



Услуги ICP —
Структурирование
инвестиционной
платформы

Услуги ICP —
Сопровождение
работы
инвестиционной
платформы

ОБЩИЕ ДОГОВОРНЫЕ ФОНДЫ

ЭФФЕКТИВНОСТЬ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ПРИ ОБЪЕДИНЕНИИ
АКТИВОВ

www.irish-funds.com

Общие договорные фонды

Что такое общий договорной фонд?

Общий договорной фонд (Common Contractual Fund, CCF) является ирландской структурой с прозрачным налогообложением, впервые созданной в 2003 г. Он был специально разработан для того, чтобы управляющие активами и владельцы активов могли объединить свои инвестиции (первоначально в контексте активов пенсионных фондов) способом, эффективным с точки зрения налогообложения.

CCF – это неакционерная структура, основанная ирландской управляющей компанией, по условиям которой инвесторы принимают участие и имеют долю в базовых активах CCF. Считается, что каждый инвестор CCF обладает долей участия в праве собственности на инвестиции CCF в качестве совладельца наравне с другими инвесторами. Ценные бумаги, выпущенные CCF, не являются акциями, а служат для определения пропорции базовых инвестиций CCF, на которые инвестор имеет бенефициарное право.

CCF может быть создан как UCITS в соответствии с положениями Европейских сообществ (Институциональное соглашение коллективного инвестирования в обращающиеся ценные бумаги, Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) 2011 г. с изменениями или как альтернативный инвестиционный фонд (AIF) в соответствии с положениями ЕС (управляющие альтернативными инвестиционными фондами, Alternative Investment Fund Managers) 2013 г. Прозрачность системы налогообложения является основной характеристикой, которая отличает CCF от других типов ирландских фондовых структур. CCFs, созданные в рамках UCITS или AIFs, авторизуются и регулируются Центральным банком Ирландии.

CCF – ключевые преимущества налогообложения

Эффективность налогообложения в рамках какого-либо решения об объединении активов является решающей для того, чтобы данное решение было успешным и отвечало требованиям инвестора. CCF прочно утвердил свои налоговые характеристики за последние 10 лет, а большое количество управляющих активами и владельцев активов (включая многонациональные корпорации с пенсионными активами) подтвердили пользу, извлекаемую CCFs из эффективности их системы

налогообложения, а также другие льготы, не связанные с налогами.

- CCF извлекает пользу из конкурентного режима налогообложения в Ирландии, обеспечивая уверенность, стабильность и прозрачность.
- Было учреждено более 70 фондов с момента его создания в 2003 г.
- Он прозрачен для ирландской юриспруденции и налогообложения.
- CCF может пользоваться прозрачностью налогообложения на более чем 20 инвестиционных рынках.
- Аналогично всем ирландским регулируемым фондам CCF получает преимущество от нейтрального режима налогообложения; не взимаются годовой налог с продаж/налог на финансовые операции или другие налоги на капитальные активы, а также отсутствуют подоходный налог и налог на чистые активы.
- CCF может наиболее эффективно удовлетворять потребности институциональных инвесторов и управляющих активами в эффективном в плане налогообложения и адаптивном международном объединении активов.
- Для объединенных активов институциональных инвесторов в CCF может быть создан эффективный НДС по сравнению с сохранением активов на обособленных или отдельно управляемых счетах.
- Интеллектуальная и ИТ-инфраструктуры, занимающиеся объединением активов с точки зрения депозитариев, учета фондов, юриспруденции и налогообложения, базируются в Ирландии. Это позволяет управляющим активами и институциональным инвесторам реализовывать сложные структуры объединения активов эффективно и своевременно.

