

Секция «1. Перспективы развития современной финансовой системы»

Хедж-фонды как инструмент инвестирования

Закирова Валентина Рустамовна

Студент

Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва, Россия

E-mail: valentina.zakirova@gmail.com

Научный руководитель

к. э. н. Брюховецкая Светлана Владимировна

Хедж-фонд как частный инвестиционный пул, который находится в управлении профессиональной инвестиционной компании, отличаются от других фондов многими характеристиками:

- Во-первых, доход зависит не от направления движения рынка (см. доходность фондов рис. 1, 2). Понятие хедж-фонд и произошло от практики открытия «длинных» позиций и страхованием от риска обратного движения «короткими» позициями, а от квалификации и знаний менеджеров («человеческая альфа[1]»);
- Во-вторых, они не раскрывают свою деятельность широкой публике;
- В-третьих, хедж-фонды могут инвестировать в самые разные ценные бумаги: опционы, варранты, товары, производные финансовые инструменты;
- Многие хедж-фонды зарегистрированы в офшорах (Каймановы острова, Бермуды, Багамы) с целью избежать налогообложения и регулирования;
- И наконец, хедж-фонды используют самые разные инвестиционные стратегии, что дает им большую доходность (см. рис 1).

Согласно сайту-лидеру среди альтернативных инвестиций www.hedgefundresearch.com по инвестиционным стратегиям хедж-фонды делятся на четыре типа[2]:

1. Хеджируемые позиции в акциях - длинные и короткие позиции на рынке акций и ПФИ
2. Событийные стратегии – основаны на корпоративных сделках
3. Макро стратегии – основанные на изменении базовых макроэкономических показателей
4. Стратегии относительной стоимости – основаны на несоответствиях между ценами взаимосвязанных ценных бумаг

Однако при всей своей привлекательности хедж-фонды обладают и некоторыми ограничениями:

- Число участников фонда не должно превышать 100 инвесторов
- Акции фонда не должны быть в свободном доступе
- Участниками фонда могут быть только институциональные инвесторы или физические лица с высоким уровнем дохода.

Известными лицами в хедж-индустрии безусловно являются Джордж Сорос, Майкл Стайнхардт, Джулиан Робертсон и другие. “Quantum Fund” Сороса, знаменит тем, что в 1992 году, ставя на короткие позиции английский фунт, фонд заработал около 1 млрд. долларов после девальвации британской валюты. Так же конечно известны результаты таких макрофондов как «LTSM», который прогорел на Российском дефолте, «Tiger funds», разоренный падением акций «U.S. Airways» в 2002 году.

Перспективы развития хедж-фондов в России – весьма спорный вопрос, так как конкуренция за вкладчиков на международном рынке будет огромная. Хотя сейчас в России 21 хедж фонд, осуществляющий работу (см. рис. 3, 4), они доступны ограниченному числу лиц, хотя заинтересованность продолжает набирать обороты. В дальнейшем именно через этот механизм будут финансироваться крупные проекты, так как этот инструмент частного инвестирования имеет огромный потенциал для развития в России.

[1] http://www.europe-finance.ru/hedge_funds_news/2738/

[2] https://www.hedgefundresearch.com/pdf/hfr_strategy_classifications_RUS.pdf

Литература

1. Investments (9th edition) by Z. Bodie, A. Kane, and A. J. Marcus, McGraw-Hill International Edition, 2011
2. <https://www.hedgefundresearch.com> - Сайт лидер в области хедж-индустрии
3. <http://www.europe-finance.ru> Официальный сайт компании, предоставляющий внедрение инноваций, построенных на методиках ведущих хедж-фондов
4. <http://www.nlu.ru/> - Сайт Лиги национальных управляющих

Иллюстрации

Управляющая компания	Фонд	Доход, %
Cheyne Capital Management ltd	Cheyne Total Return Credit Fund 1	72,3
Albizia Capital Pte ltd	Albizia ASEAN Opportunities Fund	62,1
NTAsset Thailand Co	NTAsian Discovery Fund	62,0
Algebris Investments (UK) LLP	Algebris Financial CoCo Fund	56,4
IFos Internationale Fonds Service AG	Alegra ABS 1 (Euro) Fund	51,5
Quest Management Inc	Thai Focused Equity Fund ltd	49,2
Barnegat Fund Management Inc	Barnegat Investments ltd	47,6
BTG Pactual Global Asset Management	BTG Pactual Distressed Mortgage Fund	46,0
Cairn Capital ltd	Cairn Subordinated Financials Fund-a	43,4
Phoenix Asset Management Partners ltd	The Phoenix UK Fund ltd	42,2
Metacapital Management LP	Metacapital Mortgage Opportunities Fund	41,3
Quantedge Capital Pte ltd	Quantedge Global Fund	39,5

