



УКРАЇНСЬКА АСОЦІАЦІЯ ІНВЕСТИЦІЙНОГО БІЗНЕСУ

УАІБ, 03150, м. Київ, вул. Предславинська, 28

тел./факс (044) 528-72-66, 528-72-70

e-mail – pavluh@uaib.com.ua

www.uaib.com.ua

Розвиток ринку спільного інвестування в 2006 році

(Аналітичний огляд УАІБ)

2006 рік став роком активного розвитку ринку спільного інвестування. Швидкими темпами зростала кількість суб'єктів ринку, вартісні показники обсягу ринку, відчутні досягнення показав ринок і за якістю управління активами.

Протягом 2006 року ДКЦПФР видала 69 ліцензій з управління активами інституційних інвесторів новим компаніям. У порівнянні з попереднім роком цей показник залишився практично на тому ж рівні, хоча з урахуванням кількості виданих УАІБ наприкінці 2006 року Подань для отримання ліцензій (83) число нових компаній збільшилося майже на 17 відсотків. Ще більш високими темпами відзначився розвиток інституційних інвесторів, активами яких управляють КУА. За 2006 рік кількість ІСІ зросла на 235 і сягнула 519 інвестиційних фондів (приріст склав 82,75%). Кількість зареєстрованих недержавних пенсійних фондів у 2006 році зросла до 79 (приріст – 46,3%). З них на кінець 2006 року 60 фондів уклали договори на управління активами.

Таким чином, станом на **31.12.06 р. в Україні вже діяло 228 компаній, які управляли активами 579 інституційних інвесторів.**

Загальна динаміка розвитку ринку спільного інвестування зображена на рис. 1.

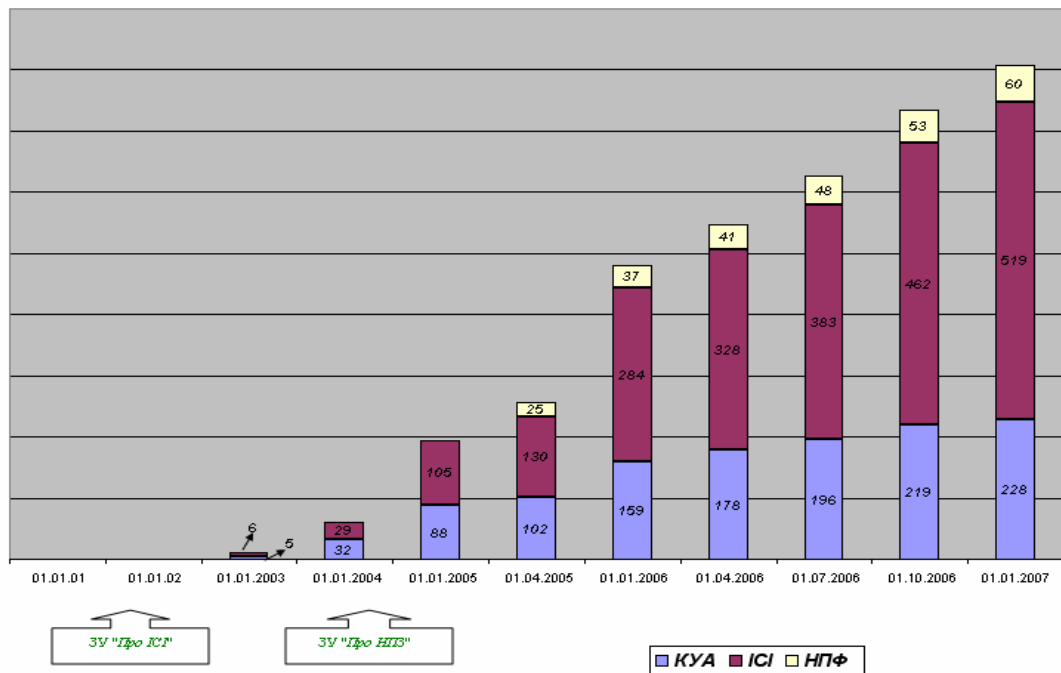


Рис. 1. Динаміка розвитку українського ринку спільного інвестування з 01.01.01 р. по 01.01.07 р.

У розрізі видів ІСІ ринок спільного інвестування поділявся на (див. табл. 1):

Таблиця 1
Динаміка розвитку інститутів спільного інвестування у розрізі видів

Період	Всього	ПФ					КІФ	
		відкриті	інтервальні	Закриті диверсиф	Закриті недиверсиф	Венчурні	Закриті недиверсиф	Венчурні
01.01.2003	6		2			3		1
01.01.2004	29		6			20	1	2
01.01.2005	105	1	17	1	6	68	4	8
31.12.2005	284	4	19	3	20	199	20	19
31.03.2006	328	4	19	2	22	229	29	23
30.06.2006	383	5	21	2	26	274	29	26
30.09.2006	462	8	28	3	27	331	37	28
31.12.2006	519	10	25	3	29	377	42	33

Обсяг зареєстрованої емісії цінних паперів ІСІ за 2006 рік зріс на 46,7%, досягнувши на кінець року розміру 38,6 млрд.грн (рис. 2). Найбільшу частку в заявленій емісії, як і в розподілі ІСІ за видами, займали венчурні фонди – понад 88% (див. рис. 3)

