

Всероссийское СМИ

«Академия педагогических идей «НОВАЦИЯ»

Свидетельство о регистрации Эл №ФС 77-62011 от 05.06.2015 г.

(выдано Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций)

Сайт: akademnova.ru

e-mail: akademnova@mail.ru

Егорова А.О. Анализ состояния и перспективы развития хедж-фондов в Российской Федерации // Академия педагогических идей «Новация». Серия: Студенческий научный вестник. – 2018. – №4 (апрель). – АРТ 140-эл. – 0,3 п.л. - URL: <http://akademnova.ru/page/875550>

РУБРИКА: ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

УДК 336.7

Егорова Антонина Олеговна

студентка 2 курса, финансово-экономический факультет

Научный руководитель: Долина О.Н., доцент

ФГБОУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве

Российской Федерации»

г. Москва, Российская Федерация

e-mail: tonyaegorova.98@gmail.com

АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ХЕДЖ- ФОНДОВ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Аннотация: В данной статье рассматриваются особенности развития хедж-фондов в России, проблемы, существующие в данной отрасли, а также проанализирована динамика изменения доходности хедж-фондов, позволяющая дать оценку уровню развития этих институтов в нашей стране.

Ключевые слова: хедж-фонд, хеджирование, риск, финансовые инструменты.

Egorova Antonina Olegovna

Second year student, economics and finance faculty

Supervisor: O.N. Dolina, docent

FGBOU VPO "Financial University under the Government

of the Russian Federation"

Moscow, Russian Federation

ANALYSIS OF THE STATE AND PROSPECTS OF DEVELOPMENT OF HEDGE FUNDS IN THE RUSSIAN FEDERATION

Abstract: This article examines the specifics of hedge fund development in Russia, the problems existing in this industry, and also analyzes the dynamics of changes in the profitability of hedge funds, allowing to assess the level of development of these institutions in our country.

Keywords: hedge fund, hedging, risk, financial instruments.

На современном этапе развития международных финансовых рынков все более активную роль играют хеджевые фонды. Рост фондового рынка способствует тому, что особую актуальность приобретают новые инструменты коллективного инвестирования, требующие повышенного качества управления инвестициями.

Хеджевый фонд – инвестиционный фонд, который направлен на получение максимальной прибыли. Представляет собой объединение средств инвесторов, управляется профессионалами в интересах инвесторов. Хедж-фонд имеет больше возможностей для вложения средств, так как он работает с разными финансовыми инструментами. К тому же, управляющие этих фондов могут применять инвестиционные стратегии конкретного вида, которые дают возможность получать прибыль не только при повышении, но и при падении рынка. Может возникнуть неправильное представление о хедж-фондах как о безрисковом финансовом инструменте, так как инвестиции в хедж-фонды также могут быть связаны со значительными рисками потери капитала.

Хеджевые фонды, как правило, закрыты для обыкновенных вкладчиков и доступны только для квалифицированных или аккредитованных инвесторов, то есть тех вкладчиков, которые размещают достаточно большие суммы на фондовом рынке. Этим государство пытается ограничить обыкновенных инвесторов от рисков, связанных с фондовым рынком.

Инвесторами хедж-фондов могут быть пенсионные фонды, страховые компании, банки, лица, имеющие высокий доход, и т. п. Эти фонды, как правило, регистрируются в зонах льготного налогообложения, например на Британских Виргинских Островах. Это помогает повысить доходы фонда и снизить его расходы. Однако сами управляющие компании чаще всего располагаются в таких юрисдикциях, как США или Великобритания, где находятся основные инвесторы и специалисты по фондовому рынку [1].

Хедж-фонды имеют как свои преимущества, так и недостатки. К преимуществам можно отнести:

- возможность инвестирования в разнообразные активы, гибкость инвестиционного портфеля;
- возможность многократной прибыли;
- наличие высококвалифицированных специалистов, которые управляют денежными средствами клиентов.

К недостаткам же относится:

- возможность серьезных потерь для инвесторов;
- больше возможностей для злоупотребления, так как такие фонды очень часто недостаточно строго регулируются;
- хедж-фонды создают угрозу системного риска для всей финансовой системы в целом (так как могут участвовать в сделках на значительные суммы);

В настоящее же время за рубежом хедж-фонды уже давно стали серьезным финансовым инструментом, которым пользуется широкий круг инвесторов. Однако впервые хедж-фонды возникли в США в 1950-х гг. В конце 60-х годов в США насчитывалось около 140 хедж-фондов, занимающихся в основном корпоративными ценными бумагами. В основном хеджирование носило символический характер, что было несколько рискованным для рынка в конце 1968 г. Как следствие, активы под управлением 28 крупнейших хедж-фондов к концу 1970 г. уменьшились на 70%. Выстоявшие и вновь образованные хедж-фонды испытали «второе рождение» в 80-х годах после либерализации финансового рынка, открывшей новые возможности. Особенно популярными хедж-фонды стали в 1986 г., когда в прессе появились комментарии о результатах деятельности «Тигр-фонда» (Tiger Fund) и его оффшорного партнера «Ягуар-фонда» (Jaguar Fund) [2].

