

СЕКЦІЯ 2 СВІТОВЕ ГОСПОДАРСТВО І МІЖНАРОДНІ ЕКОНОМІЧНІ ВІДНОСИНИ

УДК 330.322

Аллахвердиева Т.
аспирант

Азербайджанского университета кооперации, г. Баку, Азербайджан

ИССЛЕДОВАНИЕ ОСНОВНЫХ ТЕНДЕНЦИЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГЛОБАЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ

THE RESEARCH OF THE MAIN TRENDS IN THE ACTIVITY OF GLOBAL INVESTMENT FUNDS

АННОТАЦИЯ

В статье указано, что глобальная финансовая система характеризуется сложной структурой и наличием межинституциональных связей. В современной мировой финансовой системе важное место отводится глобальным инвестиционным фондам. Автором проанализированы основные показатели, которые характеризуют деятельность глобальных инвестиционных фондов. Результаты анализа свидетельствуют, что 82% инвестиционных фондов сконцентрированы в США и преимущественно странах Еврозоны. Отмечено снижение доходности вложений, что может оказать существенное влияние на все группы инвесторов, как индивидуальных, так и институциональных. Акцентировано внимание на влиянии рынка криптовалют на деятельность глобальных инвестиционных фондов.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционный фонд, риск, финансовая система, глобализация.

АНОТАЦІЯ

У статті вказано, що глобальна фінансова система характеризується складною структурою і наявністю міжінституційних зв'язків. У сучасній світовій фінансовій системі важливе місце відводиться глобальним інвестиційним фондам. Автором проаналізовано основні показники, які характеризують діяльність глобальних інвестиційних фондів. Результати аналізу свідчать, що 82% інвестиційних фондів локалізовано в США і переважно країнах Єврозони. Відзначено зниження прибутковості вкладень, що може зробити істотний вплив на всі групи інвесторів, як індивідуальних, так й інституціональних. Автором акцентовано увагу на впливі ринку криптовалют на діяльність глобальних інвестиційних фондів.

Ключові слова: інвестиції, інвестиційний фонд, ризик, фінансова система, глобалізація.

ANNOTATION

The article points out that the global financial system is characterized by a complex structure and the presence of inter-institutional links. An important place in the modern world financial system is given to global investment funds. The author analyzes the main indicators that characterize the activity of global investment funds. The results of the analysis show that 82% of investment funds are concentrated in the USA and some countries, which are mainly situated in the Eurozone. There is a decrease in profitability of investments, which can have a significant impact on all groups of investors, both individual and institutional. The author focuses his attention on the influence of the crypto-currency market on the activities of global investment funds.

Keywords: investment, investment fund, risk, financial system, globalization.

Постановка проблемы. Глобальная финансовая система характеризуется сложной структурой и наличием межинституциональных связей. На протяжении сорока лет (с 1976 г.) ее структура претерпела ряд значительных изменений, которые были обусловлены в первую очередь динамичностью цивилизационного развития. В [1] верно указывается, что финансовые инновации, экономические кризисы, трансформации бизнес-моделей и моделей регулирования кредитно-денежных отношений способствовали смещению акцентов в направлении новых структур. Среди последних важное место в мировой финансовой системе отводится глобальным инвестиционным фондам. Вышеизложенное свидетельствует об актуальности темы статьи.

Анализ последних исследований и публикаций. Исследования деятельности инвестиционных фондов достаточно полно представлены в специальной научной экономической литературе, а также в изданиях публицистического характера. Преимущественно общие аспекты функционирования инвестиционных фондов в мире изложены в [2; 3]. А, например, коллективом авторов [4] анализируются деятельность Корейской инвестиционной корпорации, степень реализации политических и экономических целей ее функционирования. Достаточно интересным является исследование деятельности Китайской инвестиционной корпорации [5].

Выделение нерешенных ранее частей общей проблемы. Вместе с тем динамизм современных тенденций функционирования глобальных инвестиционных фондов, как и мирового инвестиционного рынка, обуславливает необходимость дополнительных исследований данной проблематики.

Цель статьи заключается в анализе основных тенденций деятельности глобальных инвестиционных фондов.

