

10.19. ЭВОЛЮЦИЯ МИРОВОЙ ИНДУСТРИИ ХЕДЖ-ФОНДОВ: КОЛИЧЕСТВЕННЫЙ АНАЛИЗ

Смирнов Ф.А., соискатель

Московский психолого-социальный институт

В статье анализируется эволюция мировой индустрии хедж-фондов, происшедшей на волне финансовой глобализации, которая завершилась глобальным финансово-экономическим кризисом. Достигнутая к настоящему времени масштабность доминирующего западного англосаксонского финансового мира хедж-фондов и агрессивность их деятельности могут ввергнуть в хаос финансовые системы целых стран и представлять угрозу становлению новой организации мультиполярного финансового мира, толчок созданию которого был дан системным кризисом капитализма.

Хедж-фонды являются изобретением наиболее развитых преимущественно западных стран. Эти мало подвластные государственному регулированию закрытые «клубы» самых богатых инвесторов нацелены на извлечение максимальной прибыли с минимальным риском посредством всех имеющихся на сегодняшний день финансовых инструментов и стратегий, но в рамках действующего финансового законодательства. С другой стороны, многие из свободно используемых хедж-фондами инструментов и стратегий запрещены национальным законодательством для других инвестиционных институтов. Так, например, в США, где в 1949 г. был создан первый в истории человеческой цивилизации хедж-фонд, многие из 28 стратегий, применяемых хедж-фондами, запрещены для взаимных фондов – самой распространенной в США формы организации коллективных инвесторов¹.

Созданные в далеком 1949 г., наибольшее распространение хедж-фонды получили в 70-80-е гг. XX столетия. Примечательно, но на эти же годы приходится и бурное развитие рынка деривативов [6], инновационных для того времени производных финансовых инструментов. С тех пор оба этих финансовых института получили мощное развитие, особенно с приходом нового века с его новыми потребностями и возможностями. На фоне этих возможностей благоприятную почву обрело по-прежнему мощнейшее желание инвесторов получить максимум прибыли. В результате годовой оборот только биржевых деривативов составил в докризисный 2008 г. 2,25 квадриллиона долл., или 2250 трлн. долл., что в 37,5 раз больше мирового ВВП 2008 г (61 трлн. долл.) [12].

За период кризиса число хедж-фондов сократилось и в 2010 г. составило 9300, тогда как накануне глобального кризиса в 2007 г. превышало 10 000. И их удельный вес в мировой численности финансовых инвестиционных институтов представляется невысоким, по сравнению с удельным весом прочих финансовых инвестиционных институтов, таких как пенсионные, страховые и взаимные (mutual funds) фонды, а также ведущие банки мира.

¹ Обычно под хедж-фондом (англ. hedge fund) понимают частный, слабо регулируемый инвестиционный фонд, доступный для крупных инвесторов (в США, например, такие фонды имеют право обслуживать только профессиональных инвесторов, с первоначальным взносом для частных лиц не менее 5 млн. долл. и 25 млн. долл. для институциональных), который имеет практически неограниченный набор инструментов инвестирования (например, не только длинные позиции, но и короткие)

Несмотря на сравнительно небольшой удельный вес в мировой численности инвестиционных институтов, роль хедж-фондов как ведущих спекулятивных акторов и участников процесса ценообразования весьма высока. По результатам 2011 г. совокупный размер активов мировой индустрии хедж-фондов может вплотную приблизиться к предкризисному уровню 2008 г. в 2,973 трлн. долларов [17] и достичь 2,5 трлн. долл. [28].

Одним из самых важных моментов является, на наш взгляд, то, что хедж-фонды являются именно западным изобретением. О финансовом доминировании англосаксонской модели свидетельствует и тот факт, что 75% активов всех хедж-фондов зарегистрировано в британских и американских оффшорных юрисдикциях [27, 22]. Такая односторонняя доминанта обусловила цель настоящей статьи – дать геополитическую, а точнее геофинансовую картину мира на примере географического развития индустрии хедж-фондов.