Количество хедж-фондов в мире велико, однако из-за отсутствия централизованной статистики, однозначного определения хедж-фонда подсчитать их точное количество представляется проблематичным. По различным данным, всего в мире насчитывается от 2383 до 8120 таких фондов. Примерно половина из них зарегистрирована в различных оффшорах, одна четверть — в США, другая — в Европе [2].

В России же на 2016 год функционировало свыше 60 хедж-фондов, лишь 15 из которых созданы в России. Это же количество их было в США еще по состоянию на середину 80-х годов прошлого века, поэтому можно предположить, что рынок только зарождается [3].

При этом стоит отметить, что в первые годы своего существования на российском рынке деятельность хедж-фондов не регулировалась законодательством РФ. Поэтому, если какие-то компании и действовали по принципам хедж-фондов, то их, как правило, не рассматривали в полной мере

в качестве таковых. Регулирование деятельности хедж-фондов было введено на основе приказа № 08-19/пз-н «Об утверждении Положения о составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов» от 20 мая 2008 г. Здесь важно подчеркнуть, что этот документ, как и общее законодательство России, охватывает исключительно те фонды, которые зарегистрированы на ее территории. В связи с тем, что большая часть хедж-фондов, инвестирующих в Россию, зарегистрированы в иных юрисдикциях и имеют полную свободу в выборе активов и инвестиционных стратегий на российском рынке. Кроме того, ограничения, введенные Приказом ФСФР № 08-19/пз-н, не в полной мере раскрывают возможности хедж-фондов как инвесторов, способствующих повышению эффективности рынков ценных бумаг.

Особенностью российского законодательства является то, что по нему это отдельная категория паевых инвестиционных фондов. Однако, как и во всем мире, инвестировать они могут практически во все инструменты, представленные на рынке. Для создания такого фонда достаточно лицензии профессиональной управляющей компании. Современная регуляторная политика государства в области хедж-фондов не в полной мере стимулирует использование эффективных для всего рынка стратегий [4]. В основном, хедж-фонды работают по основной стратегии, которая была эффективна еще во время последнего мирового финансового кризиса. В то время происходила скупка активов по низкой цене вследствие их обесценивания. Затем хедж-фонд их удерживал на балансе и реализовывал на рынке в благоприятное финансовое время – когда их цены значительно повышались [3]. Поэтому, если какие-то компании и действовали, опираясь на принципы хедж-фондов, но их все же нельзя было рассматривать в полной мере в качестве таковых.

Несмотря на привлекательность для инвесторов хедж-фонды в России менее распространены, что отчасти связано с наличием усложненных правил для их регистрации. Еще одной причиной недостаточного распространения хедж-фондов в России является то, что акции инвестиционных фондов, относящихся к категории хедж-фондов, предназначены только для квалифицированных инвесторов, положения о которых были введено в законодательство РФ в декабре 2007 года. Это означает, что вкладчиками могут быть инвесторы, во владении которых ценных бумаг на сумму не менее трех миллионов рублей. Такие же ограничительные меры существуют в Америке и Европе, где минимальный взнос для частных инвесторов - \$5 млн., для институциональных - \$25 млн.

К сожалению, недостаточная разработанность отечественного законодательства и регуляторов финансового рынка привели к тому, что в России до настоящего времени отсутствует полноценная правовая база для этого инвестиционного инструмента, давно получившего популярность в развитых странах.

Все вышеперечисленные проблемы привели к тому, что большинство российских фондов зарегистрированы в оффшорных зонах (Каймановы острова, Бермуды, Багамы и т.д.), что позволяет им преодолевать ограничения законодательства РФ, и свести к минимуму влияние налогов и механизмов внешнего регулирования. В таком случае инвестиционные фонды имеют полную свободу в выборе активов и инвестиционных стратегий на российском рынке. Кроме этого, это дает возможность управляющему фонду свободно выбирать инвестиционную стратегию, снижать входной порог участия для инвесторов. Таким образом, ограничения, введенные Приказом ФСФР № 08-19/пз-н, не в полной мере раскрывают возможности хедж-фондов как

инвесторов, способствующих повышению эффективности рынков ценных бумаг [4].

