

ИНВЕСТИРОВАНИЕ В ETF – БИРЖЕВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ В ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ

Е. А. Шихалева

ООО «Школа Дела»

Н. С. Мрочковский

Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова,
Москва, Россия

В статье раскрывается понятие биржевых инвестиционных фондов как инструмента для инвестирования на фондовой бирже в условиях цифровой экономики. Рассматриваются доступные на сегодняшний день инструменты для инвестирования в биржевые инвестиционные фонды, устройство, механизм работы, а также цели и задачи инвестиционных фондов как отдельного инструмента для инвестирования. Авторы определяют ключевые задачи инвестирования в инвестиционные фонды, представленные на бирже, и последовательность использования данного инвестиционного инструмента. Показаны возможности и угрозы инвестирования в биржевые инвестиционные фонды для инвестора, необходимые инструменты аналитики для инвестирования в биржевые инвестиционные фонды, а также определены характеристики, которые являются ключевыми для оценки и выбора инвестиционных фондов инвестором. В статье дается объяснение таким терминам, как управляющая компания, ликвидность, дивидендный доход, фондовый индекс, репликация, и объясняется рациональность использования инструментов инвестирования в инвестиционные фонды для начинающих и опытных инвесторов. Авторы исследуют существующие тренды на финансовой бирже в разрезе инвестирования в биржевые инвестиционные фонды и делают выводы об основных предпосылках для инвестирования в инвестиционные фонды.

Ключевые слова: инвестирование, инвестор, фондовый рынок, инвестиционный инструмент, индекс фонда.

INVESTING INTO ETF – EXCHANGE INVESTMENT FUNDS IN DIGITAL ECONOMY

Elizaveta A. Shikhaleva

LTD "Business School"

Nikolay S. Mrochkovskiy

Plekhanov Russian University of Economics,
Moscow, Russia

The article explains the notion of exchange investment funds as a tool of investing on stock exchange in conditions of digital economy. It studies attainable today tools for investing into exchange investment funds, structure, working mechanism, as well as goals and objectives of investment funds as a separate tool for investment. The authors identify the key aims of investing into investment funds available on the exchange and the sequence of using this investment tool. They show opportunities and threats of investing into exchange investment funds for the investor and necessary analytical tools for investing into exchange investment funds and also provide characteristics, which are essential for estimating and selecting investment funds by the investor. The article explains such terms as controlling company, liquidity, dividend yield, fund index, replication and demonstrates expediency of using tools of investing into investment funds for beginners and experienced investors. The authors research the present trends on the finance exchange in view of investing into exchange investment funds and come to the conclusion about basic preconditions for investing into investment funds.

Keywords: exchange investment funds, investment, investor, stock exchange, investment tool, fund index.

В современном мире у людей, заинтересованных в обеспечении стабильной жизнедеятельности для себя и своих близких, все чаще возникает потребность генерирования денежного потока. Некоторые люди обеспечивают его за счет наличия постоянной работы, однако все большее количество людей рассматривают возможности генерирования пассивного денежного потока, так как осознают ценность личного времени.

На сегодняшний день даже у непрофессионала в сфере инвестирования и фондовой биржи есть множество доступных инструментов для вложения денежных средств. Данные инструменты различаются большим количеством параметров, но первостепенными из них являются степень риска и норма доходности. Таким образом, существуют высокорисковые инструменты инвестирования, как, например, венчурное инвестирование в стартап-проекты, которые способны обеспечить высокий доход инвестору; и низкорисковые инструменты, например, облигации, паевые инвестиционные фонды, биржевые инвестиционные фонды. Они в свою очередь приносят низкий или средний доход инвестору, но считаются наиболее стабильными и, возможно, даже «страхующими» инструментами в инвестиционном портфеле. Для непрофессионала в сфере инвестирования наиболее применимыми являются низкорисковые инструменты, так как они не ставят под угрозу жизнедеятельность и финансовые вложения инвестора и позволяют поступательно формировать навык инвестирования. Все большую популярность на фондовой бирже не только в России, но и в целом во всем мире набирают биржевые инвестиционные фонды.