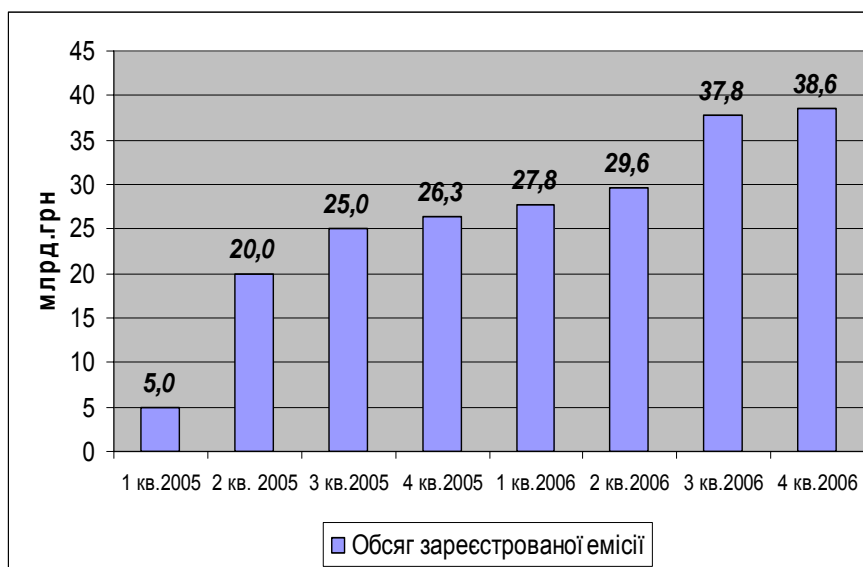


Рис. 2. Темпи зростання обсягів зареєстрованої емісії цінних паперів ІСІ.

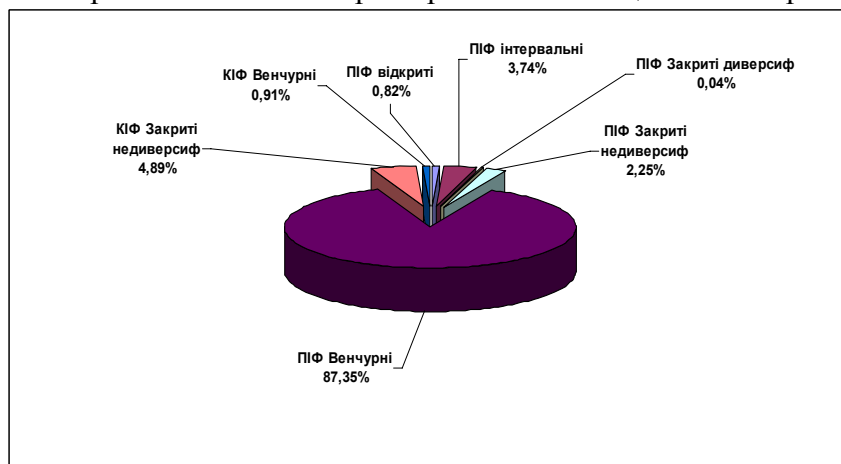


Рис. 3. Структура заявленої емісії інвестиційних фондів в розрізі видів ІСІ на кінець 2006 року.

Реальна вартість активів інвестиційних фондів станом на 31.12.06 р. перевищила 17 млрд. грн. Приріст у 2006 році склав близько 180%. Якщо така ж ситуація залишиться і в 2007 році, прогнозувати розмір активів ІСІ на кінець нинішнього року можна на рівні 40 млрд.грн (рис. 4).

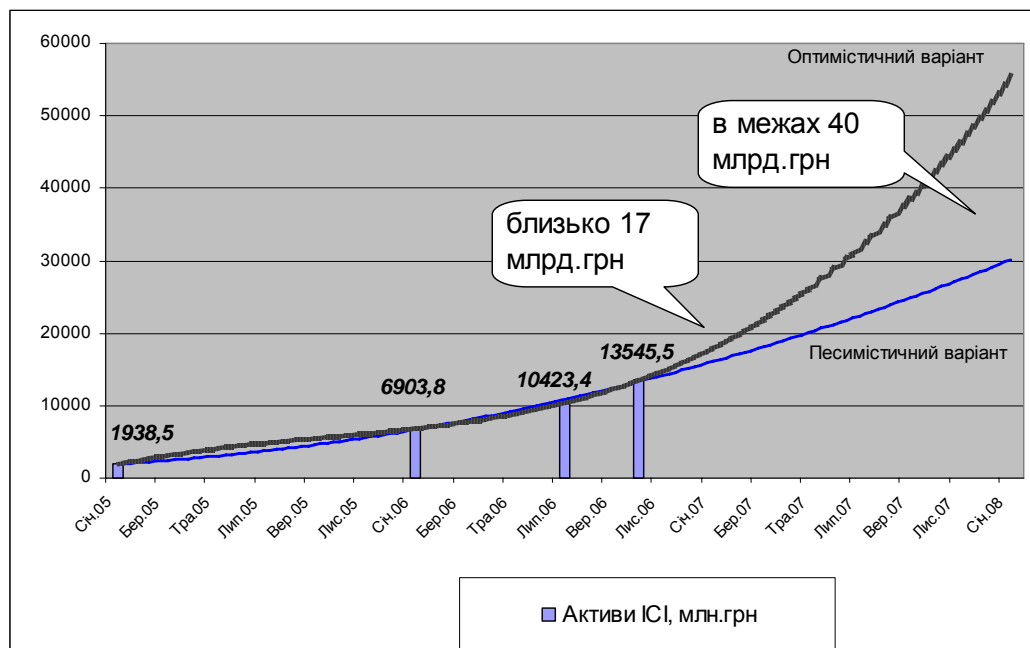


Рис. 4. Динаміка зростання активів ІСІ за період з 01.01.05 по 01.01.07 р. та прогноз розміру активів ІСІ на кінець 2007 року.

