



RAHANDUS-
MINISTEERIUM

MINISTRY of FINANCE of the REPUBLIC of ESTONIA

Uus investeerimisfondide seaduse eelnou – võimalused fonditeenuste ekspordiks

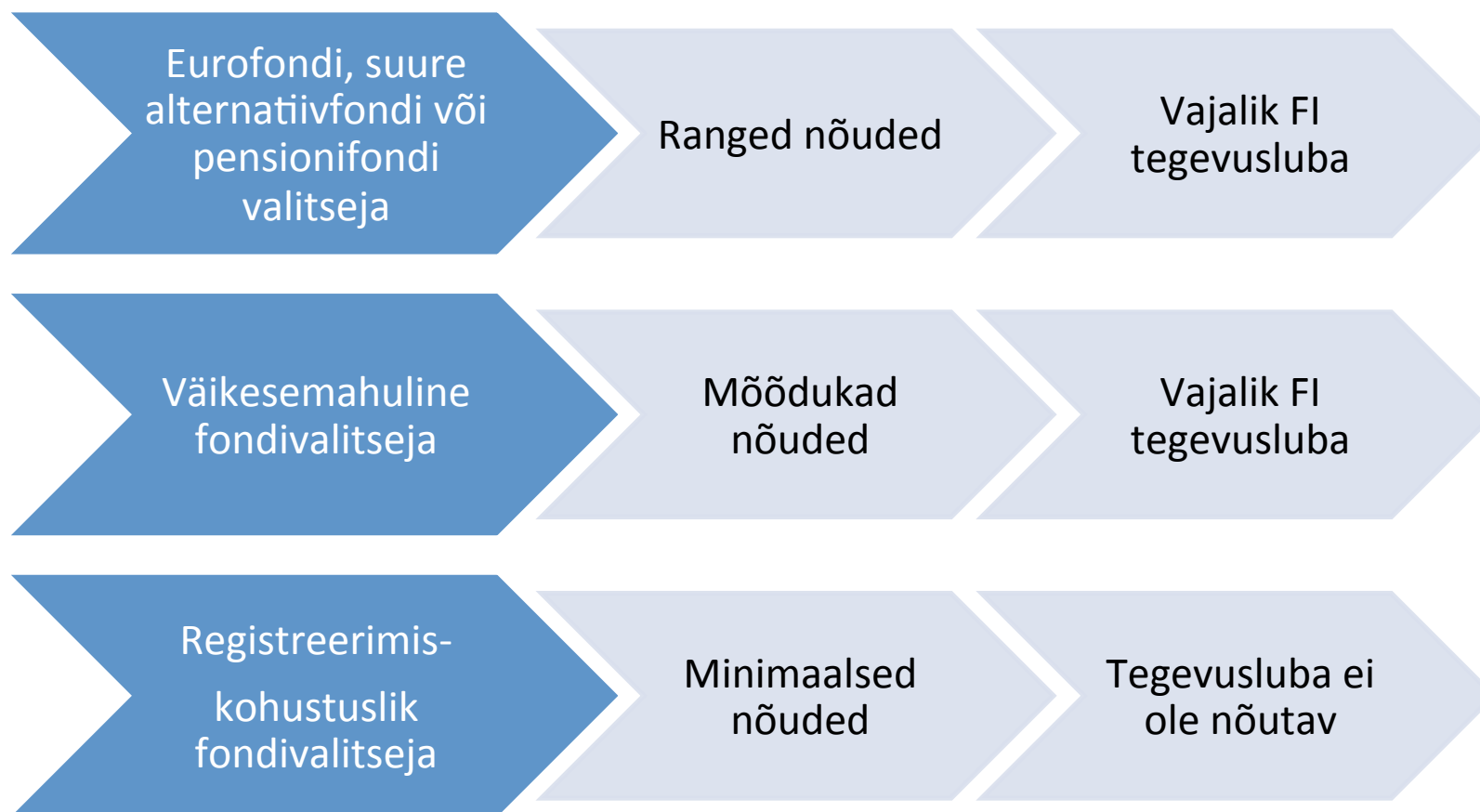
Thomas Auväärt

11.19.2014

Eelnõu koostamise peamised eesmärgid

- Jaeinvestoritele ja professionaalsetele investoritele (kutselistele investoritele) suunatud fondide ja nende valitsejate nõuete selgem eristamine:
 - kutselistele investoritele suunatud fondi loomine paindlikumas korras;
 - EL regulatsiooni põhimõtete/struktuuri selgem järgmine.
- Uued fondistruktuurid:
 - fondi vara jagamine allfondideks;
 - ilma fondivalitsejata fond (isevalitsetav ühingufond);
 - muutuva kapitaliga ühingufondid;
 - usaldusühingu baasil asutatud mitteavalik fond (usaldusfond).
- Pensionifondide investeerimisvõimaluste avardamine:
 - investeerimispiirangute avardamine, täiendavate instrumentide lubamine
- Fondi kohta koostatavate dokumentide (prospektid, aruanded) esitamise ja kooskõlastamise režiimi lihtsustamine

