

Создание офшорного инвестиционного фонда.

Сравнительный анализ некоторых юрисдикций (Британские Виргинские острова, Бермудские острова, Каймановы острова, Маврикий)

Законодательство многих офшорных юрисдикций предусматривает возможность создания структур (**инвестиционных фондов**), предназначенных для привлечения и инвестирования средств более или менее широкого круга вкладчиков.

Деятельность инвестиционного фонда подлежит **регулированию** со стороны государства его регистрации. К счастью, во многих офшорных зонах это регулирование довольно мягкое и обычно сводится к тому, что фонд должен получить разрешение властей на свою деятельность (для чего необходимо подтвердить документально добропорядочность его учредителей и профессионализм менеджмента) и затем подавать отчетность по установленной законом форме. При этом сама инвестиционная деятельность фонда практически не регулируется, что дает возможность вкладывать средства в самые разнообразные инструменты, в том числе фьючерсы и опционы, в чем инвестиционные фонды на «большой земле» обычно весьма ограничены. Офшорные инвестиционные фонды часто называют, следуя американской терминологии, **хеджевыми** (hedge fund). Термин связан с тем, что вложения в производные инструменты позволяют компенсировать («хеджировать») риски, связанные с колебаниями курсов валют и т.п.

Благодаря свободе выбора инвестиционной политики офшорные инвестиционные фонды потенциально способны демонстрировать более высокие результаты, чем «обычные». Пожалуй, абсолютный рекорд принадлежит знаменитому фонду «Квантум» Джорджа Сороса (Нидерландские Антильские острова), который на протяжении своей более чем тридцатилетней истории (1969-2000 гг.) приносил инвесторам *в среднем* 31% в год. Таким образом, инвестор, изначально вложивший в фонд 100 тысяч долларов, в конце его истории мог бы получить за свои акции более 400 миллионов. Впрочем, большие потенциальные доходы сопряжены, естественно, и с большим риском для инвесторов: в случае коммерческой неудачи, пусть даже не связанной с мошенничеством, можно потерять не только дивиденды, но и основную сумму вклада.

В прилагаемых таблицах приводятся важнейшие характеристики инвестиционных фондов в четырех юрисдикциях, которые предоставляют относительно мягкие условия для их создания и деятельности. Это **Британские Виргинские острова (БВО), Бермудские острова, Каймановы острова, Маврикий**. Маврикий – бывшая британская колония, а остальные три юрисдикции и в настоящее время – британские заморские территории (современный политкорректный термин для обозначения колоний), поэтому законодательство всех их в целом следует британской модели, хотя и с существенными различиями. Здесь будут сделаны общие комментарии, а специфические детали вынесены в таблицы.

В принципе возможно создание офшорного фонда и в некоторых других юрисдикциях, не затрагиваемых здесь, в частности, на Гернси или Джерси (Нормандские острова), где регулирование несколько жестче, а также в Ирландии или Люксембурге, где оно, как легко догадаться, еще интенсивнее (хотя и гораздо мягче, чем в основных «неофшорных» юрисдикциях).

Законодательство различных стран в отношении инвестиционных структур может существенно различаться, в том числе различаются даже их юридически точные названия. Мы будем обобщен-

но называть все подобные структуры «инвестиционными фондами», хотя на БВО и Каймановых островах они называются «**взаимными фондами**» (mutual funds), на Бермудах – «**коллективными инвестиционными схемами**» (collective investment schemes), а на Маврикии – «**инвестиционными компаниями**» (investment companies).

