

СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ В МИРЕ

О.В. Балан, аспирант, УО «Белорусский государственный экономический университет», г. Минск, Республика Беларусь

Наиболее востребованной формой финансового посредничества на сегодняшний день является система инвестиционных фондов. В последнее десятилетие фонды развивались по многим показателям – росли объем их активов, количество, продажи, диапазон распространения. Анализ динамики данных показателей позволяет выявить следующие современные тенденции развития данного финансового института:

1. Непрерывающийся рост активов и количества фондов, в основном за счет прироста европейского и азиатского рынков.

В начале 2011 г. в мире насчитывалось 69519 инвестиционных фондов, которые управляли активами в 24,70 трлн долл. США (см. табл.). В США совокупные активы фондов выросли в 1,7 раз с 2000 г. – до 11,82 трлн долл. в 2010 г. В Европе активы инвестиционных фондов за тот же период увеличились в 2,4 раза, до 7,90 трлн долл., Азии и Океании – в 2,7 раза и составили 3,07 трлн долл. [1, с. 140; 2, с. 187].

Таблица

Активы и количество инвестиционных фондов в 2000 – 2010 гг.

Регион	Показатель	2000	2002	2004	2006	2008	2010
Весь мир	Активы, млрд долл.	11 871	11 324	16 153	21 809	18 920	24 699
	Количество	51 692	54 110	55 523	61 855	69 032	69 519

Источник [1, с. 140; 2, с. 187].

2. Стабильная страновая структура.

Страновая структура инвестиционных фондов остается неизменной, наибольшее распространение по объему активов фонды получили в США и Европе (47,9 и 32,0% соответственно), за ними следует Австралия (5,9%), Бразилия (4%), Япония (3,2%), Канада (2,6%). В Европе наибольшее развитие фонды получили в девяти странах – Великобритании, Германии, Ирландии, Испании, Италии, Люксембурге, Франции, Швейцарии и Швеции, их доля составляет 92% стоимости чистых активов инвестиционных фондов Европы. При этом на фонды Франции и Люксембурга приходится более 50% активов.

3. Глобальное распространение.

Основная масса активов инвестиционных фондов сосредоточена в развитых странах, однако их распространение приобрело глобальный характер – в последнее десятилетие фонды активно развиваются во всех регионах мира.

4. Высокие темпы роста активов инвестиционных фондов в странах со слабо развитым рынком данного института.

Наибольший рост по данному показателю продемонстрировали Индия, Польша, Россия, Румыния, Филиппины, Чили, Южная Африка, в которых развитие фондов начиналось практически с нуля. Среднегодовые темпы прироста активов в этих странах варьировались от 80 до 220%.

5. Повышение роли фондов в размещении сбережений домохозяйств.

Долгосрочной тенденцией в развитии финансовых рынков США и Европы наряду с быстрым ростом активов является значительное увеличение суммы вкладов домашних хозяйств в инвестиционные фонды. В 2010 г. около 90 млн индивидуальных инвесторов владели акциями взаимных фондов в США, по состоянию на конец года им принадлежало 87% всех активов фондов. В целом 51,6 млн домашних хозяйств, или 44% всех домохозяйств США, владели акциями взаимных фондов [2, с. 80].

6. Незначительное влияние кризисов на изменение активов: инвесторы не выводят деньги из фондов, а переключают внимание на акции фондов денежного рынка и фондов облигаций, при этом баланс продаж и количество фондов сохраняют положительные тенденции.

В последнее десятилетие четко прослеживалось изменение структуры фондов в зависимости от ситуации на рынке. В годы стабильного роста мировой экономики распределение фондов по различным типам остается примерно одинаковым. Так, в 2010 г. типовая структура существенно не изменилась по сравнению с 2000 г. – наибольшее распространение принадлежит фондам акций (41,5%), далее следуют фонды облигаций (21,8%), фонды денежного рынка (18,3%), сбалансированные фонды (10,82%) [3, с. 8; 4, с. 7]. В кризисные годы стремительно снижаются размеры фондов, инвестирующих в акции, растут облигационные и фонды денежного рынка. Доля сбалансированных фондов остается практически неизменной с небольшим ростом в последние годы.

Похожую ситуацию можно увидеть, проанализировав чистые продажи инвестиционных фондов. Однако, если в 2002 г. чистый приток денежных средств увеличился по фондам облигаций и другим фондам, то в 2008 г. значительный рост по этому показателю наблюдался только у фондов денежного рынка, в то время как фонды акций, облигаций и сбалансированные фонды претерпели значительный отток. Несмотря на различия в притоке и оттоке денежных средств в разрезе видов инвестиционных фондов, совокупные продажи в последнее десятилетие сохраняли положительный баланс.

В отличие от активов и продаж инвестиционных фондов их количество практически не меняется в зависимости от спадов в экономике. С 2000 г. общее число фондов увеличилось на 35%.

7. Быстрое развитие новых видов фондов – хедж-фондов и фондов фондов, в основном за счет вкладов институциональных инвесторов.

