

IX Godišnja konferencija Makedonske berze

INVESTICIJSKI I MIROVINSKI FONDOVI U HRVATSKOJ

Dubravko Štimac
Ohrid, travanj 2008.

SADRŽAJ

- RAZVOJ INVESTICIJSKIH FONDOVA
- RAZVOJ MIROVINSKIH FONDOVA

Razvoj investicijskih fondova u RH

GODINA	UKUPNA IMOVINA OTVORENIH FONDOVA U HRK	UKUPNA IMOVINA OTVORENIH FONDOVA U EUR	BROJ AKTIVNIH OTVORENIH INVESTICIJSKIH FONDOVA
1997	6.719.146,00	889.953,00	1
1998	2.905.156,00	384.788,00	2
1999	25.326.083,00	3.354.448,00	3
2000	169.497.225,00	22.449.963,00	5
2001	1.307.323.602,00	173.155.443,00	10
2002	2.462.882.447,00	326.209.595,00	23
2003.	2.953.097.000,00	386.025.751,00	32
2004.	4.509.836.615,00	587.907.000,00	36
2005.	8.834.460.443,00	1.196.343.000,00	50
2006.	15.719.074.422,00	2.140.081.834,00	59
2007.	30.056.246.603,00	4.103.168.476,00	102

Tržišni udjeli otvorenih investicijskih fondova u RH

Dominantni fond manageri:

	Imovina pod upravljanjem	Broj fondova
Zagrebačka banka	9.530.883.363,00	8
Privredna banka Zagreb	6.336.800.007,00	7
Raiffeisen banka	4.064.637.803,00	10
Erste banka	3.241.503.133,00	8
HPB	1.288.520.264,00	10

Pregled fondova po vrstama

	Imovina	Broj fondova
Novčani	4.140.206.365,00	15
Mješoviti	10.299.365.844,00	27
Obveznički	777.538.907,00	15
Dionički	14.839.105.488,00	45

Mirovinski fondovi

- Zakon o obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima usvojen 1999. godine
- Razlog – neodrživost postojećeg pay-as-you-go sustava (održivo 4:1; u Hrvatskoj 1,3:1)
- Novi sustav - I stup – pay-as-you-go (državni HZMO)
 - II stup – obvezni mirovinski fondovi
 - III stup – dobrovoljni mirovinski fondovi
- 15 % bruto plaće u I stup, 5 % u II stup, III stup dobrovoljno

