

*А. В. Басова<sup>1</sup>, В. Р. Сорокина<sup>1</sup>*

<sup>1</sup> Иркутский государственный университет путей сообщения, г. Иркутск, Российская Федерация.

## ETF КАК ИНСТРУМЕНТ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

**Аннотация.** В ходе проведенного анализа были систематизированы преимущества и недостатки наиболее востребованных способов инвестирования у населения Российской Федерации. Авторами отмечено, что наряду с рассмотренными способами преумножения капитала существует весьма эффективный способ вложения денежных средств в биржевые инвестиционные фонды (ETF). Авторами были выделены преимущества ETF среди других инструментов инвестирования. Проведенный анализ показал, что правовое регулирование ETF в Российской Федерации ограничивается исключительно процессом обращения ETF, в то время как само понятие биржевого инвестиционного фонда, а также процедура его формирования и контроля за обращением денежных средств в настоящий момент законодательно не регулируются, что является главной причиной малой известности и востребованности ETF у населения Российской Федерации. В результате проведенного анализа доходности биржевых инвестиционных фондов был выявлено, что последние являются высокоэффективными инструментами вложения свободных денежных средств. При этом авторы отмечают, что инвестиционный портфель, состоящий только из ETF, может одновременно характеризоваться как высокой доходностью, так и минимальными рисками, что объясняется широким спектром биржевых инвестиционных фондов по структуре активов.

**Ключевые слова:** ETF, инвестиционные фонды, инвестирование, паевые инвестиционные фонды, фондовый рынок, коллективное инвестирование.

*A. V. Basova<sup>1</sup>, V. R. Sorokina<sup>1</sup>*

<sup>1</sup> Irkutsk State Transport University, Irkutsk, the Russian Federation

## ETF AS AN INVESTMENT TOOL

**Annotation.** In the course of the analysis, the advantages and disadvantages of the most popular investment methods among the population of the Russian Federation were systematized. The authors noted that along with the considered methods of increasing capital, there is a very effective way of investing money in exchange-traded funds (ETF). The authors highlighted the advantages of ETF among other investment instruments. The analysis showed that the legal regulation of ETFs in the Russian Federation is limited exclusively to the process of ETF circulation, while the very concept of an exchange-traded investment fund, as well as the procedure for its formation and control over the circulation of funds, is currently not legally regulated, which is the main reason for the small popularity and demand for ETFs among the population of the Russian Federation. As a result of the analysis of the profitability of exchange-traded investment funds, it was revealed that the latter are highly effective instruments for investing free funds. At the same time, the authors note that an investment portfolio consisting only of ETFs can simultaneously be characterized by both high profitability and minimal risks, which is explained by a wide range of exchange-traded investment funds by asset structure.

**Keywords:** ETF, investment funds, investment, mutual funds, stock market, collective investment.

### Введение

У современного человека, обладающего свободными денежными средствами, возникает стремление рационально их использовать: сохранить эти средства при росте инфляции и преумножить без больших временных затрат. И потому в настоящее время стремительно набирает обороты интерес к различным способам инвестирования денежных средств как в России, так и за рубежом.

Нами были выделены и систематизированы сильные и слабые стороны наиболее востребованных способов инвестирования у населения РФ (таблица 1). Каждый из способов обладает своими преимуществами и недостатками, которые учитываются инвестором при выборе инструмента и создании портфеля. Кроме того, выбор инвестора основывается на его целях, свободных денежных средствах, предпочтениях и убеждениях, знаниях и умениях. Необходимо подчеркнуть, что инвестирование в акции и облигации требует специальных

навыков и знаний, в то время как банковские депозиты доступны для любого резидента, желающего сохранить свои сбережения.

