ЦБ Ирландии имеет нормативные требования, регулирующие аутсорсинг деятельности по администрированию фонда.

Все крупнейшие международные депозитарные банки имеют представительства в Ирландии и авторизованы ЦБ Ирландии. Ни одна компания не может быть одновременно управляющей AIF фондом, Администратором и депозитарным банком. Хотя, аффилированные компании одной группы могут и регулярно выполняют эти функции самостоятельно.

Прайм брокеры

AIF фонду разрешается пользоваться услугами прайм брокеров, о которых должно быть известно депозитарному банку AIF фонда на основе договора о доверительном суб хранении активов. Режим директивы AIFMD предусматривает, что:

- Управляющий AIF фондом и депозитарный банк должны проявить знания, внимательность и добросовестность при отборе и назначении прайм брокера
- степень использования или передачи прайм брокеру активов должны быть раскрыты инвесторам
- активы не могут быть повторно использованы без предварительного согласия QIAIF фонда и без предварительного уведомления депозитарного банка
- для делегирования хранения финансовых инструментов, находящихся на хранении у депозитарного банка, прайм брокер должен подлежать эффективному пруденциальному регулированию, включая минимальные требования к капиталу, и надзору в соответствующей юрисдикции, а также периодическому внешнему аудиту,
- Прайм брокер должен отделять активы клиентов депозитарного банка от своих собственных активов и активов депозитарного банка таким образом, чтобы они могли в любое время быть четко определены как принадлежащие клиентам конкретного депозитарного банка

Профессиональные консультанты

AIF фонд должен назначить аудитора для аудита и, обычно, назначает консультанта по вопросам структурирования продукта и налоговым вопросам. В Ирландии расположены международные бухгалтерские и аудиторские компании, обслуживающие ирландские AIF фонды. Если предполагается листинг фонда на ирландской фондовой бирже, AIF фонду потребуется сопровождение юридической компании, регистрирующей ценные бумаги (см. раздел «Листинг на ирландской фондовой бирже» на стр. 22).

Назначение ключевых сторон

Офицер по мониторингу внутреннего контроля противодействий легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма (MLRO)

MLRO офицер отвечает за надзор над адекватностью работы в отношении соблюдения законов о противодействии отмыванию денег (Anti-Money Laundering, AML). MLRO офицер обязан сообщать властям и поддерживать с ними связь относительно проблем отмывания денег, рассматривать подозрения в отмывании денег и гарантировать, чтобы решения, принятые в отношении законов AML, задокументированы. Эти обязанности может выполнять и внешний поставщик услуг, контрагент.

Секретарь компании

Секретарские услуги компаний обычно включаются в соглашения об администрировании и содержат координацию учетной документации с ЦБ Ирландии, Офисом регистрации компаний (Companies Registration Office, CRO) и ирландской фондовой биржей. Секретарь компании также организовывает и проводит заседания Совета директоров. Часть секретарских процессуальностей может выполнять и внешний поставщик услуг, контрагент.

Лицензирование – AIF фонд альтернативных инвестиций

Авторизация ключевых сторон

Создать AIF фонд, регулируемый в Ирландии, включает в себя выявление ключевых сторон фонда, которые должны быть авторизованы ЦБ Ирландии (см. «Назначение ключевых сторон»). Управляющий AIF фонда; директора; инвестиционный консультант; администратор фонда; депозитарный банк и аудитор – все должны быть одобрены ЦБ Ирландии. Поставщики услуг, контрагенты, расположенные в Ирландии, обычно уже имеют лицензии от ЦБ Ирландии. Это означает, что основное внимание будет уделяться утверждению управляющих или представителей, расположенных за пределами Ирландии, которые ранее не были утверждены.

Заявка на авторизацию фонда

Заявка на лицензирование (авторизацию) представляется в ЦБ Ирландии вместе с Проспектом фонда, учредительными документами фонда и договорами фонда с различными контрагентами, например, депозитарный договор, договор об администрировании и т.д.

