

УДК 336

DOI 10.51691/2500-3666\_2022\_10\_8

## ***УПРАВЛЕНИЕ ФОНДАМИ АЛЬТЕРНАТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ***

***Ковалев Р.В.***

*Эксперт по инвестициям*

*Таганрог, Россия*

**Аннотация:** Актуальность темы связана с тем, что в условиях текущей неопределенности возросла популярность альтернативных инвестиций, как к надежному активу, защищенному от колебаний на фондовых рынках, экономических кризисов и инфляции. Цель статьи – представить определенные решения по управлению фондами альтернативных инвестиций, в зависимости от типа структуры фонда. Альтернативными инвестициями выступают хедж-фонды, недвижимость, фонды фондов, взаимные фонды, частный и венчурный капитал. Научная новизна заключается в том, что для удовлетворения потребности в доступе к данным в режиме реального времени, компании, управляющие фондами, обратились к более сложным облачным сетевым системам. Автор считает цифровизацию одной из ключевых тенденций, формирующих индустрию управления фондами в ближайшие годы.

**Ключевые слова:** альтернативные инвестиции, фонды, администрирование, управление, цифровизация.

## ***ALTERNATIVE INVESTMENT FUND MANAGEMENT***

***Kovalev R. V.***

*Investment expert*

*Taganrog, Russia*

**Abstract:** The relevance of the topic is due to the fact that in the context of the current uncertainty, the popularity of alternative investments has increased, as a reliable asset, protected from fluctuations in the stock markets, economic crises and inflation. The purpose of the article is to present certain solutions for the management of alternative investment funds, depending on the type of fund structure. Alternative investments include hedge funds, real estate, funds of funds, mutual funds, private equity and venture capital. The scientific novelty lies in the fact that in order to meet the need for real-time data access, fund management companies have turned to more complex cloud network systems. The author considers digitalization to be one of the key trends shaping the fund management industry in the coming years.

**Key words:** alternative investments, funds, administration, management, digitalization.

## Введение

Альтернативные инвестиции приобрели весомое значение в течение 20-го века, особенно после мировых войн, когда многие страны начали восстанавливаться. За это время венчурный капитал стал катализатором успеха на частных рынках. Сегодня, рынок альтернативных инвестиций больше не является нишевым продуктом. По мере развития рынка альтернативных инвестиций растет объем денежных поступлений и увеличивается доступность таких инструментов.

Цель – представить определенные решения по управлению фондами альтернативных инвестиций, в зависимости от типа структуры фонда.

Задачи: структурировать список функций формирования, управления и администрирования фондами альтернативных инвестиций, предоставляемых поставщиками услуг по управлению фондами; представить определенные решения по управлению фондами, в зависимости от типа структуры фонда; обосновать потребность в улучшении цифрового рабочего процесса.

Основная часть.

Администрирование фонда — это аутсорсинговая услуга, где компания выполняет функции мидл-офиса и бэк-офиса. Администраторы фонда самостоятельно анализируют активы фонда и дают им оценку. К функциям администрирования поставщика услуг по управлению фондами относятся следующее:

- обработка торговых и связанных с ними транзакций;
- расчет стоимости чистых активов и начисление расходов;
- обработка клиентской документации;
- подготовка и ведение реестра инвесторов;
- отчеты о сделках;
- подготовка финансовой отчетности;
- отчет о прибылях и убытках
- налоговая отчетность;
- расчет вознаграждений, комиссионных, премий;
- расчет стоимости чистых активов (ежедневно, еженедельно, ежемесячно);
- распределение дивидендов;
- взаимодействие и распространение информации между инвесторами;
- отслеживание доходности капитала;
- предоставление услуг регистратора акций и трансфер-агента.

Помимо этих функций, компании также предоставляют решения по формированию и управлению фондами. К данным функциям относятся следующие:

- экспертная консультация по оптимальному типу структуры фонда;
- разработка учредительных документов фонда;
- корпоративные услуги, такие как открытие банковских счетов, брокерских счетов, регистрация в налоговой и регистрация бизнеса;

- юридические услуги, помогающие клиентам в организации собраний совета директоров и акционеров, представление отчетов, подготовка уставных документов, помощь в ликвидации и редомициляции [1].

В связи с растущими и более сложными нормативными требованиями в различных юрисдикциях (особенно в крупных финансовых центрах) управление фондами предоставляют решения по обеспечению соответствия.

Несоблюдение нормативно-правовой базы может привести к последствиям для инвесторов, поскольку в некоторых странах несоблюдение законов (особенно «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма») считается уголовным преступлением [10]. Поэтому администрирование фонда также может включать в себя услуги по соблюдению требований по борьбе с отмыванием денег посредством назначения ответственного сотрудника и следующее:

- установление внутренних правил и контроля в целях противодействия отмыванию денег;
- составление санкционного списка для целей проверки;
- применение риск-ориентированного подхода в мониторинге финансовой деятельности.

Вышеупомянутые функции являются традиционными для управляющих компаний. Однако с появлением цифровых активов управление фондами расширилось до обслуживания криптовалютных фондов. К функциям управления крипто-фондами относятся следующие:

- настройка и запуск криптофонда;
- обработка транзакций через биржевой реестр и кошельки;
- расчет процентных ставок;
- расчет прибыли и убытков;
- сверка транзакций горячего/холодного кошелька;

- услуги по соблюдению отчетности в соответствии с требованиями нормативных актов.

Определенные решения по управлению фондами, более подробно рассмотренные далее, различаются в зависимости от типа структуры фонда.