**Таблица 1. Преимущества и недостатки основных способов инвестирования [5], [6], [10]**

Способ инвестирования	Преимущества	Недостатки
Банковские вклады	<ul style="list-style-type: none"> <li>- надежность;</li> <li>- простота работы с инструментом;</li> <li>- возможность возврата вложенных денежных средств в любой момент;</li> <li>- низкий порог для инвестирования;</li> <li>- гарантированный процент по окончании срока депозита.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- доход едва превышает уровень инфляции;</li> <li>- рост рисков при сумме вкладов более 1,4 млн. руб.;</li> <li>- потеря процентов при досрочном возврате денежных средств;</li> <li>- непрозрачность условий вклада.</li> </ul>
Облигации	<ul style="list-style-type: none"> <li>- гарантированный возврат вложенных средств;</li> <li>- высокая ликвидность;</li> <li>- выбор бумаг по срокам, доходности, надежности эмитента;</li> <li>- низкая стоимость 1 бумаги.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- небольшая доходность;</li> <li>- отсутствие защиты при банкротстве эмитента;</li> <li>- налогообложение дохода;</li> <li>- необходимы специальные знания для грамотной работы.</li> </ul>
Недвижимость	<ul style="list-style-type: none"> <li>- большой выбор направлений для инвестирования;</li> <li>- защита вложений от обесценивания из-за инфляции;</li> <li>- гарантированный пассивный доход при сдаче недвижимости в аренду.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- низкая ликвидность;</li> <li>- множество пошлин;</li> <li>- большие временные затраты на оформление документов;</li> <li>- высокий порог для инвестирования;</li> <li>- постоянное налогообложение;</li> <li>- дополнительные расходы, связанные с содержанием объектов;</li> <li>- невозможность предсказать доходность в будущем.</li> </ul>
Акции	<ul style="list-style-type: none"> <li>- высокая ликвидность;</li> <li>- низкий порог для инвестирования;</li> <li>- потенциально высокий доход;</li> <li>- регулярные дивидендные выплаты.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- сильная зависимость от политической и экономической ситуаций в мире, стране;</li> <li>- потеря капитала при банкротстве компании;</li> <li>- волатильность;</li> <li>- высокие рыночные риски;</li> <li>- необходимы специальные знания для грамотной работы.</li> </ul>
Валютные операции	<ul style="list-style-type: none"> <li>- высокая ликвидность;</li> <li>- доступность для инвесторов с любой суммой.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- не приносят процентный доход;</li> <li>- затраты на хранение</li> <li>- нет компенсации процента инфляции.</li> </ul>

Наряду с вышеуказанными способами инвестирования свободных денежных средств существует менее известный, но весьма эффективный способ вложения и преумножения капитала – инвестирование в биржевые инвестиционные фонды.

#### **Теоретические аспекты инвестирования в биржевые инвестиционные фонды**

Биржевой инвестиционный фонд ETF (Exchange Traded Fund) – это ценная бумага, торгуемая на финансовом рынке, цена которой сформирована из расчета индекса, товара, облигации или портфеля активов, лежащего в основе. [2] Во многих странах, особенно в США, ETF является одним из самых популярным инструментом инвестирования [3]. Обращение биржевых фондов осуществляется на первичном и вторичном рынках. На первичном рынке происходит создание новых ETF уполномоченными участниками через обмен акций на новые паи фонда. Частным инвесторам вложение своих средств в ETF доступно только на вторичном рынке [8].

Появление ETF на Основном рынке Московской биржи позволило многим частным инвесторам «выйти» за пределы национального рынка, не обладая большими денежными суммами и статусом квалифицированного инвестора. Выход на зарубежный рынок за счет

инвестирования в ETF позволяет уменьшить зависимость инвестора от российского фондового рынка, и как следствие, активизировать развитие реального сектора экономики [3].

Выделим ряд преимуществ ETF среди других инструментов инвестирования:

- 1) торги происходят на фондовом рынке, как с акциями и другими ценными бумагами;
- 2) неограниченный срок действия и круг участников;
- 3) прозрачность деятельности, так как отчет о структуре портфеля публикуется ежедневно;
- 4) более высокая ликвидность, по сравнению с паевыми инвестиционными фондами;
- 5) небольшая комиссия за управление фондом;
- 6) выплата дивидендов. В случае если они не выплачиваются, происходит автоматическое реинвестирование в соответствии со структурой индекса;
- 7) возможность инвестировать по глобальной отрасли или отраслям отдельной страны, в отдельные сектора экономики и сектора экономики определенных стран, а также инвестировать в металлы, акции, облигации, недвижимость, еврооблигации и др.
- 8) диверсификация, так как инвестирование идет в широкий спектр ценных бумаг, что снижает общий уровень риска;
- 9) низкий порог вхождения позволяет начать инвестировать с небольших сумм. [1], [9]

Начало торгов ETF на Московской бирже восходит к 2013 г., когда Ирландская управляющая компания FinEx выпустила паи своего первого фонда FXRB (FinEx UCITS ETF на российские корпоративные еврооблигации) на основе индекса, имеющего в своем составе еврооблигации отечественных эмитентов.

