

Инвестициските фондови и нивната перспектива во Република Македонија

Горан Марковски, CFA

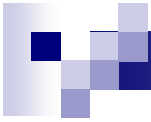
Директор на дирекција за вршење услуги со хартии од вредност во
Комерцијална банка АД Скопје

Вкупно ангажирани средства на глобално ниво (во милиони УСД)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
America (total)	7,264,471	7,424,112	7,433,106	6,776,289	7,969,541	8,792,450	9,763,921	11,486,171
Argentina	6,990	7,425	3,751	1,021	1,916	2,355	3,626	6,153
Brazil	117,758	148,538	148,189	96,729	171,596	220,586	302,927	418,771
Canada	269,825	279,511	267,863	248,979	338,369	413,772	490,518	566,298
Chile	4,091	4,597	5,090	6,705	8,552	12,588	13,969	17,700
Costa Rica	N/A	919	1,577	1,738	2,754	1,053	804	1,018
Mexico	19,468	18,488	31,723	30,759	31,953	35,157	47,253	62,614
United States	6,846,339	6,964,634	6,974,913	6,390,358	7,414,401	8,106,939	8,904,824	10,413,617



Europe(total)	3,203,402	3,296,016	3,167,965	3,463,000	4,682,836	5,640,450	6,002,261	7,744,204
Austria	56,254	56,549	55,211	66,877	87,982	103,709	109,002	128,236
Belgium	65,461	70,313	68,661	74,983	98,724	118,373	115,314	137,291
Czech Republic	1,473	1,990	1,778	3,297	4,083	4,860	5,331	6,842
Denmark	27,558	32,485	33,831	40,153	49,533	64,799	75,199	95,620
Finland	10,318	12,698	12,933	16,516	25,601	37,658	45,415	67,804
France	656,132	721,973	713,378	845,147	1,148,446	1,370,954	1,362,671	1,769,258
Germany	237,312	238,029	213,662	209,168	276,319	295,997	296,787	340,325
Greece	36,397	29,154	23,888	26,621	38,394	43,106	32,011	27,604
Hungary	1,725	1,953	2,260	3,992	3,936	4,966	6,068	7,141



Europe

Liechtenstein	N/A	N/A	N/A	3,847	8,936	12,543	13,970	17,315
Luxembourg	661,084	747,117	758,720	803,869	1,104,112	1,396,131	1,635,785	2,188,278
Netherlands	94,539	93,580	79,165	84,211	93,573	102,134	94,357	108,560
Norway	15,107	16,228	14,752	15,471	21,994	29,907	40,122	54,065
Poland	762	1,546	2,970	5,468	8,576	12,014	17,652	28,957
Portugal	19,704	16,588	16,618	19,969	26,985	30,514	28,801	31,214
Romania	N/A	8	10	27	29	72	109	247
Russia	177	177	297	372	851	1,347	2,417	5,659



