

УДК 336.76

ОСОБЕННОСТИ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ ЕВРОПЫ

Боднер Г. Д., Друзин Р. В.

*Таврический национальный университет имени В.И. Вернадского, Симферополь, Украина
E-mail: confa@list.ru*

В статье рассмотрены основные показатели, характеризующие деятельность европейских инвестиционных фондов на современном этапе. Исследованы изменения количества инвестиционных фондов Европы, объемов чистой стоимости их активов по странам и по видам инвестиционных фондов в 2007-2011 гг. Выявлено влияние мирового финансового кризиса.

Ключевые слова: рынок совместного инвестирования, инвестиционные фонды Европы, группы фондов UCITS и non-UCITS, виды фондов, чистая стоимость активов, объемы продаж ценных бумаг.

ВВЕДЕНИЕ

В процессе развития финансовой системы, возникновение институтов совместного инвестирования как специальных финансовых учреждений является объективным явлением, поскольку увеличение количества мелких инвесторов, нуждается в их индивидуальном обслуживании. Изменение экономической среды и появление новых финансовых активов послужили основой к расширению операционного инструментария размещения средств за пределами традиционных банковских счетов и трастовых предложений по сохранению капитала.

Институты совместного инвестирования являются небанковскими финансовыми посредниками, осуществляющими привлечение и управление коллективными инвестициями многих разрозненных собственников индивидуальных капиталов. К институтам совместного инвестирования, в первую очередь, относятся инвестиционные фонды, которые осуществляют деятельность на основе объединения (привлечения) денежных средств инвесторов и вложения их в ценные бумаги, корпоративные права и недвижимость с целью получения прибыли.

Деятельность инвестиционных фондов способствует мобилизации и эффективному использованию накоплений населения и корпораций путем привлечения их к участию в инвестиционном процессе и развитии экономики. Чем выше уровень развития рынка ценных бумаг, тем активнее развиваются институты совместного инвестирования и, соответственно, снижение активности на данном рынке, а также других сегментах финансового рынка отрицательно сказывается на их функционировании. Особенно ощутимым для этих рынков и, соответственно, инвестиционных фондов является финансовый кризис, который начался в странах мира и Европы в конце 2007 года и продолжается в настоящее время.

Учитывая существенную роль инвестиционных фондов в процессах накопления и инвестирования средств населения на финансовых рынках различных стран, в отечественной и зарубежной литературе уже накоплен значительный опыт изучения особенностей функционирования институтов совместного инвестирования. Среди исследователей данной тематики можно выделить таких отечественных и зарубежных ученых как Ф. Фабоцци, В. Шапран, У. Шарп, Д. Розенберг, М. Свердел, И. Бланк, В. Гриценко, М. Коваленко, О. Мозговой, С. Науменкова, А. Пересада, П. Хуснитдинов, В. Шелудько и др. Вместе с тем учеными в

недостаточной мере исследованы тенденции развития мирового рынка совместного инвестирования в кризисный и послекризисный периоды.

Целью данной работы является анализ особенностей развития инвестиционных фондов Европы на современном этапе.

ИЗЛОЖЕНИЕ ОСНОВНОГО МАТЕРИАЛА

Инвестиционные фонды являются важным звеном в системе финансового посредничества и необходимой составляющей эффективного распределения капитала в национальной экономике. В конечном итоге именно это стало причиной того, что во многих странах мира в последние десятилетия количество самих инвестиционных фондов и размеры их активов значительно выросли. Наибольшее развитие они получили в промышленно развитых странах – США, Великобритании, Канаде, Германии, Японии и др.

В Европе деятельность инвестиционных фондов имеет свою специфику и обуславливается особенностями данного региона. В странах Европейского союза Директивой Совета от 20.12.1985 г. была введена концепция «UCITS» – «Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities» («Положение о коллективном инвестировании в обращающиеся ценные бумаги»). UCITS – это открытые инвестиционные фонды, создаваемые в соответствии со стандартом качества Европейского Союза, изначально закрепленным в директиве UCITS 85/611/ЕЕС.

Согласно этому документу к UCITS предъявляются требования публичного привлечения инвестиционных ресурсов, соблюдения принципа диверсификации риска, выкупа ценных бумаг фондов по требованию инвесторов. При этом правовая форма инвестиционного фонда может быть как контрактной, так и трастовой или корпоративной. Таким образом, по сути UCITS в определенной степени являются аналогом взаимных фондов США.