Mirovinski fondovi

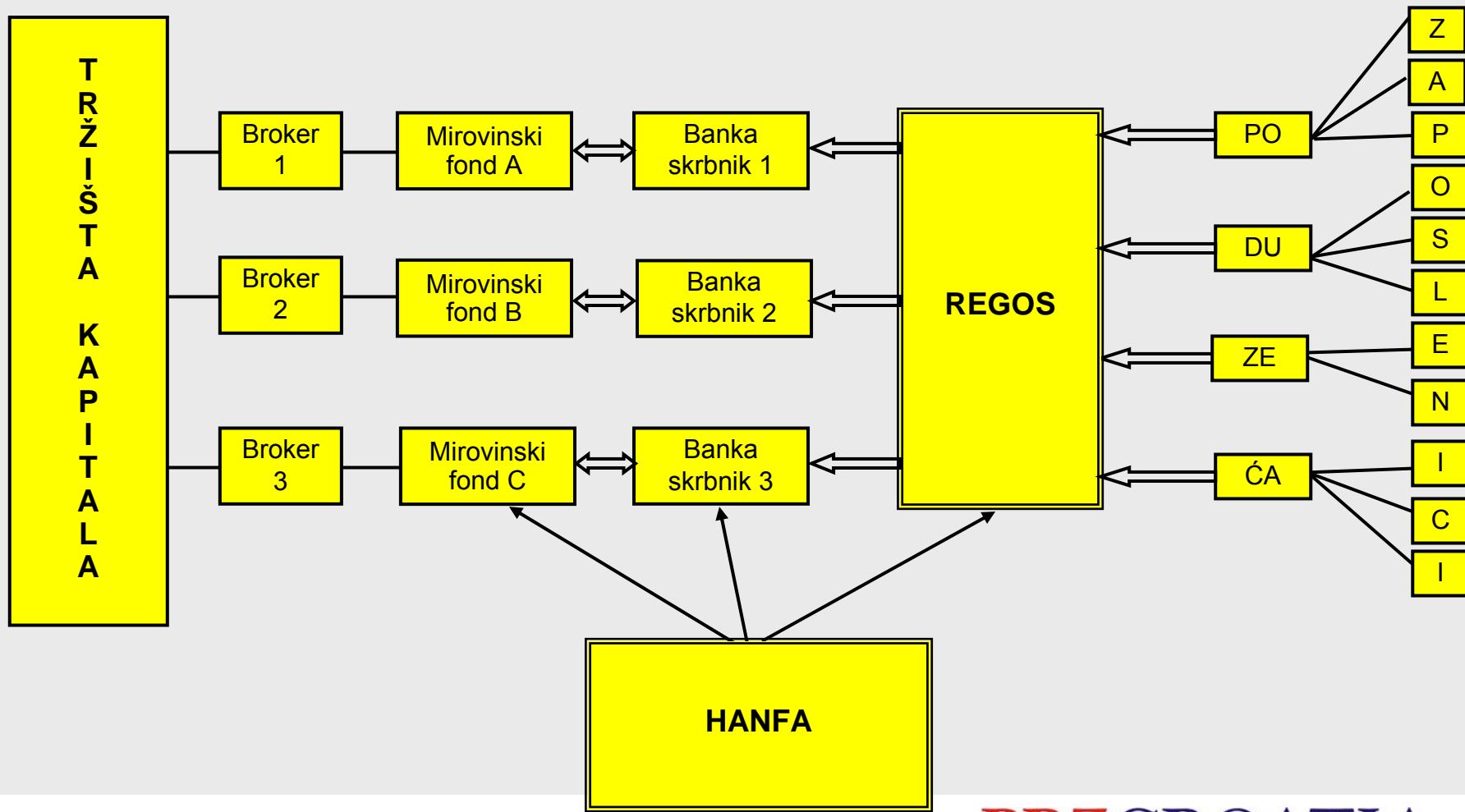
- II stup
 - obvezan za sve zaposlenike starosti do 40 godina
 - dobrovoljan za zaposlenike između 40 i 50 godina
 - zatvoren za starije od 50 godina

- Stvarni početak – 01.01.2002.

