

**Управляющая компания «Альфа-Капитал» Санкт-Петербург, май, 2011**

**ВАДИМ ПОГОСЬЯН,**

## РУКОВОДИТЕЛЬ ДЕПАРТАМЕНТА РАЗВИТИЯ ПРОДУКТОВ И СЕРВИСОВ

ООО УК «АЛЬФА-КАПИТАЛ»

# СОДЕРЖАНИЕ

## \_1.

- ХЕДЖ-ФОНДЫ В МИРЕ
  - Определение и статистика
  - Географическое распределение
  - Стратегии и количество фондов

## \_2.

- ХЕДЖ-ФОНДЫ В РОССИИ
  - Появление и развитие
  - Доступные стратегии
  - Ограничения в работе

## \_3.

- ПРЕДЛОЖЕНИЯ ПО РАЗВИТИЮ ХЕДЖ-ФОНДОВ В РОССИИ

▶ ХЕДЖ ФОНДЫ - ЭТО СТРУКТУРЫ:

—1.

- С НЕСТАНДАРТНЫМ ПРОФИЛЕМ  
РИСК/ДОХОДНОСТЬ

—2.

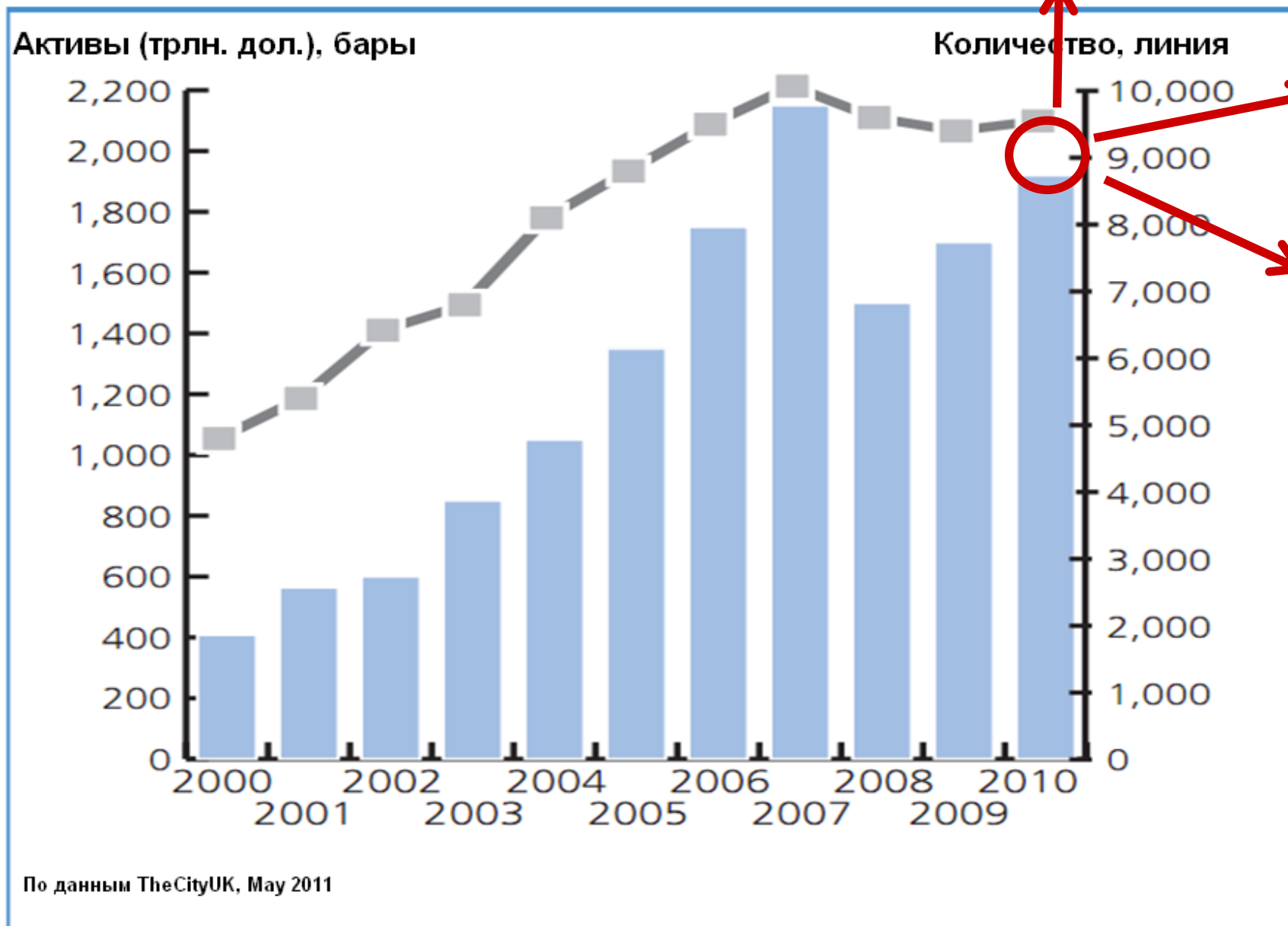
- НАЦЕЛЕННЫЕ НА ПОЛУЧЕНИЕ  
ВЫСОКИХ ДОХОДОВ ОТ ЛЮБЫХ  
ДВИЖЕНИЙ РЫНКА

—3.

- АКТИВНО ИСПОЛЬЗУЮЩИЕ  
ДЕРИВАТИВЫ В СВОЕЙ РАБОТЕ

## ► КОЛИЧЕСТВО И СУММА

Декабрь 2010 года



9 500  
фондов

Активы  
\$ 1,92  
трлн.

## ▶ ГЕОГРАФИЯ И ИНВЕСТОРЫ

- ▶ 60 % фондов зарегистрировано в оффшорных зонах.

Из них:

- Cayman Islands 37%
- Delaware (US) 27%
- BVI 7%
- Bermuda 5%

