



Услуги ICP —
Структурирование
инвестиционной
платформы

Услуги ICP —
Сопровождение
работы
инвестиционной
платформы

ИРЛАНДСКИЕ АЛЬТЕРНАТИВНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ

Руководство по созданию альтернативных
инвестиционных фондов в Ирландии

www.irish-funds.com

Содержание

ПОЧЕМУ ИМЕННО ИРЛАНДСКИЙ АЛЬТЕРНАТИВНЫЙ ФОНД?	3
ВЫБОР ПОДХОДЯЩЕЙ СТРУКТУРЫ ФОНДА	5
СОБЛЮДЕНИЕ ТРЕБОВАНИЙ ДИРЕКТИВЫ ОБ УПРАВЛЯЮЩИХ АЛЬТЕРНАТИВНЫМИ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ФОНДАМИ (AIFMD)	15
АВТОРИЗАЦИЯ ФОНДА	22
НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ	23
ЛИСТИНГ НА ИРЛАНДСКОЙ ФОНДОВОЙ БИРЖЕ (ISE)	24
ПЕРЕНОС ФОНДОВ В ИРЛАНДИЮ	25
Услуги IRISH CONSULTING PARTNERS – СТРУКТУРИРОВАНИЕ	26
Услуги IRISH CONSULTING PARTNERS – СОПРОВОЖДЕНИЕ	27

Десять причин, по которым стоит отдать предпочтение ирландскому альтернативному инвестиционному фонду (Alternative Investment Fund, AIF)

1. **AIF – это № 1** для обслуживания хедж фондов
2. **Практичность.** Возможность обслуживания самого широкого спектра стратегий и использование наиболее эффективных методов работы в отраслевой индустрии
3. **Опыт.** Свыше 25 лет опыта работы в качестве ведущего фондового центра, в котором работают более 4000 профессионалов, специализирующихся на альтернативных инвестициях
4. **Возможность выбора.** 47 фондовых администраторов и 18 депозитариев, а также целый ряд юридических и консалтинговых компаний
5. **Дистрибуция.** Доступ к профессиональным инвесторам посредством инвестиционного паспорта ЕС в сочетании с международной признанностью ирландских фондовых структур
6. **Инновации.** Разработка новых структур, услуг, методов и технологий в соответствии с изменениями рынка и нормативно правовых требований
7. **Налоговая результативность.** Прозрачная и простая налоговая база без каких-либо сборов на уровне фондов и при полном отсутствии налога на нерезидентов инвесторов
8. **Высокое качество регулирования.** Понятная и практичная нормативно правовая база с четким обозначением временных рамок
9. **Государственная поддержка** фондовой индустрии посредством стратегического планирования и целевых инициатив
10. **Хорошо налаженные процедуры** переноса фондов, введенные в 2009 г., с сохранением их историй и достижений при смене страны регистрации

Почему именно ирландский альтернативный фонд?

Ирландская фондовая индустрия уже стала синонимом альтернативных инвестиций, обеспечивая информационно-консультационные услуги по запуску фондов, профессиональному обслуживанию и дистрибуции. Есть все, что вам необходимо для того, чтобы запустить свой собственный фонд. Ирландские альтернативные инвестиционные фонды (Alternative Investment Funds, AIFs) предоставляют широчайший спектр инвестиционных стратегий, опираясь на мощную нормативно правовую базу и конкурентоспособную налоговую среду. AIFs – это надежная и испытанная модель, великолепно реагирующая на любые изменения фондового рынка.

Центр передового опыта

Ирландия является центром фондовой индустрии, в которой обслуживается свыше 1 трлн. евро активов AIFs и работают более 4000 профессионалов, специализирующихся на альтернативных инвестициях.¹ Свыше 40% мировых активов хедж фондов сконцентрировано в Ирландии, а количество созданных AIFs в стране возросло до более чем 2,200.² Структура ирландских AIFs включает хедж фонды, фонды прямого инвестирования и фонды недвижимости, которые размещают ценные бумаги на рынках более 70 стран.³

Управляющие фондами могут рассчитывать на полный набор услуг, охватывающий структурирование фонда, его организацию и администрирование, управление рисками и соответствие нормативным требованиям, депозитарные, налоговые, юридические, аудиторские услуги, услуги в области корпоративного управления, а также услуги по сопровождению и технической поддержке.

Эта «экосистема» стимулирует инновации, повышение конкурентоспособности и готовность реагировать на тенденции развивающегося рынка, соблюдение нормативных и операционных требований. На ирландскую фондовую индустрию благоприятно влияет стабильная поддержка со стороны государства посредством целевых программ, направленных на постоянный рост и развитие фондовой отрасли.

Налогообложение и регулирование

Налоговая база Ирландии обеспечивает определенность, стабильность и информационную открытость для инвесторов. Ирландский нейтральный режим налогообложения для международных инвестиционных фондов действует уже более четверти века. Этот прозрачный и нейтральный режим налогообложения облегчает соответствующее

налогообложение инвесторов в юрисдикции их родных стран. Кроме того, Центральный банк Ирландии (Центральный банк) занимает активную, конструктивную позицию по регулированию инвестиционных фондов и регулярно взаимодействует с субъектами индустрии с целью поиска регуляторных решений для разработки и выведения на рынок новой продукции. Центральный банк накопил значительный опыт в авторизации и обслуживании усложненных фондовых стратегий.

Центральный банк также имеет в наличии четкие технологии определения и контроля сроков для авторизации фондов и управляющих – сроков, которые он неизменно соблюдает, а часто и опережает. Для AIFs квалифицированных инвесторов процесс авторизации фонда составляет 24 часа, в то время как для других AIFs этот процесс занимает от шести до восьми недель. Центральный банк проводит политику «открытых дверей» и готов встречаться с организациями, предоставляющими фондам средства, а также развивать практическое сотрудничество.

Руководство AIFMD

Директива об управляющих альтернативными инвестиционными фондами (Alternative Investment Fund Managers Directive, AIFMD), имплементированная в июле 2013 г., превратила нормативно-правовую зону ЕС в пространство альтернативных фондов. В AIFMD представлены новые требования по организации, функционированию, прозрачности и бизнес-поведению к управляющим AIFs, которые, в свою очередь, влияют на управляемые ими фонды.

Ирландия была первой юрисдикцией, которая обеспечила регулируемую базу AIFs и остается на переднем крае разработок в связи с имплементацией AIFMD. Структура AIFMD во многом отражает уже существовавшие в Ирландии требования, касающиеся органов надзора, независимых депозитарных банков, корпоративного управления, оценок стоимости компаний и предоставления информации об инвесторах.

¹ Источник: Irish Funds, 2016.

² Источники: Central Bank of Ireland, HFMWeek Survey and Irish Funds, 2016.

³ Источник: Irish Funds analysis based on Lipper/Monterey data, 2016.

Центральный банк разъяснил свою систему работы с AIFs, регулируемые в Ирландии, управляющими AIFs и их поставщиками услуг в Своде правил (AIF Rulebook). Свод правил содержит основные особенности и преимущества AIFs, регулируемых в Ирландии, в сочетании с новой структурой, обозначенной в AIFMD.