При этом, Великобритания и Германия, с точки зрения организации деятельности инвестиционных фондов в данных государствах, существенно отличаются от других стран Евросоюза. Инвестиционные фонды в Великобритании делятся на так называемые юнит-трасты (или паевые трасты) и инвестиционные трасты. Юнит-трасты являются, по сути, фондами закрытого типа.

Инвестиционные механизмы в Германии еще более специфичны по сравнению с другими странами. Это связано с особой ролью банков, которую они в ней играют. По немецким законам инвестиционные фонды являются кредитными учреждениями, и на них распространяются все законодательные нормы, относящиеся к кредитным учреждениям. Еще одной важной характеристикой немецких инвестиционных фондов является специфика их депозитариев – структур, на которые возложено ответственное хранение ценных бумаг и контроль за управляющими компаниями фондов. Депозитариями фондов могут быть только все те же банки. В результате, по сравнению с другими странами в Германии за счет выпуска акций финансируется заметно более низкая доля капиталовложений.

Данное исследование проведено с использованием отчетных данных представительской ассоциации европейской индустрии инвестиционного менеджмента – European Funds and Asset Management Association (EFAMA),

обобщающей основные показатели, характеризующие деятельность европейских и мировых инвестиционных фондов.

В конце 2011 года в Европе функционировало 54262 инвестиционных фонда, из которых 36043, или 66,4%, – инвестиционные фонды группы UCITS, и 18219, или 33,6%, – группы non-UCITS. Проведенное исследование свидетельствует о том, что на конец 2011 года преобладающее количество инвестиционных фондов функционировало в Люксембурге (13294, или 24,5%) и во Франции (11830, или 21,8% общего количества европейских инвестиционных фондов). При этом большее количество и удельный вес инвестиционных фондов группы UCITS также находятся в этих странах (соответственно 9462, или 26,3% и 7744, или 21,5%). К числу стран, имеющих также значительное количество инвестиционных фондов, относятся Германия (10,8%), Ирландия (9,3%), Великобритания (5,3%) (табл. 1).

Таблица 1.

Количество инвестиционных фондов Европы и объемы стоимости их чистых активов в 2011 году

Страны	Количество инвестиционных фондов		Объемы стоимости чистых активов инвестиционных фондов	
	тысяч единиц	удел. вес, %	млрд. евро	удел. вес, %
Инвестиционные фонды Европы, в т. ч.:	54262	100,0	7920	100,0
инвестиционные фонды группы UCITS	36043 (66,4%)	100,0	5634 (71,1%)	100,0
из них по странам:				
Люксембург, всего, в т. ч.:	13294	24,5	2097	26,5
инвестиционные фонды группы UCITS	9462 (71,2%)	26,3	1760 (83,9%)	31,2
Франция всего, в т. ч.:	11830	21,8	1381	17,5
инвестиционные фонды группы UCITS	7744 (65,5%)	21,5	1068 (77,3%)	19,0
Германия всего, в т. ч.:	5877	10,8	1134	14,0
инвестиционные фонды группы UCITS	2051 (34,9%)	5,7	227 (21,8%)	4,0
Ирландия всего, в т. ч.:	5069	9,3	1055	13,3
инвестиционные фонды группы UCITS	3085 (60,9%)	8,6	820 (77,7%)	14,6
Великобритания всего, в т. ч.:	2861	5,3	805	10,2
инвестиционные фонды группы UCITS	2079 (72,7%)	5,8	648 (80,5%)	11,5
Другие страны всего, т. ч.:	15331	28,3	1448	18,3
инвестиционные фонды группы UCITS	11622 (75,8%)	32,1	1111 (76,7%)	19,7

Источник: рассчитано согласно данным EFAMA [1]

Анализ количества инвестиционных фондов по их группам показал, что в целом по странам Европы 66,4% составляют инвестиционные фонды группы UCITS (в 2007 году – 70,5%). Выше среднего сложился данный показатель в Люксембурге – 71,2% (в 2007 году – 79,0%), во Франции – 65,5% (в 2007 году – 69,7%). В Германии преобладает количество инвестиционных фондов группы non-UCITS – 65,1% (в 2007 году – 71,0%).

