

# Нерегулируемый инвестиционный фонд в Люксембурге в форме SLP. Услуги по созданию фонда

Инвестиционный фонд в Люксембурге в форме SLP. Регулирование. Сегрегация инвестиций/инвесторов. Нерегулируемая структура SLP+SARL. Стоимость услуг.

## Содержание

1. Регулирование
2. Сегрегация инвестиций / инвесторов
3. Нерегулируемая структура SLP+SARL
  - 3.1. Этапы создания структуры:
4. Стоимость услуг[5]

## Регулирование

В Люксембурге существуют различные виды фондов, например:

- нерегулируемые фонды альтернативных инвестиций;
- фонды, регулируемые AIFMD (Директивой «Обуправляющих фондами альтернативных инвестиций»);
- поднадзорные фонды (например, SIF и SICAR), зарегистрированные фонды (RAIF) и различные виды розничных фондов (фонды "в соответствии с Частью II", UCITS).

В июле 2013 года в Люксембурге был принят закон «Об управляющих фондами альтернативных инвестиций» (управляющих фондами FIA), который помимо введения Директивы 2011/61/UE ЕС (AIFMD / Alternative Investment Fund Managers Directive), модернизирует законодательство, регулирующее инвестиционные инструменты, а также

создает новую форму партнерства.

Наряду с уже существующим простым командитным партнерством (Société en Commandite Simple, сокр. CLP), было введено специальное командитное партнерство (Société en Commandite Spéciale, сокр. SLP). Основным отличием между указанными партнерствами является тот факт, что SLP представляет собой форму без образования юридического лица.

Фонд (т.е. любая структура, которая аккумулирует средства инвесторов и осуществляет инвестиции) по умолчанию не обязан регулироваться как SIF[1], SICAR[2], UCI в соответствии с Частью II[3] и т.д. Единственный обязательный элемент регулирования предусмотрен в AIFMD[4], если совокупные активы превышают пороговые значения, указанные ниже.

Нерегулируемые фонды альтернативных инвестиций (нерегулируемые AIF) – это любые инвестиционные структуры в Люксембурге, которые осуществляют инвестиционную деятельность и не подпадают под действие AIFMD, т.е. потому, что общая сумма активов под управлением (AuM) меньше:

- 100 000 000 EUR при использовании кредитного плеча; или
- 500 000 000 EUR, если кредитное плечо не используется и погашения не допускаются в течение как минимум 5 лет).

Само по себе регулирование AIFMD не дает преимуществ, оно требует от AIF соблюдения правил управления рисками, дополнительного комплаенса, отчетности и т.д..

Надзорным органом в сфере финансовых услуг Люксембурга является Комиссия по надзору за финансами (Commission de Surveillance du Secteur Financier, сокр. CSSF).

Соответственно, партнерства могут быть как нерегулируемыми, так и регулируемыми структурами:

- **Нерегулируемые CLP / SLP** подчиняются, прежде всего, Company Law;
- **Регулируемые CLP / SLP** подпадают под действие специальных норм, применяемых в отношении выбранного регулируемого инструмента, к примеру, SIF law или SICAR law. В дополнение, CLP и SLP могут подпадать под AIFMD.

Таким образом, нормы, применяемые к CLP и SLP, зависят от соответствующего режима регулирования.

## Сегрегация инвестиций / инвесторов

Некоторые регулируемые люксембургские фонды AIF могут создавать ячейки (которые являются отдельными инвестиционными пулами). Это SIF и SICAR (включая RAIF), но не регулируемые директивой AIFMD.

SIF может инвестировать только в диверсифицированные портфели (максимум 30% инвестиций в один и тот же актив или аналогичные активы, т.е. активы с тем же риском).

SICAR может инвестировать только в рисковый капитал (например, венчурный капитал, частный капитал и т.д.).

Нерегулируемые фонды AIF (за исключением простых «AIF с превышением пороговых значений») не могут создавать сегрегированные ячейки, однако они не имеют никаких инвестиционных ограничений.

При отсутствии разрешения на создание ячеек в силу закона, сегрегацию можно «симулировать» (т.е. добиться основных задач, которые ставят при сегрегации) с помощью:

- определенных соглашений с инвесторами (т.е. соглашений акционеров) – обращаем ваше внимание, что это потребует дополнительных расходов на услуги юристов по подготовке документов;
- использования SPV или структуры мастер-фидер – потребует дополнительных расходов по каждой дополнительной организации;
- или всех вышеперечисленных способов.

С точки зрения регулирования вариант не идеальный. Преимущество в стоимости реализации проекта (дешевле, чем регулируемый), и без инвестиционных ограничений.

## Нерегулируемая структура SLP+SARL

В качестве базового и наиболее простого варианта структуры для привлечения инвестиций в Люксембурге, а также быстрого в плане сроков реализации, предлагаем рассмотреть создание люксембургского партнерства (SLP = SCSp) под управлением частной компании с ограниченной ответственностью (SARL).