Биржевые инвестиционные фонды (Exchange-Traded Fund – ETF), торгуемые на бирже фонды – это индексные фонды, акции которых представлены на финансовой бирже [1]. Индексный фонд представляет собой портфель активов (например, акции компаний, облигации, сырье и т. д.), сформированный по определенному при-

знаку, долю в котором могут приобрести инвесторы. Таким образом, данный инструмент является уже готовым набором инвестиций и позволяет инвестору, приобретая акции фонда, приобрести акции или другие активы сразу большого количества организаций.

Держатель акций индексного фонда может получать доход от участия в биржевых инвестиционных фондах несколькими способами: выплаты дивидендов от инвестиционного фонда; прирост акций фонда в цене и их продажа на бирже. Способы получения дохода по акциям от ETF-фондов в сущности не отличаются от доходов по обыкновенным акциям.

Биржевые инвестиционные фонды работают в соответствии со следующей схемой:

- 1) управляющей компанией принимается решение о создании биржевого инвестиционного фонда;
- 2) управляющая компания выделяет определенное количество средств, на которые закупаются активы, например, акции других компаний;
- 3) инвестиционный фонд производит выпуск акций на фондовую биржу;
- 4) инвестор приобретает акции инвестиционной фондовой биржи.

Управляющая компания биржевого инвестиционного фонда (ETF-провайдер) – это организация, выполняющая роль посредника между инвестором и компанией, выпускающей инвестиционный актив, которая обладает лицензией, необходимой для размещения акций на фондовой бирже, и является полноценным профессиональным участником фондового рынка и может распоряжаться активами инвесторов – клиентов фонда. Активы управляющей компании всегда хранятся отдельно от активов фонда. Доход управляющей компании – это взимаемый с инвестора процент за оказание услуг инвестиционного фонда [6].

Биржевые инвестиционные фонды в точности повторяют индекс, который отражает общую ситуацию в отраслях, ком-

паниях или странах, по которым они были собраны. Фондовый индекс находится путем исследования динамики цен ценных бумаг, собранных в одном фонде. Данный индекс широко используется и отражает то, насколько сильно изменилась стоимость выбранных ценных бумаг, т. е. динамику фондового рынка в целом или в отношении конкретной отрасли, страны и т. д. Он позволяет инвесторам более объективно взглянуть на ситуацию на бирже и оценить возможности и угрозы того или иного рынка.

Для покупки акций биржевых инвестиционных фондов не требуется специальной подготовки и особого оборудования или программ, так как на сегодняшний день большинство брокеров имеют качественные мобильные приложения с понятным интерфейсом, в которых представлены акции, торгующиеся на финансовом рынке. Таким образом, для покупки биржевого инвестиционного фонда инвестору достаточно совершить несколько действий:

- 1) выбрать брокера, услугами которого он хотел бы воспользоваться, и открыть инвестиционный счет;
- 2) установить приложение или зарегистрироваться на сайте для торговли на финансовом рынке, который предлагается брокером;
- 3) выбрать те инвестиционные фонды, которые ему подходят по ряду характеристик, и приобрести их непосредственно в приложении или на сайте брокера.

Выбор инвестиционного фонда, акции которого возможно приобрести, – достаточно ответственная задача. Для того чтобы верно определиться с управляющей компанией, страной и отраслью для инвестиций, инвесторам предлагается ряд характеристик для оценки биржевых инвестиционных фондов.

В первую очередь инвестору необходимо определить общие цели инвестирования, которые могут быть краткосрочными (2–3 года), среднесрочными (5–10 лет) и долгосрочными (от 10 лет). Чем больше горизонт планирования у инвестора, тем

более рискованными инструментами в индексных фондах он может пользоваться. Таким образом, если инвестор планирует вкладывать денежные средства в инвестиционные фонды более чем на 10 лет, для него наиболее рациональным шагом будет покупка индексных фондов на акции, так как именно им присуща наибольшая доходность в долгосрочной перспективе. Однако и колебания цен на акции нестабильны и могут оказать негативное воздействие на инвестиционный портфель. Поэтому инвестору следует оценивать и ту степень риска, на который он готов пойти, вкладывая деньги в биржевые инвестиционные фонды. Так, меньшим риском характеризуются фонды на облигации, а большим – на акции.