Фонд, вообще говоря, может существовать в различных юридических формах. В юрисдикциях общего права это обычно **компания** (company), или **паевой траст** (unit trust), или **командитное товарищество** (limited partnership). (Впрочем, на Маврикии фонды создаются только в форме компании.) В случае фонда в форме компании инвестор приобретает ее **акции** или **доли** (shares), а руководство фондом осуществляется **директорами**. В случае фонда в форме траста инвестор передает ему средства в управление, получая право на его **паи** (units), а фондом управляет **доверительный собственник** (trustee). В случае фонда в форме командитного товарищества инвестор становится **командитистом** (limited partner), а фондом управляет **полный партнер** (general partner). Впрочем, наиболее распространенной формой офшорного инвестиционного фонда является все же компания, то есть созданное по соответствующему законодательству юридическое лицо с ограниченной ответственностью. На этой форме мы далее и сосредоточимся.

Типичен вариант, когда такая компания выпускает акции двух классов: **обыкновенные** (ordinary) голосующие акции без права дивиденда, которые принадлежат учредителям фонда, и **привилегированные** (preferred) неголосующие акции, предлагаемые инвесторам. Кроме того, для предоставления клиентам возможности инвестирования в различные типы активов может выпускаться несколько классов привилегированных акций.

Фонды бывают **открытые** (open-ended) и **закрытые** (close-ended). В первом случае инвестор в любой момент имеет право забрать свой вклад, а фонд, соответственно, обязан выкупить его долю (акции, паи) по цене, соответствующей текущей стоимости чистых активов фонда. Во втором случае инвестор получает лишь дивиденды, а выкуп доли возможен только по договоренности с фондом. Законодательство некоторых стран (в том числе Каймановых островов) предусматривает только открытые фонды.

Законодательство о самих компаниях (включая и собственно корпоративное, и налоговое) в различных странах также различается. На БВО компании офшорного типа именуется «**компания международного бизнеса**» (international business company – IBC), на Каймановых островах и Бермудах – «**освобожденные от налога компании**» (exempt company), на Маврикии – «**компания глобального бизнеса**» (global business company).

Кроме того, в ряде стран (включая Бермуды и Маврикий) несколько лет назад было изобретено и принято законодательство об особом рода компаниях, специально предназначенных для использования в качестве инвестиционных фондов (а также в качестве страховых компаний). На Бермудах они называются «**компания с разделенными счетами**» (segregated accounts company), а на Маврикии – «**компания с защищенными ячейками**» (protected cell company), в других странах может использоваться иная терминология. Суть законодательства состоит в том, что компания делится на несколько независимых «ячеек», ответственность каждой из которых ограничена. Это дает возможность производить инвестиции в различные виды активов в рамках одной компании, причем те вкладчики, которые инвестируют в один из видов активов, защищены от рисков по другим их видам.

Доходы маврикийской инвестиционной компании подлежат **налогообложению** по эффективной ставке 3%. Это скорее преимущество, так как в результате фонд имеет возможность пользоваться 26 международными налоговыми соглашениями Маврикия (соглашение с Россией подписано, но не ратифицировано). Остальные рассматриваемые юрисдикции не облагают налогом доходы офшорных фондов и не имеют налоговых соглашений.

Офшорный характер фонда подразумевает, что и его инвесторы, и объекты его инвестиций, а, возможно, и его менеджмент, находится за пределами страны регистрации фонда. Это, однако, не означает, что его деятельность не подлежит государственному контролю в стране его создания. (Возможно также государственное регулирование по месту нахождения инвесторов и (или) объектов инвестиций, но это – особый вопрос, здесь не рассматривающийся.)

При этом интенсивность государственного контроля может зависеть от типа фонда. По общему правилу, **фонды, привлекающие средства широкой публики, контролируются более тщательно**, чем те, которые предназначены для привлечения средств узкого круга профессиональных инвесторов.

Конкретная классификация, терминология и детали регулирования различных типов фондов существенно различаются по юрисдикциям. На БВО фонды делятся на **частные, профессиональные и публичные** (private, professional, public), на Каймановых островах – на **частные и регулируемые** (private, regulated), на Бермудах – на **стандартные, институциональные и признанные** схемы (standard, institutional, recognized scheme), а на Маврикии нет разделения инвестиционных компаний по категориям. Основные параметры различных типов фондов приведены в таблицах.

