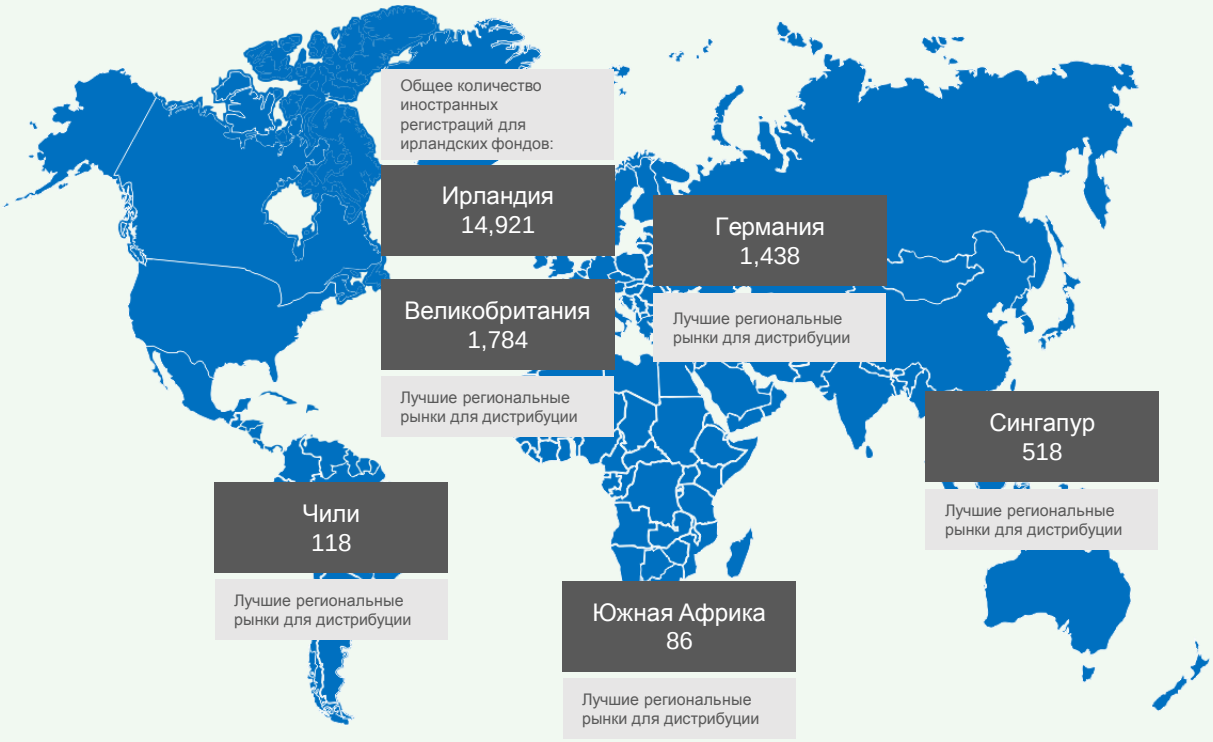
Irish Consulting Partners®

ИРЛАНДИЯ: РУКОВОДСТВО ПО МЕЖДУНАРОДНОЙ ДИСТРИБУЦИИ ФОНДОВ

www.irish-funds.com

Краткий обзор дистрибуции

Ключевые каналы дистрибуции фондов в Европе



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, 2016)

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 2016 г.

Почему Ирландия – лучшая резиденция для международной дистрибуции фондов

ДОСТУП – дистрибуция инвесторам посредством паспорта Европейской экономической зоны* (European Economic Area, EEA) по всему европейскому рынку, состоящему из 500 млн. потребителей

ОПЫТ – в течение почти 30 лет Ирландия является центром международных фондов

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

ЛИДЕРСТВО – Ирландия является главной резиденцией для фондов UCITS, что составляет почти 80% активов фондов с ирландской резиденцией

НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ – в Ирландии действует признанная во всем мире открытая и эффективная система налогообложения, включающая более 70 соглашений об исключении двойного налогообложения

ТАЛАНТ – более 13 000 высокообразованных профессионалов, которые специализируются на фондовой индустрии

НОРМАТИВНАЯ БАЗА – нормативный режим Ирландии является признанным во всем мире, а ирландские фонды размещаются более чем в 70 странах

1-е место по гибкости и адаптивности рабочей силы[1]

1-е место по качеству и стоимости иностранных капиталовложений[2]

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

Ирландия продолжает использовать инновации

- 1-е место в мире по проведению научно-исследовательских работ[3]
- Первая страна в Европе, которая выпустила свой 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%-ная средняя норма сквозной обработки транзакций (Straight-Through Processing, STP) в рамках ирландского сектора агентств по переносу фондов. А это лучший показатель в Европе[4]

«ФОНДОВАЯ ИНДУСТРИЯ ДЕЛАЕТ ВАЖНЫЙ ВКЛАД, …ТРУДОУСТРАИВАЯ БОЛЕЕ 13 000 ЛЮДЕЙ ПО ВСЕЙ ИРЛАНДИИ, МНОГИЕ ИЗ КОТОРЫХ ЯВЛЯЮТСЯ САМЫМИ ЯРКИМИ И ТАЛАНТЛИВЫМИ В СТРАНЕ. ДАННАЯ ИНДУСТРИЯ – ОДНА ИЗ НАИБОЛЕЕ АКТИВНО РАЗВИВАЮЩИХСЯ В ИРЛАНДСКОЙ ЭКОНОМИКЕ...»

