



## Управляете чужими деньгами?

Чтобы управлять средствами клиентов и обеспечить отдельное хранение их активов, нужна лицензированная инвестиционная структура. Мы можем предложить наименее затратный вариант.

Для того, чтобы управлять деньгами третьих лиц, нужна соответствующая юридическая инфраструктура.

Если у вас есть своя лицензированная управляющая компания, проблема как бы решена. (Вернее, проблема возникает, но другая — высокая стоимость поддержания лицензии, необходимость содержать сторонних лиц, обязательный внутренний контроль и пр.)

Далеко не все управляют активами через лицензированные компании. Многие доверенные лица долгие годы успешно управляют активами неформально, и при этом пользуются высоким доверием клиентов. Наличие лицензии почти никогда не является гарантией качества услуг.

Однако иметь свою лицензию для обслуживания клиентских инвестиций все же желательно.

Главная проблема неформального управления состоит в юридической защищенности активов клиента. Клиент такого управляющего не может установить прямые права на свои активы. Сегрегированные (обособленные) счета, активы на которых по закону принадлежат клиенту, а не управляющему и, соответственно, защищены от его рисков — прерогатива только лицензированных финпосредников.

В прочих случаях активы часто перемешаны, а их отдельный учет ведется управляющим только неформально.

Содержать в Европе лицензированную структуру для управления активами сложно и дорого. Лицензионные требования постоянно ужесточаются, и понятно почему. Правила регулирования пишутся под диктовку крупных финансовых игроков, которые таким образом выдавливают с рынка независимых управляющих.

## **Что делать?**

При креативном подходе к задаче становится очевидным, что помимо содержания полноценного лицензированного брокера или AIFM-авторизованной структуры, есть и другие варианты управлять инвестициями. Особенно если речь идет об ограниченном круге клиентов, и задача вести массовую рекламу отсутствует.

Если Вы управляете активами и перед Вами стоит описанная проблема, мы с высокой вероятностью сможем её решить.

Возможных решений несколько. Во-первых, в зависимости от типа клиентов и направлений инвестирования, Вам могут подойти решения на основе инвестиционных фондов. Мы можем достаточно быстро создать для Ваших клиентов «оболочку» в виде инвестфонда (одного, двух...) и предоставить платформу для управления средствами, без необходимости иметь собственную управляющую структуру.

Другое возможное решение — «упаковать» управление средствами клиентов в ценную бумагу — инвестиционный сертификат, в котором базовыми активами будут покупаемые управляющим объекты инвестиций. Такие бумаги можно выпустить как полностью в закрытом режиме, так и обеспечить им централизованный клиринг и торговлю на подходящей площадке (MTF или особая секция биржи для производных инструментов).

## **Клиенты требуют конфиденциальность, и что делать?**

Многие клиенты настаивают на том, чтобы управляющий не раскрывал о них сведения. Это сложная задача, но у нее есть решения.

Если Вы уже управляете лицензированным финансовым институтом и занимаетесь инвестициями, Вам, вероятно, знакома проблема клиентов, настаивающих на высокой конфиденциальности.

Хотя средства таких клиентов не связаны с какой-либо нелегальностью (иначе бы они

в принципе не прошли комплаенс лицензированного управляющего), многие настаивают на сохранении сведений о своих активах в тайне — по абсолютно логичной и понятной причине защиты от возможного вымогательства.

Многие европейские управляющие активами жалуются, что клиенты уходят от них, когда не могут получить обещания не раскрывать их данные по системе CRS. Разумеется, финансовый институт не может обещать невозможного. В противном случае он рискует лицензией и штрафами, а в некоторых странах и уголовными санкциями.

Если Вы осуществляете управление финансовыми средствами клиентов и перед Вами встала описанная проблема, обращайтесь к нам за решениями. Мы больше 20 лет обслуживаем различные частные инвестиционные структуры и family-офисы и знаем, что делать. Возможно, наша консультация поможет Вам сохранить клиентские средства под своим управлением.