

## Женева откроет двери для хэдж-фондов |

Author: Архивы, [Архивы](#) , 26.05.2008.

На прошлой неделе местная пресса активно освещала эту новость. Однако далеко не все точно знают, что такое хэдж-фонды и почему все так стараются их заполучить. Мы обратились за разъяснениями к специалисту – финансовому аналитику Анастасии Власовой, в течение одиннадцати лет возглавлявшей отдел продаж акций стран СНГ и Восточной Европы в Deutsche Bank.

|

Министр финансов Женевы, господин Давид Хилер (партия "зеленых"), объявил на прошлой неделе, что постарается создать благоприятные налоговые условия для привлечения в этот кантон международных хэдж-фондов. Это сообщение вызвало волну энтузиазма среди представителей банковского сектора Женевы. Первый секретарь объединения частных швейцарских банкиров отозвался об инициативе господина Хилера как о «блестящей идее».

Почему именно сейчас Давид Хилер выступает с таким предложением и почему оно касается именно хэдж-фондов?

Начнем с того, что напомним читателям, что такое хэдж-фонд и, как говорится, с чем его едят.

До возникновения хэдж-фондов в 1980-х годах, деньги традиционно поступали в управление классических инвестиционных фондов, которые иногда называют «длинными» фондами. Эти фонды вкладывали полученные деньги в различные ценные бумаги, иногда - в недвижимость и другие неликвидные инструменты. Классические фонды очень строго регулировались (и до сих пор регулируются) различными органами надзора за деятельностью финансовых компаний. Деньги туда поступали из пенсионных фондов, которые искали прежде всего надежных вложений и не стремились к сверх-прибылям.

Хэдж-фонды появились как альтернатива для инвесторов, готовых пойти на большие риски в надежде получить большую доходность. Хэдж-фонды получили возможность инвестировать в любые рынки и любые инструменты. Они могли продавать даже те акции, которых не было в их портфеле - так называемые «короткие продажи» - тем самым спекулируя на падении курса акций.

Хэдж-фонды привлекали огромные заемные средства, например, на каждый доллар, полученный от инвесторов, они могли занимать у банков до десяти долларов, а затем вкладывать их в разные инструменты. Именно хэдж-фонды были самыми активными игроками на развивающихся рынках, в том числе России, сразу после начала приватизации.

В условиях очень благоприятных рынков (вплоть до начала этого года), в течение прошедшего десятилетия доходность хэдж-фондов в разы превышала достижения классических фондов. Не удивительно, что деньги рекой потекли к их управляющим. Сами хэдж-фонды росли, как грибы после дождя, и астрономически росли их активы. Фактически, по объему управляемых ими средств, хэдж-фонды приблизились к своим классическим собратьям. По разным оценкам, на начало 2008 года в их управлении находилось около триллиона восьмиста миллиардов швейцарских франков.

Таким образом, Женеве есть, за что бороться, если она серьезно намерена открыть двери для этих инвестиционных фондов. Ведь, как сказал господин Хилер в интервью газете «Le Temps», если управляющие базируются в Женеве, то остается только определить, какая часть прибыли фонда связана с их деятельностью в кантоне, а сами фонды могут разместиться, где угодно.

Но далеко не все радуются и «в воздух чепчики бросают» по поводу предложения господина Хилера. Для многих его слова прозвучали тревожным набатом, и речь идет, прежде всего, о деловых кругах Великобритании.

Господин Хилер не скрывает, что, по его мнению, Женева имеет отличный шанс переманить британские хэдж-фонды из-за изменений в налоговом законодательстве Великобритании, введенных правительством Гордона Брауна в этом году.

Сегодня именно в Великобритании базируется очень большое число управляющих хэдж-фондами. До последнего времени иностранцы, приезжающие на работу в Лондон, пользовались одним из самых выгодных налоговых режимов. Однако правительство Гордона Брауна решило «закрутить гайки» и, несмотря на большое сопротивление, фактически ввело новые налоги для иностранцев, работающих в Англии. Понятно, что эти новшества вызвали бурю недовольства не только в лондонском Сити, но и среди всей деловой элиты Великобритании, которая хорошо понимает значимость вклада иностранцев в финансовую индустрию страны.

Английская пресса пестрит статьями и интервью с известными людьми, предрекающими отток из страны тех иностранцев, которые не хотят разбираться в усложненной налоговой системе, да и просто не желают платить больше налогов.

Если господину Хилеру удастся претворить в жизнь свои идеи, то найдутся весьма конкретные профессионалы в области инвестиций, которые серьезно задумаются о переезде из шумного и очень дорогого Лондона на тихие берега Женевского озера.

[Женева](#)  
[недвижимость в Швейцарии](#)  
[швейцария недвижимость](#)

---

**Source URL:**

<https://nashgazeta.ch/news/economie/zheneva-otkroet-dveri-dlya-hedzh-fondov>