ПРЕМЬЕР-МИНИСТР ИРЛАНДИИ

*EEA означает 28 государств-членов ЕС плюс Исландия, Лихтенштейн и Норвегия
[1]IMD World Competitiveness Yearbook 2016
[2]IBM 2016 Global Location Trends Report
[3]IMD World Competitive Yearbook 2016
[4]EFAMA Swift Fund Processing Standardisation Report mid-year, 2016

Дистрибуция в цифрах

Краткая характеристика Ирландии

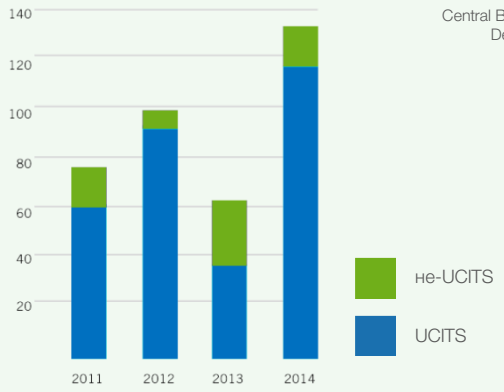
Ирландия – это центр передового опыта для продуктов фондов UCITS, причем почти 80% фондов с ирландской резиденцией обслуживаются в режиме UCITS. Ирландия является самой быстро развивающейся основной международной резиденцией в Европе и ведущей юрисдикцией для двух основных типов UCITS – биржевых фондов (Exchange Traded Funds, ETFs) и фондов денежного рынка (Money Market Funds). В течение 2016 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; она является крупнейшей резиденцией для хедж фондов в Европе, обслуживая более 2200 фондов с активами стоимостью более 400 млрд. евро[5]. Более 40% хедж фондов по всему миру, активы которых составляют приблизительно 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 2016 г. был особенно успешным, когда чистые продажи по фондам UCITS и не-UCITS превысили 130 млрд. евро.

Чистые продажи по ирландским фондам, млрд. евро

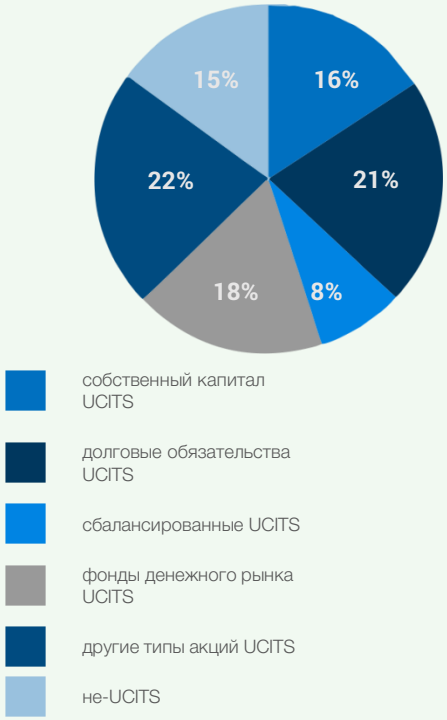
ИСТОЧНИК: Central Bank of Ireland, December 2014



Чистые продажи в 2014 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, 2016



[5]Central Bank of Ireland, 2016

Дистрибуция в цифрах

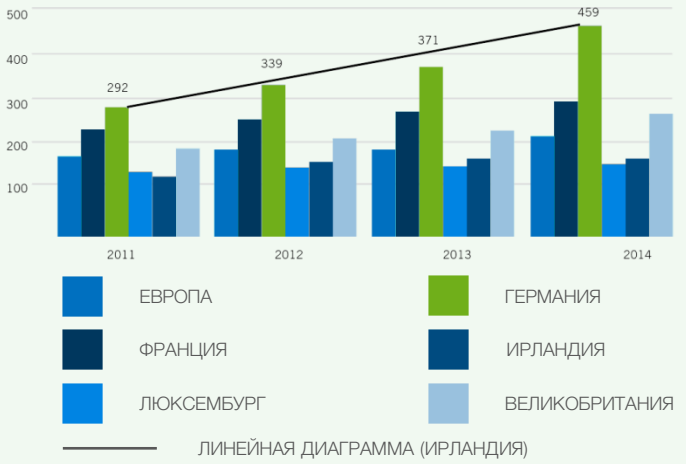
Показатели роста пяти крупнейших фондовых резиденций в Европе за 2011–2016 гг.

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

У нас есть технологии, а также навыки обслуживания для того, чтобы удовлетворить требования развивающейся всемирной базы инвесторов для фондов во многочисленных резиденциях.

Показатели роста в процентах на основе базы AUM за 2003 г.

ИСТОЧНИК:
EFAMA Statistics, 2016



Топ-25 стран, где ирландские фонды зарегистрированы для продажи

СТРАНА	КОЛ-ВО ФОНДОВ ЗА 2013 Г.	КОЛ-ВО ФОНДОВ ЗА 2015 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, 2016
*Новичок в топ-25

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, 2016

Дистрибуция в цифрах

Ирландия обслуживает управляющих активами по всему миру, квалифицированных управляющих альтернативными активами и продукты для фондов во многих резиденциях, как показано в списке топ-50 организаций, предоставляющих средства фондам с ирландской резиденцией.