Теперь управляющие AIFs в ЕС могут воспользоваться новым общеевропейским маркетинговым паспортом для AIFs, предоставляемым квалифицированным инвесторам на территории ЕС.⁴ Кроме того, многие инвесторы выступают за фонды, соблюдающие требования AIFMD, или даже придерживаются правил, требующих инвестировать в такие фонды. Это особенно касается страховых компаний при вступлении в силу общеевропейской директивы Solvency II, а также фондов национального благосостояния и государственных фондов. Ирландский AIF квалифицированных инвесторов сочетает в себе все перечисленные выше преимущества и бизнес историю с ликвидностью и узнаваемостью бренда в соответствии с AIFMD.

ИРЛАНДСКИЙ AIF КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ СОЧЕТАЕТ В СЕБЕ ВСЕ ПЕРЕЧИСЛЕННЫЕ ВЫШЕ ПРЕИМУЩЕСТВА И БИЗНЕС ИСТОРИЮ С ЛИКВИДНОСТЬЮ И УЗНАВАЕМОСТЬЮ БРЕНДА AIFMD.

⁴ В Европейский Союз (ЕС) входят 28 государств-членов, которыми являются: Австрия, Бельгия, Болгария, Венгрия, Германия, Греция, Дания, Ирландия, Испания, Италия, Кипр, Латвия, Литва, Люксембург, Мальта, Нидерланды, Польша, Португалия, Румыния, Словакия, Словения, Соединенное Королевство, Финляндия, Франция, Хорватия, Чешская Республика, Швеция и Эстония. Европейская экономическая зона (ЕЭЗ) включает в себя государства-члены ЕС, а также Исландию, Лихтенштейн и Норвегию, но не Швейцарию. AIFMD, включая маркетинговый и управленческий паспорта, 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.

Выбор подходящей структуры фонда

Обзор

Решение о соответствующей структуре фонда будет продиктовано инвестиционной стратегией (например диверсифицированный инвестиционный портфель ценных бумаг или единый актив, тип активов, уровень риска) и требованиями к дистрибуции (например требования к профессионалам, розничной торговле, местному рынку). Некоторые альтернативные инвестиционные стратегии могут быть реализованы в рамках долгосрочного режима Института коллективного инвестирования в обращающиеся ценные бумаги (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities, UCITS). UCITS допускает использование деривативов при условии жестких требований к диверсификации и надежных процедур управления рисками. Это дает возможность фондам UCITS развернуть широкий спектр более сложных стратегий, при этом стратегии длинного/короткого инвестирования, различные арбитражные и макростратегии являются самыми популярными стратегиями фондов, использующих технику хеджирования. Однако, поскольку фонды UCITS открыты для розничных инвесторов и должны удовлетворять требованиям ликвидности и приемлемых активов, рамки UCITS не во всех случаях будут оптимальными. Фонд UCITS не может создаваться как фонды недвижимости,

прямых инвестиций или закрытый инвестиционный фонд. Нормативно-правовой режим Центрального банка обуславливает структурирование альтернативных инвестиционных фондов как AIFs квалифицированных инвесторов (Qualifying Investor AIFs, QIAIFs) или AIFs розничных инвесторов (Retail Investor AIFs, RIAIFs). Эти фонды подчиняются требованиям режима AIFMD ЕС, и 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 он минимальным критериям (см. «Соблюдение требований Директивы об управляющих альтернативными инвестиционными фондами (AIFMD)» на с. 15).

По сравнению с фондами UCITS, RIAIFs могут использовать рост инвестиционной гибкости, в то время как QIAIFs предлагают самый широкий спектр гибких альтернативных инвестиций. Управляющие фондами недвижимости также имеют возможность учредить инвестиционный траст недвижимости (Real Estate Investment Trust, REIT), который должен быть зарегистрирован на основном рынке признанной фондовой биржи. Хотя REITs не регулируются Центральным банком, они обычно соответствуют определению ЕС касательно AIF и, таким образом, требуют назначения AIFMs. Это издание посвящено AIFs, непосредственно регулируемым Центральным банком, а именно: QIAIFs и RIAIFs

AIF квалифицированных инвесторов

AIF квалифицированных инвесторов — это регулируемый инвестиционный фонд, подходящий для опытных и профессиональных инвесторов. Поскольку QIAIF не подвергается каким-либо 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

- **Инвестиционная гибкость:** Центральный банк не применяет инвестиционные ограничения и требования, касающиеся леввереджа и диверсификации, делая QIAIF удобным для реализации широкого спектра инвестиционных стратегий.
- **Скорость выхода на рынок:** QIAIF может быть авторизован всего за 24 часа при условии подачи соответствующей заполненной документации до 15.00 предыдущего дня и предварительной авторизации участников фонда.
- **Дистрибуция:** Под руководством AIFM, зарегистрированного в ЕС, QIAIF может воспользоваться маркетинговым паспортом ЕС для свободной дистрибуции профессиональным инвесторам по всей территории ЕС. Под руководством AIFM, не зарегистрированного в ЕС, QIAIF может осуществлять частную дистрибуцию и является общепризнанной фондовой структурой.

- **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.
- **Налогосбережение:** Фонд освобождается от уплаты ирландского налога на доходы или прибыль так же, как и нерезиденты инвесторы – на выплаты, связанные с их паями.
- **Проверенность на практике:** QIAIF имеет проверенную репутацию регулируемых и гибких решений для AIFM.

Квалифицированные инвесторы

Минимальная первоначальная покупка акций на инвестора в QIAIFs составляет 100 тыс. евро (или эквивалент этой суммы в других валютах) без ограничения дальнейших покупок. QIAIFs 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 может предусмотреть эмиссию частично оплачиваемых паев или договорных обязательств.

Капитал

После имплементации AIFMD Центральный банк отменил свой прежний режим для организаций, предоставляющих фондам средства, и связанное с ним требование к чистому акционерному капиталу в 635 тыс. евро. Вместо этого Центральный банк руководствуется требованиями, касающимися наличия достаточного уровня собственных средств, предъявляемыми к уполномоченным по управлению AIFs.

Благодаря «стартовому периоду» для управляющих небольшими AIFs и льготам переходного периода для AIFMs, не зарегистрированных в ЕС, QIAIF не всегда обязан назначать уполномоченного по управлению AIF (см. «Соблюдение требований Директивы об управляющих альтернативными инвестиционными фондами (AIFMD)» на с. 15). Когда это имеет место, Центральный банк предъявляет требования, касающиеся наличия достаточного уровня собственных средств, к управляющей компании QIAIF или самому QIAIF, в соответствии со своими прежними требованиями, предшествовавшими AIFMD, как показано ниже.

Для QIAIFs с уполномоченным по управлению AIF:

Начальный акционерный капитал уполномоченного по управлению AIF, назначенного в QIAIF, должен составлять 125 тыс. евро или одну четвертую от суммы накладных расходов за предыдущий год, в зависимости от того, какая сумма больше. Если QIAIF является «самоуправляемым» AIF, т.е. не назначает уполномоченного по управлению AIF, требования к начальному акционерному капиталу составляют 300 тыс. евро. Если величина стоимости портфеля активов AIF превышает 250 млн. евро, то AIF обязан увеличить размер собственных средств на 0,02% от указанной стоимости. Максимальная величина первоначального капитала не должна превышать 10 млн. евро.

