



Tim UR, Liubovart/Shutterstock/FOTODOM

ИНВЕСТИРУЕМ ВО ВСЕ И СРАЗУ

Перефразируем известный тост: «Чтобы у вас были все акции и облигации, а вам за это ничего не было». В принципе, такой расклад возможен, если грамотно пользоваться предложениями фондов ETF и БПИФ. Вложив не более 100 долларов, можно получить сразу десятки ценных бумаг и при этом нивелировать риски. Но так ли все просто?

Текст: Алена Булавка

ФОНДЫ РАЗНЫЕ НУЖНЫ

ETF (Exchange Traded Funds – с англ. «фонды, торгуемые на бирже») – это фонды, вкладывающие средства в определенный набор активов или групп активов, зарегистрированных за рубежом. В России их аналогом являются биржевые паевые инвестиционные фонды (БПИФы).

Такие фонды можно сравнить с корзиной фруктов, которые представляют собой отдельные акции. Подобно тому, как из корзины берется определенный фрукт, инвесторы могут выбирать акции. И подобно тому, как фрукты имеют разную ценность и питательность, акции в ETF имеют разную стоимость и доходность.

Классические ETF, появившиеся в Канаде, а потом и США, сегодня торгуются только на иностранных биржах. До введения санкций в октябре 2023 года на СПб Бирже были запущены торги азиатскими (гонконгскими) ETF. Они повторяли механику американских фондов, но инвестиции направлялись

в основном в Китай и соседние с ним страны, комментирует эксперт по фондовому рынку «БКС Мир инвестиций» Валерий Емельянов.

Структурно ETF делятся на фонды акций или облигаций, традиционные и маржинальные (со встроенным кредитным плечом), прямые или обратные (растут при росте рынка или растут при падении рынка). Условно их также можно делить на отраслевые (акции конкретной отрасли), страновые (акции отдельной страны), региональные (акции конкретного мирового региона), товарные (держат фьючерсы на сырье).

Как и ETF, БПИФы состоят из определенного набора активов: акций, облигаций, валют, металлов и, что немаловажно, отличаются низким порогом входа. «Цена акции биржевого фонда «Тинькофф iMOEX» составляет чуть больше шести рублей. В него входят 46 активов, которые распределены в фонде в разных долях. Покупка такого фонда обойдется значительно дешевле,

чем приобретение всех ценных бумаг из состава фонда по отдельности», – поясняет CEO компании «Винвестор» Роман Забродин.

Есть фонды, специализирующиеся на покупке определенного класса активов (облигации, акции, золото, валютные активы и проч.), фонды активного управления, отраслевые фонды, фонды с технологиями машинного обучения и так далее. По мере развития рынка частных инвестиций разнообразие стратегий БПИФов продолжит расти. Аналитик УК «Альфа-Капитал» Александр Джиоев приводит пример – появившиеся сравнительно недавно фонды, инвестирующие в денежный рынок и замещающие облигации.

Старший трейдер ИК «РУСС-ИНВЕСТ» Роман Блинов уточняет, что в ETF могут входить акции крупнейших компаний одной отдельно взятой страны, а также компаний определенного сектора экономики сразу группы стран или компаний, представляющих целые регионы – например,

ETF сектора развивающихся экономик стран Юго-Восточной Азии или стран Тихоокеанского региона.

«ETF различаются категориями активов, в которые инвестируют. Например, некоторые фонды делают инвестиции в сферу кибербезопасности (First Trust Nasdaq Cybersecurity ETF), недвижимости (iShares U. S. Real Estate ETF), финтех-сектор (ARK Fintech Innovation ETF) или могут отслеживать динамику цен на золото (iShares Gold Trust)», – говорит заместитель генерального директора УК «Фина Менеджмент» Иван Соколов.

Активное развитие ETF получили после мирового финансового кризиса 2008–2010 годов. Тогда инвесторы поняли, что лучше диверсифицировать портфель и вкладывать в акции не только разных компаний, но и разных секторов. ETF рассчитаны на розничных инвесторов, хотя отдельные из них пользуются спросом и у институциональных инвесторов. «Если фонд сформирован из бумаг 100 компаний,

Фонд денежного рынка – инвестиционный фонд открытого типа, вкладывающий средства только в краткосрочные обязательства денежного рынка (федеральные ценные бумаги, депозитные сертификаты, краткосрочные коммерческие векселя).

Денежный рынок – это система экономических отношений, распределение денежных средств в краткосрочном периоде (до года). Денежный рынок формируют краткосрочные депозитно-ссудные операции. Участники используют такие инструменты денежного рынка, как коммерческие (переводные), казначейские векселя; аккредитивы; чеки; депозитные сертификаты; коммерческие бумаги. Роль инструментария – выдача краткосрочных займов, временное размещение свободных денег, при этом за короткий период происходит осуществление крупных финансовых операций.

Замещающие облигации – облигации российских компаний, выпущенные ими взамен своих же еврооблигаций.