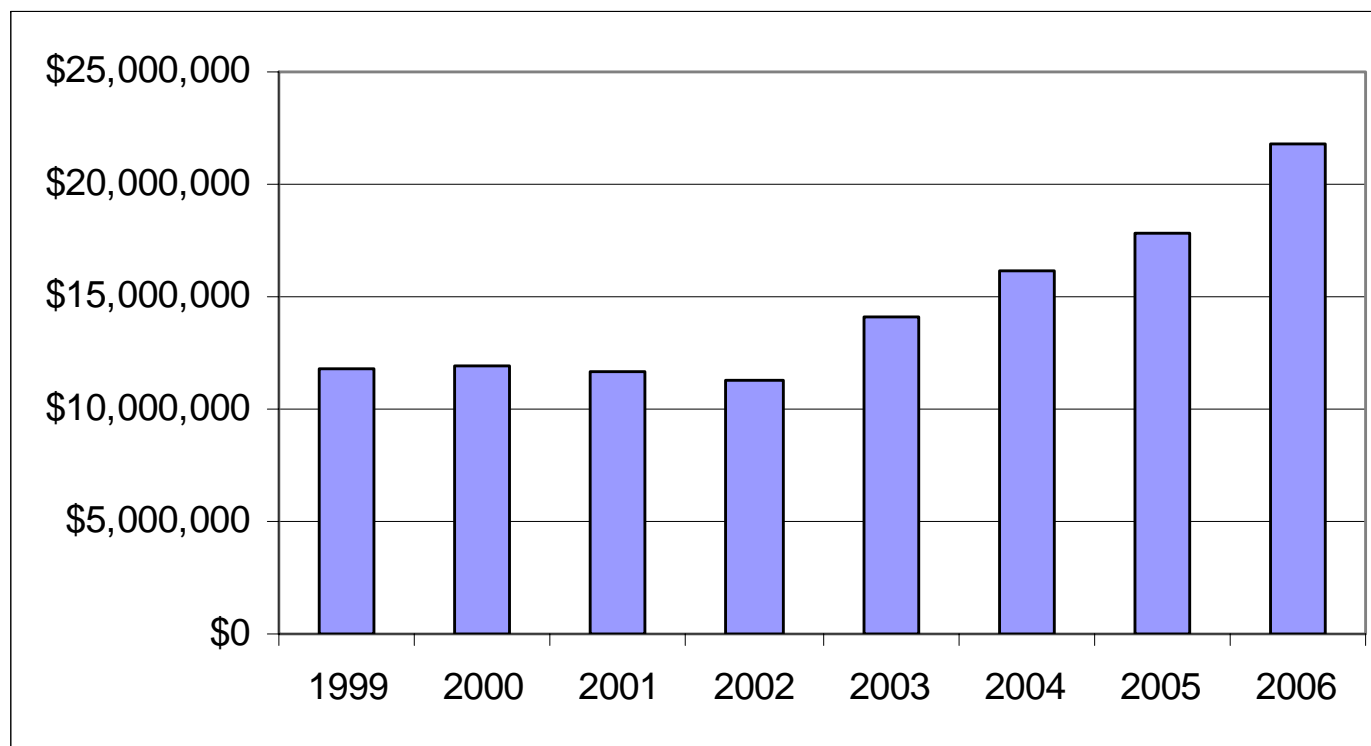
Europe

Slovakia	N/A	N/A	N/A	N/A	1,061	2,168	3,035	3,171
Spain	207,603	172,438	159,899	179,133	255,344	317,538	316,864	367,918
Sweden	83,250	78,085	65,538	57,992	87,746	107,064	119,059	176,900
Switzerland	82,512	83,059	75,973	82,622	90,772	94,407	116,669	159,515
Turkey	N/A	N/A	N/A	6,002	14,157	18,112	21,761	15,463
United Kingdom	375,199	361,008	316,702	288,887	396,523	492,726	547,103	786,501

**Asia and
Pacific
(total)****1,276,238 1,133,979 1,039,236 1,063,857 1,361,473 1,677,887 1,939,251 2,456,511**

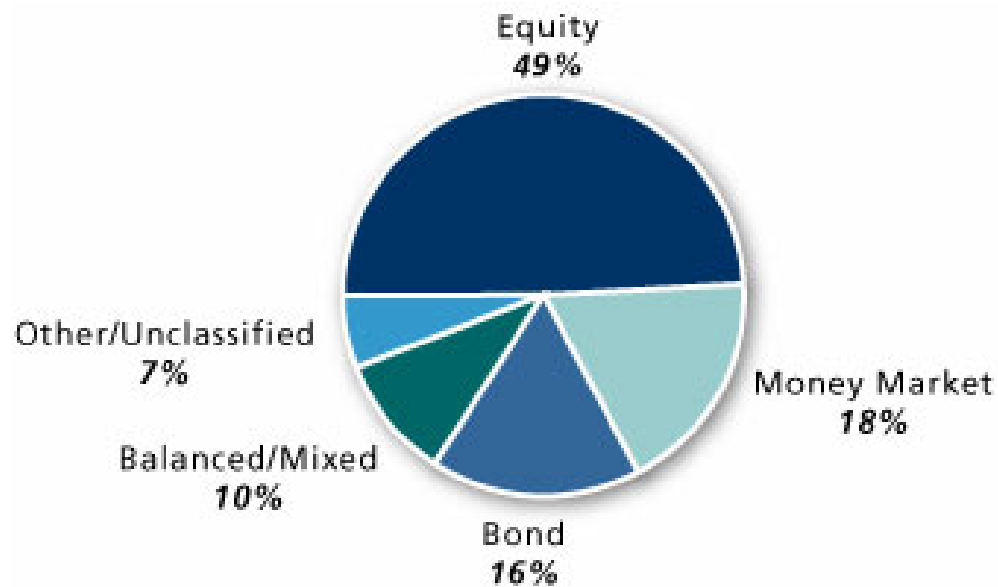
Australia	371,207	341,955	334,016	356,304	518,411	635,073	700,068	864,254
Hong Kong	182,265	195,924	170,073	164,322	255,811	343,638	460,517	631,055
India	13,065	13,507	15,284	20,364	29,800	32,846	40,546	58,219
Japan	502,752	431,996	343,907	303,191	349,148	399,462	470,044	578,883
Korea, Rep. of	167,177	110,613	119,439	149,544	121,663	177,417	198,994	251,930
New Zealand	8,502	7,802	6,564	7,505	9,641	11,171	10,332	12,892
Pakistan	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	2,164
Philippines	117	108	211	474	792	952	1,449	1,544
Taiwan	31,153	32,074	49,742	62,153	76,205	77,328	57,301	55,571