Финансовый кризис, начавшийся в странах Европы в конце 2007 года, в 2008 году еще не оказал влияния на количество инвестиционных фондов. Темп роста данного показателя в целом составил 105,2%. Прирост количества инвестиционных фондов группы UCITS по сравнению с 2007 годом составил 4,3%, non-UCITS – 7,1%. В 2009 году произошло уменьшение количества инвестиционных фондов. Темпы роста данного показателя составили 96,8% по всем фондам, 95,5% – по группе UCITS, 99,7% – по группе non-UCITS. В 2010 и 2011 годах наблюдался рост количества инвестиционных фондов. Прирост показателя составил соответственно 2,5% и 1,7 % по отношению к предыдущему году, а по сравнению с 2007 годом – 6,1%, с 2008 годом – 0,8%. При этом в большей мере ощутили влияние финансового кризиса инвестиционные фонды группы UCITS. В 2011 году по отношению к 2008 году их количество уменьшилось на 4,3%.

Рассмотрение количества инвестиционных фондов в странах Европы в динамике за 2007-2011 годы показало, что как и в целом по европейским инвестиционным фондам уменьшение их количества наблюдалось в 2009 году по всем ведущим странам. Так, темпы роста в Ирландии составили 92,1%, во Франции – 95,7%, в Великобритании – 96,9%, в Германии – 98,4%, в Люксембурге – 99,2% по отношению к 2008 году. При этом по инвестиционным фондам группы UCITS в ряде стран сложились более низкие темпы роста (Ирландия – 87,9%, Франция – 96,2%, Люксембург – 96,4%, Великобритания – 96,6%). Что касается инвестиционных фондов группы non-UCITS, то их количество в 2009 году также уменьшилось, в частности во Франции – на 5,2%, в Германии – на 4,1%, в Великобритании и Ирландии – соответственно на 1,7% и 1,1%. При этом в Люксембурге по этой группе инвестиционных фондов наблюдался рост их количества во все годы анализируемого периода, и в 2011 году по отношению к 2007 году прирост составил 64,3%. В Германии наблюдалась противоположная тенденция. Уменьшение количества инвестиционных фондов группы non-UCITS началось уже в 2008 году (на 5,0%) и продолжалось в последующие годы (2009 г. – на 4,1%, 2010 г. – на 0,4%, 2011 г. – на 1,2% по отношению к предыдущему году). По сравнению с 2008 годом снижение по состоянию на конец 2011 года составило 5,7%, по сравнению с 2007 годом – 10,4%.

Согласно данным EFAMA на 30.12.2011 года из 32567 инвестиционных фондов Европы группы UCITS 12841 (39,4%) являются фондами акций, 8382 (25,7%) – сбалансированными фондами, 6392 (19,6%) – фондами облигаций, 1403 (4,3%) – фондами денежного рынка, 894 (2,8%) – фондами фондов, 2685 (8,2%) – другими видами фондов. Как отмечается в отчете EFAMA, классифицировать по указанным видам 3476 фондов Ирландии и Нидерландов не представилось возможным. Но, несмотря на это, можно сделать вывод, что в числе европейских инвестиционных

фондов группы UCITS преобладают фонды акций и сбалансированные фонды (65,1%).

Общая стоимость чистых активов европейских инвестиционных фондов на конец 2011 года составляла 7920 млрд. евро, в том числе инвестиционных фондов группы UCITS – 5634 млрд. евро, или 71,1% (в 2007 году – 78,3%).

Анализ общей стоимости чистых активов инвестиционных фондов Европы в динамике за 2007-2011 годы свидетельствует о более раннем влиянии мирового финансового кризиса на их объемы по сравнению с количеством инвестиционных фондов. Так, уже в 2008 году общая стоимость чистых активов европейских инвестиционных фондов уменьшилась на 22,7%, в том числе инвестиционных фондов группы UCITS на 26,2%, группы non-UCITS – на 10,2%. В 2009-2010 годах наблюдалось увеличение стоимости чистых активов инвестиционных фондов Европы. В целом по всем фондам прирост составил в 2009 году 15,0%, в 2010 году – 14,1%, в том числе по инвестиционным фондам группы UCITS – соответственно – 15,8% и 13,1%, группы non-UCITS – 12,4% и 17,0% к предыдущему году. В 2011 году в связи с влиянием второй волны мирового финансового кризиса объемы чистых активов инвестиционных фондов Европы уменьшились на 1,3% в целом и на 6,0% по инвестиционным фондам группы UCITS (табл. 2). При этом стоимость чистых активов инвестиционных фондов группы non-UCITS выросла в 2011 году на 12,3% по отношению к 2010 году.