то инвестор получает, по сути дела, крохотные доли в каждой из этих 100 бумаг. Типичный «общий котел», – приводит образное сравнение Роман Блинов.

НАЙТИ ПЯТЬ ОТЛИЧИЙ

У ETF и БПИФов есть одна основная общая черта – средства коллективных инвестиций, но различия также есть. По словам Ивана Соколова, они следующие.

Во-первых, паи обычных БПИФов, как правило, можно купить и погасить только в офисе управляющей компании или ее агента, в то время как акции ETF торгуются на бирже, их ликвидность поддерживают маркетмейкеры и их можно купить и продать в любое время в соответствии с расписанием торгов биржи.

Во-вторых, чаще всего управление БПИФами осуществляется с применением активных стратегий, то есть управляющий пытается обогнать доходность рыночных индексов. Управление ETF почти всегда следует индексу акций, облигаций или товаров

(например, повторяет динамику цен на золото). Управляющий инвестирует средства фонда сразу во все бумаги индекса, стараясь максимально точно соответствовать его структуре.

В-третьих, комиссии за управление ETF намного ниже, чем у БПИФов, так как нет необходимости привлекать значительные ресурсы для анализа рынка и активного управления большими объемами денежных средств. Роль управляющего ETF – более техническая, его задача – просто отслеживать индекс и периодически корректировать состав и структуру фонда в соответствии с изменением самого индекса. Кроме того, у обычных БПИФов бывают комиссии за покупку пая (надбавка) и за погашение пая (скидка). При сделках с акциями ETF таких комиссий нет – инвестор оплачивает только услуги брокера в соответствии с его тарифами.

Четвертое отличие – цена пая БПИФа устанавливается управляющей компанией один раз в день по итогам предыдущего торгового дня, а цена акции ETF изменяется в течение всего торгового дня вслед за ценой базового актива (целевого индекса).

Наконец, пятое – паи БПИФа можно покупать дробным количеством, а в случае с ETF – только целое число акций.

Александр Джигоев добавляет, что БПИФы, в отличие от ETF, не могут выплачивать дивиденды. Кроме того, на БПИФы распространяется льгота на долгосрочное владение ценными бумагами.

По словам Романа Забродина, основная цель биржевых фондов – следовать за рынком и получать доходность на уровне роста фондового индекса при консервативном управлении. Открытые БПИФы в основном стремятся обогнать рынок и получить максималь-

ную прибыль при активном управлении.

В пресс-службе УК «Первая» добавляют, что большинство ETF пассивно управляемые, так как управление просто следует за тем или иным индексом. При этом в открытых БПИФах управляющий обычно стремится индекс обогнать – за счет активного управления. Из закрытых и интервальных БПИФов сложно выйти в любой день – правила входа и выхода расписаны в инвестиционной декларации.

Одна из важных особенностей ETF – большинство из них доступно только квалифицированным инвесторам или требуют пройти специальное тестирование, продолжает эксперт. Чтобы получить статус «квала», необходимо соответствовать некоторым требованиям, к примеру, владеть активами на сумму 6 млн рублей и более. Квалинвесторы могут

ETF и БПИФы состоят из определенного набора активов и, что немаловажно, отличаются низким порогом входа

участвовать в IPO и pre-IPO, получать доступ к различным зарубежным бумагам, использовать специальные стратегии. На таких участников рынка направлено меньшее число ограничений.

«В случае интереса к иностранным активам достаточно открыть счет в компании, которая зарегистрирована в другой стране, – говорит Борис Богутдинов, управляющий партнер «Консалтинговой компании «2Б Диалог». – Недостатком это инструмента является самостоятельный анализ законодательной базы страны, в которой расположена компания, на предмет системы налогообложения».

Сколько можно заработать на ETF? Самые популярные фонды в России и мире – SPY и QQQ – инвестируют в индекс S&P 500 и Nasdaq 100 соответственно. Первый принес за последние пять лет 57%, второй – 111% в долларах. В рублях это 136 и 217%. В среднем эти два основных фонда приносили около 9 и 16% в год в долларах, или 19% в год и 26%, соответственно, в рублях. В прежние годы доходность была чуть ниже, но порядок цифр такой же: в районе 10–15% в год в валюте и 15–25% в рублях. 🇺🇸

Маркетмейкер – это особый участник торгов на финансовом рынке, поддерживающий торговлю в активном состоянии путем постоянной готовности заключить рыночную сделку с любым другим участником торгов. Как правило, деятельность маркетмейкера регламентируется законодательно. В России деятельность маркетмейкера оговаривается Федеральным законом 325-ФЗ «Об организованных торгах».

Льгота на долгосрочное владение ценными бумагами – инвестиционный налоговый вычет, который распространяется на приобретенные на бирже не ранее 1 января 2014 года ценные бумаги и паи ОПИФов (открытых паевых инвестиционных фондов), которыми инвестор владел не менее трех лет. Прибыль от продажи таких бумаг не облагается налогом.