



JOHN TINER &amp; PARTNERS

Инвестиционные сертификаты как альтернатива управляемым портфелям и открытым ПИФам

Инвестиционный сертификат — это ценная бумага, привязанная к активу или пулу активов и экономически эквивалентная инвестированию в сам актив.

Для инвестора покупка ценной бумаги вместо самого актива дает огромное удобство. Все, что остается инвестору, это получать распределяемую по сертификату доходность. Сертификаты можно свободно покупать и продавать, они могут служить залогом. Если в сертификат «упакованы» ликвидные активы, вроде портфеля ликвидных ценных бумаг, то можно предусмотреть право владельца требовать выкупа сертификата в любой день.

## КАК КОНСТРУИРУЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ СЕРТИФИКАТ



John Tiner &amp; Partners

Выпуск инвестиционного сертификата на портфель ценных бумаг под управлением профессионального управляющего является интересной альтернативой принятию денег в доверительное управление или запуску открытого инвестиционного фонда.

Сертификат имеет однозначные преимущества по сравнению с доверительным управлением и инвестированием через открытый инвестиционный фонд:

	<b>доверительное управление</b>	<b>открытый инвестиционный фонд</b>	<b>инвестиционный сертификат</b>
<b>выборе объектов и персонально</b>	<b>ВЫСОКАЯ.</b> Клиент может настроить для себя индивидуальный портфель.	<b>НИЗКАЯ.</b> Состав инвестируемых активов един для всего фонда, а делать один фонд для одного клиента нецелесообразно.	<b>ВЫСОКАЯ.</b> Можно легко создать сертификат под одного клиента.
<b>ь</b>	<b>ОГРАНИЧЕНА.</b> Можно	<b>ОГРАНИЧЕНА.</b> Акции	<b>ОГРАНИЧЕНА.</b> Сертификат

	<b>доверительное управление</b>	<b>открытый инвестиционный фонд</b>	<b>инвестиционный сертификат</b>
	только истребовать средства из управления обратно.	фонда можно продать при наличии покупателя. Также возможно погашение акций фонда.	можно продать при наличии покупателя. Можно потребовать выкупа (погашения) сертификата в любое время.
<b>ия нагрузка</b>	<b>ВЫСОКАЯ.</b> Обязательно определять индивидуальную приемлемость той или иной бумаги для клиента. Сложная отчетность.	<b>ВЫСОКАЯ.</b> Жесткие правила (директивы UCITS или AIFMD), из-за этого высокие издержки; очень сложная отчетность.	<b>МИНИМАЛЬНАЯ.</b> Никакой отчетности, кроме расчета NAV. Управляющий свободен в инвестировании в пределах изначально обозначенной стратегии.
<b>выполнению</b>	<b>ВЫСОКАЯ.</b> Управляющая компания обязана делать полную проверку клиента и источника средств	<b>ВЫСОКАЯ.</b> Администратор фонда обязан сделать полную проверку клиента и источника средств.	<b>РЕГУЛИРУЕТСЯ КЛИЕНТОМ.</b> Проверка клиента смещается на брокера, через которого покупается сертификат. Ни управляющий, ни клиринговый центр, как правило, не знают и не обязаны знать клиента.
<b>ые требования</b>	<b>ЛИЦЕНЗИЯ.</b> Требуется лицензия инвестиционного посредника с правом управления активами (в Европе - достаточно "дорогая" и "сложная" лицензия).	<b>ЛИЦЕНЗИЯ.</b> Лицензирование по директивам UCITS или AIFMD; высокие требования к управляющему.	<b>ЛИЦЕНЗИЯ НЕ ОБЯЗАТЕЛЬНА.</b> Управляющим может быть слабо регулируемой компания, почти из любой юрисдикции.

Мы можем предложить профессиональным управляющим множество конфигураций инвестиционных сертификатов.

Они могут быть выпущены вашей собственной SPV, SPV швейцарского банка с рейтингом A-, либо нейтральным лицом.

Они могут быть внебиржевыми, либо получить листинг (MTF-площадка Венской биржи или Швейцарская биржа SIX — типовые решения для оншорных сертификатов).

Они могут использовать централизованный клиринг для принятия и выплаты инвестиционных средств, либо обслуживаться самим SPV или управляющим.

Они могут выпускаться для привлечения множества клиентов в одну управляющую стратегию, либо выпускаться под одного клиента — например, если он хочет таким образом обезопасить свои ликвидные средства и одновременно получить доступ к рыночным инвестициям.

Инвестиционные сертификаты могут быть идеальным «сейфом» для ликвидных накоплений состоятельного клиента, который не хочет доверять их хранение банкам. Подробнее об этом читайте в разделе "Инвестиционные сертификаты для конфиденциального сохранения активов".

Мы проконсультируем относительно выбора оптимальной ценной бумаги для конкретной ситуации, составим условия выпуска, создадим сертификат с получением ISIN, подберем необходимую сервисную инфраструктуру (депозитарий, клиринг и пр.) и сопроводим весь процесс запуска такого инструмента на рынок в кратчайший срок (3 — 6 недель, в зависимости от конфигурации сертификата).

Российские резиденты могут покупать выпущенные таким образом инвестиционные сертификаты либо напрямую (нет ограничений), либо через иностранных брокеров (нет ограничений), либо через российских брокеров, если клиент является квалифицированным инвестором. По желанию мы можем обеспечить доступ к учету прав на сертификат через системы Euroclear или Clearstream, что в частности открывает возможность вторичного учета прав на него через систему НРД (Национальный Расчетный Депозитарий).