Топ-50 организаций, предоставляющих средства фондам с ирландской резиденцией (в рейтинге AUM)

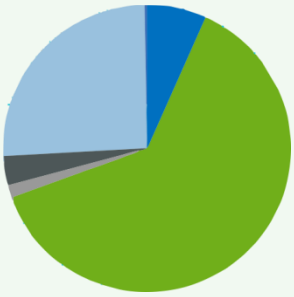
Организация, предоставляющая средства	Страна происхождения	AUM в млрд. дол.
BlackRock Financial Management	США	390
PIMCO	США	144
Goldman Sachs	США	93
Insight Investment	Великобритания	89
Vanguard Group	США	62
State Street	США	46
HSBC	Великобритания	45
Legal & General	Великобритания	45
Russell Investments	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, 2016

Дистрибуция в цифрах

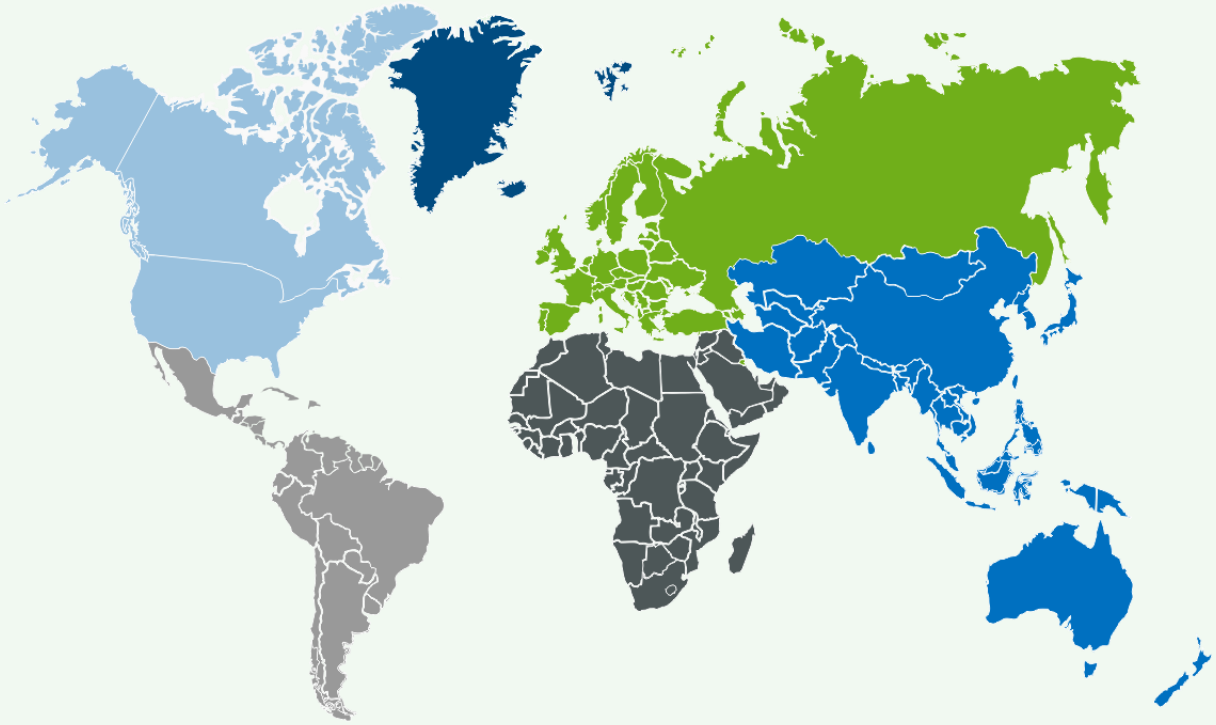
Топ-50 организаций, предоставляющих средства фондам с ирландской резиденцией, по географическому расположению



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, 2016

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.

ЕВРОПА:

английский, французский, немецкий, португальский, итальянский, русский, польский, норвежский, словацкий, испанский, греческий, венгерский, латвийский, шведский, чешский, датский, голландский, финский

АЗИЯ:

мандаринский диалект китайского языка, кантонский диалект китайского языка, малайско-индонезийский, японский, филиппинский, тайский

БЛИЖНИЙ ВОСТОК:

арабский

СЕВЕРНАЯ И ЮЖНАЯ АМЕРИКИ:

португальский, испанский, английский

АФРИКА:

африкаанс, арабский, французский, португальский

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 ринггит
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 с ирландской и неирландской резиденцией 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

