


Сервис по созданию ценных бумаг и финансовых инструментов

Для привлечения инвестиций,
продажи финансовых продуктов,
структурирования активов и расчетов



«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

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

Юрисдикции выпуска финансовых продуктов

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

Концепция 208 Markets



Когда мы в 2020 году запускали глобальный эмиссионный сервис 208 Markets, в мире было 206 суверенных государств. Это потенциально 206 рынков для дистрибуции ваших инвестиционных продуктов.

Добавьте к этому крипто-инвесторов, а также офшорный капитал, который не принадлежит единой юрисдикции. Получится **208 инвестиционных рынков**.

Инвестиционный мир очень фрагментирован: из-за протекционистского регулирования, отсутствия общей расчетно-клиринговой инфраструктуры и из-за других факторов. Наша миссия состоит в том, чтобы помочь клиентам выйти на как можно больше рынков дистрибуции их финансовых продуктов. Мы делаем это быстрее, дешевле и легче, чем другие известные нам участники рынка.

За спиной 208 Markets – фирма **John Tiner & Partners** с 30-летней историей обслуживания глобальной инвестиционной индустрии. Фирма опирается на свою международную сеть для обеспечения этого сервиса; наши клиенты – управляющие активами, банки, инвестиционные компании, а также бизнесы, привлекающие финансирование. Мы управляем секьюритизационными платформами, обеспечивающими запуск инвестиционных инструментов в различных странах. **208 Markets** был создан, чтобы сделать этот сервис более доступным и открытым.

<https://208markets.com>

КОМУ ЭТО НУЖНО

Инвестиционным компаниям и банкам, продающим финансовые продукты своим клиентам

Наиболее доходные для эмитента / дистрибутора продукты:

- Структурные финансовые продукты (в \$/€) с той или иной степенью защиты капитала (структурированные ноты и пр.). Доходность таких продуктов для дистрибутора может достигать 5% от их номинала. Интересом инвестора является потенциальное получение повышенной доходности при той или иной степени сохранения капитала в валюте.
- Финансовые продукты, основанные на активном профессиональном управлении – фонды, активно управляемые сертификаты. К этой же категории относятся различные роботизированные стратегии. Интерес инвестора – потенциальное получение повышенной доходности.
- Финансовые продукты, основанные на долговых ценных бумагах, а также облигационные фонды – интересом инвестора является сохранение капитала в иностранной валюте. Наиболее доходными продуктами являются те, где финансовая группа может использовать всю или часть привлеченной ликвидности для своих собственных операций и фактически просто платить инвесторам за привлечение капитала.

Мы структурируем и выпускаем такие продукты с настройкой для целевого рынка.

КОМУ ЭТО НУЖНО

Управляющие активами, имеющие необходимые лицензии в определенной стране, могут значительно прирастить свою аудиторию, упаковывая свои инвестиционные стратегии в удобные к приобретению ценные бумаги. В частности, таким образом они открывают свои услуги по управлению для иностранной аудитории.

Регулируемым управляющим активами

Спектр решений для «упаковки» управляемых стратегий инвестирования (включая алгоритмические стратегии):

- Частные инвестиционные фонды в удобных юрисдикциях (очень часто это не та же юрисдикция, где имеется лицензия на *asset management*)
- Ценные бумаги, воплощающие управляемую стратегию (*Actively Managed Certificates; Portfolio-linked Notes; Asset-backed Notes; Tracker Certificates* и пр.). Типовая для нас конфигурация – швейцарские ценные бумаги с включением в SIX-SIS, Euroclear и Clearstream, возможен листинг на европейской бирже
- Исламские инвестиционные сертификаты (*Sukuk al Wakala bei al Istithmar*) – для фондов, семейных офисов и HNWI-инвесторов, соблюдающих шариатские ограничения при инвестировании

Мы создаём и выпускаем описанные инструменты в разных странах и настраиваем схему их покупки и дистрибуции под целевые рынки.

КОМУ ЭТО НУЖНО

Если вы не являетесь лицензированным управляющим активами, но хотите привлечь средства в свою торговую стратегию, для вас есть несколько доступных решений.

