

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ТОМСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

**МАТЕРИАЛЫ
СТУДЕНЧЕСКОЙ
НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКОЙ
КОНФЕРЕНЦИИ
ЭКОНОМИЧЕСКОГО ФАКУЛЬТЕТА**

Томск, 25–26 апреля 2014 г.

Под редакцией проф. Д.М. Хлоцова

Томск
Издательский Дом Томского государственного университета
2014

ETF-ФОНДЫ КАК АЛЬТЕРНАТИВА ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДАМ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Е.С. Деткова, студентка

Научный руководитель – к.э.н., доцент О.С. Беломытцева
E-mail: detkova_ekaterina@bk.ru

В настоящее время существует множество форм коллективного инвестирования, таких как паевые и акционерные инвестиционные фонды, негосударственные пенсионные фонды, кредитные потребительские кооперативы граждан, хедж-фонды и др. Наиболее известная форма – паевые инвестиционные фонды. ФЗ «Об инвестиционных фондах» дает довольно объемное определение, которое иначе можно выразить следующим образом: ПИФ – это единый фонд, объединяющий деньги многих инвесторов (как частных, так и корпоративных), имущество которого поделено на определенное количество равных по стоимости частей, право собственности на которые фиксируются инвестиционным паем.

Новый для России вид фондов – ETF-фонды, или биржевые инвестиционные фонды. С долями таких фондов можно производить те же операции, которые доступны для обыкновенных акций в биржевой торговле. Каждый биржевой фонд повторяет структуру одного из фондовых индексов, облигационных, сырьевых, валютных, региональных или секторальных индексов, а также движение цены биржевых товаров. Поэтому биржевые фонды являются хорошим инструментом хеджирования рисков и инвестирования средств в рынки определенной страны или отдельные отрасли экономики.

ETF стремится повторить показатель доходности индекса, однако существует различие между доходностью ETF и доходностью индекса или другого первичного актива из-за различий в комиссиях и торговых издержках, а также ввиду сложности точного повторения доходности индекса или сектора. Но ошибка следования (tracking-erroг) цены ETF относительно динамики индекса обычно составляет десятые доли процента.

Первый ETF – Toronto Index Participation Fund (TIP 35) – был листингован на Бирже Торонто в 1990 г. Первый американский ETF – Standard and Poor's 500 Depository Receipt (SPDR) – был создан в 1993 г., следовал за индексом S&P 500, торговался под тикером SPY. Трейдеры называли его «Спайдер» («Паук»). На конец 2013 г. в индустрии ETF насчитывалось 3 594 фонда (с ETP – 5 090) с общей суммой активов \$ 2 254 млрд (2 398), представленных 193 (218) провайдерами на 58 (60) биржах.

Первый ETF, допущенный на Московскую биржу, – FinEx Tradable Russian Corporate Bonds UCITS ETF. Запуск торгов состоялся 29 апреля 2013 г. Индекс-ориентир – индекс российских корпоративных облигаций EMRUS (Barclays), который отражает динамику корзины среднесрочных ликвидных еврооблигаций, выпущенных российскими эмитентами негосударственного сектора. В индекс могут быть включены ценные бумаги, выпущенные российскими квазигосударственными и корпоративными эмитентами, максимум три облигации от одного эмитента. Срок до погашения по облигациям должен укладываться в период от 18 месяцев до 5 лет.

В мировой практике существует множество видов ETF:

– Индексные. К этой категории относятся ETF, в задачу которых входит отслеживание индексов.

– Облигационные. Инвестируют средства в различные бумаги с фиксированным доходом.

– Маржинальные. Ставят перед собой цель следовать помноженным показателям доходности первичного индекса на дневном или месячном интервале. То есть, если плечо, к примеру, равно 2, то в случае роста базового индекса за один торговый день на 1% маржинальный ETF покажет доход за данный период примерно 2%.

– Реверсивные. Такие фонды стремятся копировать доходность базового индекса или показателя с точностью до наоборот. Реверсивные биржевые фонды обычно используют стратегию коротких продаж, а также фьючерсные контракты.

– Валютные. Биржевые фонды на иностранную валюту отслеживают валютные курсы. В отдельных случаях в составе валютного ETF может находиться не одна определенная валюта, а целый набор валют (валютная корзина).

– Товарные. Представляют собой фонды, целью которых является слежение за определенным сырьевым или сельскохозяйственным активом. Несмотря на то, что товарные ETF не всегда используют прямую покупку базисного актива, они могут включать на свой баланс и производные инструменты для сглаживания воздействий колебаний цен на базисный актив.