9 500  
фондов

Активы  
\$4,92  
трлн.

- ▶ 66 % активов приходится на институциональных инвесторов.

Из них:

- Пенс. фонды 30%
- Фонды фондов 22%
- Эндаументы 14%

## ▶ ГЕОГРАФИЯ И ИНВЕСТОРЫ. ПРИЧИНЫ

- \_1. ▶ Налоги.** Льготное налогообложение прибылей фондов
- \_2. ▶ Возможности.** Широкие инвестиционные полномочия у управляющих фондами
- \_3. ▶ Легкость обслуживания.** Низкие временные и денежные расходы на обслуживание фондов



## ▶ НАИБОЛЕЕ ПОПУЛЯРНЫЕ СТРАТЕГИИ

### Притоки/оттоки средств в наиболее популярные стратегии хедж-фондов

Стратегия\Нетто приток, \$ млрд.	2009	2010
Long/Short equities	-51	37.1
CTA/Managed futures	0.1	-7.4
Global Macro	-3.1	10
Event driven	-2.1	12
Distressed debt	-11.6	3.7
Fixed income	3	10.7
Arbitrage	-31.9	0.4

По данным EurekaHedge

## ▶ ЭВОЛЮЦИЯ – МЕТОД ПРОБ И ОШИБОК

### Динамика изменения количества хедж-фондов

Год	Фондов открыто	Фондов закрыто
2005	1600	900
2006	1520	820
2007	1150	580
2008	830	1300
2009	800	1000
2010	935	785