Для української економіки – це досить швидкі темпи розвитку. Якщо у 2005 році чисті активи ІСІ у структурі ВВП склали лише 1,17%, то в 2006 році ВЧА ринку спільного інвестування досягнула обсягів, еквівалентних 2,6% від номінального ВВП України (див. табл. 2).

Таблиця 2

Питома вага вартості чистих активів ІСІ в структурі ВВП

Рік	млн.грн.		питома вага ВЧА ІСІ в структурі ВВП, %
	ВВП	ВЧА ІСІ	
2005	418 529,0	4 898,0	1,17%
2006	537 667,0	13 926,3	2,59%

Отже, ринок спільного інвестування все більше проявляє себе як потужний сегмент фінансового ринку країни.

Поглиблюючи аналіз результатів діяльності ІСІ в 2006 році, зазначимо, що станом на 1 січня 2007 року з 519 інвестиційних фондів, які занесені в Реєстр ІСІ, лише 351 інвестиційний фонд досягнув встановлених ДКЦПФР нормативів. А з них лише 338 фондів (або 96,3%) вчасно подали щорічну звітність до УАІБ. Таким чином, подальший аналіз ринку спільного інвестування буде зроблено на основі звітних даних 338 інвестиційних фондів. За видами вони поділяються:

- **Венчурні фонди – 269 фондів**
- **Закриті невенчурні – 47 фондів**
- **Інтервальні – 17 фондів**

- Відкриті – 5 фондів.

Кількісна перевага венчурних фондів проявляється також у вартісних показниках (див. табл. 3 та рис. 5).

Таблиця 3

Динаміка вартості чистих активів ІСІ за період з 01.01.2005 по 01.01.2007 в розрізі видів.

Фонди	01.01.2005, грн	01.01.2006, грн	01.01.2007, грн	Приріст за 2006 р.
відкриті	3 382 607,20	27 962 024,88	61 959 356,88	121,58%
інтервальні	24 031 604,63	31 269 389,19	41 425 109,81	32,48%
закриті (невенчурні)	88 722 052,76	341 048 199,78	1 079 164 134,64	216,43%
венчурні	1 406 520 887,51	4 497 762 161,99	12 743 714 610,58	183,33%
ВСЬОГО	1 522 657 152,10	4 898 041 775,84	13 926 263 211,91	184,32%

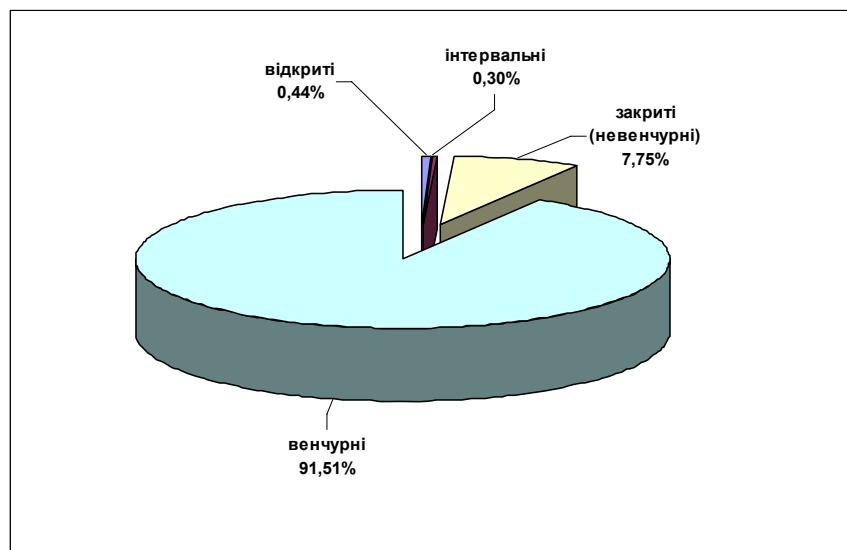


Рис. 5. Структура ВЧА за видами інвестиційних фондів станом на 31.12.06 р.

Слід зауважити, що невенчурний сектор ринку спільного інвестування розвивається більш швидкими темпами, ніж венчурні фонди. Якщо на кінець 2004 року ВЧА невенчурних ІСІ складала 7,63% від загальної ВЧА ринку ІСІ, в 2005 році – 8,17%, то на кінець 2006 року – вже 8,49%. На жаль, з цього обсягу диверсифікованим ІСІ припадає лише 0,74%.

Позитивні зрушення відбулися і в обсягах внесків фізичних осіб до інвестиційних фондів. На тлі всього ринку ці зрушення незначні: чисті активи, що належать фізичним особам, на кінець 2006 року складають 2,79% від загальної ВЧА (станом на 31.12.05 р. цей показник становив 0,99%). Така ж ситуація характерна при порівнянні обсягів розміщених коштів фізичних осіб у інвестиційні фонди та на банківські депозити – розрив складає 275 разів (табл. 4). Проте у межах фондів, які можуть працювати з населенням, зміни відчутні. За 2006 рік обсяг вкладень фізичних осіб зріс у 8 разів, в той час, коли чисті активи невенчурних фондів зросли лише в 3 рази. Найбільший приріст забезпечили закриті інвестиційні фонди, в яких участь фізичних осіб збільшилась з 2,52% до 30,41% за 2006 рік (див. рис. 6).

Таблиця 4

Значення чистих активів інвестиційних фондів, що належать населенню, та депозити фізичних осіб станом на 31.12.2006 року.

