

5. Shashina O. Yu. Analysis of the concept of “efficiency” of production as one of the most important directions of enterprise development. *Archivist*, 2015, vol. 1, no. 3(3), pp. 65—69. (In Russ.)
6. Emerson G. *Twelve principles of productivity*. Trans. from English by A. I. Romm. Moscow : Lenand, 2019, 224 p.
7. Dolan E. J., Lindsay D. E. *The market: a microeconomic model*. Ed. by Lisovik B., Lukashovich V.; trans. from the English by Lukashovich V. Moscow, INFRA-M, 2018. 496 p. (In Russ.)
8. McConnell K. R., Bru S. L., Flynn S. M. *Economics: textbook*, Moscow, INFRA-M, 2021. 1184 p.
9. Dzakhoeva S. L. Features of the business activity of the enterprise. *Young scientist*, 2015, no. 4(84), pp. 357—359. (In Russ.)
10. Volovik N. A. Business reputation as a factor of increasing the efficiency of the company. *International Journal of Humanities and Natural Sciences*, 2017, no. 5. (In Russ.)
11. Kuzmina E. Yu., Soklakova I. V. Business reputation of companies: the need for formation and problems. *Management*, 2016, no. 4(14), pp. 74—81. (In Russ.)
12. Afanasyeva A. B. Evaluation of the efficiency of the enterprise. *Young scientist*, 2022, no. 37(432), pp. 27—29. (In Russ.)
13. Friedman A. M. *Finances of an organization (enterprise): textbook*. Moscow, ITK Dashkov i K^o, 2017. 488 p. (In Russ.)
14. Savitskaya G. V. Indicators of financial efficiency of entrepreneurial activity: justification and calculation methodology. *Economic analysis: theory and practice*, 2017, no. 39(294), pp. 14—22. (In Russ.)
15. Hodiashchev M. The management of business activity of enterprises: Scientific and economic analytics. *Baltic Journal of Economic Studies*, 2017, no. 3(4), pp. 38—44. DOI: 10.30525/2256-0742/2017-3-4-38-44. (In Russ.)

Статья поступила в редакцию 09.11.2022; одобрена после рецензирования 14.11.2022; принята к публикации 21.11.2022.
The article was submitted 09.11.2022; approved after reviewing 14.11.2022; accepted for publication 21.11.2022.

Научная статья

УДК 336.01

DOI: 10.25683/VOLBI.2023.62.509

Ilya Viktorovich Morgachov

Doctor of Economics,
Professor of the Department of Management and Logistics
in the Agroindustrial Complex,
Volgograd State Agricultural University
Volgograd, Russian Federation
Morgachov-ilya@yandex.com

Илья Викторович Моргачев

д-р экон. наук,
профессор кафедры «Менеджмент и логистика в АПК»,
Волгоградский государственный
аграрный университет
Волгоград, Российская Федерация
Morgachov-ilya@yandex.com

ПРЕДПОСЫЛКИ СОЗДАНИЯ И ОСОБЕННОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ ГИБРИДНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ И КОМПАНИЙ

5.2.4 — Финансы

5.2.6 — Менеджмент

Аннотация. Уточнена актуальность исследований относительно создания и развития гибридных инвестиционных фондов и компаний, что обусловлено важностью эволюции фондового рынка России. Предложено условное разделение инвестиционных фондов и компаний на классические и гибридные. Представлен авторский взгляд на изложение сущности последних. Важной особенностью гибридных инвестиционных фондов и компаний является возможность их создания на базе организаций, преимущественно промышленных предприятий с длительным производственным и финансовым циклом, основная деятельность которых не связана с финансово-инвестиционной. Гибридные инвестиционные фонды и компании могут создаваться для обеспечения интересов их учредителей, а именно сохранения капитала в условиях высокого уровня инфляции путём осуществления эффективных инвестиций. При этом не предполагается привлечение широкого круга мелких инвесторов, а такие учреждения не являются высокопрофессиональными участниками фондового рынка. Гибридность инвестиционных фондов и компаний заключается в том, что на первых порах инвестиционная дея-