Сроки авторизации фонда

QIAIF фонд может быть авторизован всего за 24 часа при условии, что заполненное заявление получено до 15:00ч предыдущего дня. Чтобы воспользоваться 24 часовым сроком, стороны фонда должны быть предварительно авторизованы, и фонд должен подтвердить, что соответствует требованиям, предъявляемым к QIAIF фонду. Другие AIF фонды могут быть авторизованы в течение от шести до восьми недель.

Регистрация компании

Корпоративная инвестиционная компания должна зарегистрироваться в Бюро регистрации компаний (Companies Registration Office, CRO). Для официального рассмотрения и утверждения проекта документации, регистрации компании и назначения поставщиков услуг, контрагентов, должно быть проведено заседание Совета Директоров. Затем Секретарь компании оформляет необходимую документацию для подачи в CRO.

Контрольный список для – создать AIF фонд в Ирландии

Пожалуйста, поставьте отметку в соответствующей графе	✓
Назначение ключевых сторон	
Управляющий AIF фонда	
Управляющая инвестиционная компания	
Депозитарный банк	
Администратор фонда	
Трансфертный агент	
Консультант по инвестициям	
Прайм брокер	
Юрисконсульт	
Аудитор	
Секретарь компании	
Инспектор по противодействию отмыванию денег (MLRO)	
Независимый Директор	
Важные договора	
Договор об управлении	
Соглашение с управляющим AIF фондом	
Договор управления портфелем	
Договор с депозитарным банком	
Договор с администратором фонда	
Соглашение с трансфертным агентом	
Договор об оказании консалтинговых услуг по инвестированию	
Договор о дистрибуции, платежном агенте, агенте представителе	
Соглашение с прайм брокером	
Договор с суб депозитарием	
Документы	
Заявление директора	
Заполненная форма заявления	
Проспект фонда (плюс любые дополнения)	
Учредительные документы фонда	
Свидетельство о регистрации компании	
Налоговая регистрация	
Регистрация плательщика корпоративного налога	
Регистрация плательщика НДС	
Регистрация директоров, сотрудников - плательщиков подоходного налога (pay-as-you-earn, PAYE)	

Налогообложение – AIF фонд альтернативных инвестиций

Прозрачные рамки

На протяжении четверти века Ирландия популярная резиденция обслуживания деятельности инвестиционных фондов, штаб квартиры которых расположены по всему миру. Ирландский режим налогообложения был и остается одним из ключевых факторов роста фондового рынка в Ирландии.

Ирландский режим налогообложения, будучи весьма эффективным, четким и определенным, также открыт, прозрачен и полностью соответствует руководящим принципам Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) и законодательству ЕС. Ирландские налоговые рамки основываются на законодательстве и не полагаются на постановления.

Ирландия имеет самый высокий рейтинг в Глобальном форуме ОЭСР по вопросам прозрачности и обмена информацией для целей налогообложения.

Ирландия была первой международной фондовой резиденцией, подписавшей межправительственное соглашение (Intergovernmental Agreement, IGA) с США в отношении имплементации Закона о соответствии иностранных счетов требованиям налогового законодательства (Foreign Account Tax Compliance Act, FATCA).

Ирландия также была одной из юрисдикций, впервые применившей режим ОЭСР по единому стандарту по обмену налоговой информацией (Common Reporting Standard, CRS).

Ирландия возглавляет передовые технологии в международном развитии налогообложения, и это демонстрирует ее приверженность международной прозрачности налогообложения и административному сотрудничеству. Эта приверженность имеет жизненно важное значение для защиты репутации Ирландии как ответственной, регулируемой, оншорной юрисдикции, а обеспечение нейтрального режима налогообложения Ирландии облегчает налогоэффективное инвестирование.

Налоговая эффективность

Ирландский нейтральный режим налогообложения для инвестиционных фондов, распределенных по всему миру, действует уже более четверти века.

Налоги фонда в Ирландии

Фонды, регулируемые в Ирландии, освобождаются от уплаты ирландских налогов на доходы и прибыль, полученные от своих инвестиций, и не подлежат ирландскому налогообложению на стоимость чистых активов. Инвесторы не резиденты Ирландии не облагаются дополнительно налогами на чистые активы, перевод ценных бумаг или капитальные активы и единовременными налогами на выпуск, передачу или выкуп паев.

