

Паронян Давид Акопович

### **ОСОБЕННОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ЗАРУБЕЖНЫХ ВЗАИМНЫХ ФОНДОВ**

В статье рассмотрена динамика развития взаимных фондов за рубежом. Основное внимание акцентируется на особенностях структуры рынка взаимных фондов в США. Доказывается, что в зависимости от условий, сложившихся на фондовом рынке, меняется и соотношение количества различных категорий фондов. Автор отмечает, что происходит непрекращающаяся смена ориентира вложений пайщиков, но одно остается неизменным: индустрия коллективного инвестирования в лице взаимных фондов обретает все большую популярность среди населения.

Адрес статьи: [www.gramota.net/materials/1/2015/2/22.html](http://www.gramota.net/materials/1/2015/2/22.html)

Статья опубликована в авторской редакции и отражает точку зрения автора(ов) по рассматриваемому вопросу.

Источник

#### **Альманах современной науки и образования**

Тамбов: Грамота, 2015. № 2 (92). С. 94-97. ISSN 1993-5552.

Адрес журнала: [www.gramota.net/editions/1.html](http://www.gramota.net/editions/1.html)

Содержание данного номера журнала: [www.gramota.net/materials/1/2015/2/](http://www.gramota.net/materials/1/2015/2/)

#### **© Издательство "Грамота"**

Информация о возможности публикации статей в журнале размещена на Интернет сайте издательства: [www.gramota.net](http://www.gramota.net)

Вопросы, связанные с публикациями научных материалов, редакция просит направлять на адрес: [almanac@gramota.net](mailto:almanac@gramota.net)

УДК 336.761

**Экономические науки**

*В статье рассмотрена динамика развития взаимных фондов за рубежом. Основное внимание акцентируется на особенностях структуры рынка взаимных фондов в США. Доказывается, что в зависимости от условий, сложившихся на фондовом рынке, меняется и соотношение количества различных категорий фондов. Автор отмечает, что происходит непрекращающаяся смена ориентира вложений пайщиков, но одно остается неизменным: индустрия коллективного инвестирования в лице взаимных фондов обретает все большую популярность среди населения.*

*Ключевые слова и фразы:* финансовый институт; взаимный фонд; фонд акций; гибридный фонд; финансовый кризис.

**Паронян Давид Акопович***Кубанский государственный университет**David4108@mail.ru*

### ОСОБЕННОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ЗАРУБЕЖНЫХ ВЗАИМНЫХ ФОНДОВ<sup>©</sup>

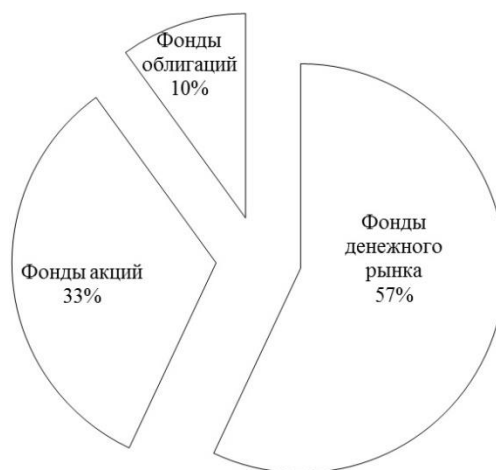
Взаимные фонды являются одними из наиболее привлекательных финансовых институтов за рубежом. Мировым лидером по привлечению средств населения через систему инвестиционных фондов являются США.

Американские взаимные фонды бывают 4-х категорий: фонды акций, фонды облигаций, фонды денежного рынка и фонды смешанных инвестиций.

На современном этапе развития более половины всех активов фондов сосредоточены в фондах акций, однако так было не всегда. Занимая ведущее положение на рынке, данные фонды теряли лидирующие позиции из-за возникновения новых привлекательных в инвестиционном плане инструментов, но затем непременно восстанавливали утраченные позиции.

В 1980 году индустрия взаимных фондов выглядела иначе, чем это было в 1940-1970 гг., в течение трех десятилетий доминирующее положение занимали фонды акций, доля которых на рынке составляла около 90%. Появление фондов денежного рынка в корне изменило ситуацию [1, p. 144].