Для QIAIFs, которые не назначают уполномоченного по управлению AIF:

Если QIAIF обслуживается ирландской управляющей компанией AIF (например QIAIFs, структурированным как паевые инвестиционные фонды, требуется управляющая компания), начальный акционерный капитал такой управляющей компании должен составлять 125 тыс. евро или одну четвертую от суммы накладных расходов за предыдущий год, в зависимости от того, какая сумма больше. Если QIAIF не пользуется услугами ирландской управляющей компании AIF или уполномоченного по управлению AIF, минимальная оплаченная часть его акционерного капитала должна составлять 125 тыс. евро в течение трех месяцев авторизации.

Параметры ликвидности

QIAIFs предлагают большую гибкость в плане вариантов ликвидности и могут структурироваться как открытый инвестиционный фонд, открытый инвестиционный фонд с ограниченной ликвидностью или закрытый инвестиционный фонд. Открытые QIAIFs должны предоставлять возможность погашения ценных бумаг, как минимум, ежеквартально, в то время как фонды с ограниченной ликвидностью могут предоставлять такую возможность не реже одного раза в квартал.

Закрытые QIAIFs создаются на определенный период времени, продолжительность которого должна быть предусмотрена в проспекте эмиссии ценных бумаг как существенная 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.

Улучшения для фондов недвижимости и прямого инвестирования

Центральный банк принял имплементацию AIFMD в Ирландии как возможность для консолидации и отмены некоторых правил местной юрисдикции, основываясь на нормативно правовой базе AIFMD. Этот подход, в сочетании с новыми изменениями, привел к значительным улучшениям QIAIFs, структурированных как фонды недвижимости и прямого инвестирования, а именно:

- Отмена для QIAIFs ранее действующих требований и ограничений, предъявляемых к фондам недвижимости и прямого инвестирования
- Разрешение на продление периода первичного предложения инвестиционных паев до двух с половиной лет для фондов недвижимости и прямого/венчурного инвестирования
- Отмена требования минимального жизнеспособного капитала, которое ранее применялось к фондам недвижимости
- Большая гибкость в использовании классов акций QIAIFs для предоставления инвесторам разнообразных экономических условий и достаточной ликвидности.
- Возможность QIAIFs покупать и немедленно переводить в «боковой карман» проблемные или неликвидные активы

- Разрешение участвовать в промежуточном финансировании
- Новые возможности эмиссии частично оплачиваемых паев для инвесторов

Инвестиции в нерегулируемые фонды

QIAIF может инвестировать до 100% своих чистых активов в другие инвестиционные фонды при условии, что не более 50% стоимости чистых активов (Net Asset Value, NAV) инвестированы в любой нерегулируемый инвестиционный фонд. Ограничение 50% может не применяться, если требование минимальной продажи в QIAIF 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 и его AIFM.

Классы акций

В соответствии со Сводом правил AIF Центральный банк предоставляет большую гибкость в отношении использования классов акций. Свод правил AIF обеспечивает 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 все инвесторы освобождаются от необходимости участия в одном и том же пуле инвестиций. Оно также способствует созданию классов акций с различной частотой дилинга и/или различными 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.

Боковые карманы (Side pocket)

Боковой карман представляет собой тип учетной записи хедж фондов, чтобы отделить неликвидные инвестиции от других более ликвидных активов в портфеле. Только инвестор в момент создания side pocket будет иметь право на долю доходов от бокового кармана, когда он в конце концов, будет реализован.

Боковые карманы могут использоваться для неликвидных активов или активов, стоимость которых трудно оценить.

Свод правил AIF разрешает QIAIFs покупать неликвидные или проблемные активы и немедленно размещать их в боковые карманы, без ограничения объема активов, которые могут быть таким образом размещены. QIAIFs, размещающие активы в боковые карманы при покупке, должны быть классифицированы либо как открытые фонды с ограниченной ликвидностью, либо как закрытые фонды.

Реестр платежей покупок и продаж

Покупки в натуральном виде возможны при условии, что они соответствуют целям, политике и ограничениям QIAIF. Депозитарный банк (depository) должен удостовериться, что условия любого обмена не приведут к причинению какого-либо материального ущерба для существующих пайщиков QIAIF. Продажи в натуральном виде возможны на усмотрение QIAIF и с согласия пайщика.

Распределение доходов

Центральный банк 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.

Комиссии

В учредительных документах QIAIF должна быть указана сумма максимальной годовой комиссии управляющего AIF/управляющей компании/генерального партнера. 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 компетентным лицом,

назначенным управляющим AIF и утвержденным для этой цели депозитарным банком.

QIAIFs, предоставляющие кредиты

Ирландским QIAIFs всегда было разрешено приобретать долговые ценные бумаги, но теперь они могут дополнительно предоставлять кредиты. В сентябре 2014 г. Ирландия стала первой крупнейшей фондовой резиденцией в Европе, которая опубликовала специальную нормативную базу для ссудных фондов. Уполномоченные управляющие в соответствии с AIFMD смогут воспользоваться новой структурой для продвижения фондов, предоставляющих кредиты, в рамках европейского паспорта AIFMD. К QIAIFs, предоставляющим кредиты (L-QIAIFs), применяются дополнительные требования в отношении спецификации продукта, касающиеся таких пунктов:

- Предоставление кредита, мониторинг и управление. L-QIAIF должен иметь документально подтвержденные стратегии 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 принимает решение о предоставлении доступа к своим отчетам или персоналу, эта услуга должна быть прозрачной для того, чтобы любой пайщик мог отдавать себе отчет в возможности должной проверки. Ответственность за осуществление такой возможности лежит на пайщиках.
- Диверсификация/приемлемые инвестиции. Подвергание эмитента или группы эмитентов финансовому риску должно быть ограничено 25% чистых активов. L-QIAIF запрещается кредитование физических лиц, финансовых учреждений/учреждений, занимающихся инвестиционной деятельностью, и связанных сторон, таких как депозитарный банк и управляющая компания.
- Риски для банков. Кредитные учреждения, сотрудничающие с L-QIAIFs (либо из-за совместных рисков, связанных с деятельностью L-QIAIFs, 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 должен применять комплексную программу стрессового тестирования, разработанную на

основе банковских требований. Результаты стрессового тестирования должны предоставляться в Центральный банк, как минимум, на ежеквартальной основе.

- Ликвидность и дистрибуция. L-QIAIF должен учреждаться на ограниченный срок в виде закрытого фонда. Однако на протяжении своей деятельности он может предоставлять график сроков продаж. Дистрибуция разрешена из денежных средств, свободных от долгов, или ликвидных активов, при условии соблюдения требований соответствия и ликвидности.
- Лeverедж. Общая сумма активов L-QIAIF не должна превышать 200% стоимости чистых активов. В том случае, когда L-QIAIF превышает лимит, он должен в течение 30 дней

получить авторизацию Центрального банка на реализацию официального плана по приведению L-QIAIF в соответствие с коэффициентом финансового лeverеджа.

- Раскрытие информации. Применяются различные требования к раскрытию проспекта эмиссии и периодической отчетности, которая должна включать в себя определенные сведения о результативности кредита. Раскрытие информации в периодических отчетах может предоставляться на совокупной основе, при условии, что соответствующая информация о каждом из потенциальных рисков на основе кредита сообщается непосредственно в Центральный банк.