На сегодняшний день на Московской бирже насчитывается шестнадцать ETF, четырнадцать из которых принадлежат FinEx – крупнейшему ETF провайдеру на рынке РФ. Также ETF от этой компании являются наиболее ликвидными. [4]

### **Правовое регулирование ETF в России и за рубежом**

Наибольшее количество биржевых фондов образовалось в США. Поэтому регулирование и контроль над деятельностью ETF закреплен на законодательном уровне и ведется Комиссией по ценным бумагам и биржам США (The United States Securities and Exchange Commission). Деятельность ETF осуществляется в соответствии с Законом об инвестиционных компаниях США 1940 г., а также другими нормативными требованиями.

На европейском рынке ETF регулируются в соответствии с обновленной Директивой Евросоюза «О рынках финансовых инструментов 2» и Директивой о коллективных инвестициях, которыми установлены требования по качеству и диверсификации активов фонда, по их ликвидности и др.

В Российской Федерации нормативно-правовыми актами регулируется только обращение ETF. Понятие «ETF», процедура их формирования и другие тонкости, связанные с контролем ETF, в российском законодательстве не предусмотрены [11].

Одной из причин малой известности и востребованности биржевых инвестиционных фондов у населения является отсутствие законодательного регулирования и контроля ETF.

### **Доходность биржевых инвестиционных фондов**

Цель инвестора – преумножение и сохранение своего капитала, поэтому доходность инвестиционного инструмента имеет значение при составлении портфеля.

Проанализируем доходность инвестирования в ETF, ПИФ и банковский вклад.

Для расчетов выберем 3 инструмента:

- 1 акция FXRL ETF (фонд, состоящий из российских акций индекса Московской биржи);
- пай открытого типа: «ВТБ – Фонд Акции»;
- депозит в Сбербанке: вклад «Сохраняй»

Условиями инвестирования для анализа доходности являются суммы от ста тысяч рублей на период двенадцати месяцев (с 01.05.2020 по 01.05.2021 гг.).

Результаты анализа приведены в таблице 2.

**Таблица 2. Доходность в процентах годовых 3 инвестиционных инструментов [7],[13],[14]**

Способ инвестирования	FXRL ETF	«ВТБ – Фонд Акций»	вклад «Сохраняй»
Доходность в % годовых	41,01	31,03	3,35

По данным из таблицы 2, можно сделать вывод, что инвестирование на срок 12 месяцев в FXRL ETF является наиболее выгодным, чем в открытый паевой инвестиционный фонд или депозит.

Доходность ETF больше «ВТБ – Фонд Акций» на 9,98% годовых, а разница между доходностью FXRL ETF и вклада «Сохраняй» составляет 37,66% годовых.

Можно сделать вывод, что инвестирование денежных средств по доходности выгоднее в ETF.

Рассмотрим три фонда с наибольшей доходностью на Московской бирже от FinEx за 2020 год в таблице 3.

**Таблица 3. Наиболее доходные ETF за 2020 от FinEx [7]**

Тикер	Базовый актив	Цена 1 акции	Доходность за 1 год, руб.
FXIT	IT акции США	10609	+64,75%
FXDE	Акции Германии и лидирующей экономики Европы	3118,5	+56,49%
FXRL	Российские акции, входящие в состав индекса Московской биржи	3768	+41,01%

Из таблицы 3 можно сделать вывод, что три самые доходные ETF принадлежат различным секторам экономики и странам. Такой большой спектр направлений и географического положения позволяет снизить риски при создании инвестиционного портфеля, а также получить прибыль через несколько лет после вложений.

Инвестиционный портфель, состоящий только из ETF, также может приносить доход и иметь минимальные риски. Последнее объясняется широким спектром ETF по структуре активов: фонд облигаций, фонд акций, фонд товарный, валютный фонд, фонд недвижимости или драгоценных и цветных металлов. Также ETF может представлять собой смешанный тип из любых перечисленных групп [15].

