

Хритинина Д.В. Стратегии инвестирования, условия и перспективы использования ETF на фондовом рынке // Академия педагогических идей «Новация». Серия: Студенческий научный вестник. – 2019. – №3 (март). – АРТ 260-эл. – 0,3 п.л. - URL: <http://akademnova.ru/page/875550>

РУБРИКА: ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

УДК 339.72.015

Хритинина Дарья Валерьевна

студентка 4 курса, факультет Международных экономических отношений,

Финансовый университет при Правительстве РФ

г. Москва, Российская Федерация

e-mail: dariahritinina@gmail.com

**СТРАТЕГИИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ, УСЛОВИЯ И ПЕРСПЕКТИВЫ
ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ETF НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ**

Аннотация: Целью данной статьи является анализ стратегий инвестирования и общих трендов в области использования ETF.

Приведены принципы обращения и российская практика использования иностранных биржевых фондов.

Ключевые слова: иностранные биржевые фонды, инвестиционные стратегии, биржевые индексы.

Khritinina Daria Valeryevna

4th year student of the Faculty of International Economic Relations,
Financial University under the Government of the Russian Federation

Moscow, Russian Federation

INVESTMENT STRATEGIES, CONDITIONS AND PROSPECTS FOR USING ETF IN THE STOCK MARKET

Abstract: The purpose of this article is to analyze investment strategies and general trends in the use of ETF. The principles of circulation and the Russian practice of using foreign exchange funds are given.

Keywords: exchange traded funds, investment strategies, stock indices.

В современном мире переход к инновационному устройству экономики необходим для каждой страны, ставящей целью рост и процветание. Провести переориентацию всей экономической системы не представляется возможным без использования механизмов фондового рынка. За несколько десятилетий фондовый рынок значительно вырос, и в силу своего масштаба диктует свои правила, перестав быть альтернативным источником инвестирования.

Инструментом сравнительно молодым на мировом фондовом рынке, и только-только ступившим на отечественный, являются биржевые фонды ETF, о сущности и целях применения которых, речь пойдет в данной работе. Фонды ETF (Exchange traded funds) –представляют собой иностранные биржевые инвестиционные фонды, ценные бумаги которых обращаются на бирже. ETF удобен с точки зрения долгосрочных вложений на финансовом рынке, может быть использован в качестве альтернативы размещению свободных средств на депозитах в банке. Сопряженность с индексами является хорошей предпосылкой для стабильного прироста стоимости в зависимости от соответствующего бенчмарка.

Интересной особенностью обладают биржевые фонды, базовый актив которых золото. Издержки для инвестора в этом случае составляют всего

около 1%. В случае если инвестор покупает на бирже золотые слитки, он обязан заплатить НДС. А если взять в пример обезличенные металлические счета (ОМС), то увидим, что в среднем разница между ценой покупки и ценой продажи составляет минимум 5-10%.

В России ETF как инструмент инвестирования на мировом финансовом рынке также интересен для инвесторов. В Федеральном законе от 28.07.2012 № 145 ФЗ приводится определение биржевого инвестиционного фонда для российского финансового рынка. По состоянию на 2012 год розничный сегмент коллективных инвестиций практически стагнировал. Тремя годами ранее демонстрировал отток средств частных инвесторов. Но после совершенствования законодательной базы уже через год в 2013 году наблюдался нетто-приток инвестиций в размере 20,4 млрд. руб. Можно предположить, что именно биржевые инвестиционные фонды «переломили» данную тенденцию.

На рис.1 представлены схемы обращения ETF на Московской бирже.