тельность для их основателей является второстепенной, а со временем может превратиться в основную по мере изменения структуры дохода организации. Рассмотрены предпосылки создания гибридных инвестиционных фондов и компаний, основными из которых являются высокий уровень инфляции в стране и эволюция мирового фондового рынка, что позволяет даже промышленным предприятиям осуществлять эффективные инвестиции без привлечения профессиональных управленцев. Однако и возможность создания гибридных их видов, в том числе и в будущем, можно рассматривать как эволюцию соответствующего рынка, что позволит создавать более устойчивые и эффективные формы его ключевых институций. Несмотря на существенные предпосылки создания гибридных инвестиционных фондов и компаний, сейчас почти отсутствует практика их создания в стране, что позволяет констатировать наличие неиспользованных резервов развития как фондового рынка, так и деятельности предприятий с длительным производственным и финансовым циклом.

Ключевые слова: гибридный инвестиционный фонд, гибридная инвестиционная компания, фондовый индекс

S&P-500, среднестатистический инвестор, индексные ETF-фонды, предприятия с длительным производственным и финансовым циклом, фондовый рынок, инвестиции, инфляция, капитал

Для цитирования: Моргачев И. В. Предпосылки создания и особенности организации гибридных инвестиционных фондов и компаний // Бизнес. Образование. Право. 2023. № 1(62). С. 29—34. DOI: 10.25683/VOLBI.2023.62.509.

Original article

PREREQUISITES FOR THE CREATION AND FEATURES OF THE ORGANIZATION OF HYBRID INVESTMENT FUNDS AND COMPANIES

5.2.4 — Finance
5.2.6 — Management

Abstract. *The article clarifies relevance of research on the creation and development of hybrid investment funds and companies, which is due to the importance of the evolution of the stock market of Russia. The conditional division of investment funds and companies into classic and hybrid ones is proposed. The author's view on their essence is presented. An important feature of hybrid investment funds and companies is the possibility of their creation on the basis of organizations, mainly industrial enterprises with a long production and financial cycle, whose main activity is not related to financial investment. Hybrid investment funds and companies can be created to ensure the interests of their founders, namely, for the preservation of capital in a high level of inflation through effective investment. This does not involve a wide range of small investors, and such institutions are not highly professional participants in the stock market. The hybrid feature of investment funds and companies is that at first the investment activity for their founders is secondary, but only over time can become the main activity due to changes in the structure of income of the organization. Prereq-*

uisites for the creation of hybrid investment funds and companies are considered. The main ones are the high level of inflation in the country and the evolution of the world stock market, which allows even industrial enterprises to make effective investments without the involvement of professional managers. However, the possibility of creating hybrid types of them, including in the future, can also be considered as an evolution of the relevant market, which will allow creating more stable and effective forms of its key institutions. Despite the significant prerequisites for the creation of hybrid investment funds and companies, nowadays there is almost no practice of their creation in the country, which allows stating the presence of untapped reserves for the development of both the stock market and the activity of enterprises with a long production and financial cycle.

Keywords: *hybrid investment fund, hybrid investment company, S&P-500 stock index, average investor, index ETFs, enterprises with a long production and financial cycle, stock market, investments, inflation, capital*

For citation: Morhachov I. V. Prerequisites for the creation and features of the organization of hybrid investment funds and companies. *Business. Education. Law*, 2023, no. 1, pp. 29—34. DOI: 10.25683/VOLBI.2023.62.509.

Введение

Актуальность. Инфраструктура фондового рынка в России в настоящее время ещё находится в стадии формирования. Фондовый рынок в стране развивается и эволюционирует, в то же время происходят изменения его основных институтов, к перечню которых можно отнести инвестиционные компании и фонды. При таких условиях исследования по соответствующей эволюции всегда будут актуальны, поскольку через фондовый рынок реализуется много инвестиционных процессов, которые являются условными «локомотивами» развития как отдельных предприятий, так и национального хозяйства. Также эволюция осуществляется в организации деятельности промышленных предприятий, когда вопросы фондового рынка и их работы могут быть тесно взаимосвязаны.