Изложение основного материала исследования. Институциональная трансформация финансовой системы способствовала возникновению инвестиционных фондов. Мы считаем достаточно обоснованной версию, что появление инвестиционных фондов связано с переориентацией потребления с текущего момента на будущие периоды (трансформация во времени) [6].

Кроме того, владея имущественными правами и осуществляя масштабные торговые операции на фондовом, валютном и иных типах рынков, инвестиционные фонды оказывают существенное влияние на долгосрочные тенденции их развития [7].

В [8] верно указывается, что важным фактором первостепенной значимости для фондов во многих странах стало развитие электронных технологий и сопутствовавшее этому масштабное снижение операционных издержек по обслуживанию большинства счетов и увеличение объема транзакций. Благодаря этому фонды стали более конкурентоспособными по сравнению с банками.

Наконец, инвестфонды (как и другие институциональные инвесторы) могут действовать как сила, уравнивающая олигополистические банки, которые доминируют в финансовой системе большинства стран благодаря своей высокой эффективности, конкурентоспособности, использованию инноваций и адекватному реагированию на потребности клиентов [8].

Информация, представленная на рис. 1, свидетельствует, что 82% инвестиционных фондов сконцентрированы в США и преимущественно в странах Еврозоны. Это подтверждает тезис о локализации данных институций в экономически высокоразвитых странах. Причем европейский рынок инвестиционных фондов концентрируется в пяти странах (Люксембурге, Германии, Ирландии, Франции и Нидерландах), которые суммарно составляют почти 90%

общей стоимости акций инвестиционных фондов, выпущенных в зоне евро [10].

Суммарный объем капиталов, которыми управляют инвестиционные фонды, в мире составляет более 36 трлн. евро, в том числе в странах Европы – около 11 трлн. евро.

Увеличение активов инвестиционных фондов Еврозоны составило на протяжении 2012–2016 гг. 46,0% (рис. 2).

Темпы роста долговых ценных бумаг в активах инвестиционных фондов (за исключением фондов денежного рынка) за 2016 г. составил 5,1% при объеме операций на сумму 4 млрд. евро. Для пакетов акций годовой прирост составил 5,8%, а, соответственно, транзакции – 22 млрд. евро [11].

Мы согласны с точкой зрения, изложенной в [8], что наблюдаемый интенсивный рост фондов в странах континентальной Европы в первую очередь объясняется тем, что домашние хозяйства стали предпочитать долгосрочные вложения в инвестиционные фонды банковским вкладам и краткосрочным размещениям. Вместе с тем банковские вклады и вложения в краткосрочные инструменты финансового рынка до сих пор составляют в Европе около 50% сбережений против 15% в США.

Результаты исследований, представленных в отчете McKinsey Global Institute [13, с. 11], свидетельствуют о том, что доходность акций и инвестиций с фиксированным доходом в Соединенных Штатах и Западной Европе в течение последующих двух десятилетий может быть существенно ниже, чем за последние 30 лет. В отчете, подготовленном в сотрудничестве с McKinsey Strategy and Corporate Finance Practice, указывается, что средняя годовая доходность акций может быть ниже примерно на 1,5–4,0 процентных пункта. Для фиксированных доходов разрыв уменьшение доходности может быть еще больше – от 3 до 5 процентных пунктов [13].