Сравнение объемов стоимости чистых активов европейских инвестиционных фондов с предкризисным 2007 годом свидетельствует о том, что по инвестиционным фондам группы UCITS снижение в 2011 году составило 9,1%. При этом за счет роста стоимости чистых активов инвестиционных фондов группы non-UCITS (на 32,7%) объем стоимости чистых активов всех фондов Европы не достиг уровня 2007 года всего на 0,1%.

Анализ общей стоимости чистых активов европейских инвестиционных фондов по странам показал, что наибольшие объемы данного показателя на конец 2011 года имели инвестиционные фонды Люксембурга – 2097 млрд. евро, или 26,5% (см. табл. 1). На втором месте по объемам чистых активов находятся инвестиционные фонды Франции (1381 млрд. евро, или 17,5%), на третьем – Германии (1134 млрд. евро, или 14,0%), на четвертом – Ирландии (1055 млрд. евро, или 13,3%), на пятом – Великобритании (805 млрд. евро, или 10,2%). Таким образом, в целом объемы чистых активов инвестиционных фондов этих пяти стран составляют 6472 млрд. евро, или 81,7% общей стоимости чистых активов всех инвестиционных фондов Европы.

Изучение изменения стоимости чистых активов европейских инвестиционных фондов в течение анализируемого периода показало, что в 2008 году произошло наибольшее их уменьшение в Великобритании (на 42,5%). В остальных странах уменьшение также было значительным: в Люксембурге – на 24,2%, в Ирландии – на 19,8%, во Франции – на 14,3%, в Германии – на 12,4%, в других странах Европы – на 26,8% стоимости чистых активов инвестиционных фондов каждой из этих стран (см. табл. 2).

ОСОБЕННОСТИ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ ЕВРОПЫ

Таблица 2.

Темпы роста стоимости чистых активов инвестиционных фондов Европы, %

Страны	2008 год к 2007 году, %	2009 год к 2008 году, %	2010 год к 2009 году, %	2011 год к 2010 году, %	2011 год к 2007 году, %
Инвестиционные фонды Европы, в т. ч.:	77,3	115,0	114,1	98,7	99,9
инвестиционные фонды группы UCITS	73,8	115,8	113,1	94,0	90,9
из них по странам:					
Люксембург, всего, в т. ч.:	75,8	118,0	119,4	95,4	101,8
инвестиционные фонды группы UCITS	73,3	119,1	118,2	93,6	96,5
Франция всего, в т. ч.:	85,7	110,3	98,3	98,5	91,6
инвестиционные фонды группы UCITS	84,6	109,6	96,6	88,3	79,1
Германия всего, в т. ч.:	87,6	111,6	110,7	100,7	109,0
инвестиционные фонды группы UCITS	69,5	118,8	113,6	90,8	85,3
Ирландия всего, в т. ч.:	80,2	115,8	128,6	109,6	130,7
инвестиционные фонды группы UCITS	80,2	115,3	127,1	108,0	126,9
Великобритания всего, в т. ч.:	57,5	137,8	125,8	101,4	101,0
инвестиционные фонды группы UCITS	57,8	134,8	126,4	96,0	94,6
Другие страны всего, в т. ч.:	73,2	109,6	112,3	93,8	84,5
инвестиционные фонды группы UCITS	69,7	110,7	110,4	91,2	77,7

Источник: рассчитано согласно данным EFAMA [1]

Как показал анализ, такое уменьшение стоимости чистых активов инвестиционных фондов стран Европы произошло преимущественно за счет инвестиционных фондов группы UCITS. Так, если темпы роста стоимости чистых активов в 2008 году по отношению к 2007 году в целом по всем инвестиционным фондам составили 77,3%, то по инвестиционным фондам группы UCITS – 73,8%. Аналогичное положение наблюдалось и по странам: в Люксембурге соответственно

75,8% и 73,3%, во Франции – 85,7% и 84,6%, в Германии – 87,6% и 69,5%, в Великобритании – 57,5% и 57,8%, в других странах – 73,2% и 69,7%. Это связано с тем, что количество инвестиционных фондов группы UCITS является, как отмечалось выше, преобладающим в этих странах (кроме Германии), а также с тем, что используемые инвестиционными фондами финансовые инструменты для инвестирования обращаются на финансовых рынках, ощутивших наибольшее влияние финансового кризиса (инструменты рынка ценных бумаг и денежного рынка).