Рассматривая особенности создания и организации деятельности инвестиционных компаний и фондов, мы видим, что такие субъекты должны управляться отдельной категорией лиц, имеющих как глубокие специализированные компетенции в инвестиционных процессах, так и сверхчеловеческие способности, позволяющие им предвидеть финансовое будущее и в целом быть «гуру» в своём деле. И действительно, многие инвестиционные компании создавали и/или возглавляли личности, ставшие легендами и мире финансов: Уоррен Баффетт, Кэти Вуд, Рэй Далио, Джон Богл, Бенджамин Грэм, Питер Линч, Джереми Грентем, Джордж Сорос, Уильям Шарп. Эти лица в истории фондового рынка прославились определёнными достиже-

ниями и незаурядными способностями, однако количество таких лиц всё же меньше, чем количество действующих инвестиционных фондов и компаний.

Безусловно, специалисты, которые берут на себя функции по управлению определённым делом или процессом, должны иметь специализированные знания и компетенции в этой сфере. Однако нужны ли при этом сверхчеловеческие способности? Возможно ли доверить среднестатистическому специалисту по финансам дело по созданию инвестиционной компании? Способны ли среднестатистические промышленные предприятия производить текущие финансовые инвестиции на фондовом рынке без привлечения специализированных управленцев?

В источниках, трактующих сущность инвестиционных компаний и фондов [1—4], эти субъекты определяются именно как профессиональные участники финансового рынка, которые призваны, благодаря профессиональному управлению средствами, нейтрализовать риски мелких инвесторов и приумножить их капитал. Однако статистика по гонкам американского фондового индекса S&P-500 и эффективности многих инвестиционных фондов и компаний, активно управляемых менеджерами, показывает, что такие субъекты часто проигрывают соответствующему индексу, чем ставят под сомнение гипотезу о профессиональности управления соответствующими компаниями и обуславливают спрос на индексные ETF-фонды с автоматической ребалансировкой портфеля ценных бумаг. Кроме того,

появление современных IT-технологий стирает условную границу между обычными среднестатистическими участниками фондового рынка и профессионалами, открывая широкие возможности для первых и делая для них возможным создание инвестиционных компаний и фондов, отличающихся от классического их вида.

Изученность проблемы. Анализ последних исследований и публикаций по тематике статьи [5—15] свидетельствует о заинтересованности учёных вопросами создания и организации деятельности инвестиционных компаний и фондов. Непосредственно вопросами организации деятельности таких субъектов занимались такие учёные, как: Орлова С. А., Городниченко Ю. В., Гриценко В. В., Клименко К. В., Кушнир С. О., Чеберяко О. В. Однако в большинстве случаев результаты работ этих учёных касаются только паевых инвестиционных фондов.

В работе [12] уже уточнялась разница между инвестиционной компанией и инвестиционным фондом. В частности, определялось, что «инвестиционная компания является коммерческой организацией с минимальными ограничениями и максимальными свободами по осуществлению инвестиционной и сопутствующих видов деятельности с целью получения прибыли. Инвестиционный фонд является либо специализированной частью такой компании, либо государственным учреждением с наличием ограничений, обусловливаемых политикой его учредителей» [12].

В данной и других работах рассматривалась сущность классических видов исследуемых субъектов. Логической является необходимость уточнения сущности, предпосылок создания и особенностей организации деятельности других видов инвестиционных компаний и фондов, и, в частности, гибридных, являющихся альтернативами или дополнением классическим.

Целесообразность разработки темы. Создание гибридных инвестиционных компаний на базе действующих промышленных предприятий представляет собой нереализованный и малоизученный резерв повышения живучести последних. В том числе, перспективы открываются для предприятий по переработке сельскохозяйственной продукции и агрохолдингов вследствие их высокого уровня капиталозависимости.

Научная новизна исследования заключается в конкретизации сущности и особенностей, а также предпосылок создания гибридных инвестиционных компаний и фондов.

Целью исследования является уточнение сущности, предпосылок создания и особенностей организации деятельности гибридных инвестиционных компаний и фондов.

