

Услуги ICP —
Структурирование
инвестиционной
платформы

Услуги ICP —
Сопровождение
работы
инвестиционной
платформы

ПОЧЕМУ ИРЛАНДИЯ ТАК ВАЖНА ДЛЯ ETFs

БУКЛЕТ О БИРЖЕВЫХ ФОНДАХ В ИРЛАНДИИ
(EXCHANGE TRADED FUNDS, ETFs)

www.irish-funds.com

Почему Ирландия так важна для ETFs?

Почему Ирландия так важна для ETFs?

С момента появления в 2000 г. первого европейского биржевого фонда (Exchange Traded Fund, ETF) Ирландия является основной европейской резиденцией для эмитентов ETFs. Сегодня в Ирландии размещены почти 50% всех европейских активов, что значительно больше, чем у ее ближайшего конкурента (18%).

В чем секрет успеха Ирландии и почему большинство новых эмитентов фондов выбирают Ирландию в качестве базы для запуска европейского продукта ETF?

Пятнадцать лет инновационных мероприятий и инициатив, а также наличие местных высокообразованных специалистов – это только некоторые из элементов, которые создают историю успеха Ирландии. Что касается ETF как самого захватывающего и наиболее динамично развивающегося сектора фондовой индустрии, Ирландия всегда на шаг впереди.

Резидентные активы ETF



ИСТОЧНИК:
Стейт Стрит,
Декабрь 2014

Фондовая индустрия Ирландии стала центром передового опыта, реализующим разностороннюю и уникальную модель функционирования ETF с широкой сферой администрирования. Объединяя знания и опыт, она охватывает полный набор услуг – от администрирования фондов, юридических, налоговых, бухгалтерских, аудиторских услуг и надзора до преимуществ благоприятного микроклимата и опытных руководителей.

Карен Прут, Исполнительный директор (ИД) iShares EMEA, BlackRock

Непревзойденные знания и опыт ETF

Зрелость ирландской модели обслуживания обеспечивает эмитентам ETF доступ к поставщикам услуг, имеющим на вооружении глобальные модели с высокой степенью автоматизации и масштабируемости.

В Ирландии хорошо развита инфраструктура сферы профессиональных услуг, специалисты которой обладают знаниями и навыками в сферах юриспруденции, налогообложения, бухгалтерского учета. Данная инфраструктура, в сочетании с глубокими знаниями и опытом поставщиков услуг в Ирландии, гарантирует эмитентам ETF преимущества отличной структуры поддержки, с помощью которой можно выводить на рынок новую продукцию и увеличивать ее диапазон в соответствии с тенденциями развивающегося рынка, общим направлением регулирования и дистрибуции.

Управляющие компании фондов могут работать в рамках понятных и практических процедур с четким обозначением временных рамок.

Ирландские поставщики услуг имеют опыт работы со всеми инвестиционными стратегиями – от физических до синтетических, от активных до пассивных, а также от стандартных структур акционерного капитала до товарных структур. Выбирая Ирландию в качестве резиденции, новые игроки на рынке ETF могут воспользоваться ее достижениями и быть уверенными в том, что они сотрудничают с людьми, которые знают, чего хочет достичь эмитент, и предоставят всю необходимую поддержку и экспертные знания, чтобы обеспечить реализацию его задач.

Почему Ирландия так важна для ETFs?

Инновации

Ирландия играет ключевую роль в эволюции европейского рынка ETF на протяжении последних 15 лет. **Будучи центром фондовой индустрии для шести из десяти ведущих эмитентов ETF**, она занимает передовые позиции по промышленному, операционному и инфраструктурному развитию. Одним из недавних нововведений является разработка модели Международного центрального депозитария ценных бумаг (International Central Securities Depository, ICSD) для централизации всех акций ETF независимо от места их регистрации. Это – заметный шаг вперед в развитии индустрии ETF и в настоящее время затрагивает многие ключевые моменты на европейском рынке ETF. В результате эта модель должна привести к более высокой ликвидности, большому спредам для инвесторов, а также обладает достаточным потенциалом, чтобы дать стимул кредитованию под залог акций в ETFs, что было труднодостижимым в рамках фрагментированного рынка.