Обем на ангажирани средства во инвестициски фондови на глобално ниво во период 1999-2006
ГОДИНА (во милиони УСД)



Структура на инвестициските фондови на глобално ниво

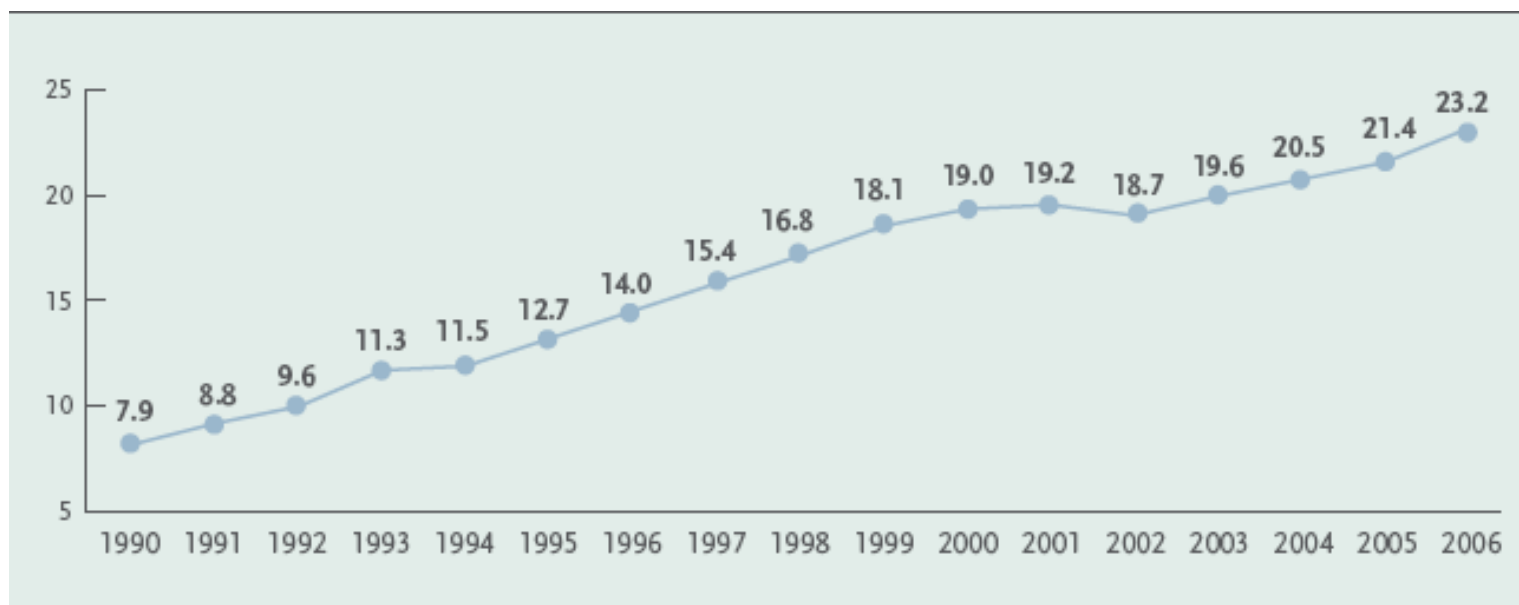
Процентуално учество на различни видови на инвестициски фондови во вкупната фондовска индустрија во 2007 година