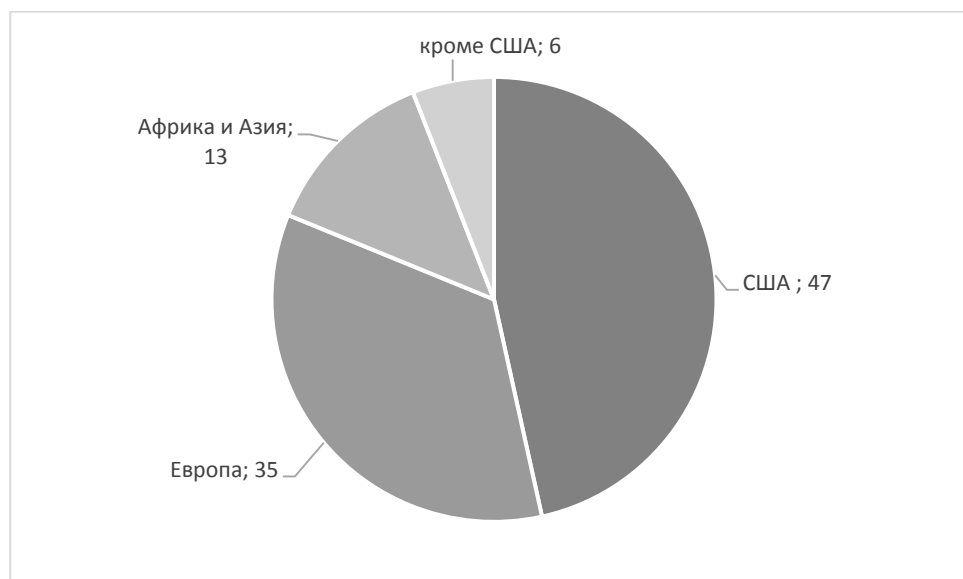


Рис. 1. Распределение глобальных инвестиционных фондов по регионам мира, % [9]

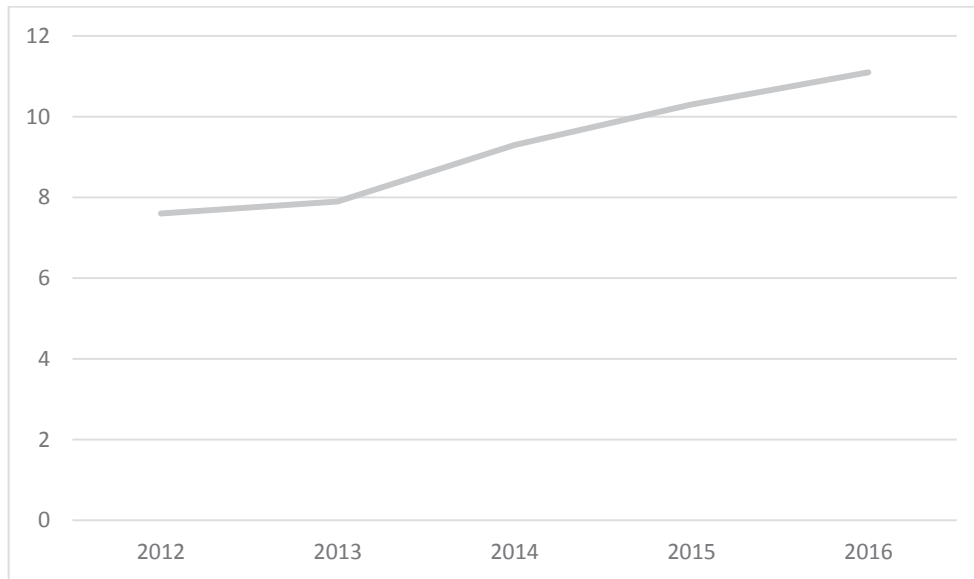


Рис. 2. Активи інвестиційних фондів Єврозони, трлн. євро [12]

