



Norland Legal Advisors

ФОНДЫ ВЕНЧУРНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: КАЙМАНЫ, СИНГАПУР, ДЕЛАВЭР

Правовые механизмы, используемые при структурировании венчурных фондов, в большинстве зарубежных правовых порядков имеют схожие черты. Чаще всего в качестве таких механизмов выступают ограниченные партнерства (Limited Partnership, LP) и компании с ограниченной ответственностью (Limited Liability Company).

	КАЙМАНЫ	СИНГАПУР	ДЕЛАВЭР
Организационно-правовые формы, которые могут быть использованы для создания фондов	<ul style="list-style-type: none"> ■ компания, освобожденная от налогообложения (exempted company), особенностью которой является преимущественное осуществление своей деятельности за пределами Каймановых островов; ■ сегрегированная портфельная компания (exempted segregated portfolio company); ■ паевой инвестиционный фонд (unit trust); ■ ограниченное партнерство (exempted limited partnership) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ частная компания с ограниченной ответственностью (private limited company, PLC) и ■ ограниченное партнерство 	<ul style="list-style-type: none"> ■ компания с ограниченной ответственностью и ■ ограниченное партнерство ■ коммерческий траст (business trust)

Необходимо отметить, что указанные организационно-правовые формы могут быть использованы как при создании открытых фондов, так и закрытых. Об отличии открытого и закрытого инвестиционного фонда смотрите [здесь](#). При структурировании закрытых фондов чаще всего используется организационно-правовая форма ограниченного партнерства - LP. Поэтому далее мы рассмотрим особенности создания LP в различных юрисдикциях.

При выборе той или иной юрисдикции для локализации фонда необходимо учитывать большое количество факторов, начиная с количества потенциальных инвесторов будущего фонда, их гражданства (места регистрации), срока инвестирования и заканчивая юрисдикцией предполагаемых портфельных компаний, их отраслевой принадлежности. Различное сочетание всех этих факторов делает каждый конкретный случай создания российскими инвесторами фонда за пределами России уникальным.

К факторам, которые имеют одно из определяющих значений при выборе той или иной юрисдикции для «локализации» фонда, можно отнести простоту создания и удобство администрирования, различного рода регуляторные ограничения. Ниже приводится таблица, в которой вкратце изложены ответы на некоторые вопросы, возникающие у российских инвесторов на этапе планирования создания закрытых венчурных фондов (в виде LP) в рамках других юрисдикций. Для сравнения мы взяли две классические юрисдикции – штат Делавэр (США) и Каймановы острова – а также одну, набирающую популярность – Сингапур.

	КАЙМАНЫ	СИНГАПУР	ДЕЛАВЭР
Основные нормативные акты	Exempted Limited Partnership Law ¹	Limited Partnership Act ² Securities and Futures Act (глава 289) ³	Delaware Revised Uniform Limited Partnership Act ⁴
Процедура создания	Для регистрации генеральный партнер подает заявление (statement) в Реестр ограниченных партнерств (Registrar of the exempted limited partnership ⁵). После регистрации выпускается свидетельство о регистрации (certificate of registration).	Подлежит регистрации в Управлении корпоративного регулирования и бухгалтерского учета (Accounting and Corporate Regulatory Authority ⁶).	Генеральный(е) партнер(ы) подписывает заполненный соответствующим образом сертификат партнерства (certificate of partnership) и подает его в офис государственного секретаря штата ⁷ .
Ключевые документы партнерства	Соглашение о партнерстве (Limited Partnership Agreement)		
Лицензирование /иные ограничения	Хотя бы один из генеральных партнеров должен иметь «местные корни», что означает одно из следующих: 1) если это физическое лицо - быть резидентом Каймановых островов, 2) если юридическое лицо – быть зарегистрированным в соответствии с законодательством Каймановых островов	Если генеральный(е) партнер(ы) не является резидентом Сингапура, в партнерстве назначается управляющий фондом (fund manager), который обязательно должен быть резидентом Сингапура. Управляющий фондом несет ответственность за общее администрирование фонда, в том числе выполнение функций по подготовке отчетности фонда ⁸ .	Партнерство должно иметь зарегистрированный офис и постоянного процессуального представителя (registered agent for service of process).