Даже если приобрести паи ETF только из таблицы 3, есть шанс сохранить свои сбережения при падении, например, акций российских компаний, поскольку остаются акции IT сектора США и акции ведущих предприятий Германии.

### **Заключение**

Биржевые инвестиционные фонды позволяют инвесторам сохранять и увеличивать свой капитал без специальных навыков, знаний и статусов. Необходимо обладать брокерским счетом или ИИС для покупки ETF. Данное направление инвестирования доступно для инвесторов с любыми суммами, в том числе небольшими.

Включение биржевых инвестиционных фондов в инвестиционный портфель позволяет увеличить уровень диверсификации и повысить доходность. Проведенный анализ показал, что по сравнению с другими инструментами инвестирования, ETF обладает более высокой доходностью.

Несмотря на все преимущества ETF, отсутствие законодательного регулирования препятствует повышению доверия населения к данному инструменту.

### **БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК**

1. Сопоева И. А. Биржевые инвестиционные (индексные) фонды инновационное направление коллективного инвестирования: классификация и виды / И. А. Сопоева, С. С. Камбердиева, В. Х. Дедегкаев // Инновации и инвестиции. 2018. №1. С. 33-37.
2. Лазарева А. С. Биржевой инвестиционный фонд (ETF): эволюция, виды, сравнительный анализ с взаимными фондами / А.С. Лазарева, Н.П. Нишатов // Финансовые рынки и банки. 2018. №2. С. 28-31.

3. Трошин А. С. Биржевые инвестиционные фонды ETF – как инструмент активизации развития реального сектора экономики /А.С. Трошин, С.М. Носов // Вестник Белгородского государственного технологического университета им. В.Г. ШУХОВА. 2017. №2. С. 255-259.
4. Овечкина С. Д. Оценка эффективности размещения ресурсов ETF на Московской бирже / С. Д. Овечкина // Академическая публицистика. 2019. № 12. С. 154-159.
5. Семенюта О. Г. Развитие ETF в России: проблемы и перспективы / О. Г. Семенюта, Т. М. Грешнова // Инновационные технологии в машиностроении, образовании и экономике. 2017. №1-2(7), С. 41-44.
6. Московская биржа. Официальный сайт. – URL: <https://www.moex.com/> (дата обращения: 01.05.2021).
7. Официальный сайт компании FinEx. – URL: <https://finex-etf.ru/> (дата обращения: 01.05.2021).
8. Официальный сайт школы Московской биржи – URL: <https://school.moex.com/> (дата обращения: 01.05.2021).
9. Бризицкая А. В. ETF как новый способ инвестирования на мировом рынке драгметаллов / А. В. Бризицкая, Ю. К. Дьяченко, В. А. Якимова // Экономические науки. 2020. №182. С. 154-158.
10. Срмикян К. С. Наиболее выгодные способы инвестирования / К. С. Срмикян, А. Ю. Аджиева // Современные научные исследования и разработки. 2018. № 4(21). С. 124-125.
11. Официальный сайт Сбербанка. – URL: <https://www.sberbank.ru/ru/person> (дата обращения: 01.05.2021)
12. Официальный сайт ВТБ Капитал. – URL: <https://www.vtbcapital-am.ru/> (дата обращения: 01.05.2021)
13. Калашникова Е. С. Сравнение доходностей: биржевый фонд, паевой инвестиционный фонд и банковский депозит / Е. С. Калашникова, А. Ф. Тихомиров // Неделя науки СПбПУ, 2019. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=42508082> (дата обращения: 01.05.2021).
14. Крашенинников М. В. Правовое регулирование биржевых инвестиционных фондов (ETF): российский и зарубежный опыт / М. В. Крашенинников, М. В. Чудиновских // Россия - Азия - Африка - Латинская Америка: экономика взаимного доверия, 2019. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=41456825> (дата обращения: 01.05.2021).