Как у любой компании, у фонда есть директор или совет директоров, принимающий решения стратегического характера. Однако помимо этого фонд обычно имеет специфическую организационную структуру. Она обычно предполагает наличие **управляющего** или **менеджера** (manager), **администратора** (administrator), **хранителя** (custodian), **аудитора** (auditor). Ими могут быть как физические, так и юридические лица. Управляющий определяет инвестиционную стратегию фонда и принимает инвестиционные решения. Администратор является регистрационным агентом, ведет реестр акций, осуществляет контакты с акционерами, отвечает за бухгалтерию и вычисляет **стоимость чистых активов** (net asset value - NAV). Хранитель (банк или брокер) держит активы фонда (которые обычно представляют собой ценные бумаги и денежные средства), осуществляет операции с ними, собирает дивиденды по этим ценным бумагам и предоставляет соответствующую финансовую информацию администратору. Аудитор проверяет бухгалтерию фонда. Может быть предусмотрена должность **инвестиционного советника** (investment advisor), который дает инвестиционные рекомендации управляющему. Это может быть инициатор создания фонда, он же может входить в совет директоров. **Промоутером** (promoter) часто называют лицо, занимающееся распространением долей (акций) фонда среди инвесторов, зачастую это сам его создатель (учредитель).

При создании фонда следует различать его **инкорпорацию** (то есть, в случае компании, регистрацию как юридического лица) и **лицензирование**.

Инкорпорация обычно не составляет труда и занимает не более нескольких дней. После инкорпорации (или параллельно с ней) фонд должен получить в той или иной форме одобрение государства на свою деятельность в качестве инвестиционного института. Эту процедуру мы будем обоб-

щенно называть «лицензированием», хотя в различных странах применяется различная терминология. Так, на БВО фонд проходит относительно несложную процедуру «**признания**» (recognition) или «**регистрации**» (registration), а собственно лицензии на свою деятельность не получает. Вся тяжесть лицензирования перенесена на менеджеров и администраторов фонда. На Каймановых островах фонд либо получает лицензию на себя, либо назначает лицензированного менеджера, либо, в определенных законом случаях, может работать и вообще без лицензии. На Бермудах и Маврикии также требуется одобрение властей на деятельность фонда, но оно не оформляется в виде лицензии.

Так или иначе, для получения одобрения государства на деятельность фонда необходимо предоставить в уполномоченный орган предусмотренные законом сведения и документы. Детали могут различаться, но основная идея везде одна и та же: необходимо продемонстрировать властям, что создатели фонда обладают опытом инвестиционного управления, имеют необходимые ресурсы (людские, финансовые и т.д.) для обеспечения работы фонда, наконец, сами являются уважаемыми предпринимателями, которым можно доверить средства вкладчиков.

Список требуемых документов обычно включает, как минимум, копии паспортов, банковские и профессиональные рекомендации, автобиографии учредителей (бенефициаров), а также менеджеров фонда. Для менеджеров фонда требуется подтверждение их квалификации (иногда – лицензия, либо данной страны, либо другой страны, признаваемой ею). Обычно требуется также представить более или менее детальный бизнес-план работы фонда.

На практике создание инвестиционного фонда возможно, как правило, в том случае, если его учредители уже занимаются аналогичной деятельностью в стране своего проживания и при этом готовы открыто связать имя своей инвестиционной структуры с вновь создаваемым офшорным фондом.