Одним решением является выпуск инвестиционных сертификатов (*Actively Managed Certificates*) или нот, привязанных к портфелю (*Portfolio-linked Notes*) под Швейцарской юрисдикцией (ISIN: CH). Согласно заключению швейцарского регулятора финансового рынка, FINMA, они не относятся к «коллективным инвестиционным схемам» и поэтому **не требуют лицензированного управляющего** (определённые ограничения, установленные тематической ассоциацией – Swiss Structured Products Association - нужно, тем не менее, соблюдать). В отличие от регуляторного, **налоговый статус** таких ценных бумаг приравнен к коллективным инвестиционным схемам, что гарантирует отсутствие налогообложения иностранных инвесторов.

Нерегулируемым управляющим активами

Другие доступные для нерегулируемых управляющих активами решения включают:

- Выпуск ценных бумаг, которые в юрисдикции выпуска фактически воплощают коллективное управление активами, но не приравнены к «коллективным инвестиционным схемам» (и поэтому не требуют лицензии) в силу положений законодательства (например, если число инвесторов менее указанного в законе и не происходит публичного предложения).
- Создание частных инвестиционных фондов, которые по местному законодательству не относятся к «коллективным инвестиционным схемам» в силу положений закона (не более определенного числа инвесторов; квалифицированный статус инвесторов; привлекается не более определенной суммы; инвестируется не менее определенной суммы и т.д.)

Мы можем предложить на выбор несколько таких вариантов, в зависимости от типа целевой аудитории и рынка дистрибуции.

КОМУ ЭТО НУЖНО

Для секьюритизации инвестиционных идей роста

Существует большой, но не очень ликвидный рынок акций компаний, которые находятся на этапе быстрого роста, но ещё не вышли на IPO и поэтому не торгуются на биржах. Это не только американские стартапы: на этом рынке и израильские, и немецкие, и азиатские компании.

Для наших клиентов, которые могут получить аллокацию на такие акции, и хотят продать участие в них своим инвесторам (оставив себе carried interest и получив вознаграждение за вход в такую инвестиционную возможность), мы выпускаем ценные бумаги (как правило, под юрисдикцией Швейцарии, но есть и иные варианты), дающие возможность их массовой продажи.

Для таких ценных бумаг принципиальна их максимальная доступность (Euroclear / Clearstream), чтобы их могли покупать состоятельные инвесторы, семейные фонды и прочие портфели в разных странах.

Особым видом структурирования является открытие возможности инвестирования в такие инвестиционные идеи для закрытых рынков, не имеющих легкого доступа к глобальным клиринговым сетям.

КОМУ ЭТО НУЖНО

Исламские ценные бумаги (сукук) – особый класс ценных бумаг, **условия** которых и **базовый актив** которых не противоречат ограничительным **принципам Шариата**. Они появились в 1980-1990х годах и с тех пор заняли существенную долю рынка финансовых продуктов в странах с преобладающим мусульманским населением. Объём выпусков исламских ценных бумаг, находящихся в обращении на конец 2024 года, оценивается в **930 миллиардов долларов**, и считается, что в 2025 году он превысит **1 триллион долларов**.

Большинство видов исламских ценных бумаг сходно с обычными ценными бумагами, но имеют уникальные характеристики, приводящие их в соответствие с ограничениями Шариата.

Желающим привлечь средства исламских инвесторов

Множество банков, фондов и семейных офисов, а также розничных инвесторов в мусульманских странах и международных финансовых центрах соблюдают добровольные ограничения инвестировать только по Шариату. Соответственно, **выпуск вашего финансового продукта в формате исламских ценных бумаг – способ предложить его уникальной аудитории, которая инвестирует только в шариатские финансовые продукты**. Инвестиционный потенциал этой аудитории – несколько триллионов долларов в мировом масштабе.

Мы структурируем и выпускаем такие ценные бумаги в различных юрисдикциях, включая страны, открытые для покупки финансовых продуктов в валютах ограниченного мирового оборота.

В Кыргызской Республике мы участвуем в выработке стандартов эмиссии сукук, совершенствовании законодательства и обслуживали подавляющую часть объёма выпуска таких бумаг.

