

Секция «1. Перспективы развития современной финансовой системы»

Хедж-фонды как инструмент коллективного инвестирования нового поколения. Проблемы и перспективы их развития в России

Ганькина Екатерина Владимировна

Студент

Нижегородский государственный университет имени Н.И. Лобачевского,

Финансовый факультет, Дзержинск, Россия

E-mail: kate_gankina@bk.ru

В связи с кризисными явлениями в экономике проблема получения дохода становится для инвесторов особенно актуальной. Классические инструменты фондового рынка не дают «уверенности в завтрашнем дне» и, поэтому, пользуются все меньшей популярностью. Однако существуют инструменты, которые обеспечивают возможность заработать и на падающем рынке. Это, прежде всего, производные финансовые активы (фьючерсы и опционы), а также инструменты коллективного инвестирования – хедж-фонды.

Хедж-фонд (англ. hedge fund) — частный, не ограниченный нормативным регулированием, либо подверженный более слабому регулированию фонд, недоступный широкому кругу лиц и управляемый профессиональным инвестиционным управляющим [2]. Иными словами, хедж-фонд представляет собой инвестиционный фонд, свободный в выборе инвестиционной стратегии, и, как правило, стремящийся к получению дохода, независимого от направления движения рынка.

Для лучшего понимания привлекательности данных институтов, стоит уделить внимание особенностям и механизму функционирования исследуемых организаций. Хедж-фонды [1, с. 36]:

- 1) нейтральны к рыночному риску, имеют свободу и гибкость в выборе инструментов инвестирования;
- 2) заинтересованы в эффективном управлении денежными средствами инвесторов, так как оплата их услуг зависит от итогового финансового результата;
- 3) широко используют разнонаправленные стратегии, контр операции, сложные и производные финансовые инструменты.

Кроме этого, хедж-фонды имеют возможность инвестировать в недвижимость. Благодаря фондам, управляемым такими компаниями как Caxton Associates, SAC Capital Advisors, Avenue Capital и Blackstone Group, акции многих американских строительных компаний выросли почти на 30% с конца четвертого квартала 2012 года [3]. Именно хедж-фонды «разогрели» рынок недвижимости США, сильно упавший после кризиса.

Совокупный объем активов мировых хедж-фондов превышает 2 трлн долл.[a] [3], а доходность, зачастую трехзначная, стимулирует инвестиционный спрос.

На сегодняшний момент в мире насчитывается более 12 000 хедж-фондов, крупнейшими из которых являются лондонские фонды под руководством Man Group plc.: GLG (под его управлением находится 27,7 млрд долл.[b]) [5] и AHL (под его управлением находится 12,5 млрд долл.[c]) [4]. При этом точно оценить размеры активов, которыми распоряжается конкретный фонд, а не команды (как в случае AHL и GLG) доволь-

но сложно из-за юридической структуры современных фондов, которая может быть сильно запутана.

В нашей стране индустрия хедж-фондов только зарождается. Многие современные экономисты отмечают, что Россия сейчас находится на уровне США 1984 года: тогда там тоже было около 60 фондов. Спекулятивный характер большинства операций, а также высокий уровень рисков, сопровождающий их деятельность, являются причиной настороженного отношения, как со стороны регулирующих органов, так и участников рынка. Важно отметить, что впервые хедж-фонды в нашей стране появились лишь в 2008 году (в то время как в мире они существуют уже более 60 лет) и были законодательно приравнены к строго регулируемым паевым инвестиционным фондам, что существенно ограничило перечень возможных стратегий. Основными препятствиями для эффективной работы являются жесткие рамки для структуры активов, ограничения в выборе инструментов инвестирования, использования финансового рычага и коротких продаж, что, по сути, и является основными преимуществами работы данных институтов по сравнению с ПИФаами и ОФБУ. Значительным затруднением для создания является также наличие высокого порога для входа в отрасль. Таким образом, в сложившихся условиях, хедж-фонды России нельзя назвать хедж-фондами в общемировом понимании.

Для развития институтов данного типа в нашей стране первым и наиболее существенным шагом должна стать оптимизация и модернизация законодательной базы через создание пакета законопроектов, определяющих деятельность хедж-фондов. В этой связи, важно ориентироваться на мировую практику и международные стандарты функционирования данных институтов. Кроме этого, необходимо понимать, что существует возможность воздействия на индустрию хедж-фондов со стороны регулятора (Служба Банка России по финансовым рынкам), биржи, а также, косвенно, посредством регулирования различных финансовых институтов (брокеров, кредитных организаций и т.д.). В целях стимулирования развития этой сферы, представляется целесообразным создать благоприятные, льготные условия для развития хедж-фондов и их функционирования на протяжении периода становления.

Опыт зарубежных стран показывает, что возможности подобных институтов позволяют дать стимул повышению ликвидности на рынке, привлечению средств международных институциональных инвесторов, а также способствуют удержанию баланса сил покупателей и продавцов в экономике. Для России подобные шаги крайне важны в рамках развития несовершенного, но перспективного, фондового рынка, а также создания международного финансового центра, которые не только откроют путь для притока инвестиций, но и будут стимулировать развитие экономики в целом.

[a] По состоянию на начало 2013 г.

[b] По состоянию на 30 сентября 2013 г.

[c] По состоянию на 30 сентября 2013 г.

Литература

1. Вадим Котиков, Джеймс Нэйл. Хедж-фонды. Игра на рынке по новым правилам. – М.: «Альпина Паблишер», 2006. – 184 с. – ISBN 5-9614-0296-7;
2. Общедоступная мультязычная универсальная интернет-энциклопедия [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.wikipedia.org/> свободный;

3. Официальный сайт новостного портала EuroHedge [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.hedgefundintelligence.com/EuroHedge> свободный;
4. Официальный сайт хедж-фонда AHL [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.ahl.com/about-ahl> свободный;
5. Официальный сайт хедж-фонда GLG [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.glgpartners.com/home> свободный.