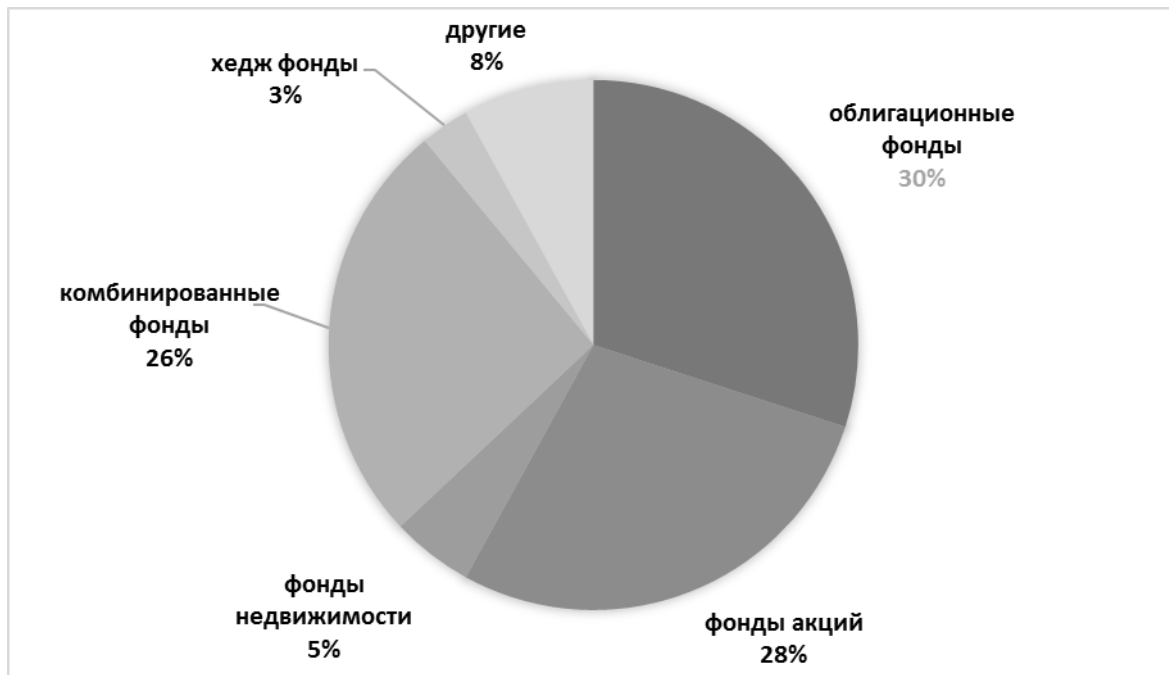


Рис. 3. Структура інвестиційних фондів Єврозони в залежності від використовуваної моделі інвестиційної політики [10]

Сниження доходності може оказати суттєве вплив на всі групи інвесторів, як індивідуальних, так і інституціональних. В першу чергу це може коснутися вкладень домогосподарств, незважаючи на те що на протязі 2012–2016 гг. значительно увеличилась доля домогосподарств, владеющих акциями инвестиционных фондов. Так, по состоянию на 1 июля 2017 г. сумма вложений домогосподарств Еврозоны в инвестиционные фонды составляла 2,19 трлн. евро [10]. Нисходящий тренд доходности также может существенно повлиять на выбор модели инвестиционной политики.

Современная структура инвестиционных фондов Еврозоны в зависимости от используемой модели инвестиционной политики представлена на рис. 3.

Существенное влияние может также оказати стремительный рост рынка криптовалют и иных инструментов.

Самый простой способ сделать ставку на этот финансовый инструмент – торгуемые на бирже фонды (Exchange Traded Fund), паевые фонды или даже хедж-фонды, которые были куплены в Bitcoin Investment Trust (BIT) [14]. По информации Morningstar, прогнозируемый рост составит до конца 2017 г. 668%.

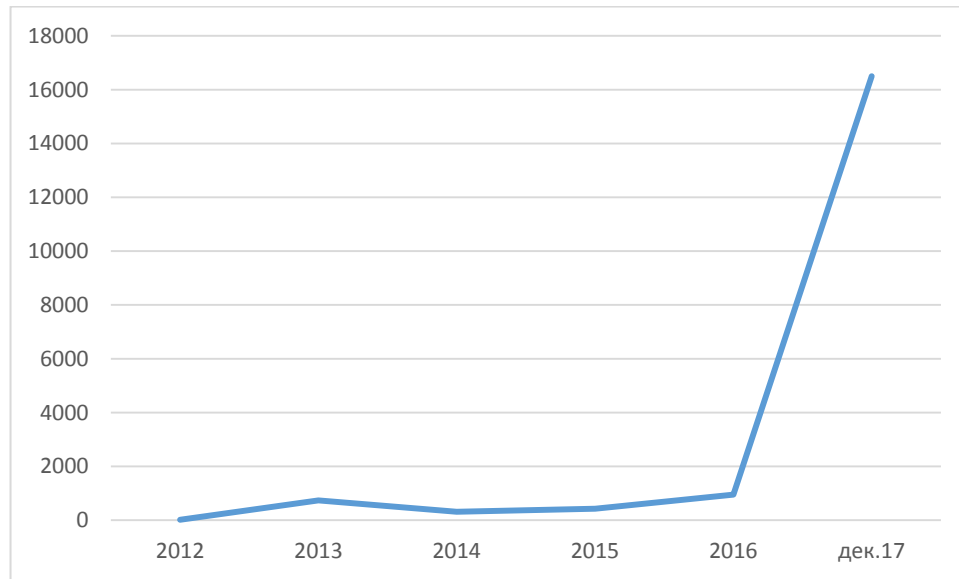


Рис. 4. Динамика курса биткоина к доллару США [15]