Дата	ВЧА ІСІ, млн.грн	ВЧА ІСІ, що належить населенню млн.грн	питома вага ВЧА ІСІ, що належить населенню, в загальній вартості чистих активів	Депозити населення млн.грн	Перевищення депозитів над внесками ІСІ, рази
01.01.2007	13 926,3	389,13	2,79%	106 885,0	275

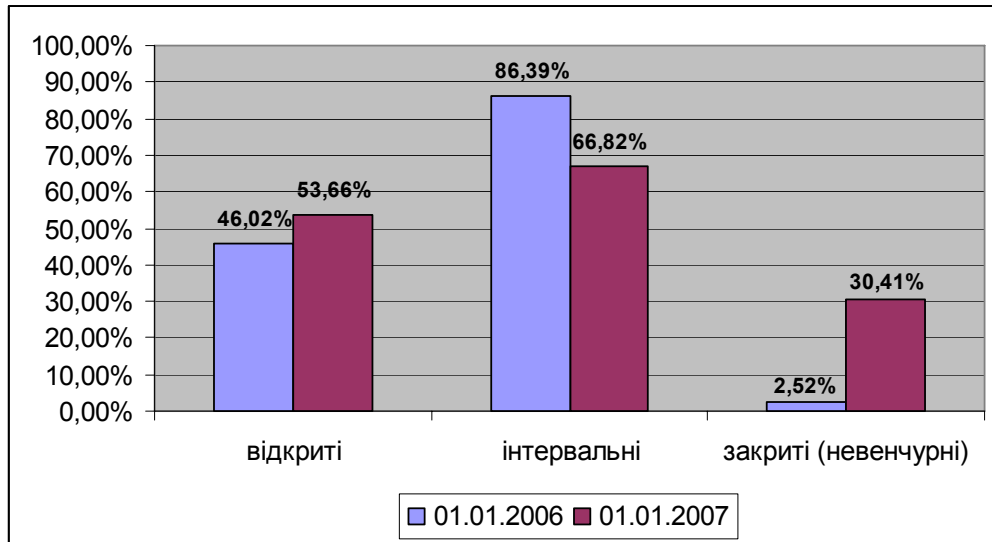


Рис. 6. Зміна частки фізичних осіб в структурі ВЧА невенчурних фондів за 2006 рік.

Основним мотивом активізації участі населення в інвестиційних фондах була висока прибутковість фондів у порівнянні з альтернативними напрямками інвестування. Середня прибутковість невенчурних інвестиційних фондів склала 35,43%.

В цілому середньоринкова прибутковість становила 39,96% (див. табл. 5). Лідером, як і торік, став сегмент венчурних фондів з рівнем прибутковості – 40,36%. Найгірші результати показали інтервальні ІСІ: їхня прибутковість склала 14,96%.

Примітка: прибутковість фондів не слід ототожнювати з їхньою доходністю. Перший показник характеризує загальну результативність фонду, а доходність – результативність інвестування для інвестора. Враховуючи те, що різні фонди мають різні інвестиційні стратегії, буде недоцільним визначати показник доходності різних видів фондів та проводити їхнє порівняння.

Таблиця 5

Прибутковість діяльності ІСІ в 2006 році

	Прибуток, грн	Активи_2005, грн	Активи_2006, грн	середнє значення активів, грн	прибутковість
відкриті	10 714 596,78	28 007 331,55	62 035 781,70	45 021 556,63	23,80%
інтервальні	5 616 621,66	32 776 712,36	42 296 999,94	37 536 856,15	14,96%
закриті (невенчурні)	307 535 341,97	388 025 237,63	1 274 932 376,97	831 478 807,30	36,99%
венчурні	4 141 042 447,87	5 650 137 181,46	14 868 018 246,12	10 259 077 713,79	40,36%
Всього	4 464 909 008,28	6 098 946 463,00	16 247 283 404,73	11 173 114 933,87	39,96%

Високі значення прибутковості інвестиційних фондів дозволило їм підвищити свою частку у формуванні фінансового результату від звичайної

діяльності підприємств та організацій України з 3,4% в 2005 році до 5,9% в 2006 році (див. табл. 6).

Таблиця 6
Структура фінансового результату від звичайної діяльності до оподаткування підприємств та організацій України за 2005-2006 р.

Роки	Фінансовий результат від звичайної діяльності до оподаткування, млн.грн		Питома вага прибутку ІСІ в структурі загального фінансового результату підприємств та організацій України, %
	В цілому по економіці	ІСІ	
2005	57 619,30	1 939,00	3,37%
2006	70 236,80	4141,04	5,90%

Аналізуючи структуру інвестиційних портфелів ІСІ, зазначимо, що близько 55% активів ринку спільного інвестування розміщено в цінні папери (див. табл. 7).

Таблиця 7
Структура активів ІСІ за типами фондів

	кошти	ЦП	інші акт	нерухомість	Всього
відкриті	15,18	46,42	0,43	0,00	62,04
інтервальні	8,24	30,94	3,12	0,00	42,30
закриті (невенчурні)	345,04	749,94	177,89	2,07	1 274,93
венчурні	556,91	8 014,20	6 179,47	117,44	14 868,02
Всього	925,38	8 841,50	6 360,90	119,50	16 247,28

(млн.грн)

Найкращий показник за часткою цінних паперів у структурі портфеля ІСІ мають відкриті фонди, де цінні папери займають 74,8% (див. рис. 7).