В качестве базовой модели регионального разделения предлагается использовать карту «больших пространств» [1, с. 461-466], построенную на основе четырех зон квадриполярного мира². Всего нами предлагается к рассмотрению 12 больших пространств:

- Североамериканское большое пространство (Канада, США, Великобритания, Австралия);
- Большое пространство центральной Америки (Мексика, Куба);
- Южноамериканское большое пространство (страны Южной Америки);
- Европа;
- Арабо-исламское большое пространство;
- Африка;
- Российско-Евразийское большое пространство;
- Центрально-исламское большое пространство;
- Индия;
- Китай;
- Япония;
- Тихоокеанское большое пространство.

Финансовое положение больших пространств рассчитывалось исходя из рейтинга расположенных на их территории финансовых центров, наличия оффшорных зон, ВВП на душу населения, суммы всех действующих на территории фондов, включая хедж-фонды, инвестиционной позиции банковского сектора, а также, что немало важно, объемов биржевых и внебиржевых деривативов.

Ключевой зоной сосредоточения активов хедж-фондов (75-80%) является Североамериканское большое пространство. На эти фонды возложена основная ответственность за глобальный финансово-экономический кризис (ГФЭК). В результате такой оценки их роли, по решению сформированной в США комиссии по расследованию причин кризиса в июле 2010 г. был принят закон Додда-Франка, в котором, помимо всего прочего, прописаны ограничительные меры в отношении хедж-фондов. Однако, положения закона совершенно не ограничивают деятельность хедж-фондов, зарегистрированных в американских оффшорных юрисдикциях [16, с. 195-205, с. 245-256], тогда как 80% всех американских фондов действуют с территории Каймановых островов.

Европейская индустрия хедж-фондов накануне кризиса в конце 2007 г. оценивалась в 464 млрд. долл. Число хедж-фондов за 7 лет выросло в 6 раз и составило 3000. Однако благодаря острой фазе кризиса к

² Квадриполяризм – 4 мировые зоны (Англо-Саксонская, Евро-Африканская, Евразия, Тихоокеанский регион) – Дугин А.Г., Геополитика.

марту 2009 г. европейская доля сократилась до 293 млрд. долл., то есть до уровня 2005 г. [29, 30, 32].

Важно отметить, что существенное укрупнение ведущих 100 хедж-фондов произошло в период глобального финансово-экономического кризиса. Так, если в 2003 г. 1% хедж-фондов владел 54% всех активов, то в начале 2010 г. этому одному проценту принадлежало уже 70% [29]. Крупнейшим хедж-фондом по состоянию на январь 2010 г. являлся JP Morgan, в управлении которого находилось 50 млрд. долл.

Анализ статистики показывает, что пик финансовой глобализации пришелся а 2000-2008 гг., причем процессы, происходившие в предшествующее десятилетие 1991-2000 гг. и отражающие изменения в мировой «расстановке сил» вследствие распада СССР, явились своего рода эскалацией финансовых потоков, ключевую роль в которой играли деривативы и хедж-фонды. Кульминацией этих процессов стал глобальный финансово-экономический кризис.

Необходимо отметить, что те «катастрофические» явления, которые мир увидел в 2008-2009 гг. никаких существенных изменений в либеральное экономическое мироустройство не внесли. Произошла лишь глобальная коррекция биржевой и внебиржевой капитализации, тогда как реальные проблемы, такие как колоссальные внешние и внутренние государственные долги, огромная безработица, неприемлемые бюджетные дефициты и прочее – значительно углубились.

Особого внимания заслуживают размеры внешнего долга США, который в конце 2011 г. превысит по оценкам рубеж в 15 трлн. долл., что больше 100% ВВП, и Японии (225% ВВП). Интересным моментом является совокупный долг Великобритании, который по разным подсчетам составляет 400% ВВП. На европейском пространстве фундаментальные проблемы испытывает уже практически вся еврозона, причем кризисную тональность всему валютно-экономическому союзу задают страны так называемой «группы ПИИГС» (PIIGS – Португалия, Ирландия, Италия, Греция и Испания). Такое положение вещей свидетельствует не столько о большой вероятности второй волны кризиса, сколько о глубоком фундаментальном кризисе мирового финансового капитализма [1, 2, 8, 9]. На наш взгляд, этот фундаментальный кризис и порожден, и затронет в наибольшей степени англосаксонскую либеральную модель в целом.