¹ <http://www.gov.ky/portal/pls/portal/docs/1/11528847.PDF>

² <http://statutes.agc.gov.sg/aol/search/display/view.w3p;orderBy=date-rev,loadTime;page=0;query=DocId%3A%2297649652-f4a5-464d-936e-731b977c821a%22%20Status%3Ainforce%20Depth%3A0%20ValidTime%3A20100101000000%20TransactionTime%3A20161004000000;rec=0#pr19-ps1->

³ <http://statutes.agc.gov.sg/aol/search/display/view.w3p;page=0;query=DocId:%2225de2ec3-ac8e-44bf-9c88-927bf7eca056%22%20Status:inforce%20Depth:0;rec=0>

⁴ <http://delcode.delaware.gov/title6/c015/>

⁵ <http://www.ciregistry.gov.ky/portal/page/portal/reghome/partnerships>

⁶ <https://www.acra.gov.sg/home/>

⁷ <http://delcode.delaware.gov/title6/c017/sc02/> и <http://delaware.gov/>

⁸ См. п. 2 ст. 28: <http://statutes.agc.gov.sg/aol/search/display/view.w3p;ident=92ea2b51-0ff2-48b8-9fb6-a55c559c50eb;orderBy=date-rev,loadTime;page=0;query=DocId%3A%2297649652-f4a5-464d-936e-731b977c821a%22%20Status%3Ainforce%20Depth%3A0%20ValidTime%3A20100101000000%20TransactionTime%3A20161004000000;rec=0#pr27-he->

	КАЙМАНЫ	СИНГАПУР	ДЕЛАВЭР
Основные нормативные акты	либо зарегистрироваться как иностранная компания в соответствии с законодательством, 3) если это партнерство – быть созданным в соответствии с законодательством Каймановых островов, либо зарегистрироваться как иностранное партнерство в соответствии с законодательством.	В случае, если все партнеры – иностранцы, на этапе создания необходимо привлечение сертифицированного регистрирующего агента (registered filing agent), в качестве которого обычно выступают юридические фирмы, бухгалтерские фирмы и секретарские компании.	
Может ли российская компания быть генеральным партнером?	Чаще всего в качестве генерального партнера выступает exempted company, но российская компания тоже может быть генеральным партнером в случае, если пройдет регистрацию в качестве иностранной компании на Каймановых островах.	Да, при условии, что есть другой(ие) генеральный партнер или менеджер, которые являются резидентами Сингапура	Да
Может ли российская компания быть investment manager?	Да	Да, при условии, что, хотя бы один из генеральных партнеров является резидентом Сингапура	Да
Закреплен ли в законодательстве перечень видов деятельности, которыми партнер с ограниченными правами может заниматься без риска потерять ограниченную ответственность (safe harbor)?	Да		

	КАЙМАНЫ	СИНГАПУР	ДЕЛАВЭР
Есть ли соглашение об избежании двойного налогообложения?	Нет	Да	
Иные интересные факты	При регистрации можно обратиться к местным властям с требованием о выдаче сертификата о неприменении к LP каких-либо налогов, которые могут быть введены в течение 20 или 50 следующих лет	Доля участия в LP расценивается как ценная бумага	Имеет статус юридического лица

Спасибо, что ознакомились с нашей презентацией
Будем рады ответить на Ваши вопросы

УПРАВЛЯЮЩИЙ ПАРТНЕР NORLAND LEGAL ADVISORS
ВЛАДИСЛАВ ЛУРЬЕ

Тел.: +7 (495) 255 33 50
Моб.: +7 916 342 40 94
lurye@norlandlegal.com