AIF розничных инвесторов (RIAIF)

AIF розничных инвесторов заменил предыдущий розничный режим не-UCITS более гибкой структурой. Обновленная структура RIAIF дает возможность создать инвестиционный фонд, который имеет меньшие ограничения в отношении инвестиционных и приемлемых активов, чем режим UCITS, но является более ограничительным, чем режим QIAIF. Таким образом, RIAIF может стать привлекательной альтернативой для управляющих, которым нужно создать более жестко регулируемый фонд, но инвестиционные стратегии которых с трудом вписываются в рамки UCITS. Поскольку RIAIF является розничным фондовым продуктом, он не может воспользоваться автоматическим правом на ведение деятельности по всей Европе посредством маркетингового паспорта AIFMD, который предназначен только для профессиональных инвесторов. Доступ к отдельным рынкам, однако, может быть предоставлен на индивидуальной основе. Кроме того, с целью защиты розничного инвестора Центральный банк предусмотрел, что RIAIF может иметь, по крайней мере, уполномоченного по управлению AIF. Неевропейские управляющие (которые не имеют зарегистрированного в ЕС уполномоченного по управлению AIF) и «подпороговые» (sub-threshold) управляющие AIFs, таким образом, не допускаются к управлению RIAIF.

Капитал

Поскольку RIAIF всегда должен иметь уполномоченного по управлению AIF, Центральный банк руководствуется требованиями, касающимися наличия достаточного уровня собственных средств, предъявляемыми к уполномоченным по управлению AIFs, которые будут в состоянии управлять RIAIFs, не поддерживая отдельный капитал для этих фондов.

Информацию о требованиях, касающихся наличия достаточного уровня собственных средств, предъявляемых к уполномоченным по управлению AIFs, смотрите в предыдущем разделе о QIAIF на с. 5.

Параметры ликвидности

RIAIFs могут быть структурированы как открытые, открытые с ограниченной ликвидностью или закрытые фонды. Открытые RIAIFs должны предоставлять возможность погашения ценных бумаг, как минимум, на ежемесячной основе, в то время как открытые фонды с ограниченной ликвидностью — в течение более 30 дней между крайним сроком сделки и оплатой погашений инвестиционных поступлений. Закрытые RIAIFs создаются на определенный период времени, продолжительность которого должна быть 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.

Основные 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 RIAIFs 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 Центральным банком
- Ограничение в 10% от NAV фонда применяется к размещению депозитов в любом финансовом учреждении (оно может быть увеличено до 30% для кредитных учреждений ЕЭЗ или некоторых других кредитных учреждений, или депозитарного банка, обслуживающего RIAIF)
- Инвестиции до 30% от NAV в любой открытый регулируемый фонд (ранее 20%). Это правило может не применяться для определенных категорий регулируемых фондов
- RIAIF, инвестирующий свыше 30% от NAV в другие инвестиционные фонды, должен удостовериться, что инвестиционным фондам, в которые он инвестирует, запрещено инвестирование более 30% от 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 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% от NAV. Это соответствует 10% от NAV для фондов UCITS. RIAIF 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

Центральный банк обозначил особые 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

RIAIFs разрешается инвестировать в любой товар через производные финансовые инструменты. В отличие от UCITS, RIAIFs также могут инвестировать непосредственно в золото. Центральный банк открыт для предоставления разрешения RIAIFs на прямое инвестирование в другие товары, при условии конкретных предложений, касающихся таких вопросов, как ликвидность, надзор и определение стоимости.

Производные финансовые инструменты (Financial Derivative Instruments, FDIs)

RIAIF может инвестировать в FDIs при условии выполнения требований в соответствии с рамками UCITS, включая осуществление процесса управления рисками и предоставление информации, расчет рисков, связанных с контрагентами, а также глобального риска и покрытие рисков. Риск потенциальных убытков RIAIF не может превышать 10% от NAV, если контрагент является соответствующим учреждением (ЕЭЗ или другие указанные страны) и 5% от NAV в любом другом случае. Инвестиции во внебиржевой производный финансовый инструмент разрешаются при соблюдении условия приемлемости контрагента.

Эффективное управление портфелем ценных бумаг (Efficient Portfolio Management, 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 QIAIFs. В отношении целевых брокерских услуг применяются дополнительные условия.

Дополнительные правила спецификации продукта

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

Раскрытие информации и отчетность

Альтернативным фондам, регулируемым Центральным банком, необходимо опубликовать проспект эмиссии, годовой отчет (и полугодовой отчет в некоторых случаях) и соблюдать требования определенной периодичности статистической отчетности.

Проспект

Основные минимальные требования для фондов RIAIFs и QIAIFs, изложенные в Своде правил AIF, охватывают такие области, как: цели инвестиций, надлежащая налоговая система, капитал, базовая валюта, политика дистрибуции, комиссии, биржевые операции, права и обязательства пайщиков, информация об управляющем, поставщиках услуг и ключевом персонале, таком как директора, статус авторизации, конфликты интересов, зонтичные фонды/суб фонды/классы акций, процедуры ликвидации и т.д. К RIAIFs применяются дополнительные требования к раскрытию информации, наряду с требованиями о раскрытии спецификации продукта. В соответствии с AIFMD описание общих принципов и процедур вознаграждения управляющих AIFs должно быть включено в проспект эмиссии как RIAIFs, так и QIAIFs.

Уполномоченные по управлению AIFs или управляющие AIFs, продвигающие свои AIFs в ЕС, должны дополнительно выполнять требования AIFMD о раскрытии информации об инвесторах, большая часть которых соответствует вышеперечисленным.

Годовые и полугодовые отчеты

Как QIAIFs, так и RIAIFs должны публиковать ежегодный отчет, прошедший независимую аудиторскую проверку, за каждый финансовый

год. Следуя имплементации AIFMD, крайний срок опубликования годового отчета AIFs – не позднее шести месяцев после окончания года, в то время как ранее, применительно к Ирландии, требовалось опубликование отчета в течение четырех месяцев. QIAIFs, структурированные как паевые инвестиционные трасты, и все RIAIFs должны дополнительно готовить полугодовой отчет и публиковать его в течение двух месяцев. Зарегистрированные на фондовой бирже закрытые AIFs, подпадающие под действие Директивы по гармонизации требований к прозрачности (2004/109/EC), по-прежнему должны подавать свой годовой отчет не позднее четырех месяцев.

Отчетность перед Центральным банком

Как QIAIFs, так и RIAIFs должны предоставлять в Центральный банк данные по NAV, единицам выпуска, покупке/продаже акций фонда, прибыли/убыткам, комиссиях и расходах на ежемесячной основе. Ежеквартальный отчет и ежегодный обзор обязательств также должны быть представлены в Центральный банк. Если QIAIF или RIAIF пользуется услугами управляющей компании (см «Правовые структуры» ниже), он должен публиковать ежегодный отчет в течение четырех месяцев после окончания периода и к нему применяются нормативные требования к отчетности поставщика услуг. К уполномоченным по управлению AIFs и управляющим AIFs, не зарегистрированным в ЕС, которые управляют и/или продвигают AIFs в ЕС, применяются нормативные требования к периодической отчетности в соответствии с AIFMD, включающие инвестиционный профиль, концентрацию портфеля ценных бумаг и характеристики рисков. К управляющим небольшими AIFs применяется облегченный режим отчетности (см. «Соблюдение требований Директивы об управляющих альтернативными инвестиционными фондами (AIFMD)» на с. 15).