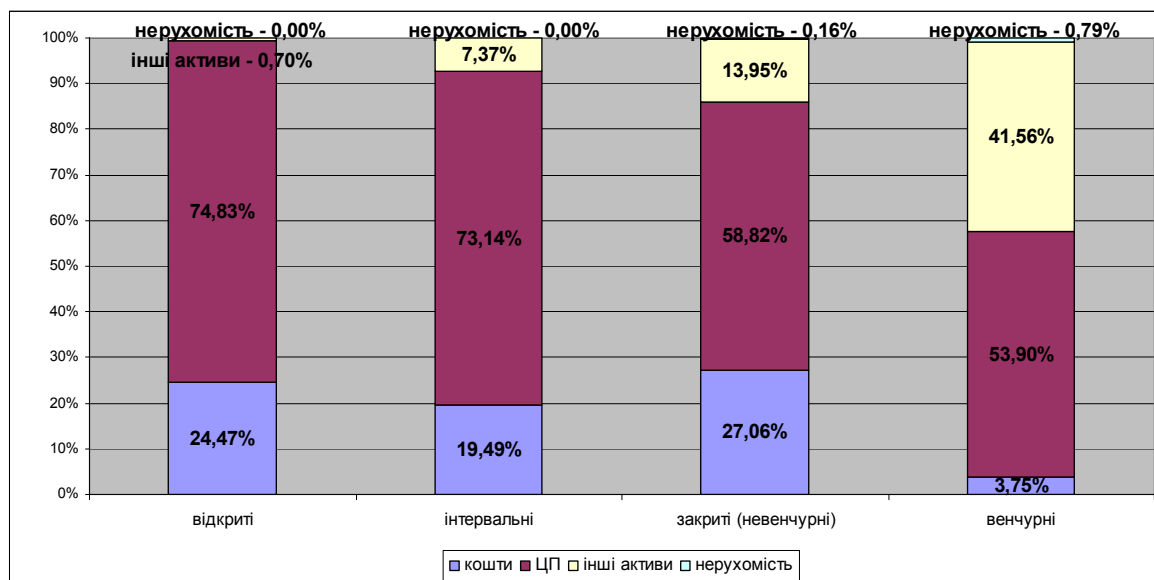


Рис. 7. Структура активів ІСІ у розрізі видів фондів станом на 31.12.06 р.

Велика частка інших активів у структурі агрегованого інвестиційного портфеля венчурних фондів пов'язана із розміщенням активів цих фондів у корпоративні права підприємств, що виражені не цінними паперами, та наявністю дебіторської заборгованості.

У свою чергу, серед цінних паперів найбільше інвестовано в акції – 48,41% від вартості інвестицій в цінні папери, або 26,34% загальної вартості інвестиційного портфеля фондів. У грошовому еквіваленті інвестиції в акції склали 4 280,3 млн.грн на кінець 2006 року (див. табл. 8).

Таблиця 8

Структура портфеля цінних паперів ІСІ станом на 31.12.06р.

(млн.грн.)

	акції	векселі	Облігації державні внутрішні	Облігації місцевих позик	Облігації підприємств	Ощадні сертифікати	Інші ЦП	Всього
відкритий	25,77	1,52	2,31	4,43	12,40	0,00	0,00	46,42
інтервальний	23,91	0,09	0,48	1,28	5,17	0,00	0,00	30,94
закриті (невенчурні)	361,23	26,68	0,00	21,45	322,58	18,00	0,00	749,94
венчурні	3 869,39	923,08	0,00	0,01	3 177,09	42,00	2,62	8 014,20
Всього	4 280,31	951,36	2,79	27,17	3 517,25	60,00	2,62	8 841,50

Як видно з рис. 8, найбільше акціям довіряють інтервальні ІСІ, портфель цінних паперів яких на 77,3% сформований із акцій.

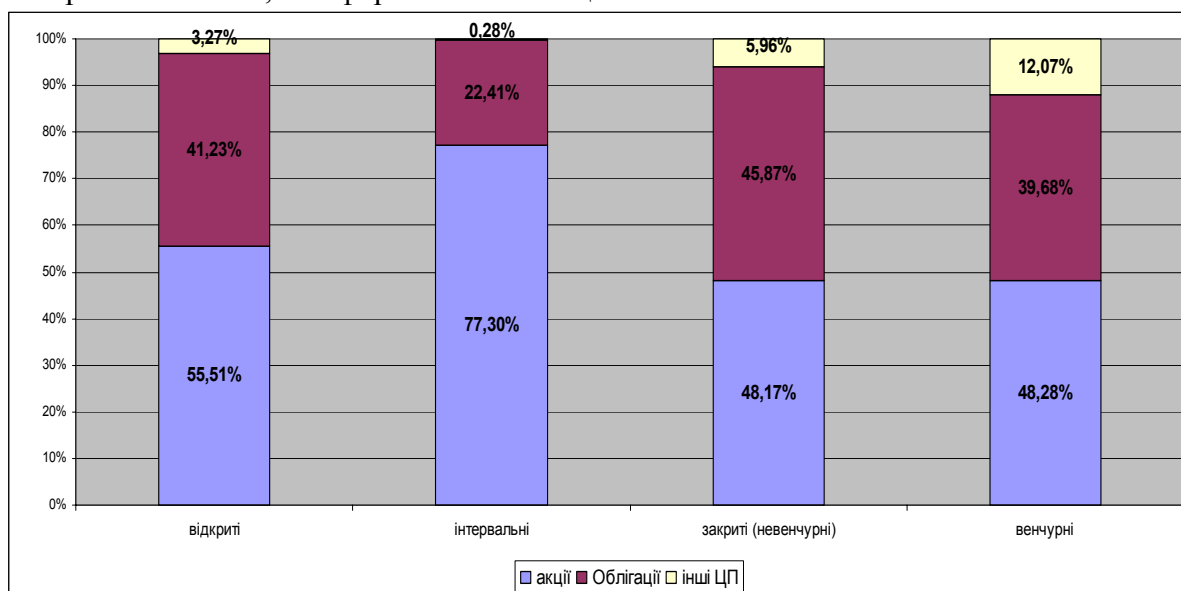


Рис. 8. Структура портфеля цінних паперів ІСІ в розрізі видів фондів станом на 31.12.06р., %.