Задачи исследования:

- определить сущность гибридных инвестиционных фондов и компаний;
- уточнить особенности данных субъектов;
- конкретизировать предпосылки их создания;
- определить целесообразность создания и перспективы развития.

Теоретическая значимость. Предложенные положения позволяют дополнить теорию как организации деятельности промышленных предприятий (в том числе и сельскохозяйственных), так и инвестиционных процессов.

Практическая значимость исследования представляется в обосновании возможности отказа от услуг высокопрофессиональных специалистов фондового рынка при создании гибридных инвестиционных компаний и фондов, а также в обосновании дополнительного и взаимосвязан-

ного перспективного вида деятельности для промышленных предприятий с длительным производственным циклом и высоким уровнем капиталозависимости. Появление на фондовом рынке гибридных инвестиционных компаний и фондов, более устойчивых к кризисам, позволит повысить надёжность институциональной среды такого рынка и представляет собой определенный этап его эволюции.

Основная часть

Термины «гибридная инвестиционная компания» и/или «гибридный инвестиционный фонд» не являются широко используемыми и не содержатся в словарях, а скорее являются авторской позицией по разновидности этих субъектов.

Предлагаем рассматривать сущность таких субъектов, а именно гибридных инвестиционных компаний и фондов как такие структуры, что созданы на базе организаций (учреждений и предприятий), для которых инвестиционная деятельность является сопутствующей, второстепенной и не основной. Гибридные инвестиционные компании и фонды сложно назвать высокопрофессиональными участниками фондового рынка. Для них привлечение капитала других мелких инвесторов не является основным источником финансирования, поскольку в основном они предназначены для сохранения и приумножения собственного капитала, формируемого в результате основного вида деятельности базисной организации (предприятия или учреждения).

Гибридные инвестиционные фонды и компании в таком случае выполняют функцию финансовой подушки безопасности или копилки, где можно временно или на долгий срок укрыть собственный капитал от инфляции и обесценивания, а по возможности приумножить его. Такие субъекты являются зависимыми структурами от базисной организации по источникам формирования капитала, поскольку финансируются полностью или в львиной доле за счёт такой организации, однако могут иметь свободу действий в выборе направлений инвестирования капитала (выбор ценных бумаг по усмотрению руководства зависимого инвестиционного фонда или компании).

Поскольку гибридные инвестиционные компании и фонды предназначены в основном для обеспечения эффективных текущих инвестиций для их учредителей с минимальным уровнем риска, портфель этих фондов и компаний должен состоять из высоколиквидных ценных бумаг без цели поглощения или существенного контроля других организаций путём покупки значительных пакетов их акций. В случае возникновения потребности в финансовых ресурсах главной организации гибридные инвестиционные компании и фонды должны обеспечивать быстрый возврат их средств.

Гибридность инвестиционных компаний и фондов заключается в учёте интересов учредителей-собственников и руководителей промышленных, торговых, аграрных и других предприятий (особенно с длительным производственным и финансовым циклом) при создании и организации деятельности таких структур. Как правило, гибридный инвестиционный фонд или компания имеет дело не с большим количеством мелких инвесторов, а с одним учредителем, чьи интересы нужно учитывать. Причём на первых порах такая организация отнюдь не является инвестиционной, однако по мере накопления собственного капитала и роста стоимости инвестиционного портфеля со временем она может постепенно превращаться в преимущественно инвестиционную компанию, в которой доходы от инвестиций уже будут доминировать.

С организационно-правовой стороны соответствующая гибридизация и трансформация может происходить в пределах одного юридического лица, когда такое лицо имеет несколько видов деятельности, а его сущность определяется по мере доминирования доходов. Когда доминируют доходы от производственной деятельности, это производственное предприятие, когда от инвестиционной — инвестиционная компания. В разные периоды времени структура доходов может изменяться, изменяя при этом сущность юридического лица. В перспективе и при условии эффективности организации инвестиционных процессов производственное предприятие может полностью превращаться в инвестиционную компанию, а дальше — в холдинговую, которая уже поглощает и влияет на другие организации путём выкупа существенных пакетов их акций.