Исламское финансирование: сервис John Tiner & Partners

- Разработка концепции и создание исламских ценных бумаг в различных юрисдикциях
- Предоставление услуг Шариатского совета для выпусков (Шариатское заключение и пр.)
- Создание и сопровождение SPV-эмитентов (ИСФК: исламская специальная финансовая компания, другие форматы)
- ISIN, CFI, LEI, GIIN и прочие коды для выпуска и эмитента
- Согласование Условий выпуска с государственным регулятором инвестиционного рынка, если требуется по закону
- Организация клирингового и депозитарного обслуживания
- Биржевой листинг, если необходимо
- Предоставление услуг Представителя держателей исламских ценных бумаг / Trustee, в зависимости от юрисдикции (регулируемые, лицензируемые организации)
- Предоставление брокеров для обслуживания первичного размещения ценных бумаг

КОМУ ЭТО НУЖНО

Для привлечения инвестиций в недвижимость

Отдельные объекты недвижимости для личного инвестирования традиционно покупаются напрямую или через холдинговые структуры. Однако, когда идёт речь о привлечении средств нескольких инвесторов в девелопмент жилой или коммерческой недвижимости, может быть выгодным провести такое привлечение через ценные бумаги.

Выгоды для девелопера:

- Единый формат условий для всех инвесторов, не нужно торговаться по условиям контрактов
- Бумаги можно купить через почти любого брокера => их можно продать более широкой аудитории, включая институционалов (семейные офисы, банковские портфели HNWI, инвестиционные фонды)
- Девелопер юридически имеет дело только с выпускающей бумагой SPV, а не со всеми инвесторами по отдельности.

Выгоды для инвестора:

- Инвестирование по общим, прозрачным правилам. Быстрое закрытие сделки
- Учёт через брокера или банковский инвестиционный счет
- Возможность легко продать при наличии желающего покупателя

Для инвестирования в проекты недвижимости мы создаём:

- Специализированные инвестиционные фонды в удобных юрисдикциях
- Ценные бумаги с глобальным доступом (Euroclear / Clearstream), секьюритизирующие инвестицию в конкретный объект, либо портфель проектов, либо право управляющего выбирать такие проекты
- Ценные бумаги с доступом для локальных рынков (например, для инвесторов с мягкими валютами).

КОМУ ЭТО НУЖНО

Российские паевые инвестиционные фонды формально могут иметь разрешение на инвестирование в иностранные объекты, и многие иностранные девелоперы активно продвигают свои проекты на российском рынке, однако:

- Прямой перевод инвестиций может быть затруднён отсутствием доступных прямых банковских каналов.
- Объект инвестирования должен быть принят к депозитарному учету специальным депозитарием. Инвестиционные контракты на застройку к такому типу активов не относятся.
- Даже если инвестиция секьюритизована, специальный депозитарий принимает может принять не все иностранные ценные бумаги к учёту.
- Желательна котировка покупаемой бумаги на признанной ЦБ РФ бирже для учёта по «рыночной» стоимости.

Открытие инвестиций в иностранную недвижимость для российских ЗПИФ

Решением, которое снимает указанные сложности и позволяет российскому паевому фонду инвестировать в проекты развития иностранной недвижимости, является выпуск в Кыргызской Республике исламских инвестиционных сертификатов (sukuk) для финансирования проекта:

- Выпускаются исламские инвестиционные сертификаты (сукук), обеспеченные контрактом с девелопером
- Эмитент – кыргызская компания SPV (в форме ИСФК: «исламская специальная финансовая компания»)
- Юрисдикция выпуска: Кыргызская Республика (ISIN: KG)
- Учет в Центральном депозитарии Кыргызской Республики (список ЦБ РФ)
- Инвестирование в рублях через кыргызского брокера
- Расчеты через кыргызский банк. Покупка за рубли – ОК
- Листинг (если необходимо): фондовая биржа в Кыргызстане (список ЦБ РФ).

КОМУ ЭТО НУЖНО

- Многие люди хотят инвестировать в криптовалюту, не используя традиционные финансовые институты
- Многие бизнесы и управляющие активами хотят привлечь средства от криптоинвесторов
- Многие криптоинвесторы хотят инвестировать в продукты, привязанные к реальным активам (RWA)
- Многие обычные инвесторы хотят вкладывать в привлекательные криптопроекты и активы, не используя криптокошельки

Наш глобальный выпускающий сервис создаёт решения для всех перечисленных задач.