Общая численность хедж-фондов в России составляет около 60 организаций, что на порядок меньше, чем в США, и представлена в основном ПИФами и ОФБУ [3]. Согласно SPEAR'S Russia Hedge Fund Index в 2015 году индустрия российских хедж-фондов выросла в среднем на 6% по сравнению с предыдущим годом [5]. Всего в очередной рейтинг попали 24 фонда, которые опубликовали данные о доходности за 12 месяцев 2015 года в Bloomberg. 17 из них закончили год в плюсе, причем у десяти фондов прибыль исчисляется в десятизначных числах. Лидер рейтинга – фонд Equinox Russian Opp Fund – заработал в 2015 году 40,07%, что является довольно впечатляющим показателем для России, но не столь высоким по сравнению с американскими фондами, доходность которых превышает 100% [6]. Однако 2016 год оказался довольно удачным для хедж-фондов: если в 2015 году средняя доходность составляла 6% при средней волатильности 23%, то в 2016 средняя доходность фондов составила 26% при 13% волатильности [7]. В очередной рейтинг попал 31 фонд, опубликовавший данные о доходности за 12 месяцев 2016 года в Bloomberg. В рейтинге под российским хедж-фондом подразумевается фонд с российским управляющим или штаб-квартирой в России. Средний трек-рекорд фондов, вошедших в рейтинг, составил 7,46 лет.

Таблица 1. Рейтинг 10 лучших российских хедж-фондов в 2016 году.

Название фонда	Доходность	Волатильность
VTB Capital Russia & CIS Equity Fund	70,0%	15,8%
Russian Federation First Mercantile Fun	69,0%	30,6%

Всероссийское СМИ

«Академия педагогических идей «НОВАЦИЯ»

Свидетельство о регистрации Эл №ФС 77-62011 от 05.06.2015 г.

(выдано Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций)

Сайт: akademnova.ru

e-mail: akademnova@mail.ru

Specialized Russian Growth Fund	66,6%	16,6%
Prosperity Cub Fund	63,2%	19,5%
Prosperity Russia Domestic Fund	55,9%	19,1%
UFG Russia Select Fund	50,2%	8,8%
Vega Opportunities Fund	44,8%	16,8%
Equinox Russian Opportunities Fund	44,5%	15,3%
Russia Dual Return Fund	43,6%	16,1%
Verno Capital Growth Fund	43,6%	15,3%

Источник: Официальный сайт UFG Asset Management [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.ufgam.com/attach/0/00/81/doc.pdf> (дата обращения: 21.03.2017).

Можно полагать, что с развитием фондового рынка и нормативной базы его регулирования в России интерес к хедж-фондам будет только расти. Это приведет к увеличению количества фондов, зарегистрированных на территории РФ и реальному увеличению активов под их управлением. Поэтому многие состоятельные управляющие банков создают собственные инвестиционные организации – хедж-фонды. Пока же инвестиции в эти фонды, хотя и вызывают интерес у российского вкладчика, доступны очень ограниченному кругу участников рынка.

Таким образом, инвестиции в хедж-фонды – не только привлекательное, но и трудоемкое дело для квалифицированного инвестора, требующее глубоких знаний и понимания рыночных механизмов, четкой постановки целей инвестирования, грамотного распределения ресурсов и терпения. В ближайшем будущем денежно-кредитным органам придется принимать меры для регулирования деятельности хедж-фондов, однако такие меры должны быть продуманными и скоординированными.

Хедж-фонды в России – еще только формирующийся институт. Тем не менее, исходя из зарубежного опыта и принимая во внимание тот факт, что агрессивный рост российского фондового рынка закончился, можно констатировать: ныне приобретает особую актуальность повышение качества управления фондами коллективных инвестиций, развитие новых инструментов таких вложений, и в этом плане хедж-фонды имеют большие перспективы.

Список использованной литературы:

1. Пенюгалова А.В., Аипов А.Н. Хедж-фонды как инструмент коллективного инвестирования в России // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2011. - №5.
2. Эксперт. «Возвращение хэдж-фондов» [Электронный ресурс]. – URL: http://expert.ru/d-stroke/2009/15/zapadnye_gynki/ (дата обращения: 15.03.2018).
3. Новожилов Д.А., Воинков В.И. Особенности развития хедж-фондов в России // XI Международная конференция «Российские регионы в фокусе перемен». – 2016.
4. Арабян М.С., Поликарпов Д.Д. Влияние инвестиционных стратегий хеджфондов на эффективность российского рынка ценных бумаг // Банковские услуги. – 2017. – №5. – с. 8-13.
5. SPEAR'S Russia Hedge Fund Index [Электронный ресурс]. – URL: <http://pbwm.ru/articles/luchshie-rossiyskie-hedzh-fondy-2015-goda> (дата обращения: 21.03.2018).
6. Eganov Asset Management Partners. Рейтинги базы хедж-фондов HedgeCo.Net 2016 год [Электронный ресурс]. – URL: <https://eampartners.com/blog/rejtingi-bazy-khedzh-fondov-hedgeco-net-2016-god/> (дата обращения: 21.03.2018).
7. Официальный сайт «UFG Asset Management» [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.ufgam.com/attach/0/00/81/doc.pdf> (дата обращения: 21.03.2017).

Дата поступления в редакцию: 05.04.2018 г.

Опубликовано: 09.04.2018 г.

*© Академия педагогических идей «Новация». Серия «Студенческий научный вестник»,
электронный журнал, 2018*

© Егорова А.О., 2018