Fondivalitsejate uus kategoriseerimine



Fondide maksustamine uues seaduses

	Kehtiv regulatsioon	Eelnõu
Käibemaks	Käibemaksust on vabastatud investeerimisfondide seaduse (IFS) alusel loodud fondide valitsemine.	Käibemaksust on vabastatud kõikide fondide valitsemine, sh IFS väliselt loodud fondide valitsemine.
Tulumaks	Lepingulisel fondil maksustatakse vaid investori kinnisvaratulu. Aktsiaseltsina asutatud fondi tulu maksustatakse aktsionäridele kasumi jaotamisel.	Muudatusi ei ole kavas, v.a usaldusühingu maksustamispõhimõtted.
sh osakute/ aktsiate tagasivõtmine	Erinevalt lepingulise fondi osakutest on aktsiate tagasivõtmine maksustav.	Aktsiate tagasivõtmine ei ole enam maksustatav aktsiaseltsist asutatud fondile.

Pensionifondide investeerimispiirangute muutmine

KEHTIVAD II SAMBA FONDIDE INVESTEERIMISPIIRANGUD	KEHTIVAD III SAMBA FONDIDE INVESTEERIMISPIIRANGUD	PLAANITAVAD MUUDATUSED UUES SEADUSES
<ul style="list-style-type: none"> Mitte-börsi väärtpaberitesse võib hetkel investeerida kuni 10% fondi varast. 		<p>Kavas on võimaldada investeerida kuni 30% noteerimata väärtpaberitesse (sh võlakirjadesse) juhul kui on tagatud fondi puhasväärtuse adekvaatne hindamine.</p>
<ul style="list-style-type: none"> Aktsiasesse võib hetkel investeerida kuni 50% II samba fondi varast. Aktsiafondidesse, aktsiasesse ja muudesse aktsiatega sarnastesse instrumentidesse võib hetkel investeerida kuni 75% II samba fondi varast. 		<p>Need piirangud jääksid pensionifondidele üldjuhul kehtima. Samas välistatakse nende piirangute alt investeringud SPV-desse, mille vara investeeritakse edasi nt kinnisvarasse või infrastruktuuri.</p>
<ul style="list-style-type: none"> Kinnisasjadesse võib investeerida kokku kuni 10% II samba fondi varadest ja ühte kinnisasja kuni 2%. Kinnisasjadesse ning kinnisvarafondidesse võib investeerida kokku kuni 40%. 	<ul style="list-style-type: none"> Kinnisasjadesse võib investeerida kokku kuni 20% III samba fondi varadest ja ühte kinnisasja võib investeerida kuni 5%. Kinnisasjadesse ning kinnisvarafondidesse võib investeerida kokku kuni 70%. 	<p>Need piirangud jääksid pensionifondidele üldjuhul kehtima, v.a. see, et aktsiapiiranguid ei kohaldata juhul kui pensionifondi vara investeeritakse kinnisvarafondidesse või SPV-desse (mille vara investeeritakse omakorda kinnisasjadesse).</p> <p>Teiseks kaalutakse ka 2% künnise tõstmist II. samba fondide puhul.</p>
<ul style="list-style-type: none"> Väärismetallidesse ja nendel põhinevatesse tuletisinstrumentidesse on hetkel investeerimine keelatud. 		<p>Väärismetallidesse ja nendel põhinevatesse tuletisinstrumentidesse võiks investeerida kuni 5% pensionifondi varadest.</p>
<ul style="list-style-type: none"> Hetkel ei või üheski emitendis (äriühingus) ei või omada rohkem kui 10% tema emiteeritud aktsiatest, võlakirjadest või 25% teise investeerimisfondi osakutest või aktsiatest. 		<p>Need piirangud pensionifondide puhul kaotatakse, v.a. juhul kui on huvide konflikt (nt sama grupi isik on emitent või emissiooni korraldaja). Ehk see võimaldaks pensionifondidel omandada eelkõige kontrollosalusi ettevõtetes.</p>