## REFERENCES

1. Sopoeva I. A. Exchange-traded investment (index) funds innovative direction of collective investment: classification and types / I. A. Sopoeva, S. S., Kamberdieva, V. Kh. Dedegkaev // Innovations and Investments No. 1, 2018. Pp. 33-37.
2. Lazareva A. S. Exchange-traded investment fund (ETF): evolution, types, comparative analysis with mutual funds / A. S. Lazareva, N. P. Nishatov // Financial Markets and Banks No. 2, 2018, Pp. 28-31.
3. Troshin A. S. Exchange-traded investment funds ETF-as a tool for activating the development of the real sector of the economy /A. S. Troshin, S. M. Nosov // Bulletin of the Belgorod State Technological University named after V. G. SHUKHOV No. 2, 2017. Pp. 255-259.
4. Ovechkina S. D. Evaluation of the effectiveness of the placement of ETF resources on the Moscow Exchange / S. D. Ovechkina // Academic Journalism No. 12, 2019. Pp. 154-159
5. Semenyuta O. G. Development of ETFs in RUSSIA: problems and prospects / Semenyuta O. G., Greshnova T. M. // Innovative technologies in mechanical engineering, Education and Economics No. 1-2(7), 2017. Pp. 41-44.
6. Moscow Exchange. Official Website. – URL: <https://www.moex.com/> (accessed: 01.05.2021)
7. Official website of FinEx. – URL: <https://finex-etf.ru/> (accessed: 01.05.2021)
8. Official website of the Moscow Exchange School. – URL: <https://school.moex.com/> (accessed: 01.05.2021)

9. Brizitskaya A.V. ETF as a new way of investing in the world market of precious metals / A.V. Brizitskaya, Yu. K. Dyachenko, V. A. Yakimova // Economic Sciences No. 182, 2020. Pp. 154-158
10. Srmikyan K. S. The most profitable ways of investing / K. S. Srmikyan, A. Yu. Adzhieva // Modern Scientific Research and Development No. 4 (21), 2018. Pp. 124-125.
11. Sberbank's official website. – URL: <https://www.sberbank.ru/ru/person> (accessed: 01.05.2021)
12. Official website of VTB Capital. – URL: <https://www.vtbcapital-am.ru/> (accessed: 01.05.2021).
13. Kalashnikova E. S. Comparison of profitability: exchange-traded fund, mutual investment fund and bank deposit / E. S. Kalashnikova, A. F. Tikhomirov // SPbPU Science Week, 2019. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=42508082> (accessed: 01/05/21))
14. Krasheninnikov M. V. Legal regulation of exchange-traded investment funds (ETFs): Russian and foreign experience / M. V. Krasheninnikov, M. V. Chudinovskikh // Russia-Asia-Africa-Latin America: the Economy of Mutual Trust, 2019. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=41456825> (accessed: 01/05/21)

### **Информация об авторах**

*Басова Анна Владимировна* – к. э. н., доцент кафедры «Финансовый и стратегический менеджмент», ФГБОУ ВО «Иркутский государственный университет путей сообщения», г. Иркутск, e-mail: [ann168@mail.ru](mailto:ann168@mail.ru)

*Сорокина Валерия Романовна* – студент 2 курса факультета «Экономика и управление», гр. Э.5-19-1, ФГБОУ ВО «Иркутский государственный университет путей сообщения» г. Иркутск, e-mail: [leron2002uly@gmail.com](mailto:leron2002uly@gmail.com)

### **Authors**

*Basova Anna Vladimirovna* – Ph.D. in Economic Science, Associate Professor of Irkutsk State Transport University, Irkutsk, e-mail: [ann168@mail.ru](mailto:ann168@mail.ru)

*Sorokina Valeriia Romanovna* – student of the faculty of Economic and Management, group E.5-19-1, 2nd year, Irkutsk State Transport University, Irkutsk, e-mail: [leron2002uly@gmail.com](mailto:leron2002uly@gmail.com)

### **Для цитирования**

Басова А. В. ETF как инструмент инвестирования [Электронный ресурс] / А. В. Басова, В. Р. Сорокина // Молодая наука Сибири: электрон. науч. журн. – 2021. – № 1(11) 2021. – Режим доступа: <https://mnv.irkups.ru/toma/111-2021>, свободный. – Загл. с экрана. – Яз. рус., англ. (дата обращения: 07.06.2021).

### **For citation**

Basova A.V., Sorokina V.R. *ETF kak instrument investirovaniya* [ETF as an investment tool] *Molodaya nauka Sibiri: ehlektronnyj nauchnyj zhurnal* [Young science of Siberia: electronic scientific journal], 2021, no. 1. [Accessed 07/06/21]