Кроме того, инвестору в ETF важно понимать, на основании каких ценных бумаг собран биржевой инвестиционный фонд и каким целям конкретный фонд отвечает, так как инвестиционный фонд следует за определенным индексом, который напрямую зависит от акций в портфеле фонда. Инвестировать стоит в фонды конкретно тех инструментов, которые интересны инвестору и которые он считает перспективными в разрезе его горизонта планирования. Стоит обратить внимание и на управление активами со стороны ETF-фонда, а конкретно – на репликацию, т. е. на то, как в действительности устроен инвестиционный фонд внутри. Так, фонды могут быть физической репликации, т. е. формировать свой портфель ценных бумаг, или же синтетической репликации, когда фонд покупает ETF других фондов и перепродает их инвесторам. Разумеется, второй случай обладает большей степенью риска и доходности, так как предусматривает участие в сделке посторонних агентов.

Наиболее частым фактом выбора инвесторами того или иного инвестиционного фонда, торгуемого на бирже, является комиссия управляющей компании за предоставление своих услуг. Она не взимается с инвестора отдельно, однако входит в стоимость каждой ценной бумаги и удержива-

ется в целом со всего инвестиционного фонда. Комиссия управляющей компании начисляется ежедневно и обычно составляет менее 1% годовых [5].

Для оценки акций биржевых инвестиционных фондов используется также понятие ликвидности. Ликвидность акций ETF отражает то, насколько легко инвестору купить и продать акцию по объективно приемлемой цене. Соответственно, это соотношение цены покупки акции к цене ее продажи без учета комиссии брокера. Данное соотношение принято называть спредом. Ликвидность акций инвестиционных фондов напрямую соотносится с ликвидностью ценных бумаг, представленных внутри фонда. Поэтому для инвестора важно оценить ликвидность не только ETF, но и активов, имеющих в его портфеле. Но стандартно ликвидность акций биржевых фондов достаточно высока, что связано с диверсифицированным портфелем фонда.

На выбор инвестиционного фонда могут повлиять также дивиденды, которые либо выплачиваются держателям акций, либо реинвестируются в деятельность организации. Таким образом, для генерации денежного потока, основанного на получении дивидендного дохода, стоит ориентироваться конкретно на те фонды, которые не реинвестируют дивиденды.

Инвестору, который планирует вложить денежные средства в биржевые инвестиционные фонды, важно тщательно оценить компании, представленные на фондовой бирже. Для проведения детального анализа фондов, торгуемых на бирже, инвесторам рекомендуется использовать специальные сервисы – скринеры, позволяющие узнать и сравнить информацию о различных ETF-фондах. Этот процесс поможет минимизировать риски для инвестора и выбрать фонды, наиболее соответствующие его целям.

Следует обратить внимание на то, что в инвестировании в ETF-фонды практически не существует ограничений. Это связано с тем, что акции данных фондов обычно легкодоступны и могут быть при-

обретены по достаточно низкой цене непрофессиональными инвесторами. Они также представлены на всех фондовых рынках и поддерживаются большинством доступных брокеров, т. е. купить акции фонда не составит труда и затрат. Кроме того, рынок акций биржевых фондов на сегодняшний день является достаточно широким и представляет всевозможные потенциально интересные для инвесторов страны, отрасли, компании и даже валюты. Соответственно, такой инструмент инвестирования, как биржевые инвестиционные фонды, несмотря на свой относительно низкий риск, может быть использован как и начинающими, так и профессиональными инвесторами.

Инвестирование в биржевые инвестиционные фонды имеет ряд преимуществ. В первую очередь у инвестора нет необходимости самостоятельно проводить глубокий анализ различных ценных бумаг, быть активным участником финансового рынка и затрачивать большое количество времени на контроль инвестиционного портфеля. Большая часть работы по управлению активами приходится на управляющую компанию, специалисты которой качественно собирают портфель каждого фонда, вовремя реинвестируют средства и т. д.