Доступ к международной дистрибуции и признание

Ирландия является основным центром международной дистрибуции фондов, а ирландские фонды продаются в 70 странах Европы, Северной и Южной Америки, Азии, Тихоокеанского региона, Ближнего Востока и Африки. В общей сложности 455 управляющих компаний фондов ETF из более чем 55 стран мира выбрали Ирландию в качестве резиденции для размещения своих инвестиционных фондов. С учетом ирландских нерезидентных фондов, администрируемых в Ирландии, в общей сложности 836 управляющих компаний выбрали Ирландию для размещения и/или обслуживания своих фондов.

Ирландия – одна из основных резиденций для фондов UCITS (“Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities” – «Институт коллективного инвестирования в обращающиеся ценные бумаги»). Поскольку все ирландские ETFs и большинство европейских ETFs структурируются как механизмы фондов UCITS, это делает Ирландию идеальной резиденцией для обслуживания фондов.

Ирландия является международно признанной юрисдикцией с членством в ЕС, Еврозоне, ОЭСР, Группе разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег (ФАТФ, Financial Action Task Force on Money Laundering, FATF) и Международной организации комиссий по ценным бумагам (МОКЦБ, International Organization of Securities Commissions, IOSCO). Ирландия не работает в режиме банковской тайны и, благодаря своей открытости, прозрачности и разумному регулированию – столпам, на которые опирается фондовая индустрия, – Ирландия направляет развитие мировой индустрии в соответствии с согласованными на международном уровне налоговыми стандартами. Это дополнительно подтверждается предоставленной на добровольческих началах информацией от стран G20 и ОЭСР с целью составления экспертной оценки. Ирландия сотрудничает со всеми странами-членами ЕС, опираясь на европейские директивы, и подписала меморандум о взаимопонимании и сотрудничестве со многими странами и территориями, включая Китай, Дубай, Гонконг, Остров Мэн, Джерси, Южную Африку, Швейцарию, Тайвань и США.

Охватывая более 70 стран, система соглашений по вопросам налогообложения Ирландии является одной из самых оптимизированных и благоприятных систем в мире.

Почти все основные поставщики фондовых услуг со всего мира имеют представительства в Ирландии, объединяя местные достижения и глобальный масштаб.

ИРЛАНДИЯ ЯВЛЯЕТСЯ СТРАНОЙ С СОВРЕМЕННОЙ, МЕЖДУНАРОДНОЙ, ОТКРЫТОЙ ЭКОНОМИКОЙ, КОТОРАЯ ВЕДЕТ БИЗНЕС С АЗИЕЙ ПО УТРАМ, СЕВЕРНОЙ И ЮЖНОЙ АМЕРИКОЙ – ДНЕМ И ЕВРОПОЙ – В ТЕЧЕНИЕ ВСЕГО ДНЯ.

СИНЕРГИЯ

Почему Ирландия так важна для ETFs?

Паспортизация вашего ETF

Ирландская фондовая биржа (Irish Stock Exchange, ISE) предлагает быстрый и экономически выгодный первичный листинг, который дает эмитентам ETF доступ к основному рынку Лондонской фондовой биржи (London Stock Exchange, LSE). Это стало возможным благодаря использованию альтернативного пути допуска. Консультационные расходы на листинг ISE значительно ниже по сравнению с аналогичными расходами на одобрение от Управления Великобритании по листингу (UK Listing Authority, UKLA).

Режим листинга – это прямой процесс, поскольку признает действующие регуляторные правила, применимые к эмитентам ETF. Это хорошо организованный процесс, используемый многими крупными управляющими компаниями ETF. В настоящее время на ISE зарегистрированы 124 ETFs.