В 2009 и 2010 годах наблюдался рост стоимости чистых активов инвестиционных фондов всех стран. Так, темпы роста в 2009 году составляли от 110,3% (Франция) до 137,8% (Великобритания), в 2010 году – от 110,7% (Германия) до 128,6% (Ирландия). Исключением является Франция, по инвестиционным фондам которой наблюдалось снижение стоимости чистых активов в 2010 году на 1,7%. В 2011 году в ряде стран стоимость чистых активов инвестиционных фондов продолжала увеличиваться (в Германии – на 0,7%, в Великобритании – на 1,4%, в Ирландии – на 9,6%), в других странах – уменьшилась (в Люксембурге – на 4,6%, во Франции – на 1,5%, в других странах Европы – на 6,2%). Предкризисного уровня не достигли инвестиционные фонды Франции (на 8,4%), других стран (на 15,5%).

Следует отметить, что тенденции, сложившиеся в 2009-2011 годах в целом по всем инвестиционным фондам Европы, во многом predeterminedены инвестиционными фондами группы UCITS, объемы стоимости чистых активов которых также увеличивались в 2009-2010 годах (за исключением инвестиционных фондов Франции в 2010 году, темп роста по которым составил 96,6%). В 2011 году под влиянием второй волны мирового инвестиционного кризиса объемы стоимости чистых активов инвестиционных фондов группы UCITS уменьшились практически во всех странах (за исключением инвестиционных фондов Ирландии (темп роста составил 108,0%). Так, снижение темпов роста данного показателя в целом по всем европейским инвестиционным фондам составило 6,0%, инвестиционным фондам Франции – 11,7%, Германии – 9,2%, Люксембурга – 6,4%, Великобритании – 4,0%, других стран – 8,8%.

Сравнение объемов стоимости чистых активов инвестиционных фондов группы UCITS по состоянию на конец 2011 года с объемами 2007 предкризисного года показало, что, кроме инвестиционных фондов Ирландии (темп роста составил 126,9%), во всех остальных странах и в целом по инвестиционным фондам Европы наблюдалось снижение темпов роста. Так, во Франции оно было равно 20,9%, в Германии – 14,7%, в Великобритании – 5,4%, в Люксембурге – 3,5%, во всех остальных странах – 22,3% по сравнению с 2007 годом.

Анализ стоимости чистых активов инвестиционных фондов группы UCITS по их видам (фонды акций, фонды облигаций, фонды денежного рынка, сбалансированные фонды, фонды фондов) свидетельствует о том, что на конец 2011 года 1853 млрд. евро (32,9%) принадлежали фондам акций, 1512 млрд. евро (26,8%) – фондам облигаций, 1053 млрд. евро (18,7%) – фондам денежного рынка, 904 млрд. евро (16,0%) – сбалансированным фондам. При этом удельный вес фондов акций с 2007 по 2011 год уменьшился с 40,1 % до 32,9%, других видов фондов – с 5,7% до

5,6%. По остальным видам фондов в указанном периоде наблюдалось повышение удельного веса стоимости чистых активов: фондов облигаций с 21,7% до 26,8%, фондов денежного рынка – с 16,4 % до 18,7%, сбалансированных фондов – с 15,4 % до 16,0% общей стоимости активов инвестиционных фондов группы UCITS, которые классифицированы по указанным группам.

Темпы роста объемов стоимости чистых активов инвестиционных фондов акций в 2008 году составили 52,6%, фондов облигаций – 75,8%, сбалансированных фондов – 74,4%, фондов денежного рынка – 112,7% по отношению к 2007 году. В 2009 и 2010 годах по большинству видов инвестиционных фондов наблюдался прирост стоимости чистых активов от 4,0% (другие виды фондов) до 34,3% (фонды акций) за исключением фондов денежного рынка, по которым снижение составило 4,9% в 2009 году и 5,4% в 2010 году (табл. 3).