Кроме того, инвестирование в биржевые инвестиционные фонды позволяет держателю акций хеджировать, т. е. минимизировать риски за счет диверсификации портфеля. Это обеспечивается за счет большого количества компаний, акции которых входят в инвестиционный фонд. Соответственно, инвестор, покупая акции сразу большого числа компаний, защищен от локальных кризисов ценных бумаг конкретного эмитента. Его балансируют остальные компании, входящие в состав фонда [4].

Акции инвестиционных фондов обычно намного дешевле по стоимости, чем акции конкретных компаний, что обеспечивает низкий порог входа для инвестора и снижает риск инвестирования в целом. За данные преимущества фондом удерживается комиссия, однако она органично учи-

тывается в стоимости каждой акции ETF-фонда.

Инвестирование в ETF-фонды имеет и определенные недостатки. К одному из них относится недополучение прибыли, связанной с комиссией управленческой компании. Данная комиссия неощутима инвестором на коротком горизонте инвестирования, но она существенна на длительных интервалах времени за счет правил сложного процента, которые ведут к недополучению значимой части прибыли, тем более в сравнении с бесплатным управлением обыкновенными акциями [6].

К недостаткам относится также и ограничение потенциальной прибыли. Так, акции определенных компаний могут вырасти на тысячи процентов, однако это существенно не скажется на стоимости акций всего фонда.

Кроме того, ETF-фонды подвержены таким рискам, как потеря ликвидности, скачки курсов валют и кризисы управляющих компаний. Вместе с тем данные риски объективно минимальны и не критично сказываются на инвесторах.

Таким образом, можно сделать заключение о том, что инвестирование в акции биржевых инвестиционных фондов – это один из наиболее безопасных и при этом интересных для инвестора инструментов. В инвестировании в ETF-фонды имеется большое количество возможностей и положительных сторон, которые обеспечивают данному инструменту хорошую репутацию. Инвестирование в инвестицион-

ные фонды наиболее подойдет инвесторам, которые хотят пассивно участвовать в торговле на бирже, предпочитают низкорисковую и скорее долгосрочную стратегию. Однако это не отменяет того, что инвестирование в данный инструмент предусматривает абсолютную невовлеченность инвестора в процесс. Поскольку даже этот инструмент может нести риски для держателей акций, к его выбору стоит подходить крайне тщательно и сопоставлять необходимые критерии безопасности инвестиционных фондов с реальной ситуацией внутри них.

На сегодняшний день на Московской бирже представлено более 50 инвестиционных фондов, которые отвечают совершенно различным требованиям инвесторов. В 2021 г. наиболее популярным для покупки на фондовой бирже становится фонд SPDR S&P 500 ETF Trust (тикер SPY). Это наиболее крупный в мире фонд, который позволяет получить доступ к индексу S&P 500. Следующим по популярности является фонд Invesco QQQ ETF (тикер QQQ), который в 2020 г. обеспечил доходность в рекордные 45%. Он связан с индексом Nasdaq-100.

Инвестирование в инвестиционные фонды – это один из наиболее применимых инструментов для использования на фондовой бирже, который подходит инвесторам с различными целями и интересами и при этом требует минимальной вовлеченности в процесс управления активами.

Список литературы

1. Коркин А. С. Стратегии инвестирования на фондовом рынке // Инновации. Наука. Образование. – 2020. – № 16. – С. 572–577.
2. Ляндау Ю. В. Концептуальные основы процессного управления // Глобальный научный потенциал. – 2013. – № 10 (31). – С. 114–119.
3. Ляндау Ю. В. Оценка устойчивости развития организаций // Цифровая экономика: тенденции и перспективы развития : сборник тезисов докладов национальной научно-практической конференции : в 2 т. – Т. 1. – М., 2020. – С. 174–176.
4. Ляндау Ю. В. Факторы управления процессно-ориентированной организации // Инновации и инвестиции. – 2013. – № 1. – С. 30–34.