Налоги инвестора

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

Освобождение от НДС

В соответствии с законодательством ЕС предоставление услуг по управлению ирландским регулируемым фондом, его администрирование и доверительное хранение освобождается от уплаты ирландского НДС. Оказание других услуг, таких как юридические и бухгалтерские, могут облагаться ирландским НДС, но возможна компенсация, в зависимости от статуса фонда по возмещению НДС.

Система налоговых договоров

Охватывая более 70 стран: ЕС, Ближний Восток, Азия, Северная и Южная Америка. Ирландия имеет одну 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 внимательного изучения.

ИРЛАНДСКИЙ НЕЙТРАЛЬНЫЙ РЕЖИМ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ДЛЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ, РАСПРЕДЕЛЕННЫХ ПО ВСЕМУ МИРУ, ДЕЙСТВУЕТ УЖЕ БОЛЕЕ ЧЕТВЕРТИ ВЕКА.

Листинг на ISE – ирландская фондовая биржа

Ирландская фондовая биржа (ISE) – признанный во всем мире ведущий центр по листингу инвестиционных фондов, где зарегистрированы приблизительно 2200 фондов.

Почему именно листинг на ISE?

Инвестиционные менеджеры из более чем 40 стран мира регистрируют свои фонды на ISE для того, чтобы:

- удовлетворять требования инвестора
- увеличить доступность и повысить прозрачность
- публиковаться в NAVs
- повышать налоговую эффективность
- получать выгоду от надзора третьей стороной
- быть представленными в информационном портале инвесторов – ISEFundHub
- иметь открытый инвестиционный фонд, ценные бумаги которого торгуются на фондовой бирже (ETF)

Параметры листинга

Фонд должен опубликовать параметры листинга, предварительно утвержденные ирландской фондовой биржей (ISE), которые включают всю актуальную и необходимую информацию для того, чтобы позволить потенциальному инвестору делать обоснованную оценку фонда. Тот же документ может использоваться для одобрения регулятором утверждения листинга.

Параметры листинга должны содержать информацию о:

- лицах, ответственных за параметры листинга, аудитор и другие консультанты
- Ценные бумаги, на которые делается заявка
- инвестиционная политика фонда
- директора и поставщики услуг фонда
- активах и обязательствах, а также финансовое положение фонда

Ирландская фондовая биржа ISE опубликовала редакцию своего Свода листинговых требований и процедур, соответствующих требованиям AIFMD.

Следовательно, утвержденные управляющие по инвестициям, которым разрешено действовать в рамках режима AIFMD, автоматически соответствуют требованиям для управления зарегистрированными фондами.

Текущие требования

Основными «продолжающимися обязательствами» являются следующие:

- Ежегодный отчет и проверенная аудиторами отчётность должны направляться на ISE и пайщикам в течение шести месяцев после окончания отчетного периода
- Уведомления на ISE о стоимости чистых активов, при расчете
- Сведения о контрольных пакетах акционеров, директоров или управляющих по инвестициям должны подаваться на ISE
- Ежегодная комиссия выплачивается ISE

ISE — МИРОВОЙ ЛИДЕР ПО ЛИСТИНГУ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ.

Перенести фонд в Ирландию

Ирландия предлагает преимущество оншорной, признанной, соблюдающей требования AIFMD резиденции с соответствующей нормативной и налоговой базой и надлежащим опытом.

Ирландия изучает все возможности, с точки зрения инвестиционных международных организаций, и в 2009г. создала четко налаженный процесс переноса фондов в Ирландию.

Налаженный процесс переноса фондов

Закон о компаниях (Прочие положения) 2009 г. представил новый, эффективный процесс переноса фондов, который обеспечивает минимальные нарушения в повседневном управлении и дистрибуции фонда.