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 предпочтения, 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 ирландскую компанию коллективного ответственностью (Investment Limited Partnership, ILP), общий договорной фонд (Common Contractual Fund, CCF) и Ирландскую компанию коллективного управления активами (Irish Collective Asset-management Vehicle, ICAV). Все эти компании позволяют создавать зонтичные фонды, суб фонды с разделенной ответственностью и отдельными классами акций. Мастер-фидер структуры также разрешены, при условии соблюдения инвестиционных ограничений, описанных выше для QIAIFs и RIAIFs.

Правовые структуры



Инвестиционная компания

Как корпорация инвестиционная компания является самостоятельным юридическим лицом, управляемым и контролируемым советом директоров, которые могут заключать контракты от своего имени. Это облегчает создание фонда с внутренним управлением (см. ниже). Многие юрисдикции признают структуру корпоративного фонда с большей готовностью, чем договорные структуры, и использование структуры, корпоративного фонда может способствовать более широкому доступу к договорам об избежании двойного налогообложения.

Инвестиционные компании являются компаниями с переменным капиталом (Variable Capital Companies, VCCs) с открытой ограниченной ответственностью созданными в соответствии с частью XIII Закона о компаниях 1990 г. Таким образом, инвестиционные компании регулируются Законом о компаниях, за исключением тех случаев, где разделы конкретно не применяются. Следовательно, инвестиционные компании должны проводить ежегодные общие собрания (Annual General Meeting, AGM), 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, структурированная в соответствии с частью XIII Закона о компаниях, исторически является популярным выбором инвестиционных структур из-за своей операционной простоты. Имея собственную правосубъектность и совет директоров, инвестиционная компания может выступать в качестве субъекта управления без необходимости создания отдельной управляющей компании. Таким образом, структура SMIC, также известная как «внутренне управляемый фонд», позволяет фонду самостоятельно выступать в качестве управляющего AIF, в соответствии с чем совет директоров фонда несет ответственность за соблюдение требований по принятию решений. SMIC не может управлять другими фондами. Инвестиционная компания может также назначить отдельного управляющего AIF, который может использоваться для управления другими AIFs и UCITS.

Ирландская компания коллективного управления активами (ICAV)

ICAV является новой корпоративной структурой инвестиционного фонда, разработанной специально для инвестиционных фондов в соответствии с требованиями законодательства. ICAV предлагает все преимущества корпоративной структуры, но, поскольку она не создается в рамках существующих законов о компаниях, некоторые требования, более подходящие для торговых компаний, не применяются к ICAV. В соответствии с предложенным законодательством предусматривается, что:

- ICAV не подпадает под те аспекты законодательства о компаниях, которые не относятся к схеме коллективного инвестирования или не подходят для нее
- 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

Ключевой особенностью ICAV является то, что, в отличие от существующей структуры VCC, она имеет возможность по своему выбору облагаться налогом как товарищество в целях федерального налогообложения США. Право по своему выбору 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 является структурой договорного фонда, учрежденной трастовым договором между доверительным собственником и управляющей компанией (управляющим) в соответствии с Законом о паевых трастах, 1990 г. Паевой траст не

является отдельным юридическим лицом, и поэтому доверительный собственник выступает как законный владелец паевых фондов от имени инвесторов. 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 AIFs и UCITS.

От паевых трастов не требуется проведение ежегодного общего собрания, и типовые изменения в соглашение о доверительном управлении могут быть внесены без согласия пайщиков при условии, что доверительный собственник и управляющая компания удостоверяют, что данные изменения не наносят ущерб интересам инвесторов.

Паевые трасты являются предпочтительными инвестиционными структурами в некоторых странах, таких как Япония, где местные нормативно-правовая среда и инвесторы более знакомы со структурой контрактных инвестиций.

Общий договорной фонд (Common Contractual Fund, CCF)

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

CCF является неакционерным объединением, учрежденным управляющей компанией по договору, посредством которого инвесторы участвуют в качестве совладельцев активов фонда. Поэтому его характеристики тесно связаны с паевым трастом.

CCFs доступны только для институциональных инвесторов и являются прозрачными для налогов. Это означает, что доход и прибыль рассматриваются как непосредственно начисляемые на каждого инвестора, 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 национальной юрисдикцией инвестора и юрисдикцией, в которой базируются основные инвестиции.

Инвестиционное товарищество с ограниченной ответственностью (Investment Limited Partnership, ILP)

ILP может быть создано в Ирландии в соответствии с Законом «О товариществах с ограниченной ответственностью» 1994 г. Это

товарищество должно состоять из, по крайней мере, одного ирландского генерального партнера и, по крайней мере, одного партнера с ограниченной ответственностью. Товарищество не обладает правосубъектностью, которая лежит на генеральном партнере. Главным преимуществом структуры товарищества является то, что все активы, обязательства и доходы совместно принадлежат отдельным партнерам и распределяются пропорционально в соответствии с товарищеским соглашением.

Товарищества являются популярной структурой в сфере альтернативных инвестиций и часто используются в США и Великобритании. Следуя изменениям Закона о финансах 2013 г., ILPs, учрежденные после 13 февраля 2013 г., будут рассматриваться как прозрачные для налогов. Вместо взимания налога с самого товарищества, налогом теперь будут облагаться соответствующий доход и прибыль партнеров в ILP пропорционально стоимости их инвестиций. Это меняет уровень налогообложения, применяемый ранее, тем самым делая ILP прозрачным для целей налогообложения. Это изменение является частью пакета реформ для того, чтобы сделать структуру ирландского ILP более привлекательной в свете имплементации AIFMD.

Соблюдение требований Директивы об управляющих альтернативными инвестиционными фондами (AIFMD)

Доступные варианты

Организации, предоставляющей фонду средства, которая стремится создать AIF в Ирландии, потребуется управляющий AIF для принятия на себя ответственности за управление фондом и соблюдение требований AIFMD. Управляющим, зарегистрированным как в ЕС, так и за его пределами, предлагается ряд вариантов:

1. Назначить уполномоченного по управлению AIF
2. Назначить подпорогового или «зарегистрированного управляющего AIF»
3. Назначить не зарегистрированного в ЕС управляющего AIF
4. Учредить зарегистрированного в ЕС управляющего AIF
5. Сотрудничать с независимым управляющим AIF

1. Назначить уполномоченного по управлению AIF

Управляющие AIFs, зарегистрированные в ЕС, должны в полном объеме соблюдать требования AIFMD и подать заявку на авторизацию согласно положениям AIFMD. В свою очередь, этим «уполномоченным по управлению AIFs» разрешается управление AIFs, расположенными в ЕС, посредством управленческого паспорта, включая оптимизированную процедуру уведомления «регулятор — регулятору». Управляющим ЕС AIFs также разрешается продавать свои ЕС AIFs профессиональным инвесторам по всему ЕС посредством маркетингового паспорта. Этот 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 в ЕС, который может управлять и продавать AIF в Ирландии на основании паспорта ЕС, как указано выше.