Таблица 3.

Темпы роста объемов стоимости чистых активов европейских инвестиционных фондов группы UCITS в 2007-2011 гг., %

Виды инвестиционных фондов	2008 год к 2007 году, %	2009 год к 2008 году, %	2010 год к 2009 году, %	2011 год к 2010 году, %	2011 год к 2007 году, %
Объем стоимости чистых активов европейских инвестиционных фондов группы UCITS, в т.ч.:	73,8	115,8	113,1	94,0	90,9
Фондов акций	52,6	134,3	121,9	96,5	83,1
Фондов облигаций	75,8	116,3	118,0	120,4	125,3
Фондов денежного рынка	112,7	95,1	94,6	127,8	115,6
Сбалансированных фондов	74,4	119,6	117,7	100,7	105,5
Других видов фондов, в т.ч. фондов	70,1	104,0	129,7	92,9	87,9
Фондов, не классифицированных по видам	89,4	115,4	114,8	-	-

Источник: рассчитано согласно данным EFAMA [1]

В 2011 году стоимость чистых активов фондов денежного рынка увеличилась на 27,8%, фондов облигаций – на 20,4%, сбалансированных фондов – на 0,7 %. При этом по фондам акций данный показатель уменьшился на 3,5%, другим видам фондов – на 7,1%, в целом по всем видам инвестиционных фондов группы UCITS – на 6,0%. Таким образом, значительное уменьшение объемов стоимости чистых активов инвестиционных фондов данной группы в 2008 и в 2011 годах не позволило достичь уровня предкризисного 2007 года по фондам акций на 16,9% и, как следствие, в целом по инвестиционным фондам группы UCITS на 9,1%.

Исследование объемов чистых продаж ценных бумаг свидетельствует о том, что уже в 2007 году началось их снижение. Так, отток денежных средств из фондов

акций составил 49 млрд. евро, из фондов облигаций – 67 млрд. евро. Наряду с этим фонды денежного рынка и сбалансированные фонды привлекли в 2007 году соответственно 51 и 70 млрд. евро, что позволило в целом по всем видам инвестиционных фондов получить положительный результат, приток составил 52,0 млрд. евро, или 14,9% к 2006 году. В 2008 году приток денежных средств наблюдался только в фонды денежного рынка в сумме 65 млрд. евро. По всем остальным видам фондов происходил отток денежных средств и в целом по всем фондам он составил 356 млрд. евро, из которых 164 млрд. евро, или 46,1%, потеряли фонды акций, 179 млрд. евро, или 50,3%, - фонды облигаций. В 2009 и 2010 годах инвестиционные фонды смогли привлечь соответственно 113 и 97 млрд. евро. Отток денежных средств наблюдался только из фондов денежного рынка в сумме 45 и 133 млрд. евро. В 2011 году, в связи с осложнившимся положением на рынках ценных бумаг большинства стран, по всем видам инвестиционных фондов, кроме сбалансированных, произошел отток денежных средств в сумме 88 млрд. евро [2].

За 2007-2011 годы в целом также сложился отрицательный результат. Отток из фондов акций составил 155 млрд. евро, или 85,2%, фондов облигаций – 83 млрд. евро, или 45,6%, фондов денежного рынка – 97 млрд. евро, или 53,3% общего объема оттока денежных средств. Учитывая приток в сбалансированные фонды в сумме 135 млрд. евро, общий отток на конец 2011 года по отношению к 2007 году составил 182 млрд. евро.

ВЫВОДЫ

В результате исследования основных показателей, характеризующих развитие инвестиционных фондов Европы на современном этапе, установлено, что как по количеству инвестиционных фондов, так и по объемам стоимости их чистых активов преобладают инвестиционные фонды группы UCITS (66,4% их общего количества и 77,1% стоимости чистых активов европейских инвестиционных фондов по состоянию на конец 2011 года). В докризисном 2007 году эти показатели составляли соответственно 70,5% и 78,3%.