В разных странах предъявляются весьма различные требования к «**локализации**» фонда по месту его регистрации. Так, законы БВО и Каймановых островов допускают вынесение, по сути, всей его содержательной деятельности за пределы самой юрисдикции. А вот на Маврикии, напротив, фонд непременно должен вести существенную часть работы на месте: обязательно назначение местных директоров, секретарей, администраторов, хранителей и аудиторов, с ограниченными возможностями делегирования полномочий. Там же проходят собрания директоров и акционеров фонда (но возможно голосование по доверенности). Все эти требования – своего рода плата за возможность пользоваться налоговыми соглашениями Маврикия. К счастью, инвестиционные решения могут приниматься за пределами Маврикия. Бермуды также предъявляют к фондам некоторые «местные» требования, но менее жесткие (см. таблицу).

Кроме прочих документов, фонд обычно подает в уполномоченный государственный орган копию своего **проспекта (оферты)**, то есть документа, при помощи которого он предлагает инвесторам свои доли (акции, паи). Форма документа определена законом: он должен содержать определенные данные о фонде, его менеджменте, инвестиционной политике и др. В случае изменений этих данных фонд уведомляет об этом государственный орган. Однако некоторые типы фондов (не публичные) могут по закону освобождаться от обязанности регистрации проспекта.

По результатам своей деятельности фонд обычно подает государственную **отчетность** и проходит **аудит**. Но некоторые (не публичные) типы фондов освобождены и от этой обязанности (подробности см. в таблицах).

Также в таблицах приведены названия регулирующих органов и важнейших нормативных актов по каждой юрисдикции.

И в заключение – еще раз о самом главном. Очень важно понимать, что офшорный инвестиционный фонд радикально отличается от «обычной» офшорной компании – его деятельность затрагивает интересы более или менее широкого круга третьих лиц (инвесторов) и потому *регулируется государством*. Государство требует предоставления полной информации о самом фонде и его создателях и оставляет за собой право решать, допустить его деятельность или нет. Во многих случаях требуется государственная отчетность и аудит. Руководство фонда несет серьезную ответственность по его делам.

Поэтому регистрация инвестиционного фонда на номинальных лиц (как это часто делается в случае «обычных» офшорных компаний) *невозможна*. То есть акции могут быть оформлены и на номинальных держателей, но в любом случае требуется информация на реальных владельцев.

Что касается руководства фонда, это непременно должны быть квалифицированные лица, при необходимости – с соответствующими лицензиями. Конечно, создатели офшорного фонда могут доверить управление фондом профессиональным менеджерам, имеющим все необходимые лицензии в стране местонахождения фонда и (или) за рубежом. Это, кстати, радикально облегчит процедуру лицензирования фонда. Разумеется, услуги инвестиционного управления платные (стоимость выражается, как правило, в процентах от стоимости чистых активов в год).

При этом не следует полагать, что назначенный таким образом менеджер разрешит учредителям фонда самостоятельно, без его контроля, осуществлять инвестиционную деятельность фонда. Это вполне естественно – менеджер несет полную ответственность, в том числе материальную, по делам фонда, и, прежде всего, перед его вкладчиками, за сохранность и разумное инвестирование средств.

Таким образом, ключевой вопрос, который необходимо решить при создании фонда – **вопрос менеджмента**. Если учредитель желает осуществлять менеджмент самостоятельно, он должен предоставить государству, в котором фонд создается, удовлетворительные доказательства своей порядочности и профессиональной пригодности. Если учредитель желает доверить управление фондом профессионалам, он не должен ожидать, что ему «дадут порулить» средствами фонда без наличия очень специальных на то договоренностей. Впрочем, он всегда может оставить за собой пост инвестиционного советника, но юридически такой советник имеет лишь право совещательного голоса.

Надо иметь в виду, что приводимые в таблицах (мизерные) сроки создания фондов весьма условны, так как предполагают, что вся информация и документы, *удовлетворяющие государственные органы*, уже собраны и готовы к сдаче. На деле процесс сбора и подачи требуемой документации может происходить в несколько этапов и длиться, в принципе, сколь угодно долго. Это в особенности верно в случае российских учредителей, так как отношение к ним всегда заведомо подозрительное, а российские лицензии на инвестиционное управление на западе не признаются.