(Источник: Irish Stock Exchange, февраль 2015 г.).

Регулирование и структурирование

Нормативная база UCITS охватывает механизмы открытого розничного инвестирования в ликвидные обращающиеся ценные бумаги и другие активы. Преимущество учреждения ETF как UCITS заключается в том, что фонд выигрывает на бренде, признанном и узнаваемом во всем мире. Его, как правило, можно продавать без существенных ограничений любой категории или любому количеству инвесторов в любом государстве-члене ЕС и во многих других странах по всему миру. Существуют ограничения на инвестиционную и кредитную политику UCITS, а также на использование UCITS заемных средств и производных финансовых инструментов в целях защиты инвесторов и предотвращения чрезмерных рисков. Однако, рамки UCITS являются достаточно гибкими, чтобы давать возможность управляющим компаниям структурировать широчайший спектр индексных и активно регулируемых ETFs. Ирландские ETFs могут извлекать выгоду из хорошо налаженного и гибкого процесса рассмотрения и присвоения индекса Центральным банком, что дает возможность управляющим компаниям быстро выводить на рынок инновационную и сложную индексную продукцию.

В рамках UCITS ETFs могут структурироваться как корпоративные или трастовые механизмы (включая недавно запущенный ирландский механизм коллективного управления активами (Irish Collective Asset-management Vehicle, ICAV), а также как отдельные или зонтичные фонды с многочисленными суб-фондами. К тому же, нормативная база Ирландии допускает наличие активных и пассивных ETFs, синтетически и физически подкрепленных ETFs, а также не-ETF с помощью одного и того же зонтичного механизма. Также возможно создать индивидуальные классы биржевых акций внутри другого, небиржевого фонда.

УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИИ, КОТОРАЯ ПРИНИМАЕТ РЕШЕНИЕ О РЕЗИДЕНЦИИ ФОНДА, НЕОБХОДИМО ИМЕТЬ УВЕРЕННОСТЬ В НОРМАТИВНОЙ БАЗЕ СТРАНЫ И ИНФРАСТРУКТУРЕ, ОБСЛУЖИВАЮЩЕЙ ОПЕРАЦИИ. Ирландия подходит нам по всем критериям. Это особенно важно при запуске новых и иногда достаточно сложных продуктов – проверенный уровень экспертных знаний является жизненно важным не только для нас, но и для инвесторов.

**Гэри Бакстон, исполнительный директор,
Источник**

Почему Ирландия так важна для ETFs?

Налогообложение

EFTs, учрежденные в Ирландии, используют преимущества национального режима налогообложения, который является понятным, четким, прозрачным и полностью соответствует директивам Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР, Organisation for Economic Co-operation and Development, OECD) и законодательству ЕС. Кроме того, EFTs извлекают преимущества из нейтрального режима налогообложения, который применяется ко всем фондам, обслуживаемым в Ирландии, а именно:

- доход и прибыль от инвестиций не облагаются налогом Ирландии;
- в Ирландии отсутствуют налоги на стоимость чистых активов;
- нет налога на перевод ценных бумаг или налога на капитал при выпуске, погашении ценных бумаг в ETFs, а также
- не удерживаются налоги на выплаты инвесторам нерезидентам Ирландии или на ценные бумаги, хранящиеся в признанных клиринговых системах.

Кроме того, Ирландия располагает весьма широкой сетью договоров об устранении двойного налогообложения, которая охватывает более 70 стран ЕС, Ближнего Востока, Азии, Северной и Южной Америки. Наличие льгот по договору в каждом конкретном случае в конечном итоге будет зависеть от соответствующего договора о налогообложении и от подхода налогового управления в стране заключения договора. Например, по договору о налогообложении между Ирландией и США ETF может быть предоставлено освобождение от уплаты двойного налога в зависимости от фактов и обстоятельств, приводя к чистой ставке удержанного налога в 15% на доходы США от дивидендов.