В 1979 году впервые активы фондов денежного рынка превысили активы фондов акций – 46 млрд \$ и 36 млрд \$ соответственно. В 1980 году на рынке взаимных фондов сложилась следующая ситуация (Рисунок 1).



**Рис. 1.** Взаимные фонды в США 1980 г.

Объем рынка взаимных фондов в 1980 году составлял 134,76 млрд \$, 57% из которых приходилось на фонды денежного рынка (76,36 млрд \$). Второе место по объему активов занимали фонды акций – 44,42 млрд \$, третье – фонды облигаций с суммарным объемом активов 14 млрд \$ [Ibidem].

Начиная с 1982 года, ситуация на рынке постепенно изменяется, и фонды акций приобретают все большую популярность. В сочетании с новыми финансовыми услугами, предлагаемыми фондами, подъем рынка, продолжавшийся 18 лет (с 1982 по 2000 гг.), превратил взаимные фонды в крупнейшую финансовую индустрию в мире, опередившую даже институт банков в США. Необходимо отметить, что постоянно совершенствовавшееся законодательство в области функционирования фондов также во многом способствовало росту данных институтов.

В 1982 году инфляция и процентные ставки достигли своего пика, начался их длительный спад, благодаря чему оживился интерес к фондовому рынку.

С 1982 г. по 2000 г. наблюдаются небольшие спады, однако тренд рынка в целом восходящий (Рисунок 2).

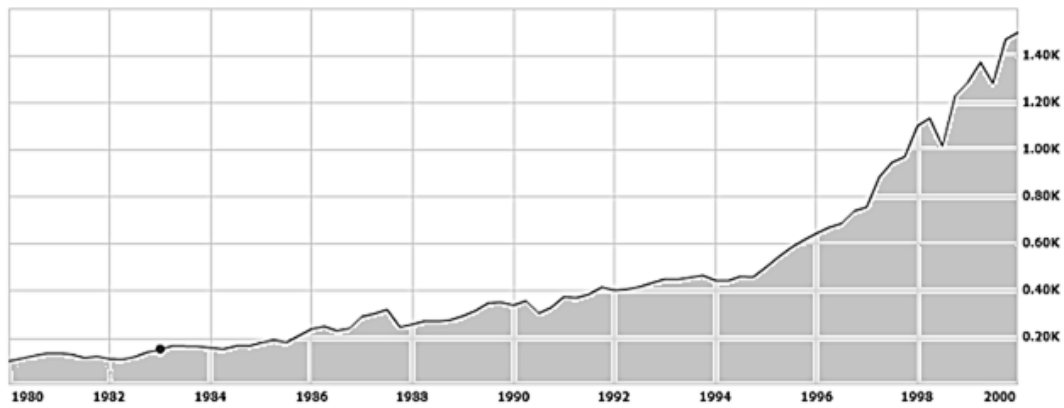


Рис. 2. Индекс S&P 500 в 1980-2000 гг. [5]

За обозначенный период число пайщиков с менее чем 10 миллионов возросло до 47 миллионов, число фондов – с 857 до 8155, их активы увеличились с 297 млрд \$ до 6,9 трлн \$.

Фонды акций увеличились с 54 млрд \$ до 3,9 трлн \$, фонды облигаций – с 23 млрд \$ до 811 млрд \$, а фонды денежного рынка – с 220 млрд \$ до 1,8 трлн \$.

Также часть рынка теперь уже отводилась гибридным фондам, которые сочетали в себе признаки остальных фондов, на их долю к 2000 году приходилось 363 млрд \$ (Рис. 3).

Взаимные фонды стали крупнейшим финансовым институтом в мире. Такой ситуации способствовало множество факторов, в том числе создание новых типов фондов в 1970-е годы. Однако главной причиной являлся восходящий рыночный тренд, беспрецедентный по масштабу и продолжительности. Инвестируя в индекс S&P 500 с августа 1982 года по март 2000, можно было ежегодно зарабатывать около 19,7% годовых [3, р. 144].