В настоящей работе мы рассматривали лишь вопросы создания самого инвестиционного фонда. В определенных случаях может быть необходимым или желательным также одновременное создание управляющей компании для фонда (management/administrative company). Вопросов ее инкорпорации и лицензирования мы здесь не касались.

Разумеется, приводимые данные представляют собой лишь самый общий обзор положений законодательства соответствующих стран. При создании фонда необходимо получить профессиональную консультацию в стране его регистрации.

Материал подготовлен компанией Roche & Duffay
тел. (095) 790-2660; 924-1300

2003 г.

Инвестиционный фонд: Бермудские острова (БО)

Информация о юрисдикции	Британская заморская территория (колония) в Карибском море. Имеет независимую от метрополии юридическую и налоговую систему.
Формы фондов	<p>Инвестиционные фонды носят название «коллективные инвестиционные схемы» (collective investment schemes). При этом обычно предполагается возможность погашения долей («открытая схема»).</p> <p>Однако новое законодательство о «компаниях с разделенными счетами» дает возможность регистрации фондов нового типа, в том числе закрытых.</p> <p>Формы - компания, паевой траст, товарищество.</p>
Типы фондов	<ol style="list-style-type: none">1. Стандартная схема Наиболее часто используется. Начальное размещение - менее 50 млн. долл. США. Назначение бермудского администратора не обязательно. Назначение не бермудского хранителя возможно по разрешению властей.2. Институциональная схема Выполнено одно из двух условий:<ol style="list-style-type: none">a. минимальный начальный вклад каждого инвестора – 100 тыс. долл. США илиb. принимаются вклады только от определенных классов (профессиональных) инвесторов. Начальное размещение – не менее 50 млн. долл. США. Применяется более низкая степень регулирования. Такая схема должна иметь администратора, физически присутствующего на БО. Однако назначение бермудского хранителя не обязательно. Схема может быть закрытой, в форме коммандитного товарищества.3. Признанная схема Регулируется положениями, эквивалентными положениям законодательства Великобритании (БО – британская зависимая территория, то есть колония). Такие схемы имеют право предлагать свои доли широкому кругу инвесторов, в том числе в Великобритании (с одобрения властей Великобритании). <p>Помимо этого, возможна регистрация фондов по новому закону о «компаниях с разделенными счетами» (первый фонд зарегистрирован</p>

	в конце 2002 г.), не регулируемых положением об инвестиционных схемах. Процедура регистрации и регулирования таких фондов пока окончательно не отработана.
Корпоративный налог	Прямые налоги отсутствуют. Выплачивается фиксированная ежегодная пошлина
Основные должностные лица фонда	Директора (если фонд в форме компании), администратор, хранитель (банк или брокер), аудитор. Возможно как создание своей управляющей компании для схемы, так и использование существующей бермудской управляющей компании.
Процедура инкорпорации и лицензирования	Подается заявка на создание фонда, к которой прилагаются: подтверждение опыта менеджмента в инвестиционном управлении, информация на конечных бенефициаров начального выпущенного капитала (учредителей), проект проспекта. Промоутеры не обязаны быть признанными международными инвестиционными институтами, но должны продемонстрировать свою способность честно и компетентно управлять фондом. Требования к минимальному капиталу – 1 долл. США. Получение согласия властей занимает 3-5 рабочих дней.
Местные требования	Необходим зарегистрированный офис на БО. Компания должна иметь резидентных на БО ответственных лиц (один из трех вариантов): <ul style="list-style-type: none">- двух директоров;- директора и секретаря; или- секретаря и резидентного представителя. Институциональная схема должна назначить бермудского администратора (управляющую компанию), но не обязательно бермудского хранителя. Стандартная схема не обязана иметь местного администратора. Однако по умолчанию она имеет местного хранителя. По особому разрешению (обычно выдаваемому без проблем) схема может освободиться от обязанности назначения местного хранителя, но в этом случае государство может потребовать назначения местного администратора для подачи ежемесячного отчета.
Собрания директоров и акционеров	Ежегодные собрания акционеров требуются, но не обязательно на БО. Собрания директоров не обязательно проводятся на БО.
Аудиторы	Любой фонд должен назначить аудитора, но не обязательно бермудского.
Проспект	Бермудский фонд должен подать копию своего проспекта Регистратору компаний до того, как начать предлагать свои доли. О любых изменениях в проспекте также подается информация. Содержание про-