По данным TheCityUK

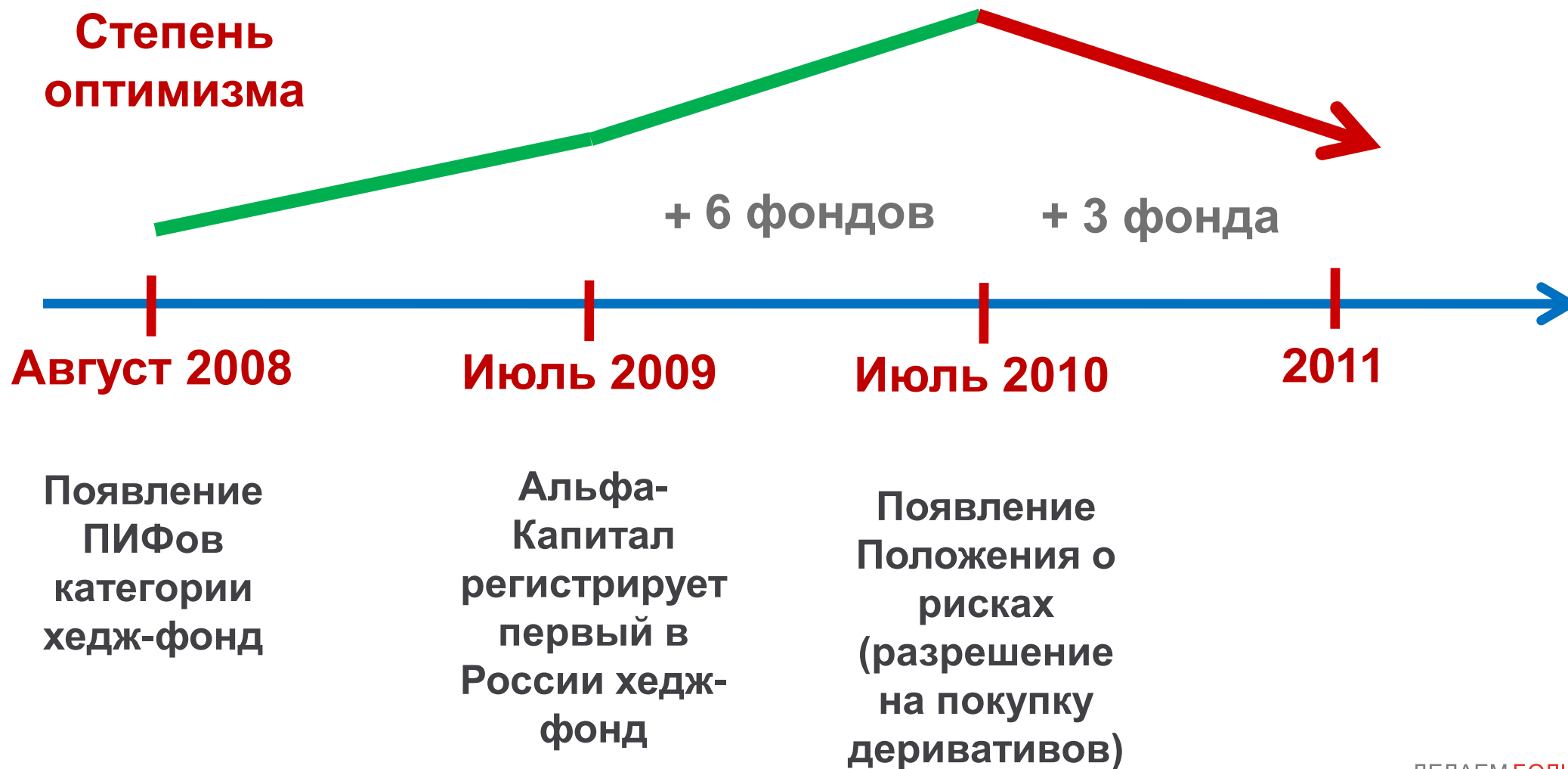
Во время и после кризиса количество  
ликвидированных фондов превышало  
количество вновь открытых



## ▶ ПОЧЕМУ ХЕДЖ-ФОНДЫ НУЖНЫ РЫНКУ?

- \_1. ▶ Повышение ликвидности.** Хедж-фонды повышают ликвидность многих финансовых инструментов
- \_2. ▶ Привлечение средств инвесторов.** Нестандартные стратегии хедж-фондов привлекают на рынок новые деньги
- \_3. ▶ Развитие.** Хедж-фонды – один из двигателей эволюции на финансовом рынке

## ▶ ХЕДЖ-ФОНДЫ В РОССИИ



## ► ДОСТУПНЫЕ СТРАТЕГИИ

Сравнение доступности основных стратегий хедж-фондов в России и за рубежом

Стратегия хедж-фонда	Доступна за рубежом	Доступна в России
Long/Short equities	+	-
CTA/Managed futures	+	-
Global Macro	+	+/-
Event driven	+	+/-
Distressed debt	+	+
Fixed income	+	-
Arbitrage	+	-

## ▶ ОСНОВНЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ

- 1. ▶ Ограничения в работе с деривативами.**  
Положение серьезно ограничивает использование срочных инструментов
- 2. ▶ Сложности в работе на товарном рынке.**  
Биржевые товары в российских фондах должны оцениваться независимым оценщиком
- 3. ▶ Отсутствие доступа к зарубежным площадкам.** Покупка срочных инструментов возможна только на российских биржах

## ▶ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ

- 1. ▶ Устранение существующих ограничений для хедж-фондов. Все ограничения должны указываться в Правилах фонда
- 2. ▶ Новые валюты. Возможность создания фондов, номинированных в иностранной валюте
- 3. ▶ Гибкость правил фондов. Возможность установления дополнительных ограничений и прав для инвесторов



# Альфа-Капитал

ДЕЛАЕМ БОЛЬШЕ