Выводы. Большинство глобальных фондов в краткосрочной перспективе будут придерживаться консервативной инвестиционной политики. Этому будут способствовать две группы причин: с одной стороны, появление новых финансовых инструментов, которые наряду с высокой доходностью характеризуются значительным риском и неопределенностью; с другой – усиливающая конкуренция, стремительный рост информационных технологий и необходимость диверсификации инвестиционного портфеля будут способствовать вложениям в высокорисковые активы.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Fostering Stability in a Low-Growth, Low-Rate Era: Global Financial Stability Report. Washington, DC: International Monetary Fund, 2016. 132 p.
2. Sethi P. Reports of Overseas Private Investment Corporation Determinations. Transnational Corporations. 2016. Vol. 23. № 2. P. 101.
3. Rose P. Public Funds Investment Policies: 2016 Survey. Ohio State Public Law Working Paper. 2017. № 376. URL: <https://ssrn.com/abstract=2917871>.
4. Paltrinieri A. Sovereign Wealth Funds: A Case Study of Korea Investment Corporation. Journal of Business and Economics. 2014. Vol. 5. № 9. P. 1443–1459.
5. Sekine E. China Investment Corporation: Investment Performance in 2013 and Outlook. Nomura Journal of Capital Markets. 2015. Vol. 6. № 3.
6. Виды инвестиционных фондов. URL: <http://tv-bis.ru/investitsionnyiy-fond/19-vidyi-investitsionnyih-fondov.html>.
7. Борисова Я.В. Анализ деятельности инвестиционных фондов в условиях кризиса. URL: <http://www.ereport.ru/articles/finance/ifcrisis.htm>.
8. Саркисянц А. Инвестиционные фонды в мире. Б&Б. 2010. № 1. URL: <http://bankir.ru/publikacii/20100426/investicionnie-fondi-v-mire-5053665/>.
9. Distribution of global mutual fund and ETF assets worldwide in 2016, by selected region. URL: <https://www.statista.com/statistics/255595/share-of-total-global-mutual-fund-net-assets-by-selected-region/>.
10. Investment funds in the euro area. URL: <https://www.euro-area-statistics.org/classic/investment-funds-in-the-euro-area?cr=eur&lg=en&page=0>.
11. Euro area investment fund statistics: fourth quarter of 2016. Frankfurt am Main: European Central Bank, 2017. 4 p.
12. Investment Funds Balance Sheet Statistics. URL: <http://sdw.ecb.europa.eu/browseTable.do?node=bbn3516&start=31-12-2012&end=08-12-2017&trans=N&q=&type=&dvfreq=Q&submitOptions.x=0&submitOptions.y=0>.
13. Diminishing returns: why investors may need to lower their expectations / R. Dobbs, T. Koller, S. Lund, S. Ramaswamy, J. Harris, M. Krishnan, D. Kauffman. McKinsey & Company, McKinsey Global Institute, 2016. 60 p.
14. Ho Ky Trang Bitcoin Bonanza: Best ETFs And Mutual Funds For Bullish Bets On The Blockchain. URL: <https://www.forbes.com/sites/trangho/2017/11/01/bitcoin-bonanza-best-etfs-and-mutual-funds-for-bullish-bets-on-the-blockchain/#668212dd35fc>.
15. Average USD market price across major bitcoin exchanges. URL: <https://blockchain.info/ru/charts/market-price?timespan=all>.
16. Kurmaiev P.Yu., Bayramov E.A. Current trends of financing of innovative activity entities in Ukraine. Scientific Bulletin of Polissia. 2017. № 2(10). С. 55–62.