Уполномоченные по управлению AIFs – основные области соответствия

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»

AIFMD обеспечивает облегченный режим для управляющих AIFs с регулируемыми активами под управлением (Asset under Management, AuM), не превышающими 100 млн. евро с леввереджем или 500 млн. евро без леввереджа, без права продажи в течение пяти лет. Эти подпороговые или «зарегистрированные управляющие AIFs» должны зарегистрироваться в национальных регуляторах и соблюдать минимальные требования, предъявляемые к раскрытию информации и отчетности. RIAIFs должны иметь уполномоченного по управлению AIF, а QIAIF может назначить зарегистрированного управляющего AIF при соблюдении условий, изложенных ниже. Поскольку зарегистрированные управляющие AIFs не могут управлять ими посредством управленческого паспорта ЕС, для управления QIAIF в Ирландии должен быть учрежден зарегистрированный управляющий AIF. QIAIF может структурироваться как внутренне управляемый AIF для простоты управления, с правлением AIF, действующим в качестве руководящего органа управляющего AIF.

Зарегистрированные управляющие AIFs также не имеют доступа к маркетинговому паспорту ЕС и поэтому для продвижения фонда должны руководствоваться национальными режимами для частного размещения в тех странах, где они находятся. Некоторые государства-члены ЕС разрешают подпороговым управляющим AIFs продажу фондов на своей территории, при условии соответствия минимальным требованиям к

зарегистрированным управляющим AIFs, в то время как другие государства-члены применяют свои полные требования к частному размещению, независимо от регуляторных AuM.

Центральный банк ввел дополнительные требования к QIAIFs, которые имеют зарегистрированного управляющего AIF. QIAIF, авторизованный с 22 июля 2013 г., который управляется зарегистрированным управляющим AIF, должен назначить полностью авторизованного уполномоченного по управлению AIF в течение двух лет с момента запуска. Во время этого «стартового периода» к QIAIF будут применяться требования, аналогичные тем, что применялись к ранее существующему режиму QIF с ограниченным применением положений AIFMD. К таким «учрежденным QIAIFs» будут дополнительно применяться новые правила AIFMD для депозитарного банка, но без применения строгих обязательств по депонированию. Зарегистрированный управляющий AIF должен соблюдать требования AIFMD, касающиеся годовой отчетности, за исключением раскрытия сведений о вознаграждении.

Для ранее существующих подпороговых QIAIFs доступна перерегистрация. Такие QIAIFs могут работать бесконечно долго в режиме зарегистрированного управляющего AIF с ограниченным применением положений AIFMD, но должны придерживаться полных требований AIFMD к депозитарному банку, включая правило о строгих обязательствах по депонированию.

AIFMD – соблюдение требований для QIAIFs с зарегистрированным управляющим AIF в двухлетний срок «стартового периода»

Авторизация управляющего AIF	Управление рисками	Авторизация	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

■ - область соблюдения ключевых регулятивных требований AIFMD

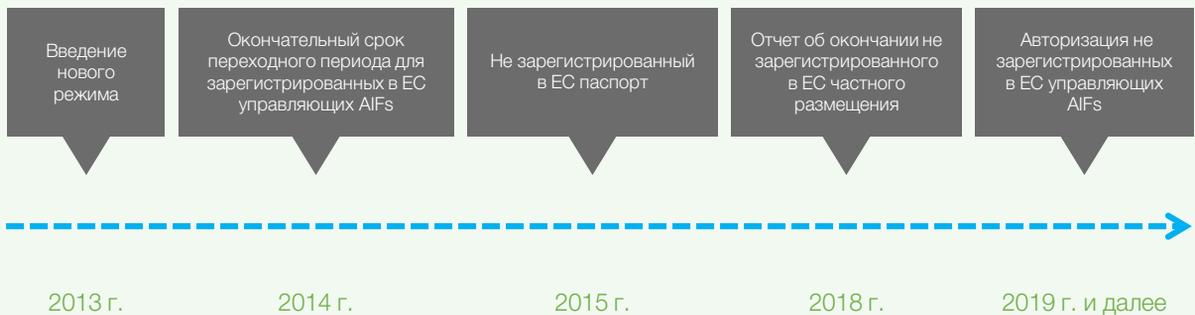
■ - приблизительный уровень применимости в рамках переходных механизмов для ирландских QIAIFs

3. Назначить не зарегистрированного в ЕС управляющего AIF

QIAIF может назначить не зарегистрированного в ЕС управляющего AIF, к которому будут предъявляться облегченные требования по обеспечению соответствия на время переходного периода, но он не будет иметь доступа к паспорту

ЕС. Имплементация этого паспорта зависит от положительного решения Европейской организации по ценным бумагам и рынкам (European Securities and Markets Authority, ЕСМА) и Европейской комиссии и потребует авторизации не зарегистрированного в ЕС управляющего AIF, а также полного соблюдения требований AIFMD.

Хронология AIFMD



В то же время не зарегистрированные в ЕС управляющие AIFs могут продвигать свои AIFs в ЕС при условии соблюдения некоторых требований и законности в соответствии с национальными режимами для частного размещения. Эти требования включают: нормативные требования к отчетности, раскрытие информации об инвесторах, годовую отчетность, а также контроль за раскрытием информации и ограничения по отделению активов для управляющих AIFs, работающих в сфере частного акционерного капитала. Должны быть налажены механизмы взаимодействия между регулятором не зарегистрированного в ЕС управляющего AIF и регулятором страны регистрации AIF, а также регуляторами или целевыми рынками ЕС.

Государства-члены ЕС установили национальные правила для продажи фондов не зарегистрированными в ЕС управляющими AIFs/AIFs, которые отличаются от стандартных требований AIFMD по полному ограничению доступа без паспорта ЕС. Это привело к значительным изменениям и усложнило деятельность управляющих, продающих фонды в странах ЕС без паспорта. Там, где это разрешено местным законодательством, национальное частное размещение будет оставаться доступным, по крайней мере, до 2018 г., когда будет введен

обязательный переход на паспорт ЕС. Этот переход, однако, зависит от положительной оценки деятельности по получению паспорта для не зарегистрированных в ЕС управляющих AIFs. Не зарегистрированные в ЕС управляющие AIFs, которые управляют ирландскими AIFs, но не продают их на территории ЕС, также подпадают под действие AIFMD. Центральный банк разъяснил требования, применяемые к не зарегистрированным в ЕС управляющим AIFs, которые управляют QIAIFs в Ирландии. Любой QIAIF, авторизованный 22 июля 2013 г. или после этого срока, в рамках назначения не зарегистрированного в ЕС управляющего AIF должен только гарантировать, что не зарегистрированный в ЕС управляющий AIF способен выполнять все задачи уполномоченного по управлению AIF в течение двух лет с момента запуска QIAIF. Во время этого переходного периода к QIAIF будет применяться облегченный режим, применяемый к зарегистрированным управляющим AIFs (см. выше). Этот режим, с точки зрения требований, аналогичен существовавшему ранее режиму для QIAIF. Центральный банк будет держать под контролем сроки этого перехода в целях продления переходного периода для приведения в соответствие с вступлением в силу не зарегистрированного в ЕС паспорта.