Пооб'єктна концентрація інвестицій ІСІ також на користь акцій. Як видно з таблиці 9, найбільше коштів інвестиційні фонди вклали в акції підприємства «Спецхіммаш» - 300,5 млн.грн (станом на 31.12.06 р.).

Таблиця 9

Десятка найбільш привабливих емітентів за розміром інвестицій ІСІ станом на 31.12.06р.

Тип ЦП	категорія	Емітент	Вартість цінних паперів, включених в активи ІСІ, грн
Акції	іменні прості	Спецхіммаш – ВАТ, акції обертаються на УФБ та ДФБ; акціями володіє 3 ІСІ.	300 521 013,40 грн.
Облігації підприємств	іменні безпроцентні	ТОВ "Виробничий вектор" - закриті розміщення	252 415 236,82 грн.
Акції	іменні прості	Сумське машинобудівне науково-виробниче об'єднання ім.М.В.Фрунзе – ВАТ, акції обертаються на ПФТС; акціями володіє 24 ІСІ.	220 486 494,20 грн.

Облігації підприємств	іменні безпроцентні	ТОВ "ТМО "ЛІКО-ХОЛДІНГ"- закрите розміщення	193 230 164,48 грн.
Акції	іменні прості	Догмат Україна – ЗАТ, акціями володіє 1 ІСІ	170 297 000,00 грн.
Акції	іменні прості	ЮГТРАНС (Южный транспорт) ВАТ, акції обертаються на ДФБ; акціями володіє 2 ІСІ.	136 736 297,10 грн.
Акції	іменні прості	Укренергоатом – ВАТ, акції обертаються на ПФТС; акціями володіє 8 ІСІ.	130 313 949,78 грн.
Акції	іменні прості	Турбоатом – ВАТ, акції обертаються на ПФТС; акціями володіє 5 ІСІ.	126 617 896,55 грн.
Облігації підприємств	іменні процентні	ТОВ "Металургійний центр" - закрите розміщення	119 606 640,00 грн.
Облігації підприємств	іменні процентні	ПІІ ТОВ "Київ Секюритіз Груп" - закрите розміщення	111 400 000,00 грн.

Згідно рейтингу привабливості вкладень за кількістю інвестиційних фондів, які в своєму портфелі мають аналогічні цінні папери, перше місце зайняли акції «Укрнафти» - 45 ІСІ інвестували в акції даного підприємства (див. табл. 10).

Таблиця 10

Десятка найбільш привабливих емітентів за кількістю інвестиційних фондів, які в своєму портфелі мають аналогічні цінні папери, станом на 31.12.06р.

Тип ЦП	категорія	Емітент	Кількість ІСІ, які мають в портфелі однакові ЦП
Акції	іменні прості	Укрнафта	45
Акції	іменні прості	Укртелеком	34
Акції	іменні прості	Маріупольський металургійний комбінат ім.Ілліча	31
Акції	іменні прості	Металургійний комбінат "Азовсталь"	30
Акції	іменні прості	Нижньодніпровський трубопрокатний	25
Акції	іменні прості	Сумське машинобудівне науково-виробниче об'єднання ім.М.В.Фрунзе	24
Акції	іменні прості	Концерн Стирол	23
Акції	іменні прості	Холдингова компанія "Луганськтепловоз"	23
Акції	іменні прості	Азов	22
Акції	іменні прості	Західенерго	21

В діяльності інвестиційних фондів одним із суттєвих факторів, який впливає на конкурентоспроможність як окремого суб'єкта, так і ринку в цілому, виступає рівень витрат фонду. Аналіз результатів діяльності ІСІ показав, що протягом 2006 року відбулись позитивні зміни в розмірах витрат. Кількісно сума витрат зросла майже втричі з 24,5 млн.грн в 2005 році до 68,4 млн.грн в 2006 році (нагадаємо, що кількість ІСІ зросла в 1,8 рази). Одночасно покращилась якість управління витратами: в 2005 році витрати становили 0,77% від середньорічної вартості чистих активів ІСІ, а в 2006 році – 0,697%. Найбільшу питому вагу в структурі витрат, як і в попередньому році, займають витрати, сплачені як винагорода КУА – 75,1% (51,4 млн.грн). В минулому році цей показник становив 68,2% від загальної суми витрат (16,7 млн.грн). Інші найбільш суттєві елементи витрат ІСІ представлені в таблиці 11.