5. Райзберг Б. А., Лозовский Л. Ш., Стародубцева Е. Б. Современный экономический словарь. – 6-е изд., перераб. и доп. – М. : Инфра-М, 2010.
6. Ример М. И., Касатов А. Д., Матиенко Н. Н. Экономическая оценка инвестиций. – 2-е изд. – СПб. : Питер, 2008.
7. Розенберг Дж. М. Инвестиции: терминологический словарь. – М. : Инфра-М, 1997.

References

1. Korkin A. S. Strategii investirovaniya na fondovom rynke [Strategy of Investing on Stock Market]. *Innovatsii. Nauka. Obrazovanie* [Innovation. Science. Education], 2020, No. 16, pp. 572–577. (In Russ.).
2. Lyandau Yu. V. Kontseptualnye osnovy protsessnogo upravleniya [Conceptual Foundation of the Process Management]. *Globalnyy nauchnyy potentsial* [Global Scientific Potential], 2013, No. 10 (31), pp. 114–119. (In Russ.).
3. Lyandau Yu. V. Otsenka ustoychivosti razvitiya organizatsiy [Estimating Sustainability of Organizations]. *Tsifrovaya ekonomika: tendentsii i perspektivy razvitiya, sbornik tezisev dokladov natsionalnoy nauchno-prakticheskoy konferentsii* [Digital Economy: Trends and Prospects of Development: collection of theses of reports at the National Conference], in 2 vol. Vol. 1. Moscow, 2020, pp. 174–176. (In Russ.).
4. Lyandau Yu. V. Faktory upravleniya protsessno-orientirovannoy organizatsii [Factors of Managing Process-Oriented Organization]. *Innovatsii i investitsii* [Innovation and Investment], 2013, No. 1, pp. 30–34. (In Russ.).
5. Rayzberg B. A., Lozovskiy L. Sh., Starodubtseva E. B. Sovremennyy ekonomicheskiy slovar [Modern Economic Dictionary], 6th edition, revised and amended. Moscow, Infra-M, 2010. (In Russ.).
6. Rimer M. I., Kasatov A. D., Matienko N. N. Ekonomicheskaya otsenka investitsiy [Economic Estimation of Investment], 2nd edition. Saint Petersburg, Piter, 2008. (In Russ.).
7. Rozenberg J. M. Investitsii: terminologicheskiy slovar [Investment: Terminological Dictionary]. Moscow, Infra-M, 1997. (In Russ.).

Сведения об авторах

Елизавета Андреевна Шихалева

менеджер проекта «Бизнес Уикенд Старт»
ООО «Школа Дела».
Адрес: ООО "Школа Дела",
119049, Москва,
ул. Донская, д. 16.
E-mail: elizavetashikhaleva@gmail.com

Николай Сергеевич Мрочковский

кандидат экономических наук, доцент
базовой кафедры Благотворительного фонда
поддержки образовательных программ
«КАПИТАНЫ» «Инновационный менеджмент
и социальное предпринимательство»
РЭУ им. Г. В. Плеханова.
Адрес: ФГБОУ ВО «Российский экономический
университет имени Г. В. Плеханова»,
117997, Москва, Стремянный пер., д. 36.
E-mail: nikolay@mrochkovskiy.ru

Information about the authors

Elizaveta A. Shikhaleva

Project Manager "Business Weekend Start"
LTD "Business School".
Address: LTD "Business School",
16 Donskaya Str., Moscow, 119049,
Russian Federation.
E-mail: elizavetashikhaleva@gmail.com

Nikolay S. Mrochkovsky

PhD, Assistant Professor of Basic Department
of Charity fund for support of educational
programs "Captains" "Innovative
Management and Social Entrepreneurship"
of the PRUE.
Address: Plekhanov Russian University
of Economics, 36 Stremyanny Lane,
Moscow, 117997,
Russian Federation.
E-mail: nikolay@mrochkovskiy.ru