Исходя из этого, можно сделать вывод, что на смену доминирующей в настоящее время западной системе постепенно выдвигается другая система, пока играющая по правилам первой – бурно растущая экономика Азии во главе с КНР, где монетарное руководство страны на свое усмотрение эффективно сочетает рыночную модель со значительным государственным регулированием. Но в проведенном выше анализе важно другое. Важно то, что анализ показал: благодаря колоссальному финансовому доминированию, либеральная западная модель распространяет свое влияние на все остальные одиннадцать больших пространств, где в соответствии с основным принципом финансового капитализма происходит перераспределение средств в пользу мировых финансовых центров.

Эту точку зрения разделяют и другие авторы, анализирующие аналогичные проблемы³. Другими словами, анализ показал, что богатые преумножают свое богатство, в то время как бедные продолжают его терять. Таким образом, мировые центры сосредоточения капитала, базирующиеся преимущественно в странах англосаксонской юрисдикции, «легально» и «законно» извлекают сеньораж со всего остального мира.

На наш взгляд, такое положение вещей представляет прямую угрозу экономической безопасности России. Это тем более очевидно при учете не только бурного вхождения индустрии хедж-фондов в экономическое пространство РФ [23], но и дальнейшей либерализации финансового и экономического устройства страны. Вместе с тем, нам представляется эффективным не следование «на поводу» у западной модели, а выработку российской модели адекватного сочетания системного государственного регулирования с рыночной моделью. В этом отношении мы разделяем позицию А.Г. Дугина [4].

Оптимальным вариантом нам видится идея автаркии больших пространств⁴, предложенная немецким экономистом Фридрихом Листом еще в XIX веке [5]. Применительно к современным условиям и в современном понимании этого термина такая автаркия будет представлять собой организацию взаимовыгодного и взаимодостаточного единого экономического пространства нескольких государств (например, стран СНГ), при разумном контроле взаимодействия общих национальных корпораций с внешним глобальным рынком. Другими словами, организуется блок государств, который позволит самостоятельно наладить внутреннюю экономическую и хозяйственную деятельность, обеспечить себя стратегическими ресурсами, создать закрытую архитектуру безопасности, наладить социальный порядок без ущерба для себя и своих граждан. Такое построение отношений России со странами постсоветского пространства с одновременным разумным торжеством процесса «погружения в финансовую глобализацию» (например, отказ от вступления РФ в ВТО), позволит обеспечить экономическую безопасность государства.

Практически по таким лекалам и будет выстраиваться реализация идеи Единого экономического пространства России, Белоруссии и Казахстана, озвученная премьер-министром России В.В. Путиным в программной статье 4 октября 2011 г. [11].

Смирнов Федор Александрович

³ Данная мысль проводится у следующих авторов: Цыганов В., Бородин В. и др. Преемник: механизмы эволюции России – Академический Проект, 2007. – 396 с.; Чиркова Е.В. Анатомия финансового пузыря – М.: ООО «Кейс», 2010. – 416 с.; Сорос Д. Кризис мирового капитализма – М.: ИНФРА-М, 1999. – 262 с.; Кругман П. Возвращение Великой депрессии? Мировой кризис глазами нобелевского лауреата – М.: Эксмо, 2009. – 336 с.; Корвин В. Главная военная тайна США. Сетевые войны – М.: Яуза: Эксмо, 2009 – 288 с.; Делягин М.Г. Драив человечества. Глобализация и мировой кризис – М.: Вече, 2008. – 528 с.; Делягин М.Г. Кризис человечества: выживет ли Россия в нерусской смуте? – М.: АСТ: Астрель, 2010. – 413 с.; Дугин А.Г. Геополитика постмодерна – СПб.: Амфора, 2007. – 382 с. и др.