Таблиця 11

Структура витрат ІСІ в розрізі видів фондів за 2006 рік

Стаття витрат	відкриті		інтервальні		закриті (невенчурні)		венчурні		Всього	
	питома вага в структурі ВЧА	питома вага в структурі витрат	питома вага в структурі ВЧА	питома вага в структурі витрат	питома вага в структурі ВЧА	питома вага в структурі витрат	питома вага в структурі ВЧА	питома вага в структурі витрат	питома вага в структурі ВЧА	питома вага в структурі витрат
винагорода компанії з управління активами ІСІ	2,52%	86,89%	2,79%	76,67%	1,42%	69,76%	0,465%	75,57%	0,524%	75,08%
винагорода торговцю цінними паперами	0,19%	6,57%	0,05%	1,37%	0,407%	19,93%	0,033%	5,37%	0,050%	7,17%
Витрати, пов'язані з обслуговуванням обігу цінних паперів		0,00%	0,03%	0,94%	0,001%	0,07%	0,043%	6,99%	0,041%	5,87%
винагорода зберігачу ІСІ	0,04%	1,27%	0,13%	3,50%	0,06%	2,76%	0,015%	2,40%	0,017%	2,44%
розрахунково-касове обслуговування ІСІ банком		0,39%	0,02%	0,63%	0,012%	0,60%	0,016%	2,53%	0,015%	2,21%
Всього витрат	2,90%	100,00%	3,64%	100,00%	2,040%	100,00%	0,615%	100,00%	0,697%	100,00%

КУА, окрім основної винагороди, отримали додаткову винагороду за якісне управління активами у формі:

- Премії – 2,8 млн.грн (0,09% від середньорічної вартості чистих активів ІСІ);
- Винагороди, що обчислюється від різниці між витратами на придбання активів фонду та доходом від їх реалізації - 48,0 млн.грн (0,49% від середньорічної вартості чистих активів ІСІ).

Таким чином, загальна сума винагороди КУА склала в 2006 році майже 120 млн.грн. Найбільші прибутки отримали КУА, які працюють тривалий час на ринку, мають постійних клієнтів та проявили себе як ефективні управляючі компанії.

Аналіз структури зведеного балансу КУА (див табл. 12) показав, що в цілому фінансове положення КУА стабільне. З іншої боку, активи КУА складаються в основному з фінансових інвестицій, реальну вартість яких в сучасних умовах важко оцінити.

Таблиця 12

Зведений баланс компаній з управління активами станом на 31.12.06р.

Показник	Сума, грн	Частка в сумі балансу
Активи		
Основні засоби	30 510 270,55	1,24%
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	210 510 018,31	8,59%
Довгострокові фінансові інвестиції: інші фінансові інвестиції	332 259 637,37	13,56%
<i>Усього за розділом I</i>	601 348 873,60	24,54%
Дебіторська заборгованість за товари, послуги	206 590 273,53	8,43%
Поточні фінансові інвестиції	1 198 068 579,92	48,88%
Грошові кошти та їх еквіваленти: в національній валюті	151 995 865,62	6,20%
Грошові кошти та їх еквіваленти: в іноземній валюті	19 086 159,40	0,78%
<i>Усього за розділом II</i>	1 846 687 049,65	75,35%
<i>Актив всього</i>	2 450 936 586,34	100,00%
Пасиви		
Статутний та Пайовий капітал	1 499 328 195,68	61,17%

Нерозподілений Прибуток	243 415 131,87	9,93%
<i>Усього за розділом I</i>	1 745 397 570,57	71,21%
<i>Довгострокові зобов'язання</i>	113 100 269,04	4,61%
<i>Короткострокові зобов'язання</i>	590 622 109,69	24,10%
<i>Пасив всього</i>	2 450 936 586,34	100,00%

Одним з основних показників, який характеризує надійність КУА, - співвідношення активів в управлінні і розмір власного капіталу. Як видно з табл. 13, в середньому активи в управлінні дорівнюють десятикратному розміру власного капіталу КУА. Така пропорція між активами в управлінні та власним капіталом дозволяє стверджувати, що рівень фінансової надійності ринку спільного інвестування знаходиться в межах допустимого рівня. Більш того, порівнюючи нормативні вимоги ДКЦПФР (активи невенчурних ІСІ не повинні перевищувати 50-кратного розміру власного капіталу КУА) з результатами функціонування невенчурних ІСІ (див. табл. 14), видно, що компанії виконують цей норматив та мають великий потенціал до збільшення обсягів активів, якими вони можуть управляти.

Таблиця 13

Порівняння зведених показників суми власного капіталу КУА та активів в управлінні КУА станом на 31.12.06р.

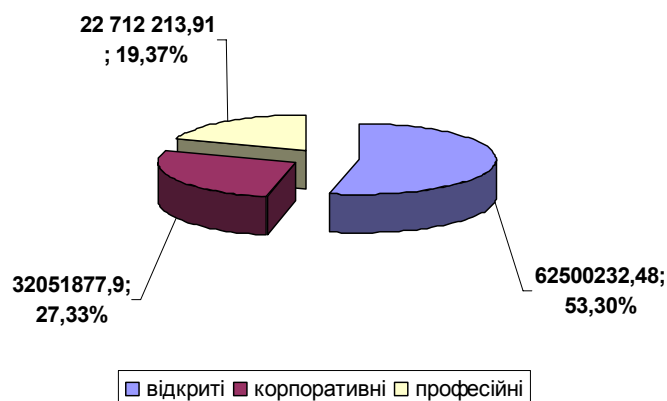
Власний капітал	Активи в управлінні	Співвідношення розміру власного капіталу і активів в управлінні
1 745 397 570,57	17 299 396 747,26	9,9

Таблиця 14

Порівняння зведених показників обсягу активів невенчурних ІСІ, які перебувають в управлінні КУА, та власного капіталу цих КУА станом на 31.12.06р.

Власний капітал	Активи в Управлінні	Співвідношення активів в управлінні невенчурних ІСІ і розміру власного капіталу (згідно нормативу ДКЦПФР)
460 323 712,63	1 379 265 159,0	3,0

Що стосується аналізу ринку недержавного пенсійного забезпечення, то і тут кількісні показники поки не переросли в якісні. Станом на 31.12.06 р. активи НПФ, які перебували в управлінні КУА, склали 117,3 млн.грн. Розподіл цієї суми за видами фондів зображено на рис. 9.