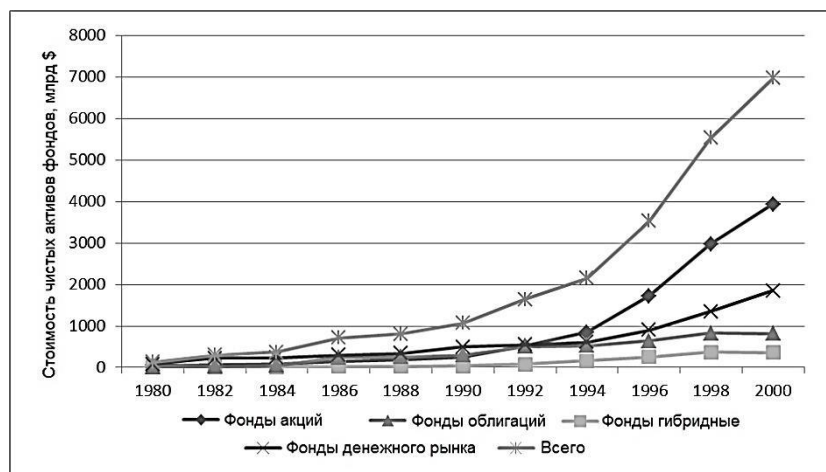


Рис. 3. Динамика стоимости чистых активов (CJA) различных типов фондов в США 1980-2000 гг.

Например, в течение 1990-х годов среднегодовой доход на индекс S&P 500 составлял 18%, в то время как цены на жилье росли в среднем на 4% в год. Неудивительно, что население перешло от вложений в недвижимость к инвестированию в финансовые активы: в 1990 году почти 40% активов домашних хозяйств состояли из недвижимости и других материальных ценностей, но к 2000 году их доля упала ниже 30%. В свою очередь, доля финансовых активов возросла с 34% до 44% [Ibidem, p. 145].

Напомним, что совокупная стоимость активов взаимных фондов в 2000 году составляла 6,9 трлн \$. Таким образом, взаимные фонды получали внушительные размеры дополнительных средств – порядка 13-14%.

С января 2000 года индекс *Dow Jones* к октябрю 2007 года достиг отметки в 14093 пункта, прибавив тем самым 22,3% за 7 неполных лет. Далее можно наблюдать действие финансового кризиса – длительный спад индекса. В марте 2009 года значение индекса достигло отметки 6626,94 пункта, затем индекс стал восстанавливаться быстрыми темпами и к январю 2013 года составил 12360 пунктов (Рис. 4).

Что касается индекса S&P 500, то на 3 января 2000 года его значение было 1441,47 пункта, к сентябрю 2002 года индекс рухнул до значения в 800,58 пункта, однако спустя ровно 5 лет обновил свой максимум, достигнув 1557 пунктов (Рис. 5).

Последовавший кризис привел к падению индекса до 683,38 пункта. Таким образом, индекс уже обновил свой минимум в XXI веке. Однако, достигнув наименьшего уровня, индекс стал неуклонно расти, и к концу 2012 года его значение превысило 1400 пунктов.

Несмотря на волатильность рынка и повторяющиеся продолжительные спады, на суммарном объеме активов американских и мировых фондов данная ситуация не отразилась (Рис. 6 и 7).



Рис. 4. Индекс Dow Jones в 2000-2013 гг.[2]



Рис. 5. Индекс S&P 500 в 2000-2013 гг.[5]



Рис. 6. Динамика СЧА различных типов фондов в США 2001-2011 гг. [1]

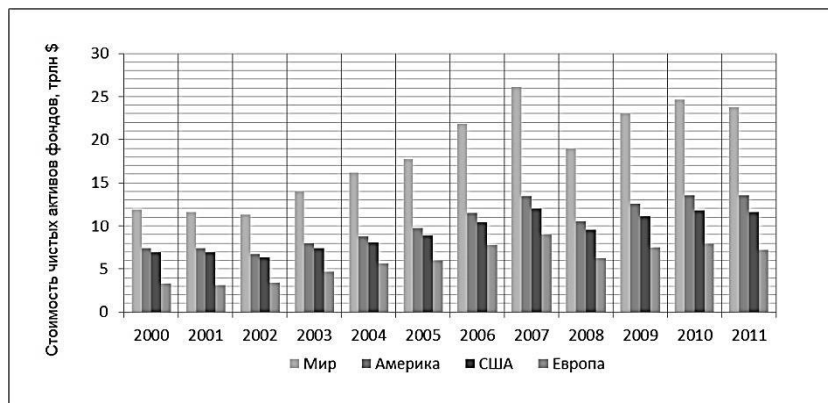


Рис. 7. Стоимость чистых активов фондов в мире [1]

Из Рис. 6 и 7 видно, что снижение совокупной стоимости активов фондов наблюдается только в 2002 и 2008 годах. Можно предположить, что последующий рост активов фондов после падения рынка был во многом достигнут не только за счет подъема фондового рынка, но и благодаря возросшим объемам вложений пайщиков. На рубеже XXI века количество взаимных фондов в Соединенных Штатах превысило число ценных бумаг, котируемых на Нью-Йоркской фондовой бирже [4].