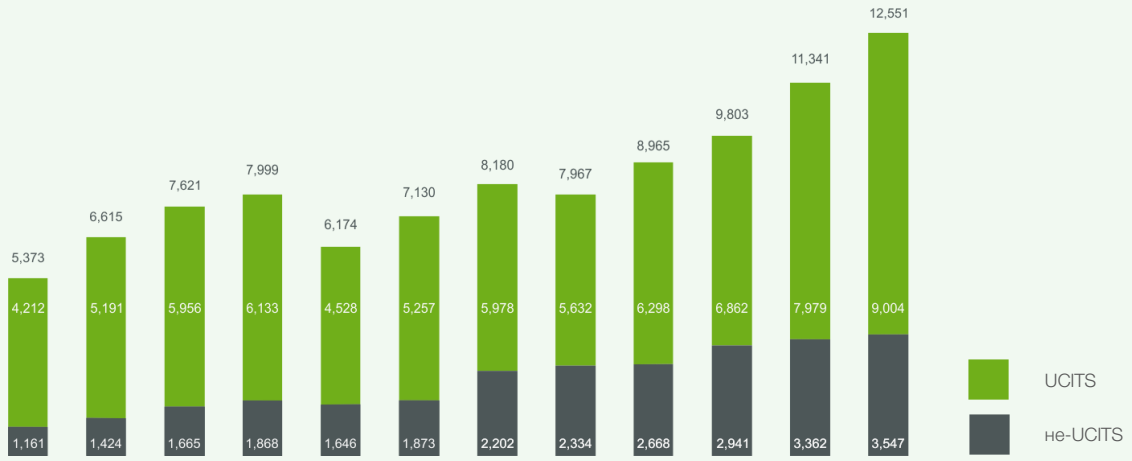
ИСТОЧНИК:
Irish Funds, 2016

Дистрибуция ирландских фондов в Европе

2015 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].

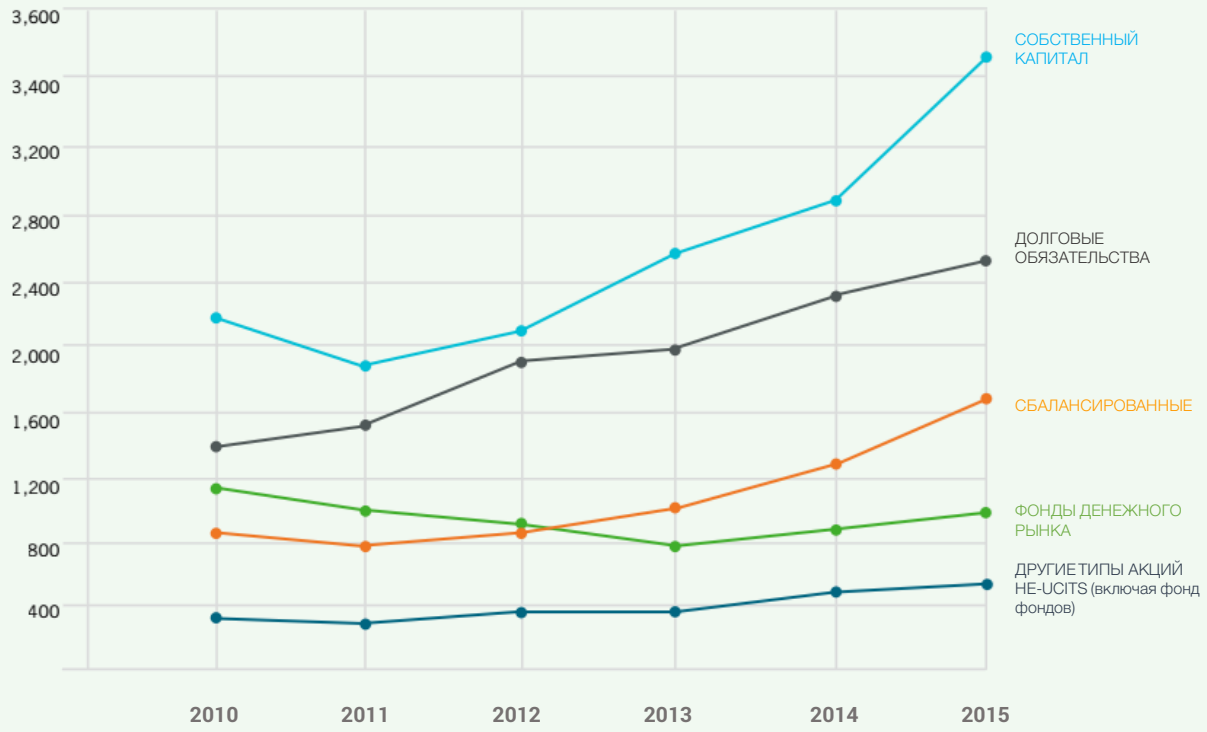
Чистые активы европейских инвестиционных фондов, млрд. евро