Общие договорные фонды

CCF – неналоговые преимущества

Поскольку CCF обладает прозрачной системой налогообложения, это позволяет пенсионным фондам и другим институциональным инвесторам объединять свои инвестиции, создавая экономию за счет роста производства, что приводит к снижению издержек при сохранении у источника выплаты налоговых льгот, которые в противном случае могут быть потеряны через традиционную «непрозрачность» инвестиционных механизмов. Ключевые преимущества CCF в качестве структуры объединения активов заключаются в следующем:

- CCF предлагает экономию за счет роста производства по сравнению с фрагментированными инвестиционными продуктами и стратегиями с различными инвестиционными управляющими, администраторами и/или депозитариями, что приводит к снижению затрат и более быстрой окупаемости для инвесторов.
- Он также способствует более эффективному руководству и управлению рисками для пенсионных попечителей и других заинтересованных сторон.
- Solvency II также дает возможность использовать CCF, особенно для страховых компаний, которые будут стараться выполнять требования к достаточности их капитала.
- CCFs также могут быть использованы в качестве эффективного основного механизма объединения в соответствии с UCITS IV, которое позволяет прямое инвестирование для институциональных/пенсионных фондов, стремящихся к налоговой прозрачности, и непрозрачных фондов-доноров для розничных инвесторов.
- CCF представляет собой гибкую структуру для удовлетворения потребностей владельцев активов, таких как транснациональные корпорации, и может быть создан как один или несколько фондовых механизмов с одним или несколькими управляющими.

CCF – Иллюстрация преимуществ прозрачности системы налогообложения

Эффективность налогообложения в рамках какого-либо решения об объединении активов является решающей для того, чтобы данное решение было успешным и отвечало требованиям инвестора. Система налогообложения CCF считается прозрачной на более чем 20 рынках, включая Австралию, Канаду, Германию, Италию, Швейцарию и США. К тому же, ключевая цель политики ирландских налоговых властей – предусмотреть прозрачность налогообложения во всех новых соглашениях об освобождении от двойного налогообложения.

Преимущества прозрачной системы налогообложения CCF являются реальными и обеспечивают увеличение дохода от инвестиций. Таблица ниже иллюстрирует ставку налога на репатриацию дохода или «налоговый порог» в рамках традиционного «непрозрачного» корпоративного механизма относительно преимуществ использования CCF.

Общие договорные фонды

Ставка налога на репатриацию дохода («налоговый порог»)

(Ставка налога на репатриацию дохода показана как процентное отношение дивидендного дохода в соответствии с Международным индексом фондовых рынков (Morgan Stanley's Capital International group, MSCI) в мире и Европе)

ПЕНСИОННЫЕ ИНВЕСТОРЫ	ПРЯМЫЕ ИНВЕСТИЦИИ	КОРПОРАТИВ- НЫЙ UCITS	CCF UCITS	ПРЕИМУЩЕ- СТВА CCF
MSCI World				
Великобритания	0,06%	0,44%	0,06%	0,38%
Нидерланды	0,07%	0,44%	0,07%	0,37%
Швейцария	0,08%	0,44%	0,05%	0,39%
MSCI Europe				
Великобритания	0,14%	0,24%	0,06%	0,18%
Нидерланды	0,18%	0,24%	0,08%	0,16%
Швейцария	0,30%	0,24%	0,09%	0,15%

Простым, но важным примером этого являются инвестиции США в акционерный капитал. Обычно пенсионные фонды на ключевых рынках, таких как Великобритания, Швейцария и Нидерланды, имеют право на ставку в 0% налога на репатриацию дохода по дивидендам США, тогда как инвестиции, сделанные через корпоративные механизмы (напр., VCCs, SICAVs, ICVCs) и другие непрозрачные механизмы налогообложения, подвергаются налогу на репатриацию дохода со ставкой в 15 или 30% (в зависимости от резиденции фонда и соответствующего соглашения об освобождении от двойного налогообложения с США).