В заключение стоит сказать, что, несмотря на негативное воздействие кризисов, взаимные фонды в США на данный момент занимают одно из центральных положений вследствие своих отличительных характеристик, а также благодаря высокому уровню доверия населения к данному финансовому институту.

#### Список литературы

1. **2013 Investment Company Fact Book** [Электронный ресурс]. URL: [http://www.ici.org/pdf/2013\\_factbook.pdf](http://www.ici.org/pdf/2013_factbook.pdf) (дата обращения: 03.01.2015).
2. **Dow Jones Industrial Average** [Электронный ресурс]. URL: <http://finance.yahoo.com/echarts?s=%5EDJI+Interactive#%7B%22range%22%3A%7B%22start%22%3A%222000-01-24T08%3A00%3A00.000Z%22%2C%22end%22%3A%222013-01-01T09%3A00%3A00.000Z%22%7D%2C%22lineType%22%3A%22combo%22%2C%22scale%22%3A%22linear%22%7D> (дата обращения: 03.01.2015).
3. **Fink M. P.** The Rise of Mutual Funds: an Insider's View. Oxford University Press, 2008. 308 p.
4. **Rouwenhorst K. G.** The Origins of Mutual Funds: Yale ICF working paper № 04-48. 2004. 33 p.
5. **S&P 500** [Электронный ресурс]. URL: <http://finance.yahoo.com/echarts?s=%5EGSPC+Interactive#%7B%22range%22%3A%7B%22start%22%3A%222000-01-01T09%3A00%3A00.000Z%22%2C%22end%22%3A%222013-01-01T09%3A00%3A00.000Z%22%7D%2C%22lineType%22%3A%22combo%22%2C%22scale%22%3A%22linear%22%7D> (дата обращения: 03.01.2015).

#### FEATURES OF FOREIGN MUTUAL FUNDS FUNCTIONING

**Paronyan David Akopovich**

*Kuban State University*

*David4108@mail.ru*

The article considers the dynamics of mutual funds developing abroad. Special attention is paid to the features of the structure of mutual funds market in the United States. It is proved that the ratio of different categories of funds changes depending on conditions prevailing in stock market. The author mentions the incessant refocusing of shareholders' investments, but tells that at the same time one thing remains constant: collective investment industry in the person of mutual funds becomes increasingly popular among population.

*Key words and phrases:* financial institution; mutual fund; stock fund; hybrid fund; financial crisis.

УДК 331.1

**Экономические науки**

*В настоящее время большую актуальность в системе управления персоналом организации приобрел компетентностный подход, став ее неотъемлемой частью. Целью исследования является выявление сфер применения модели компетенций в системе кадрового менеджмента организации. В статье определены стандарты качества для модели компетенций, которые должны быть соблюдены при ее разработке. Отражено значение модели компетенций в управлении человеческими ресурсами организации.*

*Ключевые слова и фразы:* компетенции; компетентность; модель компетенций; компетентностный подход; кадровый менеджмент.

**Пахлова Ирина Витальевна**

*Московский государственный университет печати имени Ивана Федорова*

*pakhlova.irina@yandex.ru*

#### МОДЕЛЬ КОМПЕТЕНЦИЙ КАК ИНСТРУМЕНТ УПРАВЛЕНИЯ СИСТЕМОЙ КАДРОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА ОРГАНИЗАЦИИ<sup>©</sup>

В эпоху постиндустриальной экономики и информационного общества главные конкурентные преимущества экономических систем обеспечиваются за счет инноваций, знаний и информации, носителем которых является человек. В связи с этим, на современном этапе развития экономики человеческий капитал становится основной ценностью общества, главным фактором экономической стабильности и стратегического развития [8, с. 993].