Основные требования, предъявляемые к не зарегистрированным в ЕС управляющим AIFs, которые управляют QIAIFs в течение переходного периода

НАЦИОНАЛЬНОЕ ЧАСТНОЕ РАЗМЕЩЕНИЕ
При продаже фонда в государствах-членах ЕС дополнительно требуется соблюдение местных режимов, где предусмотрено национальное частное размещение

Требования к уровню QIAIF



Требования к зарегистрированному управляющему AIF

ТРЕБОВАНИЯ К НЕ ЗАРЕГИСТРИРОВАННОМУ В ЕС УПРАВЛЯЮЩЕМУ AIF

- Критерии квалифицированного инвестора
- Минимальный капитал – 125 тыс. евро
- Проспект эмиссии и требования о раскрытии информации об инвесторах
- Отчетность перед Центральным банком
- Требования оценки стоимости, политики и процедур
- Согласованность между инвестиционной стратегией, сбалансированностью ликвидности и политической погашений
- Требования, касающиеся поощрений и определенного ведения деловых операций

4. Учредить зарегистрированного в ЕС управляющего AIF

Некоторые не зарегистрированные в ЕС управляющие фондами, имеющие значительный интерес к рынкам ЕС и/или к использованию регулируемых ЕС фондовых структур для дистрибуции своего продукта, могут принять решение об учреждении с нуля уполномоченного по управлению AIF. Это решение потребует наибольших инвестиций и усилий, но его можно осуществить с помощью ирландской управляющей компании или внутренне управляемого AIF, пользующегося поддержкой поставщиков услуг местной управляющей компании. Это включает назначение директоров и сотрудников резидентов Ирландии или «назначенных представителей» с соответствующими навыками управления портфелями ценных бумаг и/или рисками. Основные управленческие функции должны быть возложены на ирландского управляющего AIF, который будет осуществлять надзор и контроль за не зарегистрированным в ЕС управляющим фондом в качестве утвержденного представителя по управлению портфелем ценных бумаг.

Для операционной простоты QIAIF или RIAIF может быть структурирован как внутренне управляемый AIF с правлением AIF, действующим как руководящий орган управляющего AIF. Такие внутренне управляемые AIFs будут иметь возможность свободно продавать во всех странах ЕС, но не смогут управлять другими AIFs.

Не зарегистрированным в ЕС управляющим портфелями ценных бумаг разрешено выполнять функцию представителя по управлению портфелем и/или рисками в ирландских компаниях по управлению фондами, при условии соблюдения требований, касающихся передачи полномочий. Соглашения о сотрудничестве между Центральным банком и национальным регулятором представителя должны быть подписаны после окончания переходного периода.

5. Сотрудничать с независимым управляющим AIF

Управляющие портфелями ценных бумаг, которые хотят получить доступ к рынкам ЕС, но не настроены на учреждение управляющей компании AIF в ЕС, могут предпочесть сотрудничество с независимым управляющим AIF, который будет нести ответственность за соблюдение требований и выполнять основные виды деятельности, относящиеся к управлению портфелем/рисками. Управляющий портфелем ценных бумаг в таком случае назначается представителем управляющего AIF. На ирландском рынке существует ряд платформ управляющих AIFs, которые предоставляют такие услуги. Хотя эта модель приводит к потере контроля и единоличной ответственности, она может быть привлекательным вариантом для управляющих, которым нужен доступ на рынок ЕС с меньшими затратами.

№	Вариант	Наличие паспорта
1	Назначить уполномоченного по управлению AIF	✓
2	Назначить подпорогового или «зарегистрированного управляющего AIF»	✗
3	Назначить не зарегистрированного в ЕС управляющего AIF	✗
4	Учредить зарегистрированную в ЕС управляющую компанию AIF	✓
5	Сотрудничать с независимым управляющим AIF	✓

Назначение ключевых сторон

Управляющий AIF

Как отмечалось выше, ирландский AIF (который не является внутренне управляемым) должен иметь управляющего AIF, утвержденного Центральным банком, перед подачей заявления на авторизацию AIF. Это должен быть уполномоченный по управлению AIF в случае RIAIF и может быть уполномоченный по управлению AIF, управляющий AIF, не зарегистрированный в ЕС, или зарегистрированный управляющий AIF в случае QIAIF. Уполномоченный по управлению AIF может быть ирландским управляющим AIF или управляющим AIF, получившим авторизацию в другом государстве-члене ЕС, с сертификацией услуг в Ирландии.

Для субъектов, стремящихся получить авторизацию в качестве управляющего AIF, процесс утверждения должен занять не более трех месяцев. Центральный банк требует подачи подробного заявления для авторизации в качестве управляющего AIF, которое охватывает юридическое право собственности, санкционированную деятельность, капитал, финансовую и коммерческую информацию, организационную структуру и нормативно-правовую базу. Заявление должно сопровождаться «программой деятельности», в которой подробно описано соблюдение каждого из требований AIFMD управляющим AIF на повседневной основе.

Директора

В совет директоров фондов, зарегистрированных в Ирландии, учрежденных как инвестиционные компании или ICAVs, должны входить, по меньшей мере, два директора резидента Ирландии.⁵ Такое же требование применяется к ирландским управляющим AIFs, компаниям по управлению фондами, зарегистрированными в Ирландии, и генеральным партнерам ILPs. Директора должны быть предварительно утверждены Центральным банком в рамках режима профессиональной пригодности и честности. Для утверждения директора обязаны заполнить «Индивидуальную анкету» (IQ). Центральный банк не регламентирует

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
- быть финансово значимым.

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

Инвестиционные управляющие и консультанты по инвестициям

Центральный банк должен быть удовлетворен опытом, компетентностью, репутацией и ресурсами инвестиционных управляющих и консультантов по инвестициям, ответственных за инвестирование активов QIAIF. В то время как инвестиционный управляющий имеет дискреционные полномочия по активам, консультант по инвестициям не имеет такого контроля, действуя исключительно в качестве советника.

Управляющий AIF утверждается для управления активами AIF, но если управляющий AIF 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, представитель по управлению портфелем и рисками должен быть предварительно утвержден Центральным банком. Утверждая инвестиционного управляющего или консультанта по инвестициям, Центральный банк запрашивает:

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

⁵ 19 сентября 2014 г. Центральный банк издал разъяснения (CP 86) в отношении «Эффективности управляющей компании фонда – надзора за представителями». Эти разъяснения предлагают изменения к определению постоянного места жительства директоров. Во-первых, в разъяснениях предлагается считать резидентом Ирландии такого директора, который проводит, по меньшей мере, 110 рабочих дней в государстве в течение года. Во-вторых, появилась возможность заменять одного ирландского директора резидента директором, который имеет необходимые профессиональные качества и принимает на себя обязательства быть доступным для Центрального банка Ирландии (Central Bank of Ireland, CBI) в случае необходимости.

Управляющие ЕЭЗ, регулируемые в соответствии с рамками MiFID, и кредитные учреждения ЕЭЗ могут воспользоваться ускоренным процессом утверждения за одну неделю. В других случаях процесс утверждения, как правило, занимает от трех до пяти недель, но сроки в значительной степени зависят от скорости, с которой предоставляются ответы на запросы Центрального банка.

Депозитарный банк и поставщики услуг фонда

Каждый ирландский AIF должен назначить независимый депозитарный банк, который должен быть авторизован Центральным банком и находиться в Ирландии. Депозитарный банк несет ответственность за сохранность активов фонда, надзор над фондом и контроль денежных потоков. Депозитарные банки обычно 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. С начала действия AIFMD депозитарный

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

Управляющий AIF может выполнять 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 привлекается поставщик услуг фонда. Поставщик услуг фонда также должен быть утвержден Центральным банком Ирландии. Центральный банк изложил требования, регулирующие аутсорсинг деятельности по администрированию фонда.