ИСТОЧНИК: EFAMA, 2016



Современные тенденции для активов по типу UCITS, млрд. евро

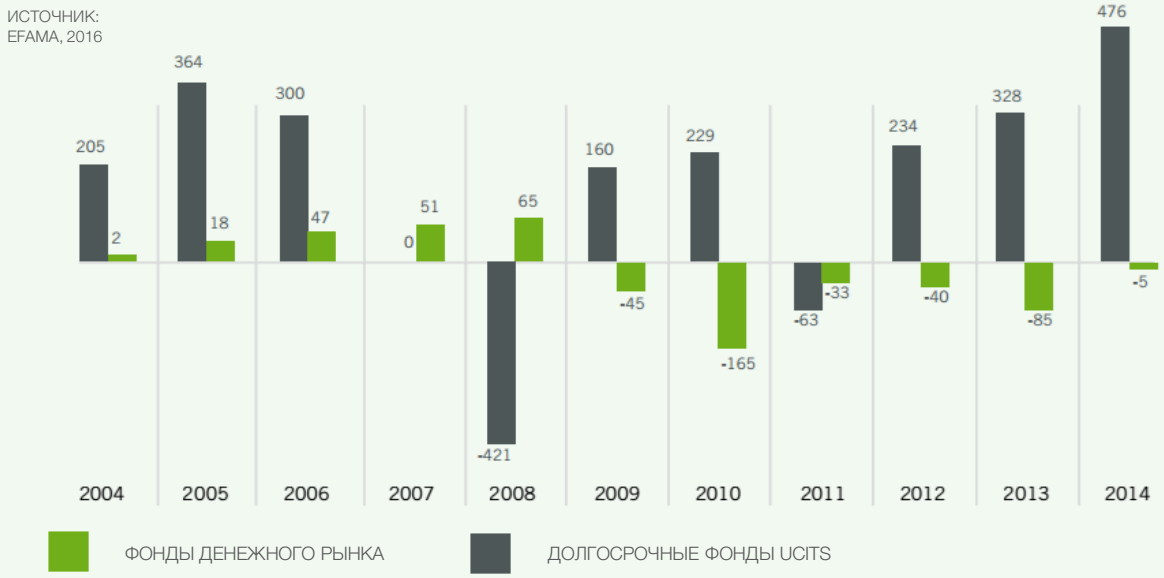
ИСТОЧНИК: EFAMA, 2016



[6] Источник: EFAMA, 2016

Дистрибуция ирландских фондов в Европе

Чистые активы европейских инвестиционных фондов, млрд. евро



Европейские инвестиционные фонды регулируются либо как фонды UCITS согласно директиве UCITS, либо как фонды не-UCITS, или альтернативные инвестиционные фонды (Alternative Investment Funds, AIFs) в соответствии с Директивой об управляющих фондами альтернативных инвестиций (AIFMD). 2016 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 2016 г. Объем AUM в фондах UCITS увеличился до 9,004 млрд.евро, а объем чистых активов фондов не-UCITS – 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 2016 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 2016 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 2016 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.

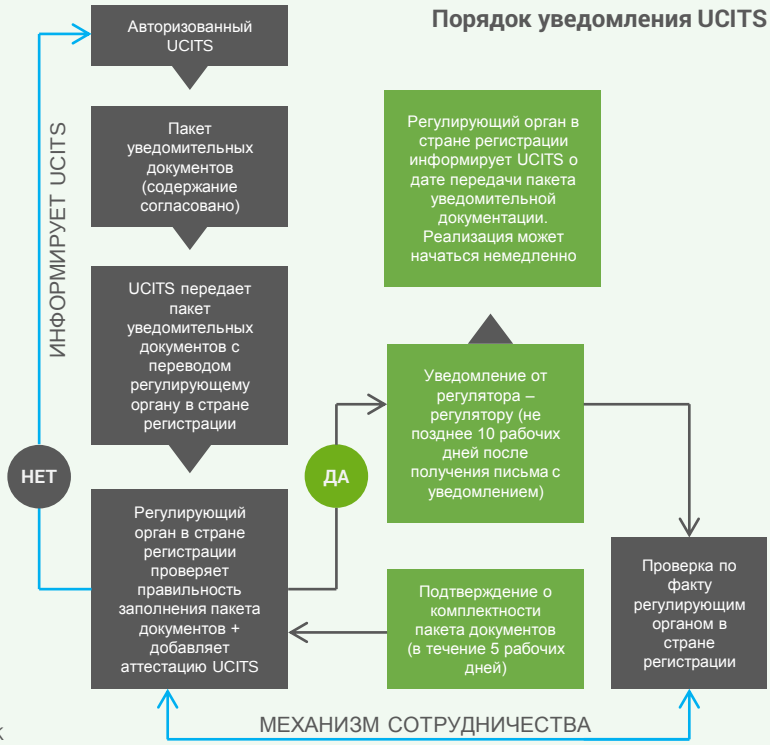
[7]EFAMA Q4 2016 Quarterly Statistical Release
[8]EFAMA 2016 Monthly Statistical Release
[9]EFAMA 2016 Monthly Statistical Release
[10]Lipper IM 2016

Дистрибуция ирландских фондов в Европе

Паспорт UCITS – как это работает?

Фонды UCITS извлекают пользу из европейского «паспорта» широкого диапазона (European Economic Prep, EEP). Это означает, что при авторизации в одном из государств-членов ЕЭЗ (Европейской экономической зоны) они могут продаваться в любом другом государстве-члене ЕЭЗ (причем дополнительная авторизация 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.



Список необходимых документов:

- Письмо с уведомлением, написанное в стандартном формате, которое состоит из трех разделов информации, касающейся самого UCITS и предлагаемой реализации UCITS в каждом принимающем государстве-члене ЕЭЗ. Для каждого принимающего государства-члена ЕЭЗ должно быть отдельное письмо с уведомлением, в котором UCITS выражает желание публично реализовывать свои акции или паи;
- Правила фонда или инструменты его регистрации;
- Проспект эмиссии;
- Последний годовой отчет и любой последующий полугодовой отчет, а также
- Ключевой информационный документ об инвесторах (Key Investor Information Document, KIID)

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

1. Тип/название организации, 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 их 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 поставщикам услуг, таким как местный представитель и/или платежный агент. Процедура продажи фондов UCITS вне ЕЭЗ подчиняется правилам конкретной страны и рассматривается каждой страной отдельно.