Извор: Investment company institute

Основни тенденции на фондовите во САД

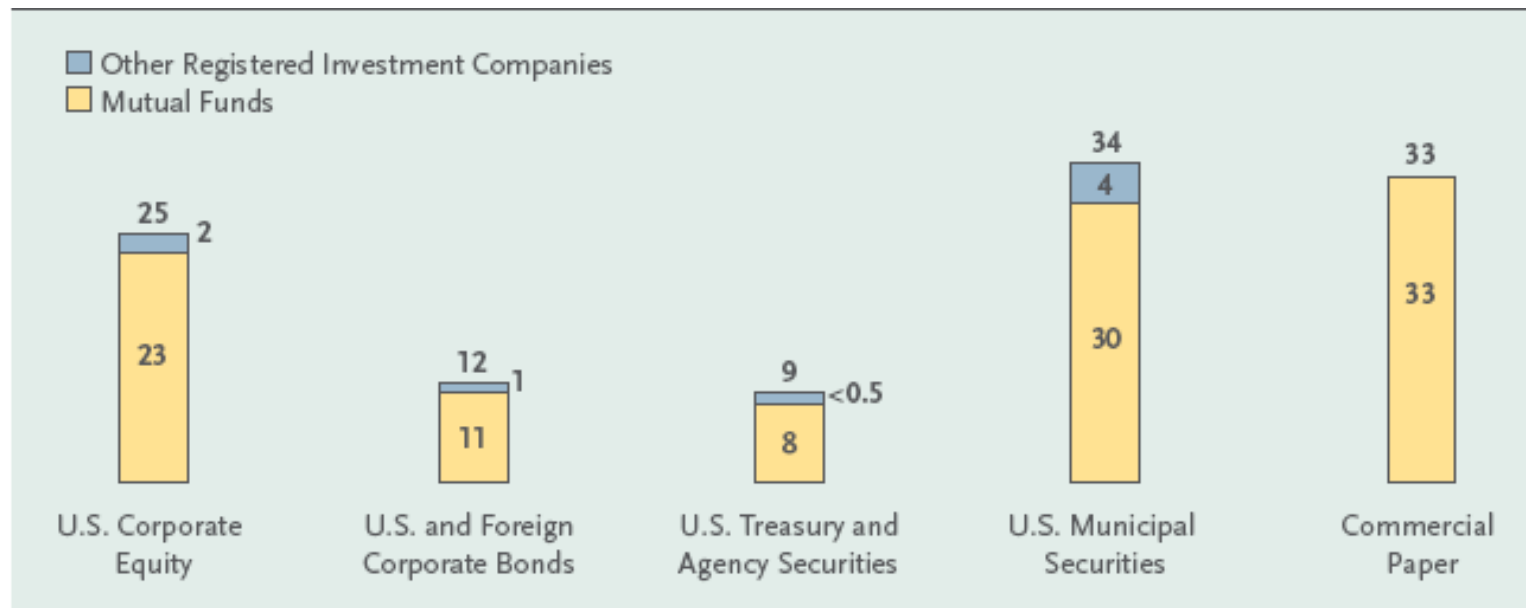
- Инвестициските фондови остануваат интегрален и растечки дел од портфолиата на домаќинствата. Регистрираните инвестициони компании- отворените фондови, exchange traded фондовите, затворените фондови и инвестиционите трастови управуваат рекордни 11,2 трилиони УСД на крајот на 2006 година, споредено со 200 милијарди УСД на управување пред 1980 година;



Извор: Investment company institute, USA

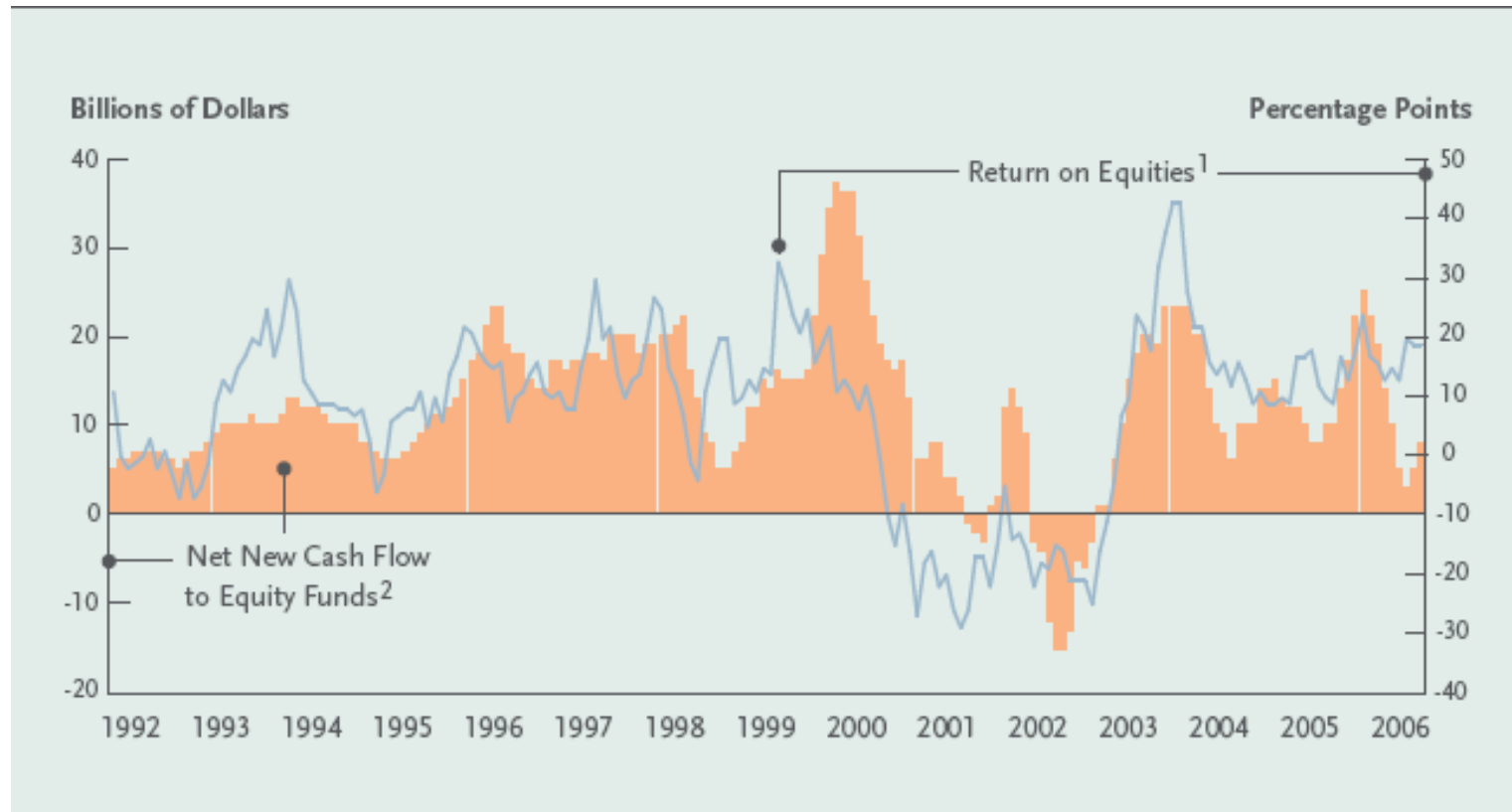
Фондовите и нивната улога на пазарите на капитал во САД