Хедж-фонд (от англ. hedge — преграда, защита, страховка, гарантия) — инвестиционный фонд, ориентированный на максимизацию доходности при заданном риске или минимизацию рисков для заданной доходности [15]. В последние годы практика управление хедж-фондами значительно возросла, поскольку от инвесторов требуется большое количество нормативной отчетности. Таким образом, хедж-фонд представляет собой пул активов инвесторов, требующий профессионального управления в интересах инвесторов.

Администраторы фондов прямого и венчурного капитала предоставляют аудиторскую и налоговую поддержку, также участвуют в распределении капитала с соблюдением требований прозрачности и т. д.

Крипто фонды. Криптовалютные транзакции обходят традиционные финансовые институты и не регулируются никакими государственными органами. Однако из-за волатильности рынка правительства и другие регулирующие органы намерены ввести дополнительные правила в отношении транзакций с криптовалютой, что сделает управление криптовалютами фондами более актуальным для экосистемы виртуальных активов [8]. В управлении криптофондами компания должна иметь подтвержденный опыт в торговых и арбитражных стратегиях, управлении холодными аппаратными кошельками.

Пандемия Covid-19 усилила потребность в улучшении цифрового рабочего процесса, поскольку компании перешли на удаленную работу. Для того, чтобы удовлетворить потребности в доступе к данным в режиме реального времени, компании, управляющие фондами, обратились к более сложным облачным сетевым системам, чтобы обеспечить эффективное

Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

сотрудничество своих офисов по всему миру [14]. Облако предоставляет компаниям, управляющим фондами, центральную платформу, которую можно использовать для учета средств, услуг по переводу средств и многого другого.

В некоторых компаниях по управлению фондами есть собственная команда разработчиков программного обеспечения, которая проектирует такие порталы, для управления фондами и активами, а также доступа инвесторов к данным с единой платформы. Программы собственной разработки выгодны тем, что никакие сторонние провайдеры не могут войти на этот портал, что делает данные более безопасными. Отраслевые эксперты считают быструю цифровизацию одной из ключевых тенденций, формирующих индустрию управления фондами в ближайшие годы.

#### Заключение.

Помимо предложения доступа к развивающимся отраслям или появляющимся преобразующим технологиям, альтернативные инвестиции также можно рассматривать как предложение естественного хеджирования рисков, связанных со зрелыми компаниями/бизнес-моделями, которые могут быть уязвимы к сбоям. Исторические данные показывают, что доходность альтернативных инвестиций лишь слабо коррелирует с доходностью других классов активов, а некоторые исследования даже указывают на обратную зависимость общего частного капитала и мировых фондовых рынков.

#### **Библиографический список:**

1. Балдин, К. В. Управление инвестициями: учебник для бакалавров / К. В. Балдин, Е. Л. Макриденко, О. И. Швайка; под ред. докт. экон. наук, проф. К. В. Балдина. — 2-е изд., стер. — Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2019. - 238 с.
2. Блау, С. Л. Инвестиционный анализ: учебник для бакалавров / С. Л. Блау. - 3-е изд. — Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. — 256 с.

3. Герасименко, А. Финансовый менеджмент для практиков: Полный курс МВА по корпоративным финансам ведущих бизнес-школ мира / А. Герасименко. - Москва: Альпина Паблишер, 2021. - 1011 с.
4. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов: учебно-практическое пособие / А. Дамодаран. - 11-е изд., перераб. и доп. - Москва: Альпина Паблишер, 2021. - 1316 с.
5. Игонина, Л. Л. Инвестиции: учебник / Л. Л. Игонина. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Магистр: ИНФРА-М, 2021. — 752 с.
6. Инвестиции: учебное пособие / М. Ю. Архипова, В. Е. Афолина, Н. Т. Васильцова [и др.]; под. ред. В. Е. Афолиной. - Москва: Издательство «Аспект Пресс», 2022. - 408 с.
7. Лукасевич, И. Я. Инвестиции: учебник / И.Я. Лукасевич. — Москва: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2022. — 413 с.
8. Меркина Е.В. Факторы инвестиционной привлекательности альтернативных инвестиционных фондов // Вестник Института экономики Российской академии наук, No. 5, 2018. pp. 174 - 186.
9. Р. Гибсон. Формирование инвестиционного портфеля. Управление финансовыми рисками. — М: Альпина Паблишер, 2016. — 370 с.
10. Ребельский, Н. М. Доверительное управление финансовыми активами на рынке ценных бумаг: учебное пособие / Н. М. Ребельский. — Москва: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2021. — 224 с.
11. Рынок ценных бумаг: учебник для бакалавров / В. А. Зверев, А. В. Зверева, С. Г. Евсюков, А. В. Макеев. — 2-е изд., стер. — Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. — 256 с.
12. Трушкова, А. Ю. Инвестиционная деятельность: учебное пособие / А. Ю. Трушкова. - 2-е изд., стер. - Москва: ФЛИНТА, 2017. - 119 с.
13. Чижик, В. П. Рынок ценных бумаг: учебное пособие / В.П. Чижик. — Москва: ФОРУМ: ИНФРА-М, 2021. — 448 с.

14. Чишти, С. Финтех: Путеводитель по новейшим финансовым технологиям: практическое руководство / С. Чишти, Я. Берберис. - Москва: Альпина Паблишер, 2017. - 343 с.
15. Шарп, У. Ф. Инвестиции: учебник / У.Ф. Шарп, Г.Д. Александер, Д.В. Бэйли; пер. с англ. А.Н. Буренина, А.А. Васина. — Москва: ИНФРА-М, 2022. — 1028 с.

*Оригинальность 88%*