Наибольшее количество инвестиционных фондов функционирует в Люксембурге (24,5%), во Франции (21,8%), в Германии (10,8%), Ирландии (9,3%), Великобритании (5,3%). По объемам чистых активов инвестиционных фондов эти страны также занимают ведущее положение. Удельный вес стоимости чистых активов их инвестиционных фондов составляет 81,7% общего объема стоимости чистых активов всех инвестиционных фондов Европы.

По количеству инвестиционных фондов группы UCITS наибольший удельный вес сложился в Великобритании (72,7%) и в Люксембурге (71,2% общего количества инвестиционных фондов по каждой из стран). По объему стоимости чистых активов самый высокий удельный вес имеют инвестиционные фонды группы UCITS в Люксембурге (83,9%), Великобритании (80,5%), Ирландии (77,7% общего объема данного показателя этих стран). При этом в Германии преобладают инвестиционные фонды группы non-UCITS (65,1% общего количества и 78,2% объема стоимости чистых активов инвестиционных фондов данной страны).

Среди европейских инвестиционных фондов группы UCITS по стоимости чистых активов преобладают фонды акций (32,9%). Удельный вес фондов

облигаций составляет 26,8%, фондов денежного рынка – 18,7%, сбалансированных фондов – 16,0% общей стоимости чистых активов инвестиционных фондов, классифицированных по данным видам.

В 2008 году инвестиционные фонды Европы и всех ее стран ощутили значительное влияние финансового кризиса. Стоимость чистых активов инвестиционных фондов в целом снизилась на 22,7%, в том числе по инвестиционным фондам группы UCITS – на 26,2%. В Великобритании снижение составило 42,5%, в Люксембурге – 24,2%, в Ирландии – 19,8%, во Франции – 14,3%, в Германии – 13,4%, в остальных странах Европы – 26,8% общего объема чистой стоимости активов инвестиционных фондов каждой из стран. В 2009-2011 годах европейские инвестиционные фонды постепенно восстанавливали свои предкризисные позиции, однако на конец указанного периода они не были достигнуты во Франции на 8,4% по всем фондам и в большинстве стран по инвестиционным фондам группы UCITS (Франции – на 20,9%, Германии – на 14,7%, Великобритании – на 5,4%). Снижение стоимости чистых активов фондов акций в 2011 году по отношению к 2007 предкризисному году составило 16,9%.

Полученные результаты будут использованы в дальнейших исследованиях по выявлению и изучению причинных связей, приведших к изложенной выше оценке показателей, характеризующих состояние функционирования инвестиционных фондов Европы в условиях финансового кризиса.

Список литературы

1. EFAMA International Statistical Release (2012:Q1); (2011:Q4); (2010:Q4); (2009:Q4); (2008:Q4); (2007:Q4) [Электронный ресурс] – Режим доступа : /www.efama.org.
2. European fund and Asset Management Association | Annual Report 2011 [Электронный ресурс] – Режим доступа : /www.efama.org.

Боднер Г.Д., Друзін Р.В. Особливості розвитку інвестиційних фондів Європи. / Боднер Г.Д., Друзін Р.В. // Вчені записки Таврійського національного університету імені В.І Вернадського. Серія «Економіка і управління». – 2012. – Т. 25 (64). № 3. - С. 36-45.

У статті розглянуті основні показники, що характеризують діяльність європейських інвестиційних фондів на сучасному етапі. Досліджені зміни кількості інвестиційних фондів Європи, обсягів чистої вартості їх активів за країнами й за видами інвестиційних фондів у 2007-2011 рр. Виявлений вплив світової фінансової кризи.

Ключові слова: інвестиційні фонди Європи, групи фондів UCITS і non-UCITS, види фондів, чиста вартість активів, обсяги продажів цінних паперів.

Bodner Galina, Druzin Ruslan, Development of European investment fund. / Bodner Galina, Druzin Ruslan // Scientific Notes of Taurida National V.I. Vernadsky University. – Series: Economy and Management. – 2012. - Vol. 25 (64), № 3. – P. 36-45.

The article describes the main indicators of the activities of European investment funds at this stage. The changes in the quantity of investment funds in Europe, net value of their assets by country and by type of investment funds in 2007-2011. There is analysis of the effect of the global financial crisis.

Keywords: market mutual investment funds in Europe, a group of funds UCITS and non-UCITS, types of funds, the net asset value, the sales of securities.

Статья поступила в редакцию 11. 12. 2012 г.