⁴ Автаркия – от греч. αὐτάρκεια – самоудовлетворенность, самодостаточность

Литература

1. Дугин А.Г. Геополитика [текст] – М.: Академический Проект; Гаудеамус, 2011.
2. Дугин А.Г. Геополитика постмодерна [текст] – СПб.: Амфора, 2007.
3. Дугин А.Г. Конец экономики [текст] – СПб.: Амфора. ТИД Амфора, 2010.
4. Дугин А.Г. Четвертая политическая теория. Россия и политические идеи XXI века [текст] – СПб.: Амфора, 2009.
5. Лист Ф. Национальная система политической экономии [текст] – С-Петербург, 1891.
6. Сатьяжит Дас. Трейдеры, Пушки и Деньги: известные и неизвестные в сверкающем мире деривативов [текст] – М.: Волтерс Клувер, 2008.
7. Хантингтон С. Столкновение цивилизаций [текст] – М.: ООО «Издательство АСТ», 2003.
8. Richard D. The Corruption of Capitalism – a strategy to rebalance the global economy and restore sustainable growth [текст] – Hong Kong – CLSA BOOKS, December 2009.
9. Richard D. The Dollar Crisis. Causes, consequences, cures, second edition [текст] – Wiley, 2005.
10. Восканян М. Пиастры! Пиастры! Пиастры! [текст] [Электронный ресурс] – Однако №17 (33) от 10 мая 2010 г. // URL: http://www.odnako.j.ru/magazine/ekonomika/piastrx_piastrx_piastrx/
11. Путин В.В. Новый интеграционный проект для Евразии – будущее, которое рождается сегодня [текст], Известия, 4 октября 2011 г. [Электронный ресурс] URL: <http://www.izvestia.ru/news/502761>
12. BIS Quarterly Review for March 2011 [текст] 137р. [Электронный ресурс] URL: http://www.bis.org/publ/qrpdf/r_qt1103.htm
13. British Virgin Islands Financial Services Commission [Электронный ресурс] URL: <http://www.bvifsc.vg/>
14. Cayman Islands: Offshore Business Sectors [текст] [Электронный ресурс] URL: <http://www.lowtax.net/lowtax/html/jcaobs.html>
15. Cayman Islands Hedge Fund Guide – Hedge Funds in the Cayman Islands [текст] [Электронный ресурс] URL: <http://richard-wilson.blogspot.com/2008/10/cayman-island-hedge-fund-guide-hedge.html>
16. Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act [текст] – (Pub.L. 111-203, H.R. 4173) (July 21, 2010), p. 195-205, 245-256 [Электронный ресурс] URL: <http://www.sec.gov/about/laws/wallstreetreform-cra.pdf>
17. Enke D. Total Hedge Fund Assets Approach \$3 trillion [текст], August 19, 2008 // URL: <http://seekingalpha.com/article/91642-total-hedge-fund-assets-approach-3-trillion>
18. Fund Statistics in Guernsey [текст] [Электронный ресурс] URL: <http://www.guernseyfinance.com/literature/fund-statistics>
19. Global Financial Centres Index (GFCI) – GFCI 8 Published [Электронный ресурс] URL: <http://www.zyen.com/GFCI/GFCI%208.pdf>
20. Global Financial Centres Index (GFCI) – GFCI 3 Published
21. Geographic Breakdown of Total Portfolio Investment Assets: Total Portfolio Investment at year-end 2009 [текст] [Электронный ресурс] URL: <http://www.imf.org/external/np/sta/pi/geo.htm>
22. Haldane A. On Tackling the Credit Cycle and Too Big To Fail [текст] – Bank of England, January 2011 [Электронный ресурс] URL: http://www.iea.com/event/download_powerpoint?urlKey=andrew-haldane-on-fixing-finance
23. Hedge Funds «How They Serve Investors in U.S. and Global Markets» [текст], Report 2009, p. 6 – 7, Coalition of Private Investment Hedge funds in Russia, June 20, 2010 [Электронный ресурс] URL: <http://askarussian.blogspot.com/2010/06/any-hedge-fund-in-russia.html>
24. Jersey Finance – Technical Statistics [текст] [Электронный ресурс] URL: <http://www.jerseyfinance.je/Technical/Statistics/>
25. Companies [Электронный ресурс] URL: <http://www.hedge-fundfacts.org/hedge/statistics/number-of-funds/>
26. IMF World Economic Outlook Database [текст] [Электронный ресурс] URL: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2010/02/weodata/weoseglr.aspx>
27. Lane P.R., Milesi-Ferretti G.M. Cross-Border Investment in Small International Financial Centers [текст], рабочий док-