Начиная с 90-х гг. XX в. широкую популярность приобрели хедж-фонды. Среднегодовые темпы роста их активов с 2000 г. составляли более 15 %. В результате объем управляемых ими активов возрос за последнее десятилетие в 4 раза, до 1,9 трлн долл. США, количество фондов – до 9500. Причины развития хедж-фондов связаны со стремлением институциональных инвесторов вкладывать все больше средств в эти фонды: в 2010 г. они выступили главным источником капитала для хедж-фондов, доля их вложений составила около 50% [5, с. 1 – 2, 4].

Огромные средства пенсионных фондов (в первую очередь это касается США) начинают в растущих масштабах передаваться в доверительное управление крупным специализированным компаниям, занимающимся управлением хедж-фондами, т.е. инвестироваться в так называемые фонды фондов, в том числе международные. Фонды фондов владеют 31% активов хедж-фондов [5, с. 4].

8. Интеграция регулятивной и законодательной среды, унификация.

Особенностью современного состояния европейского рынка инвестиционных фондов являются происходящие на нем интеграционные процессы. В 1980-е гг. правительства многих европейских государств предприняли меры по созданию регулятивной и законодательной среды для инвестиционных фондов – Директивой Совета Европейских Сообществ от 1985 г. была введена концепция «UCITS» – «Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities» («Соглашение о коллективном инвестировании в переводимые ценные бумаги»), согласно которой зарегистрированные в одной из стран ЕС фонды получили возможность осуществлять продажи своих долей во всех странах ЕС. Директива способствовала существенному сближению позиций национальных правовых систем европейских государств по отношению к указанному классу финансовых институтов. До ее принятия европейский рынок инвестиционных фондов характеризовался высокой степенью разобщенности – если в Великобритании и Франции фонды имели устойчивые позиции и пользовались популярностью среди населения, то, например, в Испании и Италии о них было практически ничего неизвестно [6, с. 76]. Механизм UCITS быстро приобрел популярность. В 2010 г. 75% активов европейских фондов принадлежали UCITS, их количество достигло 35842, что составляет более половины численности всех фондов в мире [4, с. 9]. В рамках директивы UCITS в мире удалось создать развитую систему взаимного признания и унификации инвестиционных фондов и их распространения за пределами национальных границ.

Таким образом, современное состояние рынка инвестиционных фондов характеризуется их глобальным распространением, непрекращающимся ростом активов и количества, в основном за счет прироста европейского и азиатского рынков, незначительным влиянием кризисов на объем активов, повышением роли фондов в размещении сбережений домохозяйств, интеграционными процессами.

Литература

1. 2007 Investment Company Fact Book / ICI [Electronic resource]. – Washington, 2011. – 47st edition: A Review of Trends and Activity in the Investment Company Industry. – 171 p. – Mode of access: <http://www.icifactbook.org>. – Date of access: 04.06.2011.
2. 2011 Investment Company Fact Book / ICI [Electronic resource]. – Washington, 2011. – 51st edition: A Review of Trends and Activity in the Investment Company Industry. – 233 p. – Mode of access: <http://www.icifactbook.org>. – Date of access: 04.06.2011.
3. International Statistical Release Q4 2003 / EFAMA [Electronic resource]. – Brussels, 2004. – Worldwide Investment Fund Assets and Flows. – 9 p. – Mode of access: http://www.efama.org/index.php?option=com_docman&task=cat_view&gid=454&Itemid=-99. – Date of access: 04.06.2011.
4. International Statistical Release Q4 2010 / EFAMA [Electronic resource]. – Brussels, 2011. – Worldwide Investment Fund Assets and Flows. – 9 p. – Mode of access: http://www.efama.org/index.php?option=com_docman&task=cat_view&gid=268&Itemid=-99. – Date of access: 04.06.2011.
5. Hedge Funds / TheCityUK [Electronic resource]. – London, 2011. – Financial Market Series. – 12 p. – Mode of access: <http://www.thecityuk.com/assets/Uploads/Hedge-funds-2011.pdf>. – Date of access: 12.05.2012.
6. John K. Thompson and Sang-Mok Choi. Government Systems for Collective Investment Schemes in OECD Countries / OECD [Electronic resource]. – Paris, 2001. – 82 p. – Mode of access: http://info.worldbank.org/etools/docs/library/157954/contractual/pdf/thompson_choi.pdf. – Date of access: 04.06.2011.

ОБОСНОВАНИЕ КРИТИЧЕСКИХ ЗНАЧЕНИЙ ИНДИКАТОРОВ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИНАНСОВОГО УПРАВЛЕНИЯ ЧЕЛОВЕЧЕСКИМ КАПИТАЛОМ

В.В. Богатырёва, к. э. н., доцент, УО «Полоцкий государственный университет», г. Новополоцк, Республика Беларусь

Исследовав существующую практику финансового менеджмента различных объектов и содержания базовых концепций, учитывая существующие проблемы финансового управления человеческим капиталом, представляется целесообразной следующая формулировка цели финансового управления человеческим капиталом: *приобретение человеческого ресурса с максимальным значением стоимостной оценки человеческого капитала при условии минимальных затрат на содержание, развитие, сохранение; при использовании – обеспечение максимальной отдачи от используемых человеческих ресурсов при улучшении их качественных характеристик.*

Для достижения сформулированной цели необходимо решить следующие задачи для финансового управления человеческим капиталом как отдельного работника, так и организации в целом:

- определение достоверной стоимостной оценки человеческого капитала;