	спекта установлено законом.
Регулирование	<p>После регистрации компании как инвестиционной схемы, она должна получать одобрение уполномоченного органа на любые существенные изменения в проспекте (оферте).</p> <p>Кроме того, стандартная схема ежемесячно подает отчетность об изменениях в своих чистых активах, новых выпусках долей и их погашении.</p>
Регулирующий орган	Bermuda Monetary Authority
Важнейшие нормативные акты	<p>Bermuda Monetary Authority (Collective Investment Scheme Classification) Regulations 1998</p> <p>Companies Act 1981 (as amended)</p> <p>Segregated Accounts Companies Act 2000 (as amended)</p>

Материал подготовлен компанией Roche & Duffay
тел. (095) 790-2660; 924-1300

Инвестиционный фонд: Британские Виргинские острова (БВО)

Информация о юрисдикции	Британская заморская территория (колония) в Карибском море. Имеет независимую от метрополии юридическую и налоговую систему.
Формы фондов	Инвестиционные схемы носят название «взаимные фонды» (mutual funds). Формы - компания, паевой траст, товарищество. Возможны фонды с погашаемыми долями (открытый) и без свободного погашения (закрытый).
Типы фондов	<ol style="list-style-type: none"> 1. Публичный фонд Доли могут предлагаться неограниченному кругу инвесторов. Более жестко регулируется. 2. Частный фонд Не более 50 инвесторов, либо доли предлагаются на частной основе. 3. Профессиональный фонд Доли предлагаются только профессиональным инвесторам, начальный вклад не менее 100 тыс. долл. США. К профессиональным инвесторам причисляются также (по их желанию) и состоятельные физические лица (личное состояние более 1 млн. долл. США).
Корпоративный налог	Фиксированная ежегодная пошлина
Основные должностные лица фонда	Директора (если фонд в форме компании), управляющий или менеджер (принятие инвестиционных решений), администратор (техническая работа), хранитель (банк или брокер), аудитор (для публичных фондов), инвестиционный советник (не обязателен).
Процедура инкорпорации и лицензирования	Инкорпорация компании занимает один день с момента получения (на БВО) всей необходимой документации. Однако для начала деятельности необходимо пройти процедуру «регистрации» для публичных фондов или «признания» для частных и профессиональных. Фонд как таковой не лицензируется, но его администратор и управляющий должны иметь лицензию на БВО или в признанной юрисдикции.
Местные требования	Необходим зарегистрированный офис и зарегистрированный агент на БВО. Минимальное число директоров – один, не обязательно резидент БВО. Управляющий, администратор, хранитель – не обязательно резиденты БВО.
Собрания директоров	Ежегодные собрания акционеров не требуются. Если проводятся – не

