

JOHN TINER & PARTNERS

208 Markets

---

# Инструменты привлечения средств для управляющих активами



# Кто мы такие:

- У нас очень узкая специализация – юридическое создание ценных бумаг в разных странах и обеспечение их запуска до дистрибуции.
- John Tiner & Partners (Швейцария), 30 лет в бизнесе, обеспечила сотни выпусков ценных бумаг на десятки миллиардов долларов. Отделения в ключевых юрисдикциях, собственные эмиссионные платформы. Партнерские брокеры, депозитарии, аккредитации на биржах. В некоторых странах – пишем законодательство и обслуживаем ключевые институты фондового рынка.
- Наш глобальный эмиссионный сервис суммирован на <https://208markets.com>, но лучше сначала дочитайте эту презентацию.

## Итак, у вас есть:

- Свои стратегии управления активами – обычные или роботизированные.
- Начальный пул потенциальных инвесторов и желание привлечь их больше.  
*Значительно больше.*

### **Боль:**

- Нет лицензии на управление активами. Свою делать дорого и сложно. Использовать чужую – вопрос взаимного доверия и дележа комиссий.
- Нерегулируемые инвестиционные фонды остались в прошлом. Везде нужна лицензия на управление чужими средствами. Ну, почти везде.
- Клиенты интересуются, но не готовы предоставлять средства по «кривым» договорам. Всем хочется простого и понятного инструмента предоставления денег в управление – как инвестиционный фонд. Особенно это касается клиентов, привлекаемых через банки и другие организованные каналы.

# Решения:

- **Несколько десятков различных решений.** В этой презентации – наиболее популярные.
- Самое популярное решение – оформить привлечение средств в **выпуск ценных бумаг**, активы которых состоят из управляемого портфеля. Это полный аналог инвестиционного фонда, только из-за юридических особенностей ему **не нужен лицензированный управляющий**.
- **Какие это могут быть ценные бумаги?** – Популярны «инвестиционные сертификаты активного управления» (*actively managed certificates*), «ноты, обеспеченные инвестиционным портфелем» (*portfolio-linked notes*), «ноты, обеспеченные активами» (*asset-backed notes*).
- **Какова конфигурация выпуска?** – Тут огромный разброс вариантов. Прежде всего, зависит от того, с каких рынков вы собираетесь привлекать средства в управление. Европа? СНГ? Офшорные деньги (фэмили офисы)? Криптонакопления? Надо решить, нужны ли системы Euroclear / Clearstream. Какие валюты у клиентов – если «мягкие», то нужны ли решения по принятию таких валют и их конверсии? Нужен ли листинг на бирже (в основном, для престижа)? Являются ли аудиторией исламские фэмили офисы и инвесторы, которым нужно соблюсти финансовые ограничения шариата?

## А если чуть подробнее:

- **Какова юридическая структура такого выпуска?** – Выпускающим ценные бумаги лицом является специальная компания-эмитент (SPV) – выделенная только под вас, либо «выпускающая платформа». Разница в стоимости. Бумаги официально регистрируются и получают ISIN и другие коды. Для выпуска назначается (нами) лицензированная финансовая компания или банк в роли «платёжного агента» выпуска. Она собирает, обрабатывает средства и потом распределяет их при выплате доходов или выкупе. Все операции проводятся на выделенном банковском счете выпуска.
- **В каких странах регистрируются ценные бумаги?** – Швейцария (для бумаг с Euroclear/Clearstream); Гонконг (для выпусков, которым не нужен глобальный клиринг – как правило, ориентированы на аудиторию СНГ и пр.); офшорные финансовые центры (самые разные варианты); Кыргызская Республика (исламские ценные бумаги; бумаги для инвестирования «мягких» валют). Страна ISIN (то есть страна выпуска) может не совпадать со страной регистрации эмитента (SPV).
- **В каких странах регистрируются эмитенты?** – Правильный ответ в том, что это, как правило, не имеет значения: инвесторам важен ISIN самого выпуска. Эмитенты могут быть из разных стран – от Евросоюза до офшорных финансовых центров (как, например, Кайманы). Мы работаем с эмитентами из примерно 40 стран.
- **А что с листингом?** – Листинг нужен, как правило, ценным бумагам, у которых ожидается ликвидный рынок. Скорее всего, бумаги на ваши частные стратегии управления к таковым не относятся. Клиентами листинг обычно запрашивается для (1) престижа, более успешного маркетинга или (2) по регуляторным соображениям – если покупателю желательно учитывать ценные бумаги по «рыночной» стоимости. В любом случае, мы можем обеспечить листинг многим видам выпускаемых нами ценных бумаг (Евросоюз; локальные биржи).

