

Инструменты ETF на Московской бирже.

11 апреля 2019 г.

Сегодня предлагаем обратить внимание на такие инструменты, доступные на Московской бирже, как ETF. Данный материал носит исключительно справочный характер.

ETF (Exchange Traded Fund) в общем виде представляют собой фонды с фиксируемым составом активов. Зачастую данные фонды копируют структуру различных биржевых индексов, например NASDAQ 100 или S&P-500... Также существуют фонды, работающие с товарами (например золотом). Одними из главных преимуществ использования данных инструментов являются следующие:

- Отсутствие необходимости перехода в следующий контракт, как в случае работы со срочным рынком;
- Возможность приобрести весь состав индексов одной сделкой и, в случае необходимости, наращивать позицию путем быстрого приобретения ETF вместо проведения калькуляции долей бумаг с их последующим постепенным приобретением;
- Возможность работы с различными мировыми фондовыми индексами путем приобретения ETF;
- Низкий денежный порог входа.

Основным провайдером ETF на российском рынке является компания «FinEx», но также присутствуют «Сбербанк», «Альфа-Капитал», «Iti-Funds» и «ВТБ».

Таким образом, данный инструмент лучше всего подойдет среднесрочным и долгосрочным инвесторам, желающим минимизировать свои транзакционные и временные издержки, а также инвестировать в зарубежные фондовые рынки в рамках Мосбиржи в разной валюте (при этом отметим, что значительная часть ETF на московской бирже может быть приобретена как за российские рубли, так и американские доллары¹). Также стоит рассмотреть вариант совмещения инвестиций в ETF в рамках ИИС (подробности на нашем [сайте](#)).

Далее выборочно ознакомимся с некоторыми контрактами, доступными к приобретению.

1)FXGD ETF. Долларовые инвестиции в золото с минимальной разницей между ценой покупки и продажи на бирже без НДС. Максимально точно дублирует котировки с товарных площадок. Одной из ключевых особенностей можно выделить «синтетический» тип данного фонда. Это означает, что представленный фонд не владеет физическим золотом напрямую, а осуществляет это посредством своп-контрактов. Общая годовая комиссия – 0,45%. Поддерживаемый спред маркет-мейкером – 0,2-0,3%. Провайдер – «FinEx».

2)FXMM ETF. Американские казначейские облигации с рублёвым хеджированием. Основан на индексе Solactive 1-3 month US T-Bill Index. Фонд состоит из краткосрочных облигаций США. Общая годовая комиссия – 0,49%. Ликвидность обеспечена маркет-мейкером. Провайдер – «FinEx».

3)FXRL ETF. Акции российских компаний. Основан на индексе РТС. Фонд инвестирует в максимально ликвидные акции крупнейших российских эмитентов. Общая годовая комиссия –

¹ В разных режимах торгов

0,9%. Ликвидность обеспечена маркет-мейкером. Производится реинвестирование дивидендов. Провайдер – «FinEx».

4)SBSP БПИФ²(ETF). Комиссия фонда – 1%. Инвестиции в бумаги, входящие в состав индекса S&P-500 пропорционально структуре индекса. Производится реинвестирование дивидендов. Ликвидность обеспечена маркет-мейкером. Провайдер – «Сбербанк».

5)SBMX БПИФ(ETF). Инвестиции в акции и депозитарные расписки, входящие в состав индекса МосБиржи полной доходности «брутто», пропорционально индексу. Производится реинвестирование дивидендов. Общая комиссия не более 1,1%. Ликвидность обеспечена маркет-мейкером. Провайдер – «Сбербанк».

6)SBGB БПИФ(ETF). Инвестиции в государственные облигации, входящие в индекс RGBITR. Общая комиссия – 0,8%. Производится реинвестирование купонов. Ликвидность обеспечена маркет-мейкером. Провайдер – «Сбербанк».

Ликвидность данных инструментов продемонстрируем далее с помощью таблиц котировок.