Оптимально для фондов, которые инвестируют в один или несколько классов активов. Нерегулируемый фонд не нуждается в диверсификации своего портфеля.

### Этапы создания структуры:

1. Инкорпорация частной компании с ограниченной ответственностью (SARL), которая будет выступать «Управляющей компанией» для нерегулируемого фонда, т.е. будет назначена Генеральным партнером в SLP.
2. Создание Партнерства (SLP), которое будет выполнять функции нерегулируемого фонда. SLP состоит как минимум из одного генерального партнера («GP») и одного или нескольких партнеров с ограниченной ответственностью.
3. Выпуск Меморандума о частном размещении (Private Placement Memorandum, сокр. PPM): не является обязательным для нерегулируемого фонда, но рекомендуется для избежания споров как между самими инвесторами, так и между инвесторами и управляющими.
4. Первичное уведомление финансового регулятора в Люксембурге (CSSF). Комиссия по надзору за финансовым сектором (фр. Commission de Surveillance du Secteur Financier, CSSF) - государственная организация Люксембурга, основной задачей которой является контроль и регулирование финансового сектора экономики Люксембурга.
5. Дальнейшее администрирование структур:
  - 5.1. выполнение требований бухгалтерского учета, налогообложения и корпоративного секретарского обслуживания по обеим организациям;
  - 5.2. выполнение требований FATCA и CRS.

### Стоимость услуг **[5]**

Наименование услуг	Стоимость (EUR)
<b>Управляющая компания</b>	
Инкорпорация Управляющей компании (SARL), включая регистрационный адрес на один год	19 900
Подача реестра бенефициарных владельцев для SARL	690
Проведение процедуры KYC (не более 3х физических лиц в структуре)	950
Открытие банковского счета (финальная стоимость зависит от количества затраченного времени специалистов на сопровождение процесса)	3 500
Compliance fee. Оплачивается в случаях: <ul style="list-style-type: none"> <li>- регистрации компании,</li> <li>- продления компании,</li> <li>- ликвидации компании,</li> <li>- перевода на обслуживание к новому агенту,</li> <li>- выпуска доверенности на нового поверенного,</li> <li>- смены директора / акционера / бенефициара, за исключением смены на номинального директора / акционера,</li> <li>- подписания документов.</li> </ul>	250 (стандартная ставка – включена проверка 1 физ. лица), + 150 за каждое дополнительное физ.лицо (директора, акционера или бенефициара) или юр.лицо (директора или акционера), если юр.лицо обслуживается GSL, + 200 за каждое дополнительное юр.лицо (директора или акционера), если юр.лицо не находится на обслуживании GSL, 350 (проверка для компаний, отнесенных к категории High Risk, включая проверку 1 физ.лица), 100 (подписание документов).
<b>Фонд</b>	

Создание Фонда в форме SLP, включая регистрационный адрес на один год	17 900
Подача реестра бенефициарных владельцев для SLP[6]	690
Проведение процедуры KYC (не более 3х физических лиц в структуре)	1 250
Открытие банковского счета (финальная стоимость зависит от количества затраченного времени специалистов на сопровождение процесса)	3 500
<b>Меморандум о частном размещении (PPM)</b>	
Разработка текста PPM в соответствии с правом Люксембурга (финальная стоимость зависит от сложности PPM, объем работ и условия согласовываются на основании отдельного ТЗ)	от 18 000 для простого базового документа 45 000 для подробного PPM[7]
<b>Уведомление финансового регулятора в Люксембурге</b>	
Подача первоначального уведомления в CSSF	1 250
<b>FATCA и CRS</b>	
Регистрация	3 000
Подача отчетов (вкл. один подотчетный счет), в т.ч. сборы за внешнюю подачу отчетов	2 500 / подача одного отчета
<b>Прочее</b>	

Ежегодный членский взнос в Торговую палату (chamber of commerce)	350
Альтернативный минимальный налог	535
Услуги по управлению и руководству <sup>[8]</sup> (при необходимости)	по запросу
Отчетность и аудит	100 – 400 / час <sup>[9]</sup>
Консультации по юридическим вопросам	300 / час
Консультации по налоговым вопросам	400 / час

<sup>[1]</sup> Специализированный инвестиционный фонд («SIF») в соответствии с законом от 13 февраля 2007 года о специализированных инвестиционных фондах, с поправками («Закон о SIF»).

<sup>[2]</sup> Компания по инвестициям в рисковый капитал («SICAR») в соответствии с законом от 15 июня 2004 года о компаниях по инвестициям в рисковый капитал, с поправками («Закон о SICAR»).

<sup>[3]</sup> Предприятие коллективных инвестиций («UCI в соответствии с Частью II») в соответствии с Частью II закона от 17 декабря 2010 года о UCI, с поправками («Закон о UCI»), может быть организовано либо в форме SCS, либо в форме SCSp. Однако предприятие коллективных инвестиций в обращающиеся ценные бумаги («UCITS») в соответствии с Частью I Закона о UCI не может быть создано в форме SCS или SCSp. В отличие от SIF и SICAR, UCI в соответствии с Частью II можно продавать любому типу инвесторов, включая розничных инвесторов.