Если это происходит в пределах одного юридического лица, то такой субъект можно рассматривать, как гибридную инвестиционную компанию, которая имеет несколько разнородных видов деятельности (например, производство и инвестиции). Если создаётся обособленное подразделение или даже юридическое лицо, то такой субъект вернее следует считать гибридным инвестиционным фондом, поскольку он создаётся не финансовым учреждением.

Появление и существование нестандартного вида инвестиционных компаний и фондов для финансового рынка должны иметь определённые предпосылки возникновения. Почему же они могут возникнуть?

В качестве предпосылок возникновения гибридных инвестиционных компаний и фондов можно рассматривать следующее:

1) рост удельного веса населения в стране, которое активно пользуется брокерскими услугами и, в частности, осуществляет инвестиционную деятельность на фондовом рынке, что повышает среднестатистические компетенции сотрудников субъектов хозяйствования относительно инвестиционных процессов;

2) уменьшение ставки по банковским депозитам;

3) постепенное осознание постоянства роста американского фондового индекса S&P-500, выделяющего эту альтернативу как конкурент банковским депозитам;

4) наличие в стране высокого уровня инфляции;

5) эффективность основной деятельности большинства предприятий меньше, чем эффективность инвестиций в S&P-500;

6) возможность осуществления эффективных инвестиций в фондовый индекс S&P-500 лицами со среднестатистическими компетенциями в инвестиционных процессах;

7) наличие преимущества перед классическими инвестиционными компаниями и фондами вследствие наличия постоянных доходов от других видов деятельности;

Рассмотрим эти предпосылки более детально.

Если в стране существует существенная доля физических лиц, активно осуществляющих инвестиции на фондовом рынке с разными намерениями, то среди них будут менеджеры, руководители и владельцы обществ с ограниченной ответственностью, промышленных, торговых или аграрных предприятий. Если в личной жизни для них использование брокерских услуг по покупке акций на фондовом рынке является обычным явлением, то такую же практику они могут легко внедрить в деятельность организации, где они работают или являются собственниками.

В деятельности многих организаций существует практика использования банковских депозитов. Временно свободные

средства, таким образом, используются как с целью сохранения средств от инфляции, так и как возможный резерв увеличения доходов, когда есть свободные средства. Банковские депозиты и сейчас широко используются в деятельности как коммерческих организаций, так и государственных учреждений. Замещение банковских депозитов ценными бумагами на фондовом рынке с лёгкостью превращает соответствующую организацию в гибридную инвестиционную компанию.

Существенное снижение доходности депозитов в стране обуславливает поиск альтернатив использования временно свободных средств, особенно в ситуации, когда уровень инфляции и обесценивания национальной валюты превышает депозитные ставки. Такой альтернативой всё чаще становятся инвестиции в акции иностранных корпораций, включённые в фондовый индекс S&P-500 и особенно, когда с развитием IT-технологий такая возможность с технической стороны облегчается с каждым десятилетием, и всё больше физических лиц пользуются этой практикой. Также многим специалистам финансового рынка приходит понимание надёжности и постоянства роста соответствующего индекса.

В среднем в течение последних 80 лет фондовый индекс S&P-500 рос на 8,0 % ежегодно, а также следует учитывать дивиденды в размере 1,7 % годовых, что увеличивает общий уровень эффективности соответствующих инвестиций до 9,7 %. Поскольку индекс американский, то соответствующая эффективность инвестиций в него определяется в долларах США. В показателях роста этого индекса преобладают аналоги других стран, что делает американский фондовый рынок инвестиционно-привлекательным для среднестатистических инвесторов. Для России при этом следует учитывать риск санкций. Появление индексных ETF-фондов, полностью повторяющих структуру и динамику этого индекса, ещё больше упростило судьбу среднестатистического инвестора и лишило его необходимости тщательного выбора отдельных акций и моментов входа в рынок, делая почти гарантированным среднестатистический результат эффективности инвестиций.