- лад МВФ, февраль 2010 г. [Электронный ресурс] URL: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2010/wp1038.pdf>
28. Marriage M. Total hedge fund assets could grow to \$2.5 trillion in 2011 [текст], Hedge Funds Review, 20 Jan 2011 [Электронный ресурс] URL: www.hedgefundsreview.com/hedge-funds-review/news/1938356/total-hedge-fund-assets-grow-usd25-trillion-2011
29. Overview of 2010 Key Trends in European Hedge Funds [текст], Eurekahedge, December 2010 [Электронный ресурс] URL: <http://www.eurekahedge.com>
30. Portfolio Investment: CPIS Data – Database Contents CPIS (Coordinated Portfolio Investment Survey) Last Updated [текст]: November 2010 [Электронный ресурс] URL: <http://www.imf.org/external/np/sta/pi/datars1.htm>
31. The Cayman Islands Monetary Authority (CIMA) – INVESTMENTS STATISTICAL DIGEST 2008 [текст] [Электронный ресурс] URL: <http://www.cimoney.com.ky>
32. The Hedge Fund Flow Report by The Leading Independent Research Firm for Equity Market Liquidity [текст], April 2010 issue [Электронный ресурс] URL: http://www.intercontilimited.com/mfutsarchive/flow-report_april2010-topical-study.pdf

Ключевые слова

Глобальный финансово-экономический кризис; активы мировой индустрии хедж-фондов; количественный анализ; оффшоры, деривативы; авартия больших пространств; закон Додда-Франка; Единое экономическое пространство.

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы обусловлена ростом теневой роли хедж-фондов в возобновляющихся процессах мировой финансовой нестабильности, вызванных очередным витком кризиса в еврозоне. Проводя массовые спекулятивные атаки на пространстве европейского валютного союза, хедж-фонды только усиливают масштаб финансовой катастрофы. Исходя из этого, представляется важным именно количественный анализ индустрии этих спекулятивных игроков, которые, как показано в статье, базируются преимущественно в англосаксонских юрисдикциях. Говоря о необходимости построения собственного независимого финансового центра в России, а также подобных финансовых объединений на пространстве Евразийского союза или альтернативной западному миру экономической площадке группы стран БРИКС, изучение масштабов и угроз, исходящих от развитого финансового мира, в лице хедж-фондов как самых «продвинутых» финансовых игроков представляется особенно оправданным.

Научная новизна и практическая значимость работы обусловлена проведенным анализом финансовых показателей 12 мировых цивилизационных пространств (т.н. геофинансовый анализ). Интересным здесь представляется сравнительный анализ масштабов развитого финансового Запада (первого и второго пространств по классификации автора) со всем остальным миром, а также колоссальные темпы расширения на волне турбокапитализма последних лет финансовых потоков основной финансовой оси мира – США-Европа-Япония, что закончилось, в конечном счете, глобальным кризисом.

Заключение. Рецензируемая статья отвечает требованиям, предъявляемым к научным публикациям, и может быть рекомендована к опубликованию.

Белова Л.Г., к.э.н., доцент, Экономический факультет МГУ имени М.В. Ломоносова

10.19. EVOLUTION OF THE WORLD'S HEDGE-FUNDS INDUSTRY – QUANTITATIVE ANALYSIS

F.A. Smirnov, Competitor

Moscow Psychology and Sociology Institute

In the article author analyzes the quantitative evolution of global hedge-fund's industry in the waves of the financial globalization which deadlocked with transforming into global economic and financial crisis in 2008. The main point is that hedge-funds are mostly western invention to make more money that is possible using all instruments

for it. Their huge dimension and aggressiveness can plunge whole financial system of a country into chaos. But new era of creating new financial multipolar world, which process was pushed by the systemic crisis of the capitalism, is being under threat from dominating Western and Anglo-Saxon hedge-funds financial world. That point is has to be analyzed.

