

БИРЖЕВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ: АКТУАЛЬНОСТЬ, ВОЗМОЖНОСТИ И ПЕРСПЕКТИВЫ

А.В. Коптырева

Научный руководитель – Е.Ю. Калмыкова

В последнее время биржевые инвестиционные фонды (или ETF - exchange-traded funds) стремительно набирают популярность среди частных инвесторов, но что именно представляют собой ETF и настолько ли они выгодны, как это кажется?

Биржевые инвестиционные фонды или ETF – это фонды, которые торгуются на фондовой бирже, подобно акциям. Они представляют собой сборные инвестиционные фонды, где каждый может получить доступ к индексу или сырью, обеспечивая инвесторам ту же доходность, что и основные рынки. Существует невероятно широкий диапазон фондов ETF, которые могут инвестировать в соевые бобы, лесоматериалы и продукцию лесного хозяйства, равно как и в индекс FTSE 100 или фонд ETF, отслеживающий корпоративные облигации. Отличительной характеристикой биржевых инвестиционных фондов является то, что они сочетают в себе черты паевых инвестиционных фондов, которые можно купить или продать в конце каждого торгового дня по чистой номинальной стоимости активов, с чертами фондов закрытого типа, операции с которыми можно совершать в течение всего торгового дня по цене, которая может быть выше или ниже чистой номинальной стоимости.

По словам директора Seven Investment Management Джастина Стюарта, ETF – это наиболее популярные акции на фондовом рынке. Они являются простым способом инвестировать в индексы и сектора, не оплачивая услуги управляющего фондом.

Из крупнейших высоконадежных провайдеров, управляющих ETF, можно выделить: iShares, управляющий 186 фондами с \$386 млрд. активов, State Street (88 ETF, \$386 млрд. активов), Vanguard (46 ETF с активами на \$92 млрд.), Power Shares (106 ETF, \$33 млрд. в управлении) Pro Shares (78 фондов с активами на \$23 млрд.). [1] В чем разница между традиционным фондом и торгуемым на бирже (ETF)? ETF обращаются на бирже, это значит, что цена не устанавливается раз в день, а постоянно меняется. Можно осуществить более выгодную инвестицию, если правильно подобрать время покупки и продажи в течение дня. Вы можете покупать или продавать традиционные фонды только один раз в день, но ETF могут быть куплены и проданы множество раз, пока открыта биржа.

Теперь рассмотрим основные виды биржевых инвестиционных фондов. Существуют физические и синтетические ETF.

Физические ETF – это биржевые фонды, которые в своем портфеле имеют акции или любой другой физический актив, реально входящие в индекс, который отслеживает ETF. Такой фонд может включать все акции или только определенную часть составляющих индекс акций. Обычно это делается для снижения операционных (торговых) издержек. Использование лишь части акций порождает ошибку слежения, когда цена ETF отличается от базисного индекса. Фонды такого типа нередко используют покупку акций на заемные средства, что имеет как свои плюсы, так и минусы. Физически подкрепленные

ETF означают, что вы на самом деле являетесь держателем активов вашего фонда. Например, ETF iShares FTSE 100 будет на самом деле владеть акциями компаний, входящих в FTSE 100 [2].

Второй вид – это синтетические ETF, то есть фонды, которые вместо реальных активов, используют их производные, например, форвардные и своп контракты, фьючерсы и опционы, которые используются для слежения за индексом. По сравнению с физическими, синтетические ETF имеют определенные преимущества, но и несут дополнительные риски. Синтетические ETF могут снижать ошибку слежения, а их доходность может быть в большей степени сопоставима с показателями доходности индекса. Тем не менее, синтетические фонды более сложны и непрозрачны для инвестора, а также могут обладать меньшей ликвидностью, внося в свою очередь дополнительные риски для инвестора. Именно поэтому американские биржевые фонды обязаны держать 80% своих средств в физических активах, снижая зависимость от производных инструментов. Наибольшее же распространение синтетические ETF получили в Европе и Азии.

Что же касается рисков, то ETF имеют те же риски, как и другие инвестиционные вложения [3].