Наличие в стране высокого уровня инфляции обуславливает необходимость сохранения капитала, в том числе путём осуществления текущих финансовых инвестиций за счёт временно свободных средств. Особенно вопрос сохранения капитала от высокого уровня инфляции важен для капиталоемких промышленных предприятий с большим производственным и финансовым циклом. К тому же, актуален поиск эффективных и надёжных возможностей осуществления текущих финансовых инвестиций, что является альтернативой банковским депозитам в условиях снижения по ним процентов.

Противодействовать угрозе вымывания оборотного капитала из-за большого уровня инфляции можно путём как обеспечения роста доходности основной деятельности, так и осуществления эффективных текущих финансовых инвестиций, результативность которых превосходит уровень инфляции. Для этого организация должна постепенно превращаться в гибридную инвестиционную компанию, систематически и равномерно направляя значительную часть прибыли от основной деятельности на осуществление текущих финансовых инвестиций. В случае возникновения потребности в пополнении оборотных средств для основной производственной деятельности или приобретения нового оборудования, реализации инвестиционного проекта такая гибридная инвестиционная компания может реализовать часть текущих финансовых инвестиций и направить их на основную деятельность.

Целесообразно создание гибридных инвестиционных компаний, предусматривающих постепенный перевод средств от текущей деятельности организации в текущие финансовые инвестиции на постоянной и системной основе. Со временем, вес активов в таких организациях по статье «Текущие финансовые инвестиции» может существенно возрасти, а инвестиционная деятельность занять важное место в структуре доходов. Когда это происходит, «текущие финансовые инвестиции» перестают быть по своей сути текущими и превращаются в основные активы организации.

При появлении интересных и эффективных проектов средства гибридных инвестиционных компаний могут быть изъяты из ценных бумаг и направлены на реализацию таких проектов, превращая гибридную инвесткомпанию вновь в промышленное предприятие или холдинг.

Для организации гибридной инвестиционной компании можно обойтись техническими исполнителями, осуществляющими покупку ETF-фондов, повторяющих S&P-500: SPDR® Portfolio S&P 500 ETF (SPLG) или Vanguard S&P 500 ETF (VOO) и получать почти гарантированную доходность в течение длительного времени в размере около 9,7 % годовых в долларах США. При этом можно исключить услуги ценных специалистов и знатоков фондового рынка, поскольку отсутствует необходимость тщательного выбора отдельных акций, их фундаментального анализа, моментов покупки и продажи ценных бумаг. Упомянутые ETF-фонды широко диверсифицированы с автоматическим ребалансированием портфелей, которое предполагает исключение так называемых «неудачников» и покупку успешных компаний. Это существенно облегчает работу инвесторов, делая возможным эффективную инвестиционную деятельность среднестатистическому инвестору без излишних спекуляций.

Важным недостатком классических инвестиционных компаний и особенно фондов является возможность получения положительного денежного притока только вследствие получения или дивидендов, или реализации ценных бумаг — спекуляции. Поскольку фондовый рынок постоянно лихорадит из-за всевозможных кризисов, у руководителей классических инвестиционных компаний и фондов возникает соблазн активной игры на бирже — спекуляции. Известно, что активная спекулятивная деятельность существенно увеличивает налоговую нагрузку, однако не гарантирует доходность, о чём подробнее изложено в [15]. Активная спекуляция ценными бумагами увеличивает риск убытков в результате человеческого фактора.

Гибридные инвестиционные компании и фонды (образующиеся на базе промышленных, торговых, аграрных или других предприятий), не предполагающие активной спекулятивной игры на бирже, имеют преимущество из-за наличия постоянных доходов от основной деятельности, кото-

рые могут быть использованы для покупки ценных бумаг в моменты падения рынка, что исключает необходимость активной спекуляции. Такое преимущество делает гибридные инвестиционные компании и фонды более надежными по сравнению с классическими.

Заключение

Появление индексных ETF-фондов и развитие IT-технологий, позволяющих, в том числе, и резидентам покупать акции иностранных эмитентов без выезда из страны, можно рассматривать как эволюцию мирового фондового рынка, что существенно облегчает деятельность среднестатистического инвестора, открывая ему возможность создавать и возглавлять инвестиционные компании и фонды, в том числе гибридные. Однако и возможность создания гибридных их видов, в том числе и в будущем, можно также рассматривать как эволюцию соответствующего рынка, что позволит создавать более устойчивые и эффективные формы его важных институций.