Создание финансовых продуктов для крипто бизнеса

Как привлекать средства в криптовалютах в обычные проекты и активы

- Значительные финансовые состояния сейчас переведены в криптосферу. Это – привлекательная база для привлечения капитала.
- Очевидное решение – использование криптоброкера и перевод средств обычному брокеру, который затем купит целевые ценные бумаги. Однако, многие криптоинвесторы не желают открывать счета в традиционных финансовых институтах.
- Для таких инвесторов – крипто-максималистов ценные бумаги могут быть изначально выпущены как инвестиционные токены на блокчейне и не требовать от инвестора лично участвовать в конверсии инвестированных средств в фиат.
- Мы умеем выпускать ценные бумаги в форме инвестиционных токенов – с ISIN и с соблюдением применимых законов о ценных бумагах.
- Частное размещение таких ценных бумаг подлежит меньшему регулированию, чем публичные выпуски, но даже публичные выпуски возможны без вовлечения регулятора в некоторых юрисдикциях.
- Важно отметить, что мы платформа юридического сервиса и поэтому абсолютно нейтральны к использованию того или иного программного обеспечения. Вы можете использовать любой блокчейн и любое программное решение для технического выпуска и оборота токенов.

КОМУ ЭТО НУЖНО

Создание финансовых продуктов для крипто бизнеса (2)

Выпуск инвестиционных токенов (security tokens)

- Когда привлекается финансирование через выпуск токенов, много усилий обычно тратится на то, чтобы доказать, что выпускаемые токены относятся к «утилитарным», но ни в коем случае не к «инвестиционным». По правде, очень малая доля таких токенов по-настоящему 100% утилитарны.
- Наш подход к неутилитарным токенам таков: а почему бы не назвать их инвестиционными с самого начала и не выпустить их как ценные бумаги с самого начала? Вы будете удивлены, как легко и недорого это можно сделать, если выбрать правильную юрисдикцию и конфигурацию.
- Структурирование частного размещения таких инструментов достаточно просто, поскольку частные выпуски освобождены от требования по согласованию проспекта эмиссии у регулятора во многих юрисдикциях. В некоторых возможны и публичные выпуски без проспекта в определенных пределах.

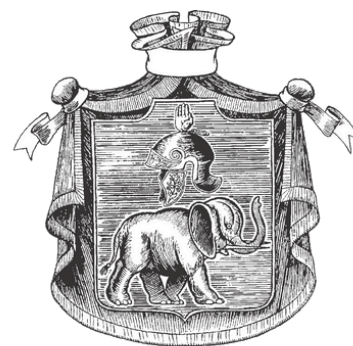
Привлечение традиционных средств для вложения в крипто-активы

- Когда привлекательные возможности открываются в крипто-сфере, не только криптоинвесторы хотят в них участвовать. Семейные офисы, состоятельные частные лица, даже институционалы могут захотеть инвестировать. Однако, они предпочитают покупать обычные ценные бумаги, а не использовать криптокошельки.
- В качестве решения мы создаём ценные бумаги для воплощения в них соответствующей крипто-инвестиции, привлекаем качественных кастодианов криптоактивов для спокойствия инвесторов и вводим ценные бумаги в мировые клиринговые сети Euroclear / Clearstream / SIX-SIS или иные депозитарные системы, для лёгкости инвестирования и учёта. Мы можем даже обеспечить биржевой листинг для таких ценных бумаг. Наша любимая страна для выпуска таких продуктов – Швейцария, но они могут быть выпущены и в других местах, в зависимости от целевого рынка дистрибуции.

Наш сервис

Организация выпуска ценных бумаг и расчетных финансовых инструментов «под ключ». Юридическое создание, ISIN / CFI / LEI / GIIN, брокеры, листинг на бирже

Предоставляем лицензированную финансовую инфраструктуру для осуществления расчетов



JOHN TINER & PARTNERS

Пожалуйста, связывайтесь с вашим клиентским менеджером.