- Фондовите преставуваат значаен извор на средства на пазарите на капитал и должнички инструменти. Инвестициските фондови се меѓу најголемите инвеститори во акции, комерцијални записи, и државни и општински должнички хартии од вредност.



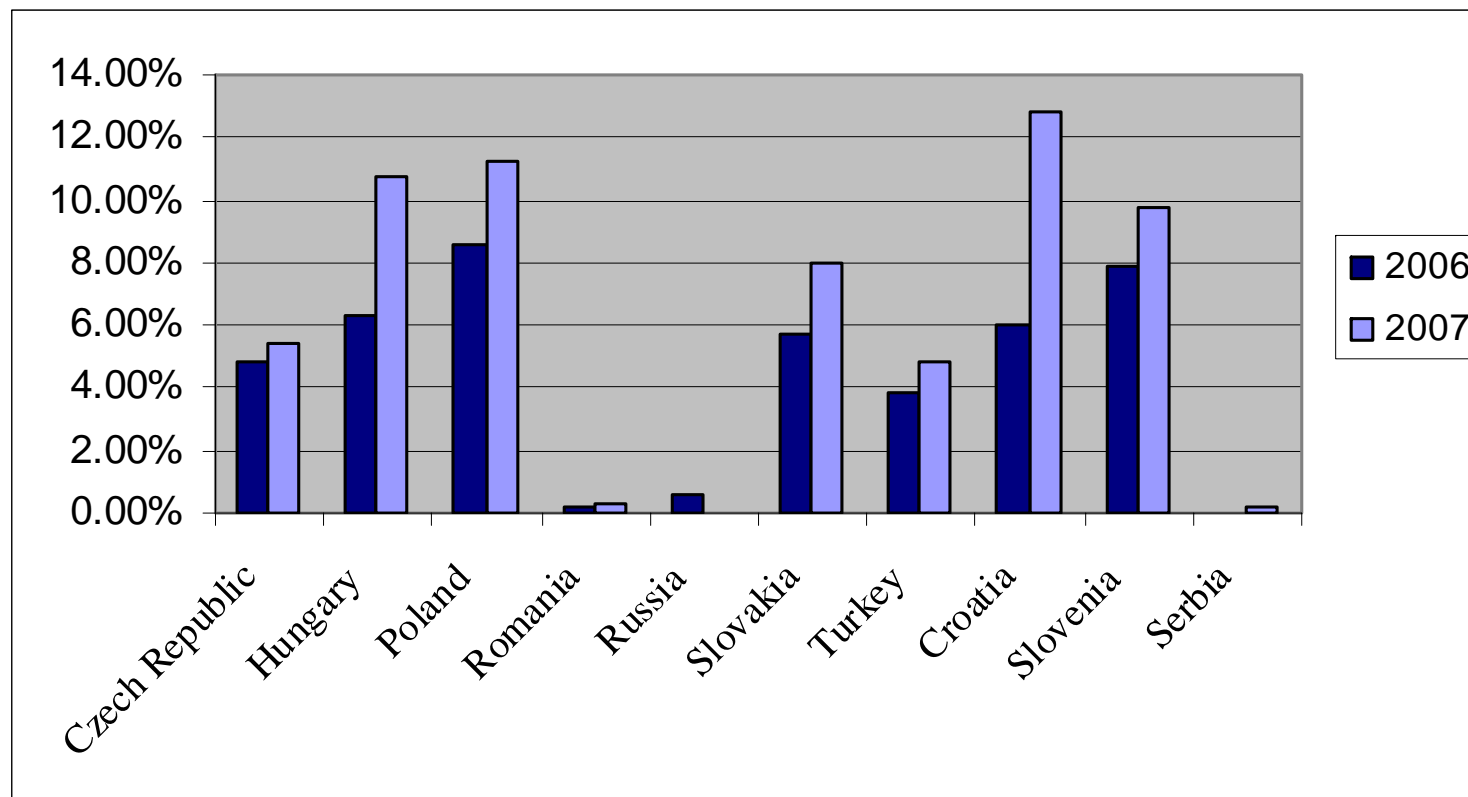
Извор: Investment company institute, USA