В странах с высоким уровнем инфляции существуют существенные предпосылки для создания гибридных видов инвестиционных компаний и фондов. Эволюция мирового фондового рынка в нынешних условиях уже сегодня позволяет создавать и возглавлять эти субъекты лицам со среднестатистическими компетенциями в области финансов.

Гибридных инвестиционных фондов и компаний в современных условиях существует ограниченное количество, следовательно, это явление не является распространённым. Соответствующая гибридизация, как правило, сейчас происходит путём сочетания сопутствующих инвестиционным видам деятельности, например, страхование. В США существуют страховые компании, которые одновременно инвестируют свои резервы в акции. Также в стране существуют холдинговые компании, хорошо известные в инвестиционных процессах, как, например, Berkshire Hathaway. В других странах могут быть законодательные ограничения в деятельности страховых компаний, в результате чего они, в лучшем случае, инвестируют средства в облигации.

Случаи создания гибридных инвестиционных компаний на базе промышленных компаний практически отсутствуют. Однако именно в России сформировались предпосылки для их возникновения, и их полезность объясняется целями сохранения капитала промышленных предприятий и других организаций с существенным производственным и финансовым циклом в условиях высокой инфляции.

Создание гибридных инвестиционных компаний и фондов с вышеприведёнными особенностями следует рассматривать как авторские предложения, которые будут полезны как в развитии инфраструктуры финансового рынка, так и в деятельности отдельных промышленных, торговых и аграрных предприятий.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Малый экономический словарь / Под ред. А. Н. Азрилияна. М. : Институт новой экономики, 2000. 1088 с.
2. Большой экономический словарь / Под ред. А.Н. Азрилияна М. : Институт новой экономики, 1998. 864 с.
3. Инвестиционный фонд // Википедия. URL: [https://ru.wikipedia.org/wiki/Инвестиционный фонд](https://ru.wikipedia.org/wiki/Инвестиционный_фонд) (дата обращения: 28.01.2022).
4. Инвестиционная компания // Википедия. URL: [https://ru.wikipedia.org/wiki/Инвестиционная компания](https://ru.wikipedia.org/wiki/Инвестиционная_компания) (дата обращения: 28.01.2022).
5. Веремієнко А. С. Місце та сутність венчурних інвестиційних фондів серед інститутів спільного інвестування // Економіка та держава. 2017. № 6. С. 90—93.
6. Городніченко Ю. В. Сутність, значення і необхідність інституційних інвесторів на фондовому ринку України // Економічний аналіз. 2015. Т. 22. № 1. С. 102—107.

7. Грищенко В. В. Інвестиційні фонди: стан та перспективи розвитку // Вісник економічної науки України. 2008. № 2. С. 27—31.
8. Довгалюк В. В. Рейтинг інвестиційних фондів // Ефективна економіка. 2014. № 7. URL: <http://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=3188> (дата обращения: 24.10.2022).
9. Клименко К. В. Інститути спільного інвестування: сутність, функції та місце в економічній системі // Ефективна економіка. 2013. № 3. URL: <http://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=1874> (дата обращения: 24.10.2022).
10. Кушнір С. О., Павленко Н. І. Сутність та тенденції розвитку венчурних інвестиційних фондів в Україні // Економіка і суспільство. 2018. № 16. С. 150—155.
11. Чеберяко О. В. Сутність та особливості діяльності інвестиційних фондів на фондовому ринку // Право. 2014. № 24. С. 196—213.
12. Моргачов І. В. Сутність та роль інвестиційних фондів та компаній // Бізнес Інформ. 2022. № 1. С. 102—107.
13. Моргачов І. В. Створення інвестиційних фондів фізичними особами // Східна Європа: економіка, бізнес та управління. 2021. Вип. 1(28). С. 76—82. DOI: <https://doi.org/10.32782/easterneurope.28-13>.
14. Орлова С. А., Разуваева М. Р., Татарченко А. А. Паевые инвестиционные фонды в России. Проблемы и перспективы // Экономическая среда. 2018. № 2(24). С. 61—64.
15. Використання трейдингу для збільшення прибутковості портфелю цінних паперів в діяльності інвестиційних фондів / І. В. Моргачов, Л. А. Костирко, Е. В. Чернодубова, А. А. Мартинов, М. В. Плетньов // Фінансово-кредитна діяльність: проблеми теорії і практики. 2021. № 5(40). С. 288—299. <https://doi.org/10.18371/fcaptp.v4i35.245154>.