и акционеров	<p>обязательно на БВО.</p> <p>Собрания директоров не обязательно проводятся на БВО.</p>
Аудиторы	<p>Публичный фонд должен назначить аудитора. Частный или профессиональный фонд не обязан иметь аудитора.</p>
Проспект	<p>Публичный фонд должен подать в государственный орган копию своего проспекта, оформленного в соответствии с требованиями закона. Частный или профессиональный фонд не обязан регистрировать проспект.</p>
Регулирование	<p>В реестре хранятся определенные законом сведения о любых фондах (публичных, частных, или профессиональных). В случае изменения данных, следует уведомить государственный орган (срок – 21 день).</p> <p>Частный или профессиональный фонд обязан уведомлять о смене своих должностных лиц (управляющий, администратор, инвестиционный советник, хранитель). Обычно необходимо получить согласие уполномоченного органа на изменения.</p> <p>Публичный фонд всегда должен получать согласие на любое существенное изменение в своем проспекте или структуре, включая директоров, должностных лиц, аудиторов.</p>
Регулирующий орган	<p>Financial Services Commission</p>
Важнейшие нормативные акты	<p>Mutual Funds Act (1996, as amended)</p> <p>International Business Companies Act (Cap. 291)</p> <p>International Business Companies Ordinance (1984, as amended)</p>

Материал подготовлен компанией Roche & Duffay
тел. (095) 790-2660; 924-1300

Инвестиционный фонд: Каймановы острова (КО)

Информация о юрисдикции	Британская заморская территория (колония) в Карибском море. Имеет независимую от метрополии юридическую и налоговую систему.
Формы фондов	Инвестиционные схемы носят название «взаимные фонды» (mutual funds). Формы - компания, паевой траст, товарищество. Определение, даваемое законом, допускает только фонды с погашаемыми долями (открытого типа).
Типы фондов	<p>1. Нерегулируемый фонд</p> <p>Не регулируется законодательством о фондах, если не попадает под определение взаимного фонда, даваемое законом, либо не связан с КО.</p> <p>2. Частный фонд</p> <p>Имеет не более 15 инвесторов, большинство из которых имеют право назначать и смещать оператора фонда. Частный фонд не подлежит лицензированию, не нуждается в лицензированном администраторе, не подает отчетности о своей деятельности.</p> <p>3. Регулируемый фонд</p> <p>Имеет право вести бизнес тремя различными способами:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. получив лицензию для фонда; b. назначив лицензированного администратора фонда; или c. зарегистрировавшись как регулируемый фонд (без получения лицензии), при условии, что минимальный вклад для каждого инвестора составляет не менее 40 тыс. долл. КО (около 50 тыс. долл. США), либо фонд котируется на признанной бирже.
Налоги	Фиксированная ежегодная пошлина
Основные должностные лица фонда	Администратор, оператор (для фонда в форме компании – ее директор), промоутер, аудитор
Процедура инкорпорации и лицензирования	Инкорпорация компании занимает один день с момента получения (на КО) всей необходимой документации. Однако для начала деятельности необходимо подготовить и подать властям необходимые данные о фонде, проспект и (или) другую документацию, при необходимости – получить лицензию.

Местные требования	Необходим зарегистрированный офис на КО. Минимальное число директоров – один, не обязательно резидент КО.
Собрания директоров и акционеров	Ежегодные собрания акционеров не требуются. Если проводятся – не обязательно на КО. Собрания директоров не обязательно проводятся на КО.
Аудиторы	Регулируемый фонд обязан иметь аудитора на КО. Частный или нерегулируемый фонд не обязан иметь аудитора.
Проспект	Регулируемый фонд должен включать в ofertу для инвесторов всю существенную информацию о фонде. Оферта регулируемого фонда подается в государственный орган, вместе с прочими данными о фонде. Частный фонд должен включить в ofertу описание предлагаемых долей и другую информацию, необходимую инвестору для принятия решения. Частный фонд не обязан подавать ofertу в государственный орган.
Регулирование	Регулируемый фонд подает в государственный орган сведения о любых изменениях в своей ofertе и других требуемых законом данных (срок - 21 день). Регулируемый фонд ежегодно подает в государственный орган копию финансовой отчетности, заверенную аудитором.
Регулирующий орган	Cayman Islands Monetary Authority (CIMA)
Важнейшие нормативные акты	Mutual Funds Act (2001 Revision) Companies Law (Cap.22) (2002 Revision)

