



www.switzerland-family-office.com/ru/услуги-семейного-офиса/ПИФ.html

Профессиональные (паевые) инвестиционные фонды

Одной из структур, все чаще используемых многосемейными офисами для представителей сегмента сверхбогатых людей, является профессиональный инвестиционный фонд (в некоторых юрисдикциях “специализированный инвестиционный фонд”, “паевой инвестиционный фонд”). Профессиональный (паевой) инвестиционный фонд (ПИФ) – это коллективная инвестиционная схема, доступная ограниченному числу профессиональных инвесторов.

ПИФ – это инвестиционный фонд, в котором не могут участвовать “розничные” клиенты (инвесторы с относительно небольшими суммами для инвестирования либо неквалифицированные (непрофессиональные) инвесторы и т.п.). ПИФы открыты лишь для определенных классов высококвалифицированных инвесторов, таких, как институциональные и профессиональные инвесторы, и в некоторых случаях – для представителей сегмента сверхбогатых людей. Поскольку “розничные” клиенты не могут инвестировать в ПИФы, действующие в отношении этих фондов нормативные требования, как правило, менее жесткие, чем для инвестиционных посредников, работающих на розничных клиентов. Чем существеннее инвестируемые суммы, тем меньше регулирования, так как считается, что эта категория инвесторов обладает достаточными знаниями и опытом, чтобы оценить риски и преимущества этого вида инвестиций.

Юрисдикция и форма

ПИФы предлагаются в нескольких юрисдикциях. Самые популярные страны для их создания – Ирландия, Люксембург, Мальта и Великобритания, а также Нормандские острова. В некоторых из этих юрисдикций существует несколько видов ПИФов (различия в общем капитале инвесторов и степени регулирования их деятельности), в других юрисдикциях используется только один вид ПИФа.

В большинстве юрисдикций инвесторы могут самостоятельно принимать решения о том, какой вид корпоративной структуры они будут использовать для учреждаемых ПИФов. В зависимости от этого, ПИФы могут принимать такие формы, как, например:

- инвестиционная компания;
- паевой траст;
- товарищество “на вере”.

Предпочтительная форма и юрисдикция фонда зависят, прежде всего, от фискального регулирования в стране инвестора, (инвестиционных) целей инвесторов и других критериев.

Создание профессионального инвестиционного фонда

Поскольку ПИФ представляет собой схему коллективного инвестирования, важно, чтобы в нем было, по крайней мере, несколько участников. В случае семьи это обычно нетрудно организовать, если не с помощью отдельных ее членов, то путем создания нескольких корпоративных структур, которые инвестируют в один и тот же инвестиционный фонд с учетом специфики и требований к инвесторам. Чтобы учредить ПИФ необходимо подать заявление в органы финансового надзора выбранной юрисдикции. Возможно, в соответствии с нормативными требованиями будет необходимо также составить меморандум. В зависимости от выбранной юрисдикции вся процедура обычно занимает от 2-х до 6-и месяцев. Если раньше собственники капитала чаще предпочитали низкочастотные оффшорные структуры, которые быстро и легко учреждались, то сейчас мы наблюдаем, что представители сегмента сверхбогатых семей и их семейные офисы предпочитают более жизнеспособные структуры в оншорных юрисдикциях. И тот факт, что ПИФы регулируются, считается одним из их основных преимуществ.

Цель профессиональных инвестиционных фондов

Инвестиционная гибкость, соответствие законодательству, отсрочка налоговых платежей и конфиденциальность – это важнейшие факторы, которые владельцам капитала следует принимать в расчет при инвестировании. ПИФ позволяет сочетать все перечисленное. Обычно семейный офис учреждает ПИФ в качестве собственного инвестиционного фонда для одной семьи. В этот фонд инвестируют отдельные члены семьи или подконтрольные ей и действующие от ее имени юридические лица.

Инвестиционная гибкость

Тогда как “розничные” инвестиционные фонды ограничены правилами в отношении диверсификации и леввериджа, к ПИФам это не относится. ПИФ может поддерживать широкий спектр инвестиционных активов, таких, как инвестирование в частный бизнес и альтернативные инвестиции, недвижимость, котируемые и некотируемые на бирже ценные бумаги, может осуществлять инвестиции в единственный фонд или в несколько суб-фондов. ПИФам также разрешено концентрировать свои инвестиции исключительно в одном классе активов.

Основным преимуществом ПИФа является то, что семейный офис имеет право от вашего имени принимать решения по управлению инвестиционным фондом. По этой причине, в отличие от обычного инвестиционного фонда, семейный офис может осуществлять полный контроль инвестиционной стратегии или при определенных обстоятельствах сам действовать в качестве инвестиционного управляющего. В результате, ПИФ отличается инвестиционной гибкостью и может функционировать как своего рода семейная холдинговая компания.

Налогообложение

Одним из других главных преимуществ ПИФа является то, что полученные инвестиционные доходы, как правило, полностью освобождаются от корпоративного налогообложения в юрисдикции, где зарегистрирован фонд. Таким образом, поступления, полученные на уровне фонда, автоматически становятся его чистым доходом. В большинстве юрисдикций ПИФ может также распределять доходы между инвесторами без налогообложения.

В связи с тем что эти виды инвестиционных фондов регистрируются и регулируются финансовыми властными органами в юрисдикциях их создания, в большинстве других юрисдикций они рассматриваются как “обычные” инвестиционные фонды с точки зрения индивидуального налогообложения. Это значит, что в большинстве юрисдикций создается отсрочка налогообложения для инвесторов фонда до того момента, когда фонд фактически распределит между инвесторами полученную прибыль (*). Но пока доходы от инвестиций реинвестируются в ПИФы, не возникает никакого налогообложения на индивидуальном уровне, что, однако, зависит от юрисдикции инвестора.

Конфиденциальность

Профессионально созданный ПИФ может также в известной степени защитить частную жизнь владельцев капитала.

Многосемейный офис в Швейцарии, сильной стороной деятельности которого является структурирование состояния, может в качестве одной из своих услуг оказать вам поддержку при создании ПИФа.

* Налоговые последствия в отношении профессиональных инвестиционных фондов в разных странах различаются.