Все ведущие мировые депозитарные банки имеют представительства в Ирландии и авторизуются Центральным банком. Ни одна компания не может выступать в качестве управляющей компании, администратора или генерального партнера, с одной стороны, и депозитарного банка, – с другой, хотя аффилированные компании одной группы могут и регулярно выполняют эти функции самостоятельно.

Прайм-брокеры

AIFs разрешается пользоваться услугами прайм-брокеров, которые должны быть назначены депозитарным банком AIF на основе договора о доверительном суб-хранении активов. После имплементации AIFMD Центральный банк отменил свои предыдущие инструкции, применяемые к прайм-брокерам, и правила кредитного рейтинга внебиржевого контрагента в поддержку требований AIFMD. Новый режим предусматривает, что:

- как управляющий AIF, так и депозитарный банк должны проявить соответствующие знания, внимательность и добросовестность при отборе и назначении прайм-брокера
- степень повторного использования или передачи прайм-брокеру активов должна быть раскрыта для инвесторов
- активы не могут быть повторно использованы без предварительного согласия QIAIF и без предварительного уведомления депозитарного банка
- для делегирования обязанностей хранения, касающихся финансовых инструментов, которые находятся 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

Дополнительные требования

Профессиональные консультанты

Каждый AIF должен назначить аудитора для проведения обязательного аудита и обычно назначает налогового консультанта для консультирования по вопросам структурирования продукта и проведения регистрации местных налогов. Ирландские фонды обслуживаются всеми крупными международными аудиторскими и налоговыми компаниями. Если предполагается регистрация фонда на ирландской фондовой бирже, AIF также требуется юридическое представительство и организация, занимающаяся регистрацией акций (см. раздел «Листинг на ирландской фондовой бирже» на с. 24).

Инспектор по противодействию отмывания денег (Money Laundering Reporting Officer, MLRO)

MLRO отвечает за надзор над адекватностью работы администратора в отношении соблюдения законодательства о противодействии отмыванию денег (Anti-Money Laundering, AML). MLRO необходимо сообщать властям и поддерживать связь с ними относительно проблемы отмывания денег, рассматривать любые подозрения в отмывании денег и гарантировать, чтобы все решения, принятые в отношении деятельности по AML, были задокументированы. Эту роль может выполнять внешний поставщик услуг.

Секретарь компании

Секретарские услуги компаний обычно включаются в соглашения об администрировании и содержат координацию учетной документации с Центральным банком, управлением регистрации компаний (Companies Registration Office, CRO) и ирландской фондовой биржей. Секретари компаний обычно также организуют и проводят заседания правления, а также готовят материалы к заседаниям правления. Эту роль может выполнять внешний поставщик услуг.

Авторизация фонда

Авторизация ключевых сторон

Учреждение AIF, регулируемого в Ирландии, прежде всего, включает в себя выявление ключевых сторон фонда, которые должны быть авторизованы Центральным банком (см «Назначение ключевых сторон» на с. 19).
Управляющий AIF, директора, инвестиционный управляющий/консультант, администратор фонда, депозитарный банк и аудитор – все должны быть предварительно одобрены Центральным банком. Поставщики услуг, расположенные в Ирландии, обычно уже авторизованы/утверждены Центральным банком. Это означает, что основное внимание будет уделяться утверждению управляющих или представителей, расположенных за пределами Ирландии, которые ранее не были утверждены.

Заявление на авторизацию фонда

Подробная форма заявления представляется в Центральный банк вместе с проспектом эмиссии, учредительными документами фонда и важными контрактами фонда с различными сторонами, например депозитарный договор, договор об администрировании и т.д.

Сроки авторизации фонда

QIAIF может быть авторизован всего за 24 часа при условии, что заполненное заявление получено до 15.00 предыдущего дня. Для того чтобы воспользоваться 24-часовым сроком, стороны фонда должны быть предварительно авторизованы, и фонд должен подтвердить, что он соответствует требованиям, предъявляемым к QIAIF. Другие фонды могут быть авторизованы в течение от шести до восьми недель.

Регистрация компании

Корпоративный инвестиционный фонд и управленческие компании должны зарегистрироваться в Бюро регистрации компаний (Companies Registration Office, CRO). Для официального рассмотрения и утверждения проекта документации, регистрации компании и назначения поставщиков услуг должно быть проведено заседание правления. Затем секретарь компании оформляет необходимую документацию для подачи в CRO.

Контрольный список для создания AIF

Пожалуйста, поставьте отметку в соответствующей графе	✓
Назначение ключевых сторон	
Управляющий AIF	
Управляющая компания	
Депозитарный банк	
Администратор фонда	
Трансфертный агент	
Инвестиционный менеджер / суб инвестиционный менеджер	
Консультант по инвестициям	
Прайм-брокер	
Юрисконсульт	
Аудитор	
Секретарь компании	
Инспектор по противодействию отмыванию денег (MLRO)	
Директора	
Важные контракты	
Договор об управлении	
Соглашение с управляющим AIF	
Договор управления портфелем	
Договор с депозитарным банком	
Договор об администрировании	
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 эмиссии (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

Прозрачные рамки

На протяжении более четверти века Ирландия была ведущей регулируемой резиденцией для деятельности инвестиционных фондов, распределенных по всему миру. Ирландский режим налогообложения был и остается одним из ключевых факторов роста фондовой индустрии 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 налогооэффективное инвестирование.

Налоговая эффективность

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

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.

Уровень 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 администрированию и доверительному хранению освобождается от уплаты ирландского НДС. Оказание других услуг, таких как юридические и бухгалтерские, может облагаться ирландским НДС, но возможна компенсация, в зависимости от статуса фонда по возмещению НДС.

Система налоговых договоров

Охватывая более 70 стран ЕС, Ближнего Востока, Азии и Южной Америки, 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 пересмотра.

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

Листинг на Ирландской фондовой бирже

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
- увеличивать доступность и повышать прозрачность
- публиковать NAVs и объявления
- повышать налоговую эффективность
- получать выгоду от надзора третьей стороной
- быть представленными в информационном портале инвесторов – ISEFundHub
- иметь доступ к торговле на фондовой бирже (ETF)

Параметры листинга

Фонд должен опубликовать параметры листинга, предварительно утвержденные ISE, которые включают всю актуальную и необходимую информацию для того, чтобы позволить потенциальному инвестору провести обоснованную оценку фонда. Тот же документ может использоваться для одобрения регуляторного органа и утверждения листинга.

Параметры листинга должны содержать информацию о:

- лицах, ответственных за параметры листинга, аудиторах и других консультантах
- паях/акциях, на которые делается заявка
- инвестиционной политике фонда
- директорах и поставщиках услуг фонда
- активах и обязательствах, а также финансовом положении фонда

ISE опубликовала исправленную редакцию своего Свода листинговых требований и процедур для приведения своих требований в соответствие с AIFMD и обеспечения большего соблюдения действующих регуляторных правил.

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 отчетность 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.

Перенос фондов

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 международных организаций, предоставляющих средства, и в 2009 г. представила новый четко налаженный процесс переноса фондов.

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 офшорного 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.



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 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!



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.