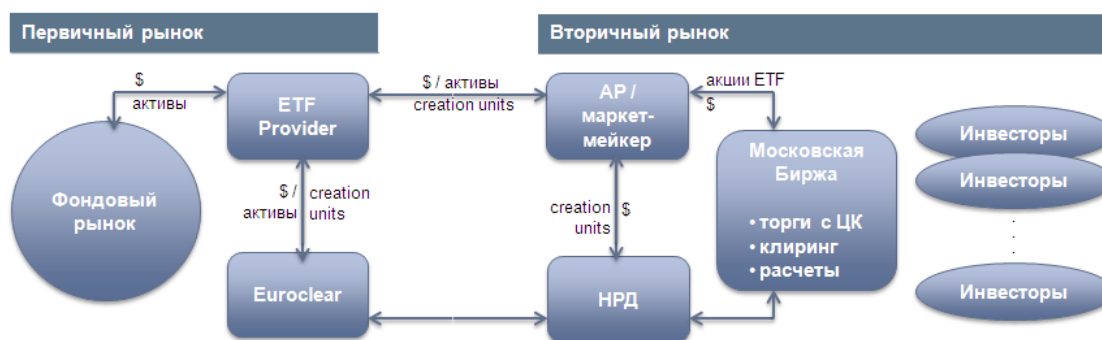


Рисунок 1 – Принципы обращения фондов ETF¹

¹ По данным Московской биржи <http://www.moex.com/s221>

- Ключевые участники процесса обращения: Провайдер ETF, Уполномоченное лицо, Маркет-мейкер;
- Провайдер ETF (ETF Provider) проводит эмиссии ценных бумаг на первичном рынке только крупными блоками (creation units) и только среди Уполномоченных лиц (Authorized Participants);
- Уполномоченное лицо – инвестиционная или брокерская компания, приобретающая и погашающая ценные бумаги ETF фонда в виде крупных блоков (creation & redemption units). Процедура подписки/погашения блоков между Провайдером ETF и Уполномоченным лицом может осуществляться как путем «натурального» обмена (in-kind) ценных бумаг фонда на базовые активы, так и в денежной форме;
- Уполномоченное лицо может являться также и маркет-мейкером в отношении ценных бумаг ETF фонда;

Для участников торгов и инвесторов доступны следующие сервисы раскрытия информации по фондам ETF, допущенным к торгам на Московской Бирже:

- а. перечень Уполномоченных лиц ETF фонда – раскрывается не позднее дня, следующего за днем принятия биржей решения о допуске к торгам ценных бумаг ETF фонда;
- в. изменения, внесенные в перечень Уполномоченных лиц ETF фонда – раскрывается не позднее дня раскрытия этой информации ETF фондом;
- с. последнюю известную расчетную стоимость (iNAV) ценных бумаг ETF фонда – раскрывается не реже одного раза в 10 минут основной торговой сессии Московской Биржи;

Д. средний дневной объем рыночных сделок с ценными бумагами ETF фонда за предыдущие три месяца, совершенных на торгах фондовой биржи².

В Российской Федерации впервые ETF появился в 2013 году, базой послужили еврооблигации крупнейших российских компаний. По состоянию на 25.11.2018 на Московской бирже допущены к торгам тринадцать инвестиционных фондов, из них два фонда, основанные на индексах еврооблигаций российских корпоративных эмитентов с тиккерами FXRB и FXRU, один фонд на золото, семь ETF на акции, входящие в состав индексов MSCI, ETF денежного рынка, представленный портфелем краткосрочных казначейских облигаций США, и один фонд на акции, входящие в состав индекса RTS. По всем представленным на Московской бирже иностранным биржевым инвестиционным фондам выплата дивидендов проводится два раза в год.

По состоянию на 25.05.2018 российских биржевых инвестиционных фондов не существует, в виду отсутствия институциональных и законодательных условий для создания полноценных ETF. Фактически все присутствующие в листинге Московской биржи инвестиционные фонды выпущены в Ирландии и допущены к обращению в России. Банк России утверждал в презентации «О ходе реализации мер по развитию финансового рынка», что «нормы действующего законодательства не позволяют создать инструмент, называемый в западной практике ETF. Биржевые фонды (непрямой аналог ETF в соответствии с Федеральным законом №156-ФЗ «Об инвестиционных фондах») существенно отличаются от концепции ETF».

² По данным Московской биржи <http://www.moex.com/>

Российское законодательство не обеспечивает должной гибкости в связи с отсутствием зонтичных структур, отсутствия возможностей для синтетической репликации. Хотя закон о биржевых фондах уже принят, пока не существуют подзаконные акты, отвечающие всем требованиям современного финансового рынка. На данный момент прозрачность, которая является одним из основных преимуществ ETF, не реализуема, равно, как и низкая стоимость и надежность, сравнимая с зарубежными фондами. Одной из основных проблем также является низкая ликвидность на финансовом рынке.

