

## УВОД

Брз развој тржишта капитала у развијеним тржишним економијама у новијем периоду значајно је условљен појавом и развојем нових типова финансијских посредника, пре свега пензијских фондова и инвестиционих компанија у групацији институционалних инвеститора на финансијском тржишту. Снажан раст капитала ових финансијских институција резултат је промене преференце грађана када је у питању улагање њихове финансијске штедње и резултирао је значајним позитивним ефектима на развој привреде и финансијског система. Ефекти развоја поменутих финансијских институција се огледају у порасту броја алтернатива за мобилизацију и профитносан пласман слободних новчаних средстава, развоја тржишта хартија од вредности и пораста конкуренције међу финансијским институцијама, што је бодило смањењу трошкова и повећању ефикасности процеса финансијског посредовања. Проучавање финансијског система развијенијих тржишних економија и његових институционалних карактеристика нарочито је индикативно за оне земље које се налазе у процесу преласка на тржишну економију. Са претходним испуњењем одређених институционалних предуслова и стварањем погодног амбијента за инвестирање на финансијском тржишту, за очекивати је да ће се процеси интернационализације промена у финансијском понашању становништва и развоја нових типова финансијских институција проширити и на нашу земљу. Финансијски системи развијених тржишних економија попримили су такве институционалне димензије које карактерише постојање богате структуре финансијских посредника, који обезбеђују ефикасну дистрибуцију финансијских ресурса и глобалне имовине друштва, и доприносе како поспешивању раста штедње, инвестиција и националног дохотка тако и пререструктурирању привреде и стабилизацији глобалног тржишта и привреде. Приватни пензијски фондови и инвестициони фондови имају маркантну позицију у финансијским системима високоразвијених

1

земаља. Пензијски фондови пословну политику граде на мобилизацији дугорочне и уговорне пензијске штедње запослених и њеном пласману у хартије од вредности предузећа и државе. Снажан раст капитала инвестиционих и приватних пензијских фондова у новијем периоду у појединим високо развијеним земљама довео је ове институције у сам врх институционалног инвестирања на финансијском тржишту. Када је у питању инвестирање у акције корпорација, приватни пензијски и инвестициони фондови су водећи на овом тржишту у погледу вредности својих холдинга, заостају само за сектором домаћинства као традиционално највећег холдера корпоративних акција. У САД и Великој Британији ови фондови располажу са близу 40% од укупног стока емитованих акција и налазе се одмах иза сектора становништва чије је учешће око 50%. Када је у питању инвестирање у обвезнице корпорација и државе, холдинзима пензијских и инвестиционих фондова у већини развијених земаља конкуришу још само холдинзи осигуравајућих компанија и у мањој мери комерцијалних банака. Из изложеног се види да се ради о моћним финансијским институцијама чија ће респективна финансијска снага долазити до изражаја и у наредном периоду. Све се чешће истиче теза да је почетак 1990-их година уједно и почетак једног периода који би се слободно могао назвати ером пензијских и инвестиционих фондова. Са другог аспекта посматрања развоја ових фондова односи се на чисто социјални моменат, односно на утицај који је развој ових институција извршио на формирање структуре власништва у економији. Наиме, куповином акција од стране пензијских фондова и улагањем пензијске штедње на рачуне ових фондова шири слојеви становништва постају индиректни сувласници у значајном броју предузећа чије су акције саставни сегмент портфолиа ових фондова. Све је присутнији став да је развој ових фондова водио својеврсној демократизацији у формирању власничких односа у економији, односно демократизацији у формирању капитала у макроекономским размерама.

----- OSTATAK TEKSTA NIJE PRIKAZAN. CEO RAD MOŽETE  
PREUZETI NA SAJTU. -----

[www.maturskiradovi.net](http://www.maturskiradovi.net)

MOŽETE NAS KONTAKTIRATI NA E-MAIL: [maturskiradovi.net@gmail.com](mailto:maturskiradovi.net@gmail.com)