За інформацією Держфінпослуг станом на 31.12.06 р. активи НПФ склали 144,3 млн.грн, тобто в управлінні КУА – членів УАІБ знаходиться 81,3% від загальних активів ринку НПФ.

Рис. 9. Структура активів за типами фондів станом на 01.01.07р.

В той же час, аналіз звітності недержавних пенсійних фондів свідчить про підвищення якості диверсифікації, поступовий перехід пенсійних фондів до структури активів, визначених законодавством та інвестиційними деклараціями.

Для цього, зокрема, достатньо порівняти структуру консолідованого портфеля НПФ 2005 і 2006рр.

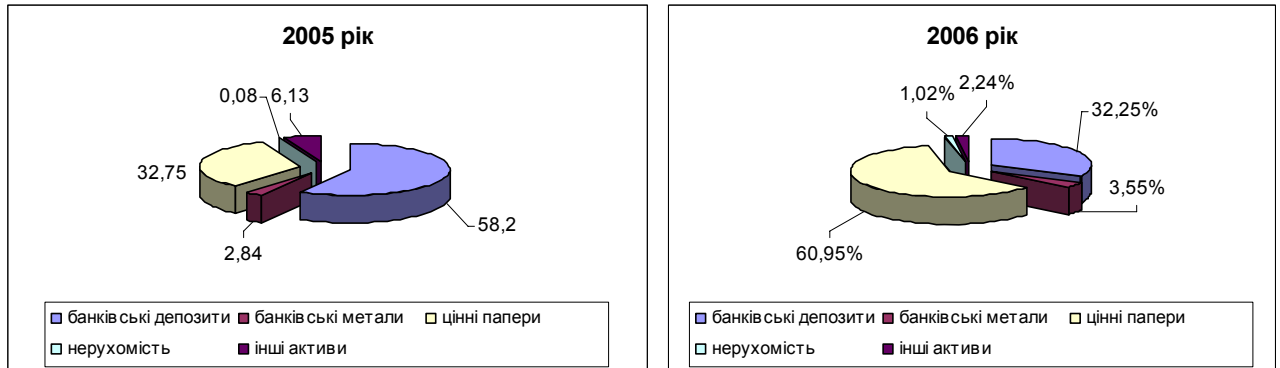


Рис. 10. Структура консолідованого портфеля НПФ за 2005 і 2006рр.

Підвищення якості диверсифікації стримується недостатньою кількістю фінансових інструментів інвестиційного класу, а також невеликим обсягом активів самих пенсійних фондів, які мають проблеми з придбанням цінних паперів траншами, що пропонуються на фондовому ринку.

Перспективи спільного інвестування пов'язані з пенсійною реформою. Саме вона може дати якісно новий поштовх не тільки ринку спільного інвестування, але і підтягнути за собою розвиток ринку цінних паперів, істотно збільшити інвестиції в реальну економіку, зменшити перекося у пенсіях. Для ІСІ – це ще і можливість достатньо швидко підняти кваліфікацію управляючих компаній, забезпечити належну матеріальну базу, розв'язати інші актуальні проблеми.

У разі запуску другого рівня пенсійної системи (накопичувального) вже у перший рік її функціонування на ринок спільного інвестування поступить більше 2 млрд.грн, що майже в 50 разів більше всіх накопичених сьогодні ресурсів НПФ (табл. 15). Окрім цього держава планує вже найближчим часом створити професійний пенсійний фонд для працівників бюджетної сфери, а це, за прогнозами експертів, забезпечить надходження на ринок ще близько 4 млрд. грн, причому вже в перший рік їхньої роботи. Надалі працюватиме мультиплікатор прогресії зростання цих накопичень.

В результаті об'єм інвестиційних ресурсів, сконцентрованих у недержавних пенсійних фондах, може збільшитися орієнтовно в сотні разів.

Таблиця 15

Динаміка щорічного обсягу страхових внесків до Накопичувального фонду після введення 2-го рівня накопичувальної пенсійної системи

Показники	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Щорічний обсяг страхових внесків до Накопичувального фонду, млрд.грн.*	2,813	5,129	8,219	12,16	17,077	23,046	26,31

* Обсяг страхових внесків до Накопичувального фонду розраховувався, виходячи з тарифу внесків у 2009 р. - 2%, у 2010 р. - 3%, у 2011 р. - 4%, у 2012 р. - 5%, у 2014 р. - 6%, у 2015 р. і далі - 7%

За цих обставин розвиток ринку спільного інвестування стане ще більш залежним від розвитку організованого фондового ринку. Збільшення об'ємів фондового ринку, перенесення операцій з неорганізованого ринку на організований, підвищення якості роботи фондових бірж, реєстраторів, зберігачів і депозитаріїв забезпечать надійність операцій на ринку спільного інвестування і прибутковість. В цій ситуації учасникам ринку

спільного інвестування необхідно виходити за рамки вузьковідомчих інтересів, активно лобіювати закони, нові правила роботи фондового ринку, які, у свою чергу, забезпечать якісну інвестиційну діяльність.

Отже, проведений аналіз показує, що ринок спільного інвестування продовжує розвиватись, покращуючи свої результати. Звісно, є ще багато невирішених проблем. І для їх успішного розв'язання потрібен конструктивний діалог між учасниками ринку, СРО, які представляють їх інтереси, з одного боку, та виконавчою і законодавчою гілками влади, з іншого.