Прилив на средства во акциски фондови во однос на движење на цените на акциите на глобално ниво

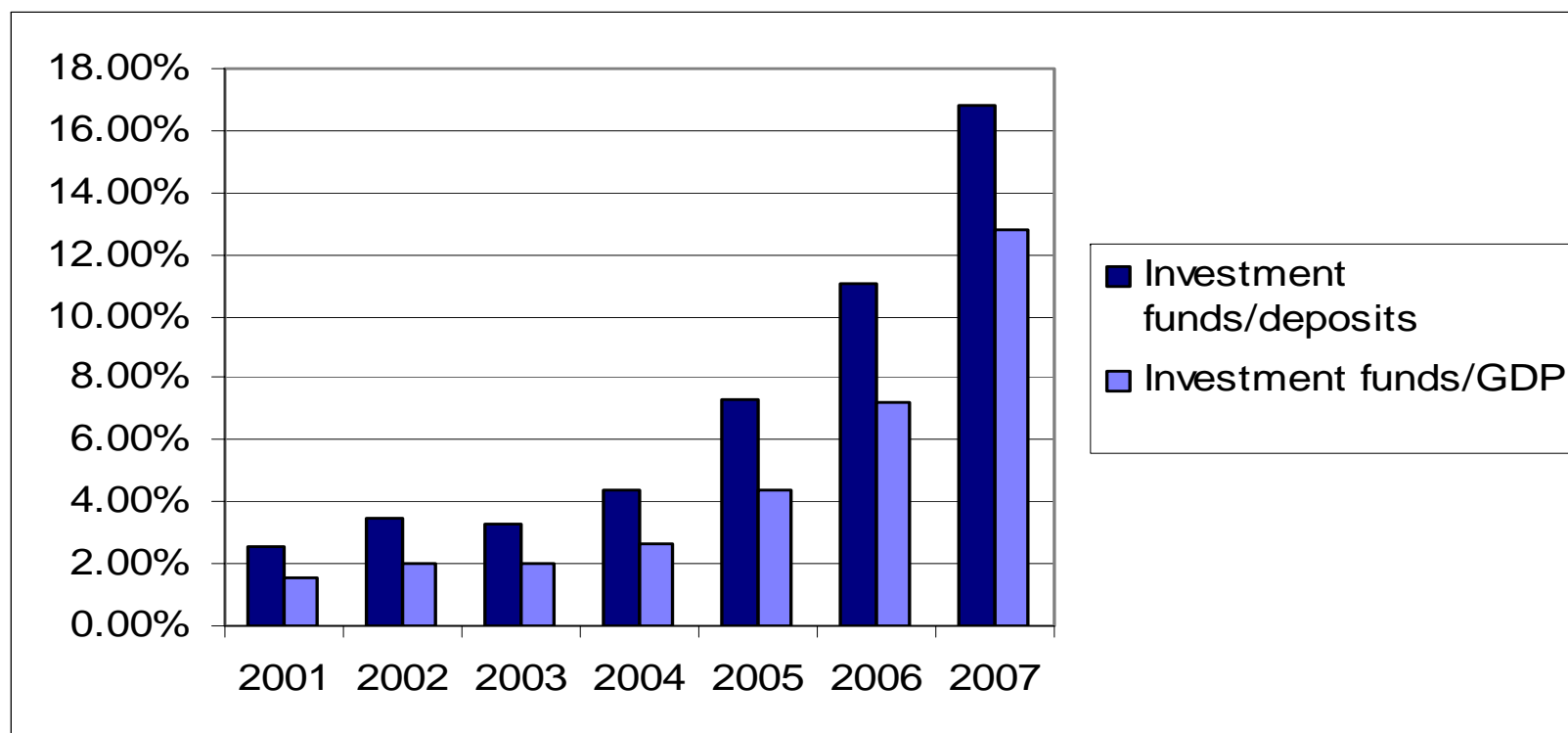



Приносот на акциите е мерен на ниво на годишна промена на MSCI All country world index
Нето приливите на готовина во акциските фондови е даден како шестомесечен подвижен просек
Извор: Investment company institute i Morgan Stanley Capital international

Обем на ангажирани средства во инвестициски фондови во однос на БДП во земји од ЈИЕ



Обем на ангажирани средства во инвестициски фондови во однос на БДП и депозити во банки во Хрватска во период 2001-2007 година