Материал подготовлен компанией Roche & Duffay
тел. (095) 790-2660; 924-1300

Инвестиционный фонд: Маврикий

Информация о юрисдикции	Независимое островное государство в Индийском океане (800 км к востоку от Мадагаскара). Бывшая британская колония. Корпоративное право- британского образца.
Формы фондов	<p>Инвестиционные фонды создаются в форме компаний и именуются «инвестиционные компании» (investment companies).</p> <p>Компания может быть как «обычной», так и созданной по новому закону о «компаниях с защищенными ячейками».</p> <p>Возможны как закрытые, так и открытые фонды.</p> <p>Для получения офшорного статуса фонд получает т.н. «лицензию глобального бизнеса категории 1» (см. ниже).</p>
Типы фондов	Все офшорные фонды классифицируются как «глобальные фонды» и регулируются однотипно.
Корпоративный налог	<p>Налог для компаний, имеющих лицензию глобального бизнеса категории 1 («офшорных»), составляет 15%. Однако применяется односторонний вычет на иностранные налоги (подтверждение уплаты иностранных налогов не требуется) в размере 80%. В результате эффективная ставка налога составляет 3%. Налог у источника отсутствует. Такие компании попадают под налоговые соглашения Маврикия (26 соглашений), при выполнении определенных условий (менеджмент на Маврикий). Соглашение с Россией подписано, но не ратифицировано.</p> <p>Компании, имеющие лицензию глобального бизнеса категории 2 («международные»), освобождены от налога, но не являются резидентами для целей налоговых соглашений.</p> <p>Все инвестиционные фонды - компании категории 1.</p>
Основные должностные лица фонда	<p>Фонд (как компания) имеет директоров и секретаря.</p> <p>Фонд (как инвестиционный институт) имеет менеджера, администратора, хранителя (обычно банк), аудитора, инвестиционного советника (не обязательно).</p>
Процедура инкорпорации и лицензирования	<p>Для создания фонда необходимо одобрение уполномоченного органа. К заявке на разрешение прилагаются: информация об учредителях (промоутерах), структуре фонда, его целях, инвесторах, менеджере, хранителе, администраторе, подтверждение соответствия деятельности законам страны, где будут производиться инвестиции.</p> <p>Для инкорпорации компании требуется, помимо прочего, детальный бизнес-план.</p> <p>На ключевых лиц фонда требуется подробная информация по установленному формату (банковские рекомендации и др.).</p>
Местные требования	Требуется местный директор и секретарь.

	<p>Фонд также должен иметь местного администратора, местного хранителя и местного аудитора. Часть их функций может передаваться за рубеж по субконтракту, при соблюдении условия прозрачности для властей.</p> <p>Выполнение этих условий также обеспечивает возможность использования фондом международных налоговых соглашений.</p> <p>Однако инвестиционные решения могут приниматься за рубежом, либо фонд может получать содействие в управлении от зарубежного инвестиционного советника.</p> <p>Возможно также создание местной управляющей компании.</p>
Собрания директоров и акционеров	<p>Собрания акционеров – на Маврикии (но можно по доверенности).</p> <p>Собрание директоров – на Маврикии (для использования налоговых соглашений).</p>
Аудиторы	Обязателен местный аудитор.
Проспект	Фонд подает в уполномоченный орган проспект (или меморандум о размещении), содержащий установленную законом информацию.
Регулирование	Раз в полгода подается незаверенная отчетность, раз в год - заверенная аудитором. Кроме того, ежеквартально подается отчет, содержащий сведения о чистых активах на конец каждого месяца, их изменении, выпуске и погашении долей.
Регулирующий орган	Financial Services Commission
Важнейшие нормативные акты	<p>Financial Services Development Act, 2001</p> <p>Companies Act, 2001</p> <p>Protected Cell Companies Act , 1999 (as amended)</p>

Материал подготовлен компанией Roche & Duffay
тел. (095) 790-2660; 924-1300