Например, инвестирование 1 млрд долл. США в акционерный капитал с ежегодным доходом по дивидендам в 2% с использованием CCF будет ежегодно экономить на налогообложении 6 млн долл. (30%) или 3 млн долл. (15%) по сравнению с традиционным «непрозрачным» механизмом коллективных инвестиций. Учитывая масштаб и относительную важность фондового рынка США (т.е., активы США составляют 54% MSCI), преимущества использования CCF совершенно очевидны.

Несмотря на то, что преимущества прозрачности налогообложения на рынке США в прошлом хорошо рекламировались, более широкое признание CCF означало, что преимущества прозрачности налогообложения выходят далеко за пределы рынка США. К тому же, некоторые европейские инвестиционные рынки обновили свои национальные законы для уменьшения и/или отмены налогов на репатриацию дохода по дивидендам, выплачиваемым UCITS или аналогично регулируемым инвестиционным механизмам (напр., Франция, Испания и Швеция). Это обеспечило возможность создания дополнительной эффективности налогообложения для объединения пенсионных инвестиций и инвестиций других институциональных инвесторов в CCF, авторизованном как UCITS.

Например, инвестирование UCITS CCF в мировые рынки акций позволит установить ежегодную ставку налога на репатриацию доходов в 0,06% по сравнению с 0,44% для корпоративного механизма UCITS. При инвестировании 1 млрд долл. с годовым доходом по дивидендам в 2,428% это равняется ставке налога на репатриацию доходов в 0,6 млн долл. для CCF и 4,4 млн долл. для VCC, что приводит к ежегодной экономии в 3,8 млн долл. при использовании UCITS CCF.

Благодаря потребности в долгосрочном инвестировании пенсионных планов (и схем) совокупная выгода от экономии налогов, полученной CCF в течение срока амортизации капиталовложений, увеличивает чистый доход. Данная таблица демонстрирует увеличение дохода, полученного от долгосрочного инвестирования в UCITS CCF, по сравнению с корпоративным механизмом UCITS для мировых рынков акций. Продемонстрированная выгода возникает исключительно благодаря уменьшению ставки налога на репатриацию дохода и не включает любые другие неналоговые преимущества, связанные с CCFs.

Общие договорные фонды

CCF – краткие выводы

За 10-летний опыт функционирования CCF установил свои характеристики налоговой прозрачности на мировых инвестиционных рынках, что делает его предпочтительной структурой по объединению активов с благоприятным налоговым статусом. Ключевой характеристикой CCF является его прозрачность в Ирландии как с юридической, так и с налоговой точки зрения (он имеет прозрачную систему налогообложения с точки зрения дохода и прироста капитала), что к настоящему моменту привело к его признанию в качестве структуры с прозрачной системой налогообложения на более чем 20 мировых рынках. В отличие от некоторых других продуктов объединения активов, которые имеют лишь некоторые из юридических или налоговых характеристик прозрачности, преимущества прозрачности системы налогообложения в рамках CCF делают его наиболее подходящим для обслуживания сложных потребностей объединения активов в настоящее время и в будущем.

Мировые активы: чистый дивидендный доход (млн долл.) на 1 млрд долл. инвестиций

	3 года	7 лет	10 лет	15 лет	20 лет
Корпоративный	60,90	147,90	217,80	343,89	483,04
CCF	72,69	177,91	263,54	420,32	596,54
Прибыль	11,79	30,01	45,74	76,43	113,50

За 20-летний инвестиционный период снижение налоговых затрат, связанных с UCITS CCF, создаст дополнительные доходы для инвесторов в размере 114 млн долл., исходя из инвестиций в размере 1 млрд долл. (без учета прироста капитала).



Услуги Irish Consulting Partners – Структурирование

Доступ к рынкам капитала

Специалисты ICP оказывают помощь по регистрации и структурированию инвестиционной платформы UCITS и/или AIF перед выходом на рынок (Pre-Launch). Опыт создания и авторизации (лицензирование) «с нуля»

Бизнес-цикл структурирования инвестиционной платформы



Типичный расход ресурсов времени на становление 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

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 Работ.

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!



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.