Общий объем активов биржевых фондов достаточно мал в масштабах всего финансового рынка в России и составляет около 7,5 млрд. руб. Наиболее привлекательным иностранным биржевым инвестиционным фондом для российских инвесторов является ETF на золото.³ В перспективе, торговый оборот и количество сделок с участием ETF может возрасти в несколько раз, последовать за мировым ростом сделок в геометрической прогрессии, и стать основной тенденцией на фондовом рынке. Однако для этого необходимо ликвидировать все законодательные и институциональные барьеры, а также факторы, мешающие ETF реализовывать свои преимущества и приносить выгоду инвесторам в полной мере.

Рассмотрим иностранные биржевые инвестиционные фонды на еврооблигации корпоративных эмитентов (Рис.2):

³ По данным Московской биржи <http://www.moex.com/s221>

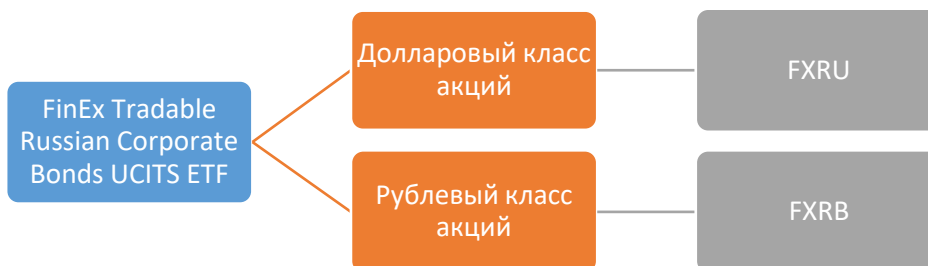


Рисунок 2 – Классы ETF на еврооблигации корпоративных эмитентов

Долларовый класс акций имеет следующие преимущества:

- а. защищает в случае девальвации рубля (при прочих равных условиях акции биржевого инвестиционного фонда дорожают при снижении курса рубля);
- в. предоставляет доступ к корзине еврооблигаций наиболее надежных российских эмитентов (Рис.2).

Рублевый класс акций также имеет свои преимущества:

- а. минимизирует риски, связанные с внебиржевым валютным рынком;
- в. предоставляет доступ к корзине еврооблигаций наиболее надежных российских эмитентов;
- с. поднимает уровень доходности и снижает риски по сравнению с инвестициями в корпоративные облигации в рублях.

FXRU предоставляет инвестору доступ к валютной корзине еврооблигаций российских корпоративных заемщиков и банков, а FXRB добавляет к данной корзине рублевый хедж, то есть полностью устраняет воздействие курса рубля к доллару на рублевую стоимость активов фонда. Это обеспечивает инвестору возможность получать разницу между доходностями на российском межбанковском рынке, то есть форвардную премию.

Интерес представляет тенденция, распространившаяся практически повсеместно, это роботизация финансового рынка. В 2012 году в Соединенных Штатах Америки был создан новый сервис – автоматизированные финансовые советники (robo-advisors). Решения такого рода могут привлечь новых клиентов, заинтересовать новыми технологиями.

Роботы-консультанты на фондовом рынке имеют ряд признанных преимуществ:

а. относительно низкая комиссия (согласно мировому опыту порядка 0,35% от стоимости капитала);

в. низкий порог входа. Именно это послужило тому, что robo-advisors быстро нашли свою аудиторию в Великобритании. После того как в 2013 году изменилось регулирование управляющим благосостоянием и повысился порог входа в инвестиции;

с. удобство пользования и простота эксплуатации для начинающих инвесторов.

Однако роботы-советники имеют целый ряд слабых сторон:

а. Отсутствие полной картины ситуации. Множество нюансов и человеческий фактор самих инвесторов мешают системе выполнять операции.

в. Ограниченный перечень активов. Если размер портфеля достаточно большой, это может вызвать сложности с подбором стратегии инвестирования.

с. Отсутствие текущей поддержки на каждом этапе инвестирования.

Поскольку описанная тенденция хорошо реализуема при небольшом «ассортименте» финансовых инструментов, доступных инвестору, то она может быть успешно внедрена на фондовом рынке при работе с ETF, которых на данный момент на Московской бирже всего 12. Компания FinEx уже частично ввела в эксплуатацию роботов-советников, а в перспективе и другие компании последуют этому тренду, что должно хорошо отразиться на фондовом рынке в целом, завоевать новых клиентов и поднять уровень осведомленности потенциальных инвесторов.