– Международные. Покупают фондовые индексы региона или страны. Например, сводный индекс развивающихся стран – Index iShares MSCI Emerging Markets.

Наибольшую популярность изначально получили фонды, которые открыли сегменты рынка, ранее предназначавшиеся только для крупных ин-

ституциональных инвесторов, широкой публике. С помощью ETF инвесторы получили доступ к рынкам облигаций и сырья. Например, большинство частных банков не продают государственные облигации лотом меньше \$100 000. Эта проблема решается с помощью облигационных ETF.

Российским законодательством предусмотрены индексные паевые инвестиционные фонды, активы которых включают ценные бумаги компаний, по которым рассчитывается тот или иной индекс. Паевые инвестиционные фонды могут обращаться на бирже. В таком случае возникает вопрос: ETF и индексный ПИФ – это одно и то же или нет?

ETF похожи на обычные ПИФы и имеют те же преимущества, что и ПИФ:

- Профессиональное управление.
- Низкие начальные инвестиции.
- Низкие управленческие издержки.
- Высокая ликвидность.
- Встроенная диверсификация.

Но все же у этих двух инструментов существует ряд отличий:

– Принцип формирования фонда. У ПИФа есть период формирования – в течение определённого времени фонд наполняется деньгами пайщиков, после чего считается сформированным, а его паи начинают обращаться на вторичном рынке. Доли ETF сразу размещаются на бирже.

– Управляющий ETF производит расчет лишь стоимости чистых активов, тогда как цена долей ETF определяется спросом и предложением, в отличие от ПИФов, где стоимость пая в любом случае рассчитывается управляющей компанией, а при обращении паев на бирже цена пая чаще всего следует за рассчитанной управляющей компанией величиной.

– ETF действительно с точностью до акции повторяют структуру выбранного индекса, а индексные ПИФы, в зависимости от пожеланий управляющего, могут следовать за ней лишь отчасти.

– Паи ПИФов нельзя брать в долг или покупать на средства, взятые в долг. С долями ETF допустима маргинальная торговля, что позволяет использовать кредитное плечо и «игру на понижение», но делает такие операции более рискованными.

– Дивиденды по акциям в индексных фондах автоматически реинвестируются, а в ETF могут выплачиваться вкладчикам.

Поскольку ETF – это гибкий инвестиционный инструмент, он является привлекательным инструментом для различных инвесторов: для институциональных инвесторов главным преимуществом являются торговая гибкость и возможность играть на понижение, для розничных инве-

сторов – простота, отсутствие необходимости открывать брокерский счет или депозит для индексных фондов.

К сожалению, коллективное инвестирование, как и инвестирование вообще, в России находится не на желаемом уровне. Причиной тому давно известные плохой инвестиционный климат, недоверие граждан к различным государственным и финансовым институтам, а в последнее время особенно сильное влияние оказывает геополитическая обстановка, в частности, ситуация с Крымом. Поэтому в ближайшее время не ожидается активного внедрения и развития ETF в России, но в лучшие времена при соответствующем законодательном оформлении (которого пока нет) этот инструмент может быть очень востребованным.

Литература

1. Ключнев И., Панченко Д. Класс активов ETF: особенности, преимущества и перспективы // РЦБ. 2013. № 8. С. 58–61.
2. Об инвестиционных фондах: Федер. закон от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ (ред. от 12 марта 2014 г.) // КонсультантПлюс: справ.-правовая система. Версия Проф. М., 2014. Доступ из локальной сети Науч. б-ки Том. гос. ун-та.
3. Официальный сайт НП «Национальная лига управляющих». М., 2014. URL: <http://nlu.ru/> (дата обращения: 10.04.2014).

ОСОБЕННОСТИ РАЗВИТИЯ КРЕДИТОВАНИЯ В СОВРЕМЕННОЙ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЕ РФ

О.А. Кобзева, К.Е. Субботина, студентки

Научный руководитель – к.э.н., доцент В.В. Спицын
E-mail: olgakobzeva92@mail.ru

В условиях современной рыночной экономики банковский кредит является одним из основных источников финансирования как юридических, так и физических лиц и выполняет ряд немаловажных функций. К ним относятся перераспределительная, стимулирующая, защитная, а также функция эмиссии денежных средств. Перераспределительная функция заключается в перемещении временно свободных денежных средств от их собственников к заемщикам. При этом перераспределение денег происходит в территориальном разрезе и между секторами, отраслями экономики. Кредитные отношения также способствуют развитию производства, созданию новых предприятий, инвестициям, приобретению населением дорогостоящих инвестиционных товаров. В этом и за-