Фонды альтернативных инвестиций (Alternative Investment Funds, AIFs)

Индустрия фондов 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 осуществить, будут прямо влиять на требуемую степень соответствия AIFMD.

Все AIFMs, расположенные в ЕЭЗ, независимо от того, управляют ли они AIFs, расположенными в пределах или за пределами ЕЭЗ, попадают под действие AIFMD. AIFMD также обеспечивает реализацию внутри ЕЭЗ всех AIFs, управляемых AIFMs, расположенными за пределами ЕЭЗ (AIFM вне ЕЭЗ). В соответствии с AIFMD AIFMs в пределах ЕЭЗ могут теперь воспользоваться маркетинговым паспортом с целью дистрибуции AIFs в пределах ЕЭЗ, аналогично Директиве UCITS. Два типа AIFs, 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 минимальную требуемую сумму в размере 100 тыс. евро (или эквивалент этой суммы в других валютах) и имеют право на «реализацию» (т.е. использование паспорта) только «профессиональным инвесторам». Существует более высокий платеж в сумме 500 тыс. евро (или эквивалент этой суммы в других валютах) для QIAIFs, которые инвестируют более 50% чистых активов в нерегулируемые фонды.

Существует два способа продать AIFs европейским инвесторам:

1. Паспорт AIFMD может использоваться, если организация, предоставляющая фонду средства, имеет AIFM, который базируется в государстве-члене ЕЭЗ с AIF, имеющим резиденцию в Европе, или, в качестве альтернативы, организация, предоставляющая фонду средства, учреждает самоуправляемый AIF, имеющий резиденцию в одном из государств-членов ЕЭЗ (который авторизуется и как фонд, и как AIFM). Начиная с середины 2015 г., AIFMs, имеющие резиденцию в государствах в пределах и за пределами ЕЭЗ, также имеют возможность использовать маркетинговый паспорт для AIFs за пределами ЕЭЗ (в зависимости от результатов решений Европейской комиссии).
2. Управляющие структурами за пределами ЕЭЗ могут продолжать дистрибуцию в различные страны 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 между концом 2017 г. и июлем 2018 г. Потенциально это может привести к постепенной отмене таких NPPRs.

Дистрибуция ирландских фондов в Европе

Резиденции / Реализация	Применима ли AIFMD?	Механизм реализации
AIFM в EC/AIF в ЕС – реализуется в ЕЭЗ	Да	Паспорт ЕЭЗ
AIFM в EC/AIF в ЕС – не реализуется в ЕЭЗ	Да	Нет
AIFM в EC/AIF вне ЕС – реализуется в ЕЭЗ	Да	NPPRs (2013 – 2018) / паспорт ЕЭЗ (с середины 2015 г.)*
AIFM в EC/AIF вне ЕС – не реализуется в ЕЭЗ	Да	Нет
AIFM вне EC/AIF вне ЕС – реализуется в ЕЭЗ	Да	NPPRs (2013 – 2018) / паспорт ЕЭЗ (с середины 2015 г.)*
AIFM вне EC/AIF вне ЕС – не реализуется в ЕЭЗ	Нет	Нет
AIFM вне EC/AIF в ЕС – реализуется в ЕЭЗ	Да	NPPRs (2013 – 2018) / паспорт ЕЭЗ (с середины 2015 г.)*
AIFM вне EC/AIF в ЕС – не реализуется в ЕЭЗ	Нет	Нет

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

Паспорт AIFMD – как это работает?

Процедура паспортизации в соответствии с AIFMD аналогична той, которая существует для фондов UCITS в ЕЭЗ. После авторизации AIFM в одном из государств-членов ЕЭЗ этот паспорт позволяет AIFM реализовывать паи или акции любого AIF в пределах ЕЭЗ, которым он управляет, профессиональным инвесторам в государстве авторизации AIFM, а также в любом из остальных 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 свои акции или паи профессиональным инвесторам.

Для паспортизации инвестор должен соответствовать определению профессионального инвестора, изложенному в Директиве Евросоюза «О рынках финансовых инструментов» (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.