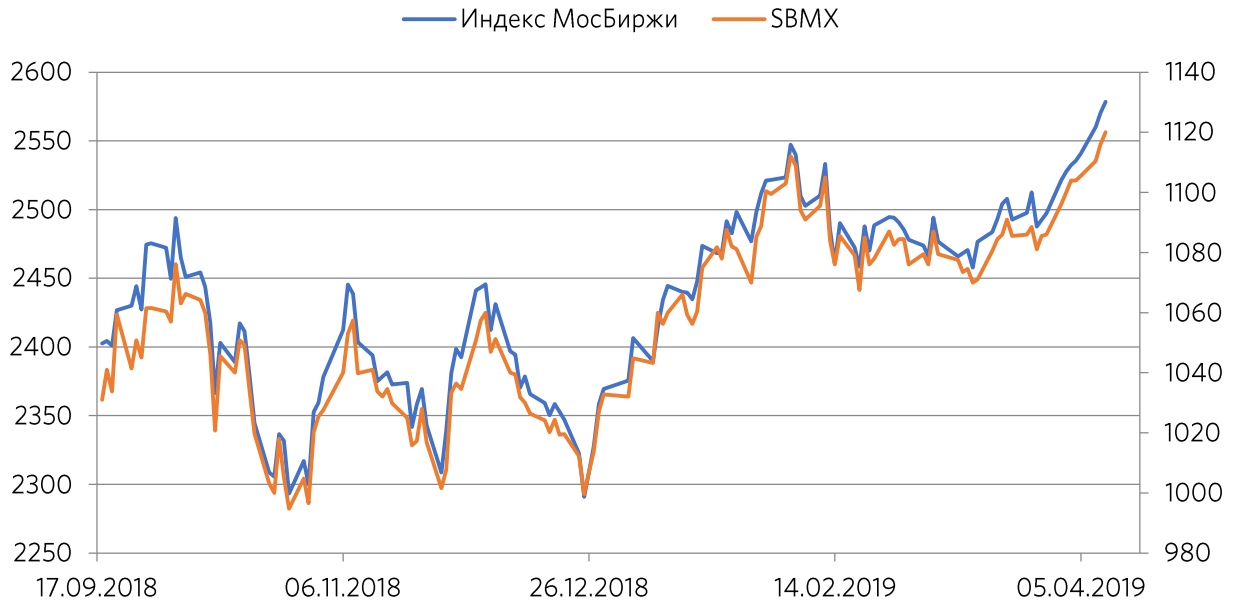
FXGD ETF - ...			FXMM ETF - T...			FXRL ETF - T...			SBGB ETF - T+...			SBMX ETF - T+ ...			SBSP ETF - T+ ...		
Цена	Покупка	Продажа	Цена	Покупка	Продажа	Цена	Покупка	Продажа	Цена	Покупка	Продажа	Цена	Покупка	Продажа	Цена	Покупка	Продажа
-	21 052	29 304	-	25 056	16 229	-	5 783	5 009	-	11 160	11 020	-	12 441	11 090	-	11 329	11 137
583.4	10	-	1 508.0	2	-	2 420.0	1	-	995.0	5	-	1 105.0	1	-	990.0	10	-
584.0	402	-	1 508.1	50	-	2 425.5	21	-	999.0	11	-	1 107.0	10	-	990.2	2	-
584.2	3	-	1 508.2	329	-	2 426.5	2	-	1 001.4	6	-	1 110.0	36	-	990.8	1	-
584.6	16	-	1 508.3	275	-	2 428.0	3	-	1 001.6	5	-	1 110.5	1	-	991.0	10	-
584.8	7	-	1 508.5	4	-	2 432.5	2	-	1 003.0	1	-	1 112.0	10	-	992.0	3	-
585.0	221	-	1 509.0	3	-	2 440.0	1	-	1 005.0	1	-	1 113.0	11 875	-	992.6	1	-
585.2	15 129	-	1 509.1	91	-	2 441.5	5 000	-	1 007.6	9	-	1 114.0	15	-	993.0	8	-
585.4	25	-	1 509.3	200	-	2 442.0	12	-	1 021.0	11 000	-	1 115.0	3	-	994.0	1	-
585.6	3	-	1 509.4	712	-	2 443.0	52	-	1 021.2	5	-	1 115.5	4	-	995.0	2	-
585.8	9	-	1 510.0	10 000	-	2 443.5	4	-	1 021.4	4	-	1 116.0	14	-	995.8	1	-
586.0	-	81	1 510.2	-	458	2 446.5	-	5 000	1 023.8	-	9	1 118.0	-	3	996.0	-	11 000
586.6	-	669	1 510.4	-	7 005	2 462.0	-	1	1 024.0	-	11 000	1 118.5	-	11 000	1 009.8	-	1
586.8	-	20 000	1 510.5	-	1	2 473.0	-	1	1 029.8	-	1	1 125.0	-	1	1 014.0	-	133
588.0	-	25	1 511.0	-	1	2 498.0	-	2	1 030.0	-	10	1 129.5	-	1	1 015.0	-	3
588.6	-	105	1 511.9	-	1 000	2 505.0	-	1				1 130.0	-	1			
590.0	-	1	1 512.0	-	400	2 515.0	-	2				1 130.5	-	15			
590.4	-	5	1 512.1	-	113	2 615.0	-	2				1 133.5	-	15			
590.8	-	5	1 512.4	-	300							1 135.0	-	1			
591.0	-	59	1 513.0	-	400							1 140.0	-	1			
591.2	-	11	1 514.0	-	490							1 145.0	-	1			