ETFs будущего

Прогнозируя ситуацию, можно утверждать, что пассивные индексные ETFs будут по-прежнему привлекательной опцией для инвесторов. Это, несомненно, будет поддерживаться разработкой нормативной базы в Европе, как, например, свод нормативных актов, направленных на улучшение стандартов финансового консалтинга в Великобритании (Retail Distribution Review, RDR) и другие местные нормативные изменения, а также изменения нормативных стандартов для европейского региона, предложенные в рамках европейской директивы о рынках финансовых инструментов (Markets in Financial Instruments Directive, MiFID II), благодаря которым введен запрет на комиссионные выплаты для тех, кто продает фонды конечным инвесторам. Это позволит исключить побуждение продать более дорогие продукты с более высокой комиссией и будет содействовать большему выбору ETFs в диапазоне продуктов, распределяемых таким образом.

Однако, мы также видим изменения в типе продуктов, предлагаемых в форме EFTs. Наряду с традиционными индексными методиками, все более обычными становятся нетрадиционные индексные стратегии, часто называемые Smart Beta. Эти стратегии придерживаются пассивной модели, как и в случае с более традиционными формами индексирования, но учитывают индексные компоненты, отличающиеся от капитализации рынка.

Шагом вперед, по сравнению со Smart Beta, является внедрение активных ETFs. Ряд поставщиков услуг ETFs в США недавно выставили претензии к Комиссии по ценным бумагам и биржам (Securities and Exchange Commission, SEC), озвучив предложение по созданию непрозрачных ETFs, в соответствии с которым они не будут обязаны раскрывать информацию о стоимости чистых активов на ежедневной основе. В Европе также заметили, что в данной области возникли некие трения, а правила UCITS в большинстве случаев не требуют раскрытия активов. Ирландская фондовая биржа в декабре 2014 г. объявила, что она больше не будет требовать ежедневного раскрытия портфеля активными ETFs, которые включены в листинг этой биржи. Непрозрачные активные ETFs рассматриваются как возможность для роста на рынке ETFs как в США, так и в Европе, и за развитием событий в данной области будут внимательно следить активные управляющие, которые до сегодняшнего дня могли и не рассматривать стратегию ETF.



Услуги Irish Consulting Partners – Структурирование

Доступ к рынкам капитала

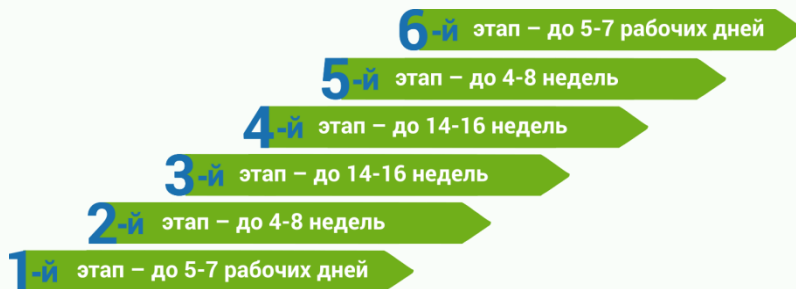
Специалисты ICP оказывают помощь по регистрации и структурированию инвестиционной платформы UCITS и/или AIF перед выходом на рынок (Pre-Launch). Опыт создания и авторизации (лицензирование) «с нуля»

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 Работ.

Операционная поддержка

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

Фидуциарное внимание

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

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

Заказать услуги Irish Consulting Partners прямо сейчас – это реально!



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

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 биржевых фондов (ETFs), Директивы UCITS или иным образом. Содержание этого документа не может быть всеобъемлющим или соответствующим современным требованиям, и ни ирландские фонды, ни любая из его фирм-членов не несут ответственности за обновление какой-либо информации, содержащейся в данном документе.