Во-первых, к ним относится влияние на финансовую стабильность. Биржевые инвестиционные фонды, которые приобретают товары и фьючерсы на товары, стали очень популярны в последнее время. К примеру, SPDR Gold Shares ETF (GLD) имеет в доверии около 41 миллиона унций товаров. Товарная составляющая биржевых фондов зависит от товарных целей потребителей, влияя таким образом на цену. По словам Международного Валютного фонда, некоторые участники рынка считают, что растущая популярность ETF

возможно способствовала росту цен на акции в некоторых странах с развивающейся экономикой. Таким образом, рычаги, лежащие в основе биржевых инвестиционных фондов, способствуют возникновению финансовой нестабильности на фондовом рынке.

Во-вторых, это законодательные риски. Синтетические ETF являются объектами пристального наблюдения со стороны таких служб, как ФСБ, МВФ и БМР (Банк Международных Расчетов). Основной причиной такого внимания является непрозрачность операций, конфликты интересов и отсутствие необходимых нормативных требований.

В-третьих, это риск контрагента. Синтетические ETF имеют риск контрагента, так как контрагенты обязаны по договору сопоставлять рентабельность с индексом. Сделка осуществляется на основе обязательства, принятого контрагентом по свопу. Потенциальная опасность состоит в том, что инвестиционный банк, предлагающий свои услуги ETF, может предъявить свои условия обязательств, и такие обязательства чаще всего весьма сомнительны.

Российским аналогом ETF являются индексные ПИФы. Этот инструмент вложений такой же удобный и мобильный, но имеет один существенный недостаток – отсутствие доступа на международные рынки и соответственно малое разнообразие инвестиционных возможностей.[4] Портфель ПИФов на 100% состоит из российских активов, хотя закон дает им право инвестировать капиталы (до 70%) в зарубежные активы. Отстает от ETF и ликвидность ПИФов. Услугу по выходу на мировой уровень оказывают многие брокерские конторы и банки: американские, азиатские, европейские. Многие из них имеют положительную репутацию, достойное имя и давно зарекомендовали себя на мировом рынке как надежные компании.

Граждане России могут осуществить открытие счета через них (даже не покидая страну), отправив копии или заверенные нотариусом оригиналы документов (какие – укажет банк или брокер) по электронной почте или курьерской доставкой. Спрашивать разрешения у контролирующих органов для этого не придется, но придется проинформировать налоговую инспекцию об открытии счета в иностранном банке. Если сумма инвестиций в открываемый счет будет не менее \$10тыс., то процедура будет весьма простой. Эти вложения можно будет потратить на покупку разнообразных финансовых инструментов: валюты, акций, ETF, облигаций. Аналогичный перечень услуг предлагают и отечественные брокеры, имеющие дочерние филиалы за рубежом, но цены за свою работу они устанавливают намного выше. На основе составленных прогнозов можно сказать, что перспективными направлениями вложений в рынки и активы с помощью ETF на 2014-2015

года будут являться золото и драгметаллы, канадский доллар, нефть, газ, уран и агробизнес.

Литература и источники:

1. Биржевые инвестиционные фонды [Электронный ресурс] // Exchange Traded Funds: [сайт]. [2012]. – URL: <http://www.rcb.ru/dep/2013-06/227119/> (дата обращения: 14.12.2014).
2. Биржевые инвестиционные фонды (ETF) [Электронный ресурс] // Financial one: [сайт]. [2013]. – URL: <http://fomag.ru/ru/investopedia/?news=5699> (дата обращения: 14.12.2014).
3. Биржевой фонд [Электронный ресурс] // «Финансовые инвестиции - образовательный центр»: [сайт]. [2014]. – URL: <http://ru.saxobank.com/trading-products/etfs/> (дата обращения: 14.12.2014).
4. Торговля биржевыми фондами [Электронный ресурс] // Биржевой лидер: [сайт]. [2010]. – URL: <http://www.fxteam.ru/forex-library/fxteam-forex-library/etf/> (дата обращения: 14.12.2014).