REFERENCES

1. *Small economic dictionary*. Ed. by Azriliyan A. N. Moscow, Institut novoi ehkonomiki, 2000. (In Russ.)
2. *Big Dictionary of Economics*. Ed. by Azriliyan A. N. Moscow, Institut novoi ehkonomiki, 1998. (In Russ.)
3. Investment Fond. *Wikipedia material*. (In Russ.) URL: [https://ru.wikipedia.org/wiki/Инвестиционный фонд](https://ru.wikipedia.org/wiki/Инвестиционный_фонд) (accessed: 28.01.2022).
4. Investment company. *Wikipedia material*. (In Russ.) URL: [https://ru.wikipedia.org/wiki/Инвестиционная компания](https://ru.wikipedia.org/wiki/Инвестиционная_компания) (accessed: 28.01.2022).
5. Veremienko A. C. The place and essence of venture capital funds among mutual investment institutions. *Ekonomika ta derzhava*, 2017, vol. 6, pp. 90—93. (In Ukrainian)
6. Goronichenko Yu. V. The essence, importance and necessity of institutional investors in the stock market of Ukraine. *Economic analysis*, 2015, vol. 22, no. 1, pp. 102—107. (In Ukrainian)
7. Gritsenko V. V. Investment funds: status and development prospects. *Herald of the Economic Sciences of Ukraine*, 2008, vol. 2, pp. 27—31. (In Ukrainian)
8. Dovgalyuk V. V. Rating of investment funds. *Efficient economy*, 2014, vol. 7. URL: <http://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=3188> (accessed: 24.10.2022). (In Ukrainian)
9. Klivenko K. V., Mutual investment institutions: essence, functions and place in the economic system. *Efficient economy*, 2013, vol. 3. URL: <http://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=1874> (accessed: 24.10.2022). (In Ukrainian)
10. Kushnir S. O., Pavlenko N. I. The essence and trends in the development of venture capital funds in Ukraine. *Economy and society*, 2018, vol. 16, pp. 150—155. (In Ukrainian)
11. Cheberyako O. V. Essence and peculiarities of investment funds activity in the stock market. *Pravo*, 2014, vol. 24, pp. 196—213. (In Ukrainian)
12. Morhachov I. V. The Essence and Role of Investment Funds and Companies. *Business Inform*, 2022, no. 1, pp. 102—107. (In Ukrainian)
13. Morhachov I. V. Creation of Investment Funds by Individuals. *Eastern Europe: Economy, Business and Management*, 2021, vol. 1(28), pp. 76—82. DOI: <https://doi.org/10.32782/easterneurope.28-13>. (In Ukrainian)
14. Orlova S. A., Razuvaeva M. R., Tatarchenko A. A. Mutual investment funds in Russia. Problems and prospects. *Economic environment*, 2018, no. 2(24), pp. 61—64. (In Russ.)
15. Morhachov I. V., Kostirko L. A., Chernodubova E. V., Martinov A. A., Pletn'ov M. V. Use of Trading to Increase Profitability of Securities Portfolio in Investment Funds. *Financial and Credit Activity: Problems of Theory and Practice*, 2021, vol. 5(40), pp. 288—299. <https://doi.org/10.18371/fcaptp.v4i35.245154>. (In Ukrainian)

Статья поступила в редакцию 25.11.2022; одобрена после рецензирования 30.11.2022; принята к публикации 06.12.2022.
The article was submitted 25.11.2022; approved after reviewing 30.11.2022; accepted for publication 06.12.2022.