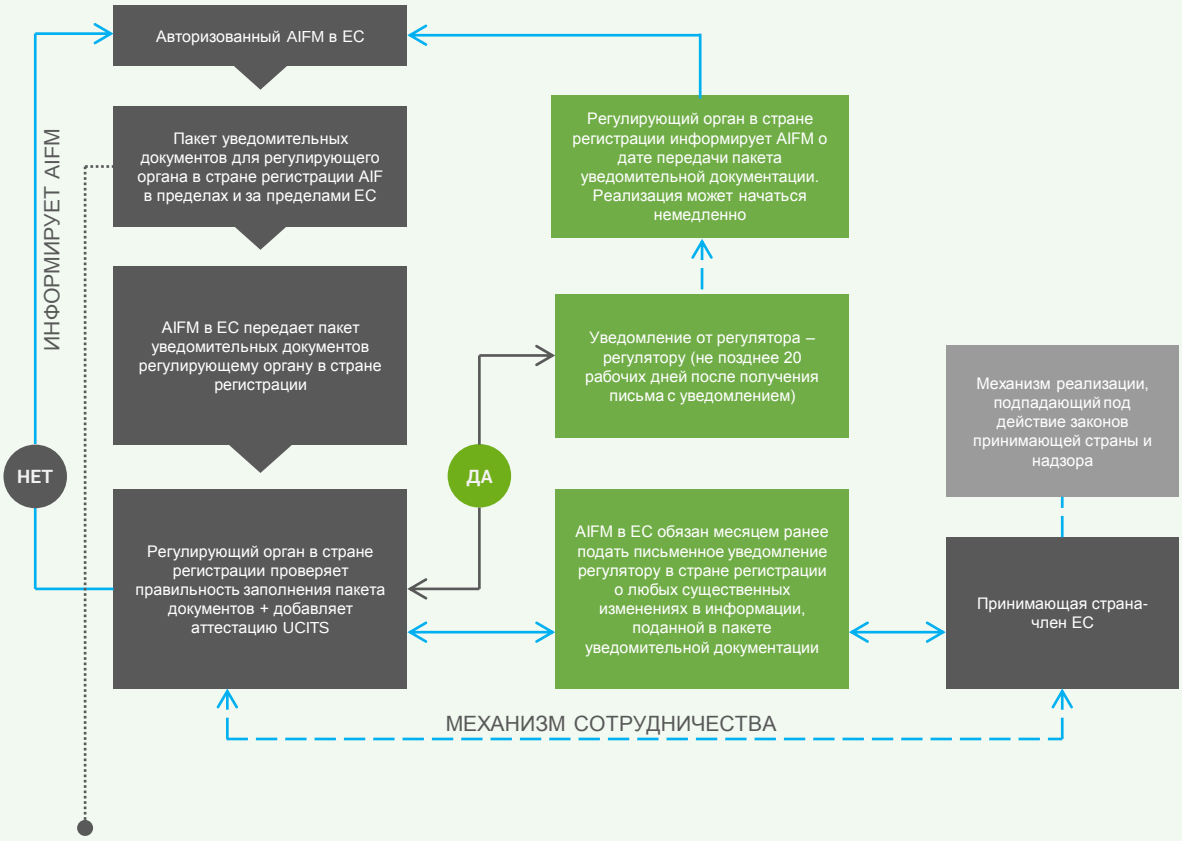
AIFM обязан предоставить следующую документацию с целью получения авторизации для использования паспорта:

- Письмо с уведомлением
- Правила AIF или инструменты его регистрации
- Определение депозитарного банка
- Описание информации об AIF в пределах ЕЭЗ, доступном для инвесторов
- Информация о том, где в пределах ЕЭЗ учрежден крупный AIF (master fund), если данный AIF в пределах ЕЭЗ является небольшим фидер фондом (feeder fund)
- Указание государства-члена ЕЭЗ, в котором он намеревается реализовывать AIF в пределах ЕЭЗ
- Детальное описание стратегии инвестирования, целей и комиссий, последние данные о стоимости чистых активов или рыночной 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.

Дистрибуция ирландских фондов в Европе

Процесс паспортизации/одобрения реализации



Уведомление должно содержать следующую документацию:

1. Правила AIF;
2. Идентификация депозитарного банка;
3. Описание или любая информация об AIF, доступная для инвесторов;
4. Информация о том, где учрежден крупный AIF (master fund), если данный AIF является фидер фондом;
5. Любая дополнительная информация, описанная в Статье 23 (1) для каждого AIF, реализацию которого намеревается осуществлять AIFM;
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.

Национальные режимы частного размещения ценных бумаг

Это преимущественно относится к реализации AIFs за пределами ЕЭЗ и AIFs, управляемых AIFMs за пределами ЕЭЗ.

Поскольку AIFMD была имплементирована в каждом государстве-члене ЕС, всегда существуют различия в подходе к определенным сферам деятельности. Таким образом, процесс регистрации фонда варьируется в каждом государстве и должен рассматриваться индивидуально при составлении заявок для обеспечения соответствия требованиям каждого государства-члена ЕС.

Встречное ходатайство

Встречное ходатайство, 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 ходатайству, а управляющий, планирующий прибегнуть к встречному ходатайству, 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 между 2015 и 2018 гг.

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

Торговля после 2018 г.

В целом ожидается, что режим частного размещения ценных бумаг останется в силе до 2018 г., а к тому времени 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.

Теперь, 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 каждой. 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	✓
5	Сотрудничать с независимым управляющим AIF	✓

Ирландская компания коллективного управления активами (Irish Collective Asset management Vehicle, ICAV)

ICAV – новая корпоративная структура, разработанная для ирландских инвестиционных фондов, схожая с публичными компаниями с ограниченной ответственностью (public limited company, plc). Она является нестандартным механизмом 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 неирландские 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 торговли (Packages Retail and Insurance Based Investment Products, PRIIPs) инициирует прекращение действия ключевого информационного документа UCITS об инвесторах (Key Investor Information Document, KIID) и замену его новым ключевым информационным документом (Key Information Document, KID) для всех так называемых продуктов PRIIPs, которые включают фонды UCITS, продукты фондового страхования жизни и структурированные продукты. Согласно предложениям, будет введен новый вид KIID – мера, которая создаст равные условия деятельности между фондами UCITS и другими инвестиционными продуктами. Новый документ 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 рынках финансовых инструментов (Markets in Financial Instruments Directive, MiFID II)

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. Несмотря на то, что ESMA, в своей технической консультации в декабре 2014 г., по-видимому, немного отступила от своей первоначальной позиции путем добавления «большего количества позитивных ситуаций, оправдывающих получение поощрений», законно получить комиссионные будет очень трудно.