Literature

1. A.G. Dugin. Geopolitics, Academic Project, Gaudeamus, 2011. – p. 461 – 466.
2. A.G. Dugin. Geopolitics of Postmodern Age, Amfora, 2007. – 382 p.
3. A.G. Dugin. The End of Economics, Amfora, 2010.
4. A.G. Dugin. Fourth political theory. Russia and political ideas of XXI century, Amfora, 2009. – 351 p.
5. G.F. List. National System of Political Economy, 1891.
6. Satyajit Das. Traders, Guns & Money: Knowns and Unknowns in the Dazzling World of Derivatives, Wolters Kluwer, 2008. – 440 p.
7. S. Huntington. The Clash of Civilizations, Izdatelstvo AST, 2003. – 603 p.
8. D. Richard. The Corruption of Capitalism – a strategy to rebalance the global economy and restore sustainable growth – Hong Kong – CLSA BOOKS, December 2009.
9. D. Richard. The Dollar Crisis. Causes, consequences, cures, second edition – Wiley, 2005.
10. M. Voskanyan. Piastre! Piastre! Piastre! – Odnako №17 (33), May, 10, 2010 // URL: http://www.odnako.ru/magazine/yekonomika/piastrx_piastrx_piastrx/
11. V.V. Putin. New Integration Project for Eurasia – Future which is coming into being today, Izvestia, 4 October 2011 // URL: <http://www.izvestia.ru/news/502761>
12. BIS Quarterly Review for March 2011, 137p. // URL: http://www.bis.org/publ/qrpdf/r_qt1103.htm
13. British Virgin Islands Financial Services Commission // URL: <http://www.bvifsc.vg/>
14. Cayman Islands: Offshore Business Sectors // URL: <http://www.lowtax.net/lowtax/html/jcaobs.html>
15. Cayman Islands Hedge Fund Guide – Hedge Funds in the Cayman Islands // URL: <http://richard-wilson.blogspot.com/2008/10/cayman-island-hedge-fund-guide-hedge.html>
16. Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act – (Pub.L. 111-203, H.R. 4173) (July 21, 2010), p. 195-205, 245-256 // URL: <http://www.sec.gov/about/laws/wallstreetreform-cpa.pdf>
17. Enke D. Total Hedge Fund Assets Approach \$3 trillion, August 19, 2008 // URL: <http://seekingalpha.com/article/91642-total-hedge-fund-assets-approach-3-trillion>
18. Fund Statistics in Guernsey // URL: <http://www.guernseyfinance.com/literature/fund-statistics>
19. Global Financial Centres Index (GFCI) – GFCI 8 Published // URL: <http://www.zyen.com/GFCI/GFCI%208.pdf>
20. Global Financial Centres Index (GFCI) – GFCI 3 Published
21. Geographic Breakdown of Total Portfolio Investment Assets: Total Portfolio Investment at year-end 2009 // URL: <http://www.imf.org/external/np/sta/pi/geo.htm>
22. Haldane A. On Tackling the Credit Cycle and Too Big To Fail – Bank of England, January 2011 // URL: http://www.iiea.com/event/download_powerpoint?urlKey=andrew-haldane-on-fixing-finance
23. Hedge Funds «How They Serve Investors in U.S. and Global Markets» [текст], Report 2009, p. 6 – 7, Coalition of Private Investment Hedge funds in Russia, June 20, 2010 [Электронный ресурс] URL: <http://askarussian.blogspot.com/2010/06/any-hedge-fund-in-russia.html>
24. Jersey Finance – Technical Statistics // URL: <http://www.jerseyfinance.je/Technical/Statistics/>
25. Companies [Электронный ресурс] URL: <http://www.hedgefundfacts.org/hedge/statistics/number-of-funds/>
26. IMF World Economic Outlook Database // URL: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2010/02/weodata/weoselgr.aspx>
27. Lane P. R., Milesi-Ferretti G. M. Cross-Border Investment in Small International Financial Centers, work paper of IMF, February 2010 // URL: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2010/wp1038.pdf>
28. Marriage M. Total hedge fund assets could grow to \$2.5 trillion in 2011, Hedge Funds Review, 20 Jan 2011 // URL: www.hedgefundsreview.com/hedge-funds-review/news/1938356/total-hedge-fund-assets-grow-usd25-trillion-2011
29. Overview of 2010 Key Trends in European Hedge Funds, Eurekahedge, December 2010 // URL: <http://www.eureka-hedge.com>
30. Portfolio Investment: CPIS Data – Database Contents CPIS (Coordinated Portfolio Investment Survey) Last Updated: November 2010 // URL: <http://www.imf.org/external/np/sta/pi/datarsl.htm>
31. The Cayman Islands Monetary Authority (CIMA) – INVESTMENTS STATISTICAL DIGEST 2008 // URL: <http://www.cimoney.com/ky>
32. The Hedge Fund Flow Report by The Leading Independent Research Firm for Equity Market Liquidity, April 2010 issue // URL: http://www.intercontilimited.com/mfutsarchive/flow-report_april2010-topical-study.pdf

Keywords

Quantitative analysis; global economic and financial crisis; hedge-funds; offshore; Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act; assets; the map of the world; civilization; autarchy of big spaces; United economic space.