- Danas u obveznim mirovinskim fondovima 1.366.492 članova

- U dobrovoljnim mirovinskim fondovima 93.336 člana

Izgled sustava



MIROVINSKI FONDOVI U HRVATSKOJ

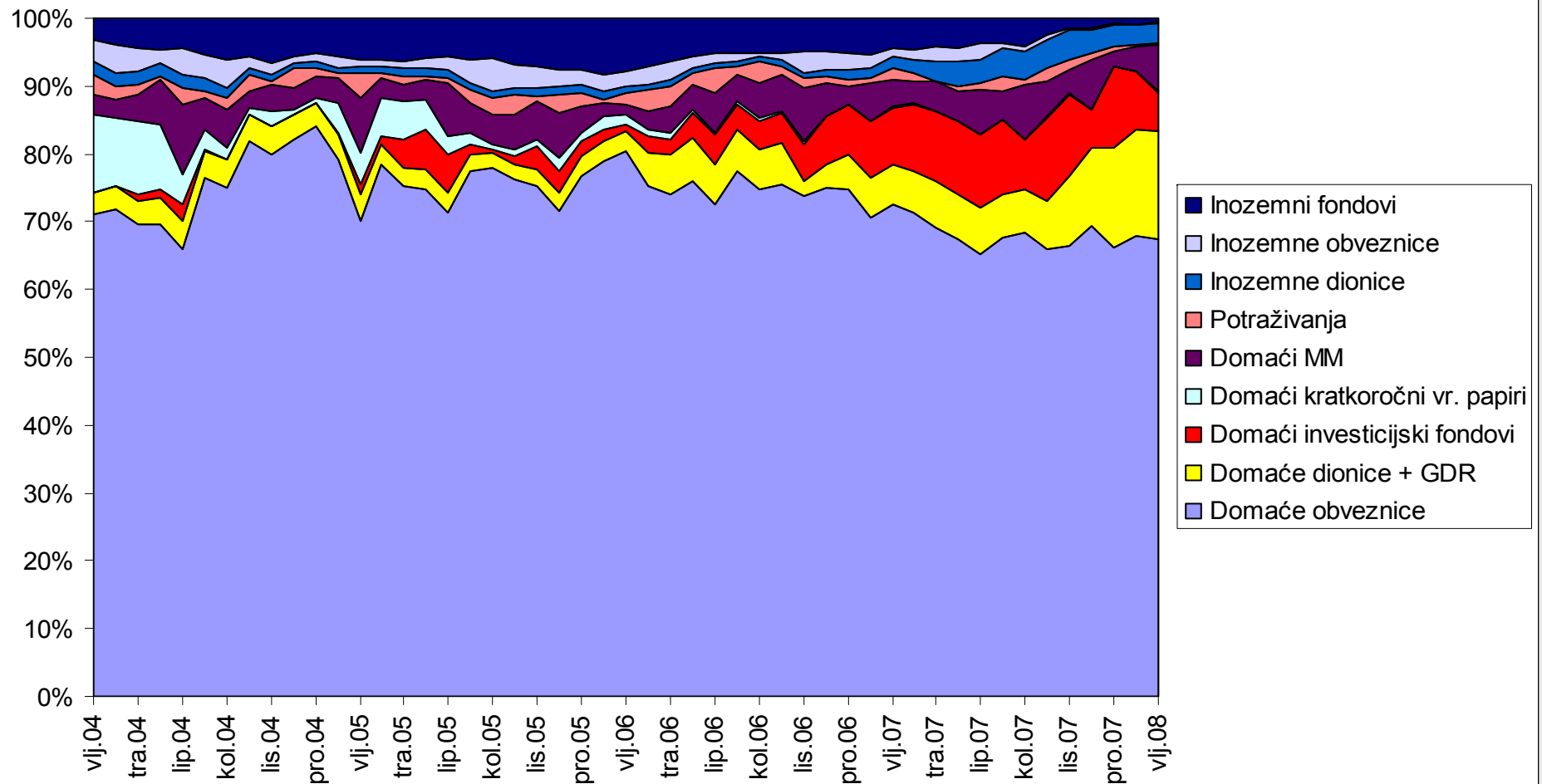
<u>OMF</u>	<u>Osnivači</u>	<u>Neto imovina (31.12.2007.)</u>
• AZ	Allianz, ZABA	8.272.117.000,00
• Raiffeisen OMF	Raiffeisen banka	6.483.150.000,00
• PBZ CROATIA osiguranje	PBZ, Croatia osig.	3.539.690.000,00
• Erste Plavi	Erste banka, EBRD,..	2.706.930.000,00
UKUPNO:		21.001.886.000,00

Limiti ulaganja imovine

- **maksimalno 20 % izvan Republike Hrvatske**
- **do 15 % u kratkoročne vrijednosnice RH i HNB i depozite**
- **minimalno 50 % u obveznice RH**
- **do 30 % u obveznice lokalne uprave i samouprave**
- **do 30 % u obveznice hrvatskih korporacija**
- **do 30 % u dionice domaćih izdavatelja, I kotacija**
- **do 15 % u dionice iz JDD kotacije**
- **do 15 % u obveznice država OECD-a**
- **do 10 % u obveznice inozemnih nedržavnih subjekata**
- **do 10 % u dionice stranih dioničkih društava**
- **do 15 % u dionice/udjele fondova**
- **najviše 5 % u vrijednosnice jednog izdavatelja**

Prosječan portfelj mirovinskih fondova od početka rada

Struktura ulaganja hrvatskih OMF-ova



Rezultat rada obveznih mirovinskih fondova

- Ostvaren prosječan godišnji prinos od početka rada, prosjek industrije (MIREX) - **6,26 %**
- Vrijednost obračunske jedinice (01.05.2002. = 100,0000) - **142,8915**

ZAKLJUČAK

- Razvoj fondovske industrije u Hrvatskoj spor, ali proces je počeo i daje sve bolje rezultate, osobito u posljednje tri godine
- Razvojem ove vrste institucionalnih investitora daje se veliki impuls razvoju tržišta kapitala, pojavi novih instrumenata, rastu likvidnosti i uopće razvoju financijskog sustava; jaka korelacija između razvijenosti financijskog sustava i nacionalne ekonomije
- Sustav je i dalje bankocentričan (depozitna sfera – **192,2** milijardi kuna, u fondovsakoj industriji – **44,42** milijardi kuna), no promjene su već primjetne

PITANJA?

PBZ CROATIA osiguranje d.d.

dubravko.stimac@pbzco-fond.hr

tel.: 01/472-3222

faks: 01/472-3548

www.pbzco-fond.hr