(По данным Bloomberg)

Рис. 1: Самые прибыльные фонды 2012 года : Топ-12

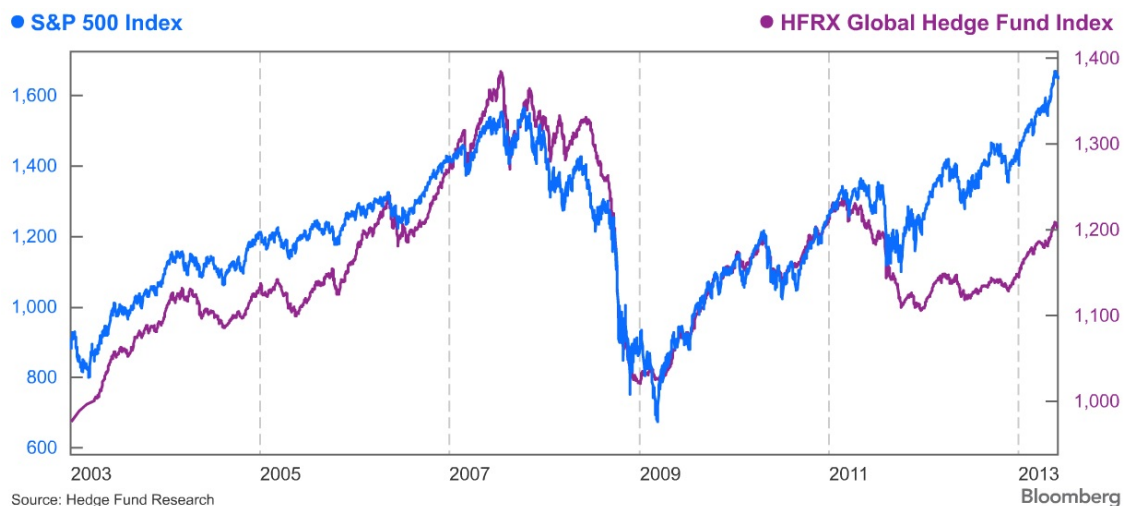


Рис. 2: S&P Index vs Hedge Fund Index

Дата	ПИФ	УК	Тип
23.10.2013	Форвард	Инвест Менеджмент Центр	интервальный
15.08.2013	Н – Факториал 840	ЭПИО	интервальный
15.08.2013	Н – Факториал 643	ЭПИО	интервальный
06.05.2013	КапиталЪ-Стратегический	КапиталЪ Управление активами	закрытый
16.04.2013	ТКБ БНП Париба – Хеджевый фонд	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	интервальный
17.01.2013	Газпромбанк - Перспективный	Газпромбанк-Управление активами	закрытый
11.01.2013	Газпромбанк – Стратегический	Газпромбанк-Управление активами	закрытый
04.10.2012	Сбербанк – Товары повседневного спроса	Сбербанк Управление Активами	интервальный
04.10.2012	Сбербанк – Инновационные ИТ-Компании	Сбербанк Управление Активами	интервальный
05.07.2012	АЛЬТЕРНАТИВА	Альпинжс ЭМ	закрытый
07.06.2012	Мировые рынки капитала	Аврора Капитал Менеджмент	закрытый
22.03.2012	Стратегические инвестиции	БФА	закрытый
19.01.2012	ВТБ Резерв	ВТБ Капитал Управление Активами	закрытый
28.12.2011	Монополия	Прогрессивные инвестиционные идеи	закрытый
22.12.2011	Возрождение	БФА	закрытый
10.11.2011	Альгаир	Джи Пи Ай	закрытый
11.08.2011	Фонд корпоративных инвестиций 09.10	Альфа-Капитал	интервальный
09.06.2011	3Д - КИНО	Сбербанк Управление Активами	закрытый
02.06.2011	Эйч-Бондз	Профит Гарант	интервальный
12.05.2011	Газпромбанк – Долгосрочные инвестиции	Газпромбанк-Управление активами	закрытый

Рис. 3: Последние зарегистрированные российские хедж-фонды



Рис. 4: Динамика количества российских хедж-фондов