Этот процесс гарантирует отсутствие неблагоприятных последствий ирландского налогообложения и представляет механизм, позволяющий снизить последствия иностранного налогообложения, которые обычно возникают в процессе переноса фондов. Новым механизмом переноса могут воспользоваться фонды, зарегистрированные в следующих юрисдикциях:

- Бермуды
- Британские Виргинские острова
- Каймановы острова
- Гернси
- Джерси
- Остров Мэн

Главные преимущества

- Возможность сохранить историю и достижения фонда после его переноса
- Управление и смягчение негативных последствий налогообложения для инвесторов, которые в других случаях могут возникнуть при слиянии оффшорного фонда с новым оншорным фондом
- Освобождение от налогов на перевод ценных бумаг, которые в других случаях могут возникнуть в результате передачи активов при слиянии фондов
- Снятие административной нагрузки передачи активов в новый фонд
- После авторизации инвестиционным фондам, регулируемым в Ирландии, гарантировано предоставление налоговых льгот
- Одновременная авторизация (Центральным банком) и регистрация (в Бюро регистрации компаний) во избежание задержек и для облегчения административной нагрузки
- Отсутствие требования созыва общего собрания акционеров для переноса компании в Ирландию.

Регистрация фонда – услуги Irish Consulting Partners

Irish Consulting Partners®

Услуги ICP — Структурирование инвестиционной платформы

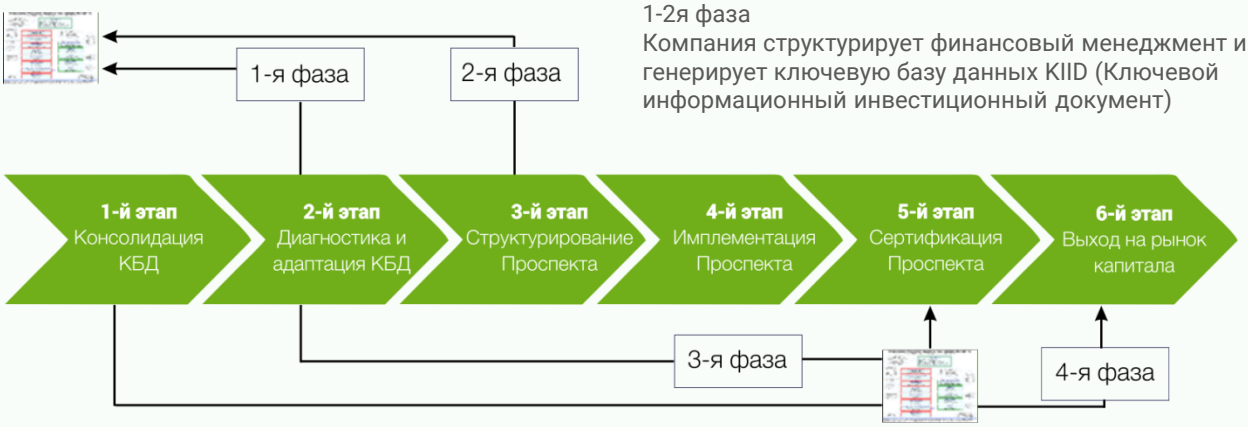
Услуги ICP — Сопровождение работы инвестиционной платформы

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



1-2я фаза
Компания структурирует финансовый менеджмент и генерирует ключевую базу данных KIID (Ключевой информационный инвестиционный документ)

3-4я фаза
Компания имплементирует финансовый менеджмент в Проспект фонда, сертифицирует (получение лицензии) в ЦБ Ирландии, и выходит на рынок

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!

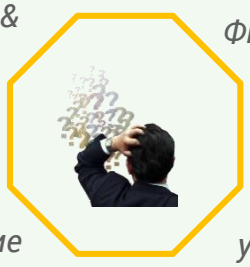
Услуги Irish Consulting Partners — Сопровождение

Специалисты Irish Consulting Partners в Ирландии помогают профучастникам решать задачи:

Правовые аспекты & Администрирование

Регулирования & Нормативы

Бухучёт & Финансовые отчёты



Бизнес & Прибыль

Налогообложение

Структурирование

Благоприятность условий & Репутация

Кадровые ресурсы & Штат

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 (KIID).

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!

ICP Irish Consulting Partners

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 в отношении альтернативных инвестиционных фондов (AIF) и Директивы об управляющих фондами альтернативных инвестиций (AIFMD) или иным образом.
Содержание этого документа не может быть всеобъемлющим или соответствующим современным требованиям, и ни ирландские фонды, ни любая из фирм-членов фондовой биржи не несут ответственности за обновление какой-либо информации, содержащейся в данном документе.