<sup>[4]</sup> Директива 2011/61/ЕС Европейского парламента и Совета по управляющим фондами альтернативных инвестиций.

<sup>[5]</sup> Стоимость услуг действительна на дату направления настоящего предложения.

[6] Обновленный реестр бенефициаров подается также при каждой смене структуры бенефициарного владения.

[7] Стоимость не включает внесение дополнительных изменений, не согласованных в ТЗ, а также консультации по дальнейшему применению и регулированию.

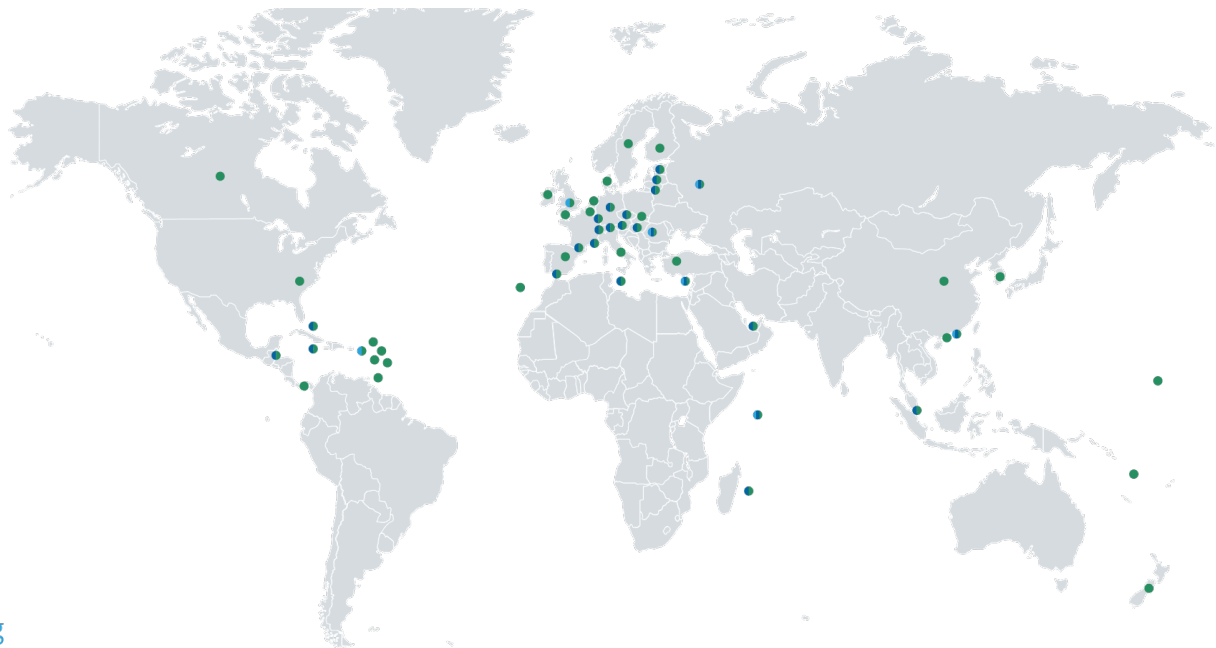
[8] Руководство включает в себя управление организациями (в качестве директоров Генерального партнера / фонда, если применимо), оказание поддержки в вопросах руководства внешним директорам и соответствующие услуги по администрированию. Учитывая изменчивый характер этих услуг, они предоставляются на основе затраченного времени с учетом почасовых ставок.

[9] Стоимость бухгалтерского и аудиторского обслуживания зависит от объемов совершаемых операций, т.е. от потраченного специалистом на обработку документов времени. Оплачивается на почасовой основе.



# Глобальное присутствие

- Andorra
- Anguilla
- Antigua
- Austria
- Bahamas
- Belgium
- Belize
- BVI
- Canada
- Caymans
- China
- Cyprus
- Czech
- Denmark
- Dominica
- Estonia
- Finland
- Germany
- Gibraltar
- Guernsey
- Hong Kong
- Hungary
- Ireland
- Italy
- Jersey
- Latvia
- Lithuania
- Liechtenstein
- Luxembourg



- Macau
- Madeira
- Malta
- Marshalls
- Mauritius
- Monaco
- Netherlands

- Nevis
- New Zealand
- Panama
- Romania
- Russia
- Saint Lucia
- Seychelles

- Singapore
- Slovakia
- South Korea
- Spain
- Sweden
- Switzerland
- Turkey

- UAE
- UK
- USA
- Vanuatu

● Офисы GSL

● Банки и платежные системы, где GSL открывает счета

● Юрисдикции, где GSL регистрирует компании

## Ключевые факты

50+

юрисдикций, где GSL регистрирует компании

120+

банков и EMI, где GSL открывает счета

7

стран в которых открыты офисы GSL

20+

лет в бизнесе

170+

сотрудников работает в GSL

16

языков общения сотрудников GSL