

EXCHANGE TRADED FUNDS КАК НОВАЯ РАЗНОВИДНОСТЬ ИНСТРУМЕНТОВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ НА БИРЖЕВОМ РЫНКЕ

П. А. Ашманкевич, студент 4 курса ГИУСТ БГУ

Научный руководитель:

доцент, кандидат экономических наук

А. В. Егоров (ГИУСТ БГУ)

Exchange Traded Funds (ETFs) – рыночный инструмент, который повторяет доходность рыночного индекса, сырья, определенной акции или бонда, либо корзины активов вроде индексного

фонда. В данный момент на рынке существует около 2000 ETFs. Торгуются на бирже и имеют индивидуальные котировки. Любой инвестор, имеющий доступ к фондовому рынку, может приобрести тот или иной ETFs в свой портфель [1].

В данной статье приводится краткая характеристика и научное обоснование положительных и отрицательных сторон ETFs как одной из разновидностей финансовых инструментов для инвестирования на фондовом рынке.

По своей сути ETFs представляют собой взаимные открытые инвестиционные фонды, которые владеют разными активами, акции которых

Таблица – Сравнительная характеристика сильных и слабых сторон ETFs, ПИФов и обыкновенных акций

	«+»	«-»
ETFs	диверсификация; долевая альтернатива; ПИФам; доступность, простота; прозрачность; низкая комиссия	нет прямого доступа к активам; более низкая ликвидность, чем у акций; нестандартное налогообложение
ПИФы	диверсификация; доступность; прозрачность	относительно дорогая комиссия; менее ликвидны, чем ETF; нет прямого доступа к фондовым активам
Обыкновенные акции	прямой доступ к активам компании; максимальная ликвидность; прямые дивиденды; нет комиссии	систематический (рыночный) риск; узкая доходность; относительно дорогие транзакции

представляют отдельные части этих активов. При этом владельцы акций фонда напрямую не владеют его активами.

На финансовых рынках ETFs создают крупные финансовые организации, они имеют статус *authorized participants* (авторизованного участника данных сделок). Это сделано для того, чтобы только они могли создавать данные фонды. При этом владельцы ETFs периодически платят комиссионные создателям, или по-другому их еще можно назвать – менеджерам этих фондов [2].

Данные инструменты инвестирования будут полезны для инвесторов, которые владеют небольшим инвестиционным портфелем, либо которые хотят его сформировать достаточно быстро и недорого. Также характерной чертой являются высокий уровень ликвидности – у инвестора есть возможность быстро продать все инструменты портфеля без потери доходности. Данные фонды дают возможность получить доступ к определенным рыночным инструментам, таким как *commodities, bonds, leveraged returns*, но при этом не приобретая эти инструменты напрямую и неся связанные с их владением риски.

Для наглядного примера в таблице приводится сравнение сильных и слабых сторон ETFs, паевых инвестиционных фондов (ПИФов) и обыкновенных акций.

Рассмотрим наиболее подробно риски, которые несут в себе ETFs. Фонды привязаны к определенным рыночным активам, а значит несут такой же риск, какой несут эти активы. На мировом рынке тысячи ETFs, многие из которых нацелены на одинаковые категории активов, но имеют их разный набор и количество. ETFs той же инвестиционной категории могут показывать разные доходности в зависимости от того, из каких активов они состоят. Что касается риска ликвидности, то вследствие того, что самые

«непопулярные» ETFs ликвидируются, их активы распродают и раздаются акционерам. Также может возникнуть вероятность того, что вследствие каких-либо форс-мажорных обстоятельств определенный ETFs может быть недооценен или переоценен по отношению к активам.

ETFs на данный момент являются более гибкой формой инвестирования по сравнению с другими инструментами финансового рынка, характерными признаками которых являются диверсификация, доступность и прозрачность. Они в большей степени предназначены для пассивных инвесторов, которые понимают, что инвестирование является необходимостью, но при этом не хотят тратить на это большое количество времени. Доступность ETFs означает, что приобрести их в настоящее время могут любые российские частные инвесторы, как самостоятельно связавшись с биржами и установив ордера в торговой программе, так и через финансовых посредников: ПИФы (покупка пая в ПИФе, который инвестирует деньги в ETF), страховые компании, российских либо иностранных брокеров. Ментальной проблемой для инвестора может являться перевод его денежных средств за границу, так как ETFs – это на настоящий момент исключительно нерезидентские структуры. Для белорусских граждан инвестирование в ETFs невозможно в силу неразвитости национальной законодательной базы и финансовых институтов.

Литература

1. ETFs investing can add flexibility to your portfolio [Electronic resource] // Investment company Vanguard. – Mode of access: <https://investor.vanguard.com/etf/>. – Date of access: 06.03.2017.
2. Morningstar Analyst Rating for ETFs [Electronic resource] // Investment news resource. – Mode of access: <http://news.morningstar.com/articlenet/article.aspx?id=795031>. – Date of access: 28.02.2017.