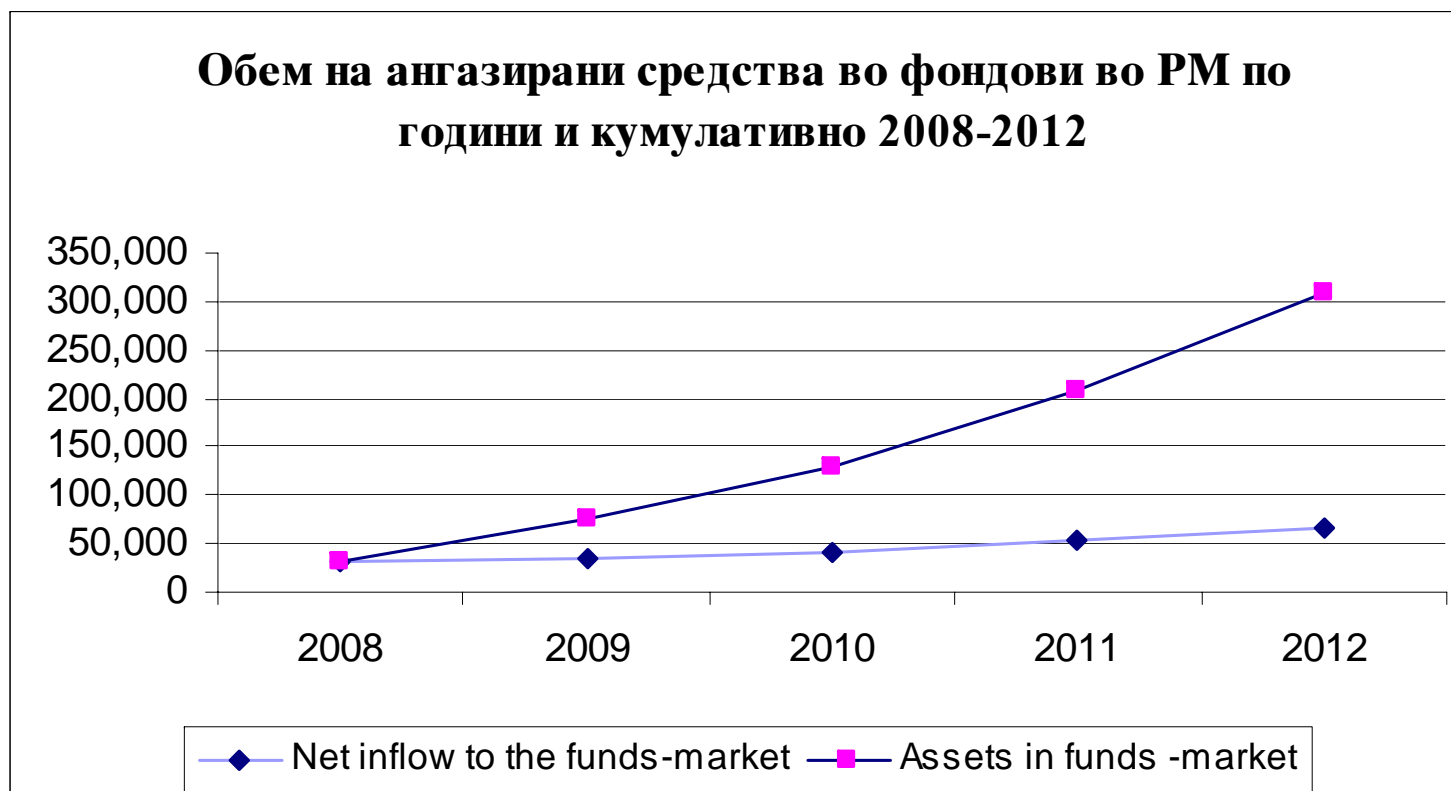




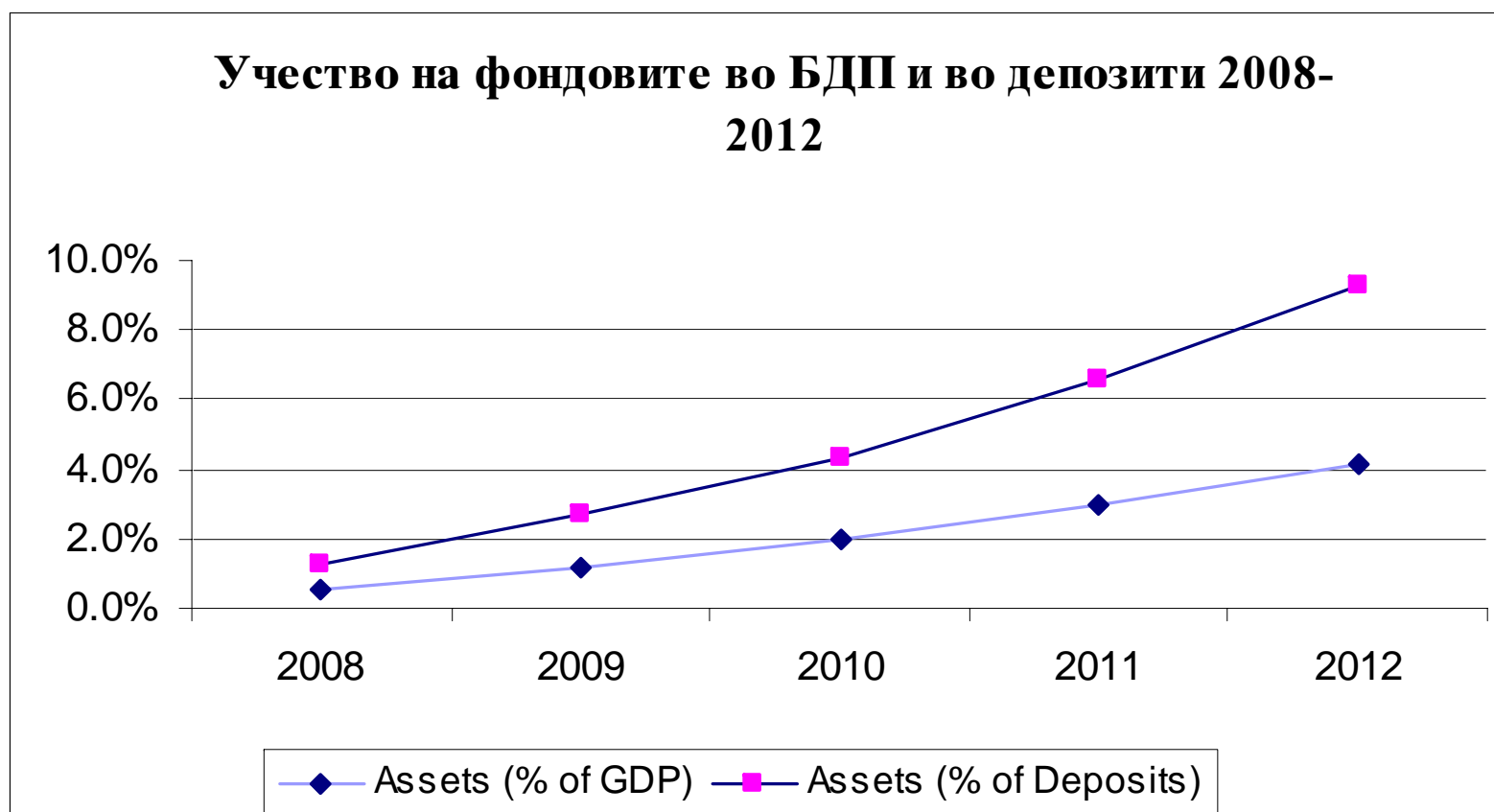
Предности од инвестирање во инвестициски фондови

- *Разновиднос̄и* која им овозможува на сопствениците на удели да поседуваат различни комбинации на портфолија во зависност од нивните преференци;
- Обезбедување на *ефикасен и професионален менаџмент* на инвестираните средства што обичниот инвеститор не е во состојба да си го дозволи;
- Висок степен на *диверзификација* и можност со поседување на акција од фондот да се поседува идеален дел од одредена компанија е исто така предност која ги прави различни од останатите;
- *Ликвиднос̄и* на уделите на овие институции и *еднос̄тавен прис̄тап* на малите инвеститори се мотив повеќе овие институции да ангажираат најголем дел од финансиската актива во САД зад себе оставајќи ги комерцијалните банки;
- *Мал обем на трошоци* со тренд на постојано намалување ги прави инвестиционите фондови ефтина инвестиција по мерка на обичниот инвеститор;
- *Пос̄тојана услуга* на фондовите во целост ги задоволува потребите на инвеститорите во однос на информирање и пратење на вредноста на нивните удели.

Очекувања за растот на македонскиот пазар на инвестициски фондови во период 2008-2012



Очекувања за растот на македонскиот пазар на инвестициски фондови во период 2008-2012 во однос на БДП и вкупните депозити





Фактори кои ќе влијаат на развојот на инвестициските фондови во РМ

- Едукација на населението во однос на предностите кои ги нудат инвестициските фондови;
- Едукација на кадрите кои се и ќе бидат ангажирани во фондовската индустрија;
- Промоција на овој вид на инвестирање во јавноста;
- Зголемување на бројот на инвестициски фондови на пазарот во РМ;
- Развој и ефикасно функционирање на Македонскиот пазар на капитал;
- Пораст на нивото на БДП по глава на жител;
- Развој и унапредување на законската рамка со која се регулираат инвестициските фондови