### **А если мы имеем лицензию на управление активами?**

- Очень хорошо. Только в вашей стране вам вряд ли будет удобно и дёшево создавать инвестиционный фонд под каждую стратегию, и – в той стране, где у вас лицензия, закон, скорее всего, очень сильно регулирует выпуск ценных бумаг. Всё равно удобнее, быстрее и дешевле выпустить с нами ценные бумаги через SPV. Дополнительный бонус: ваш клиент на все средства – только SPV, а не каждый инвестор индивидуально.

### **А если у нас уже есть инвестиционный фонд, но только он не может поставить свои акции в Euroclear / Clearstream?**

- Это типовая ситуация с инвестиционными фондами в странах с несложным лицензированием (Кипр, офшоры, СНГ и пр.) Мы вам поможем открыть акции этого фонда для глобальной дистрибуции. Выпустим на них (как правило, со швейцарским ISIN) привязанные ценные бумаги (обеспеченные ноты или депозитарные расписки 1:1 к акциям фонда). И их смогут покупать инвесторы с доступом в Euroclear / Clearstream.

### **Что, если мы хотим предлагать наши стратегии исламским фондам и фэмили офисам?**

- Они, разумеется, могут инвестировать только в ценные бумаги, соответствующие принципам шариата. Мы выпустили таких бумаг на сотни миллионов долларов. Обеспечиваем полный цикл их жизни, включая формирование Шариатского совета. Выпускать их можно или в офшорных финансовых центрах, или в Великобритании, или в Кыргызской Республике (где мы участвуем в разработке соответствующего законодательства). Следует иметь в виду, что исламские ограничения не допускают инвестирование в fixed income («ростовщичество») и использование непокрытых деривативов («неразумный риск»), а также вложения в компании, деятельность которых в основном состоит из запрещённых Исламом видов бизнеса (например, производство алкоголя).

**А вы можете предоставить своего брокера для сбора средств?**

Да.

**Сколько обычно стоит выпуск?**

Очень большой разброс стоимости для разных решений. От 10-15,000\$ за выпуск без централизованного глобального клиринга (который очень редко нужен) до нескольких десятков тысяч \$ + доли процента в пользу платёжного агента – для выпусков в Euroclear / Clearstream. Отдельная выпускающая компания для вас = стоимость компании и её поддержания. Нестандартные условия = стоимость юридических услуг. Предоставление брокеров = по тарифам брокеров. Спрашивайте, оперативно посчитаем.

**Какое время занимает «запуск» ценной бумаги?**

От двух недель.


**А можно принимать в инвестиции криптовалюту, при том, что инвестиции будут на обычных рынках?**

Можно.

**Суммируем:**

Даже если вы не лицензированный управляющий инвестициями, есть много способов привлечь активы в управление так, что инвестор получит в руки понятный и прозрачный для него инвестиционный инструмент (ценную бумагу). У бумаги могут быть красивые и удобные атрибуты – ISIN престижной страны, допуск в Euroclear / Clearstream, листинг на бирже. Такие инструменты можно запустить достаточно быстро, и стоимость их выпуска легко амортизируется комиссиями с привлеченных активов. Есть решения для мягких валют и нестандартных рынков.

# «Эмиссионная фабрика»: мы создаем ценные бумаги и другие финансовые инструменты для профессиональных клиентов по всему миру.

 John Tiner & Partners, основана в 1995 г. | <https://208markets.com> | <https://tiner.ch>

 John Tiner & Partners Eurasia, Кыргызская Республика (с 2006 г.) | <https://tiner-kyrgyzstan.com>

## Мы создаём

еврооблигации | кредитные ноты | обеспеченные ноты | управляемые инвестиционные сертификаты | исламские инвестиционные сертификаты (сукук) | структурные продукты (ноты) | депозитарные расписки / ноты | акции с пре-листингом (SPAC) | инвестфонды | расчетные форварды | валютные контракты | опционные продукты | товарные инструменты | и десятки других финансовых инструментов

## Юрисдикции выпуска финансовых продуктов

- Финансовые центры Европейского Союза
- Великобритания
- Швейцария
- Гонконг
- Офшорные финансовые центры
- Кыргызская Республика

**Атрибуты:** ISIN; Euroclear / Clearstream / др. системы; листинг; брокеры; любые валюты