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.

Принципы налогообложения для дистрибуции фондов в Европе

Требования по управлению продуктами были расширены; управляющие активами при создании продукта должны принять формализованный процесс утверждения и обеспечить соответствие продукта потребностям конкретного целевого рынка при его дистрибуции через соответствующие каналы для достижения своего сегмента. На протяжении более четверти века Ирландия была ведущей регулируемой резиденцией для инвестиционных фондов, распределенных по всему миру. Режим налогообложения в Ирландии был и остается одним из ключевых факторов роста фондовой индустрии в Ирландии.

Нейтральный режим налогообложения Ирландии для инвестиционных фондов, распределенных по всему миру, действует более 25 лет. Наша сеть договоров в области налогообложения охватывает более 70 стран ЕС, Ближнего Востока, Азии и Южной Америки, а также 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.

Уровень инвестора

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

FATCA

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).

Единый стандарт по обмену налоговой информацией (Common Reporting Standard, CRS)

Ирландия также была одной из юрисдикций, впервые применившей режим Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) единого стандарта по обмену налоговой информацией. Ирландский режим налогообложения, будучи весьма эффективным, четким и определенным, также открыт, прозрачен и полностью соответствует руководящим принципам ОЭСР и законодательству ЕС. Ирландская нормативная база основывается на законодательстве и не полагается на постановления. Ирландия имеет самый высокий рейтинг в Глобальном форуме ОЭСР по вопросам прозрачности и обмена информацией для целей налогообложения.

Уровень фонда

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.

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.

[12]Country specific information source: PWC Research

Принципы налогообложения для дистрибуции фондов в Европе

Германия[12]

В Германии налоговые условия для немецких инвесторов намного лучше, если они инвестируют в прозрачный фонд (то есть фонд, который выполняет местные немецкие обязательства по налоговой отчетности). По этой причине большинство потенциальных немецких инвесторов требуют, чтобы фонд имел статус прозрачности. Для того чтобы получить статус налоговой прозрачности, фонд должен соответствовать различным 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 весь 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 существует прямое распределение дохода фонда инвесторам, что является более привлекательным 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 (OEKB) 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 форму-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 он 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 должен распределяться 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 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 была 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 уменьшенный до 12,5% налог, в Италии требуется налоговая отчетность для определения части прибыли/убытка, связанной с «непрямыми» инвестициями в приемлемые облигации. Необходимо определить средний процент на основе соотношения между стоимостью приемлемых облигаций и общей стоимостью активов на основе двух последних доступных финансовых отчетов фонда.

Услуги Irish Consulting Partners

Irish Consulting Partners®

Услуги ICP — Структурирование инвестиционной платформы

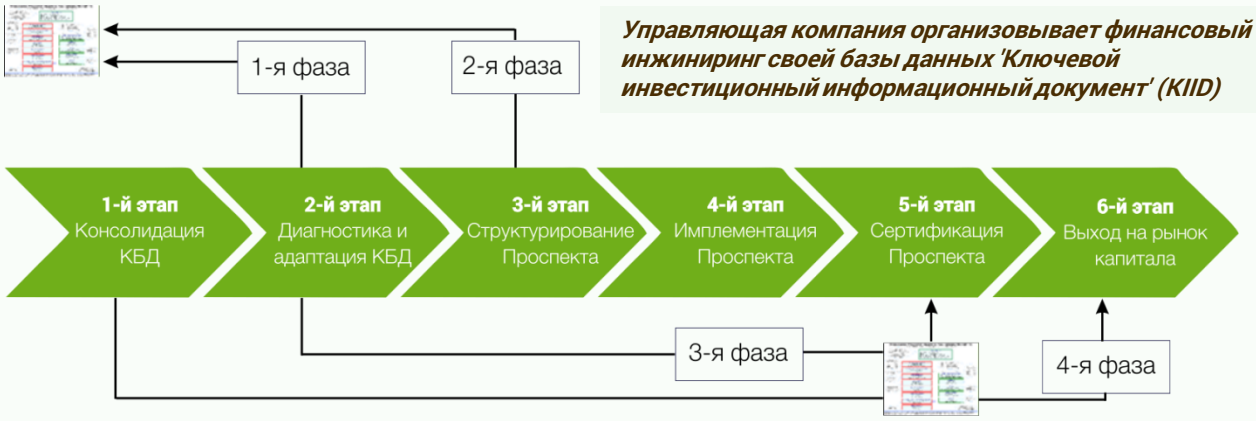
Услуги ICP — Сопровождение работы инвестиционной платформы

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



Управляющая компания организовывает финансовый инжиниринг своей базы данных 'Ключевой инвестиционный информационный документ' (KIID)

Управляющая компания структурирует и имплементирует привлечение внешних ресурсов в свою базу данных «Ключевой инвестиционный информационный документ» (KIID)

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 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.
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.