На основе рассмотренных данных, можно сделать вывод, что ETF с позиции инвестора считаются наиболее привлекательными, чем паевые инвестиционные фонды. В настоящее время российских ETF не существует ввиду неполноценности законодательной базы в данной области, потому объем активов иностранных биржевых фондов сравнительно мал и составляет 7,5 млрд. руб. Однако в данной сфере планируются реформы, из-за стабильно повышающегося интереса инвесторов к данному типу вложений в фондовый рынок, который, в свою очередь, динамично развивается и открыт новым тенденциям.

ETF – это относительно новый инструмент на фондовом рынке, однако, уже успевший завоевать расположение инвесторов по всему миру. Созданный впервые в 1990 году в Торонто, он стал наиболее привлекательным для инвесторов по всему миру, предоставив им то, что ранее было просто невозможно. ETF имеют массу преимуществ, главным из которых является прозрачность инвестиционного процесса. Низкий порог входа, высокая ликвидность и диверсификация активов, низкая комиссия, доступ к информации о портфеле в любое время – это лишь несколько сильных сторон биржевых фондов. Зависимость от индекса дает

относительную надежность в построении краткосрочных прогнозов, а выплата дивидендов способствует поднятию уровня заинтересованности долгосрочных инвесторов.

Ввиду своей новизны правовое поле вокруг ETF в России еще не сформировалось окончательно, в ближайшем будущем будут проведены реформы на финансовом рынке, которые позволят российским инвесторам пользоваться преимуществами иностранных биржевых инвестиционных фондов в полной мере, наряду с инвесторами из США, Великобритании и других развитых стран.

Таким образом, ETF, предложив совершенно новую стратегию инвестирования, является одним из важнейших элементов фондового рынка, имеющим внушающие перспективы как в России, так и во всем мире.

Список использованной литературы:

1. Федеральный закон от 28.07.2012 № 145 ФЗ // Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_133288/
2. Петренко Е.В. ETF – потенциальная угроза мировой финансовой системе // Ж. Российское предпринимательство 2011 с. 88-91 Издательство «Креативная экономика» ISSN: 1994-6937 // Режим доступа: https://elibrary.ru/download/elibrary_17242809_90968911.pdf
3. Безгинова Л.С. ETF- фонды как альтернатива ПИФов на финансовых рынках // Ж. Инновационная наука 2016 с. 46-49 // Издательство: Общество с ограниченной ответственностью «Аэтерна» ISSN: 2410-6070 // Режим доступа: https://elibrary.ru/download/elibrary_25809322_82580850.pdf
4. BlackRock Global ETF landscape //Электронный источник // Режим доступа: www.blackrock.com Мерцгер А.А. «Нобелевская премия по экономике за 2013 год и вопросы корпоративного управления в инвестиционных фондах» //Вестник гуманитарного университета 2013 г №3 с 10-16 // Режим доступа: https://elibrary.ru/download/elibrary_21691342_37407815.pdf
5. Тропина Ж.М. ETF как новый финансовый инструмент // Режим доступа: <http://www.ieay.ru/assets/files/vestnik/7/tropina-etf-office-word.pdf>
6. ТАРАСОВ, Евгений Борисович. Биржевые фонды (ETF): история, механизм работы, обзор академической литературы и перспективы исследований (In English). Корпоративные финансы, [S.l.], v. 10, n. 2, p. 89-108, июль 2016. ISSN 2073-0438. // Режим доступа: <https://cfjournal.hse.ru/article/view/1421>.: План мероприятий Банка

Всероссийское СМИ

«Академия педагогических идей «НОВАЦИЯ»

Свидетельство о регистрации ЭЛ №ФС 77-62011 от 05.06.2015 г.

(выдано Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций)

Сайт: akademnova.ru

e-mail: akademnova@mail.ru

России на 2016 год по реализации основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации на период 2016-2018 годов // Режим доступа: http://www.cbr.ru/finmarkets/files/development/roadmap_16082016.pdf

7. Agency for the Development of the Financial Centre // Режим доступа: <http://www.luxembourgforfinance.com/en/products-services/investment-vehicles/ucits>

Портал РосБизнесКонсалтинг // Режим доступа: <https://www.rbc.ru/money/31/08/2017/59a7fbda9a7947e9ca73a6db>

Дата поступления в редакцию: 25.03.2019 г.

Опубликовано: 31.03.2019 г.

© Академия педагогических идей «Новация». Серия «Студенческий научный вестник», электронный журнал, 2019

© Хритинина Д.В., 2019