Количество указано в лотах. 1 лоту соответствует 1 ETF.

Всего на данный момент доступно к приобретению более 20 ETF/БПИФ, полный список которых опубликован на сайте [Московской биржи](http://www.moscow-exchange.ru).

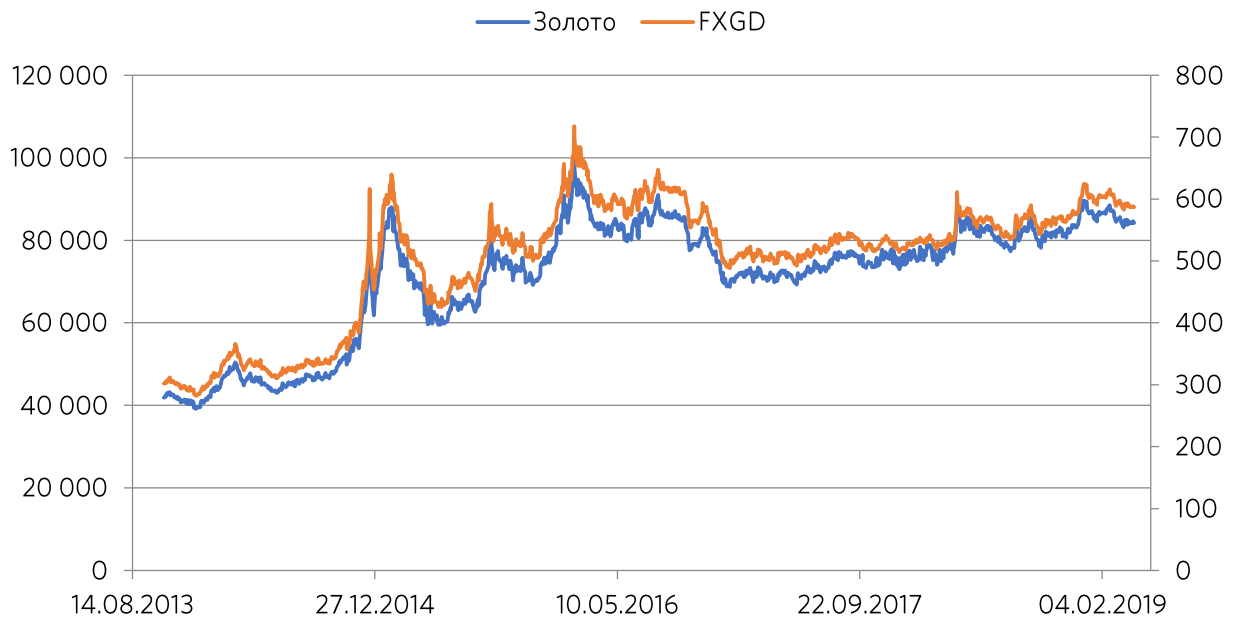
Для того чтобы продемонстрировать насколько точно данные инструменты дублируют котировки составляющих фонда, построим 2 графика для БПИФ SBMX и FXGD ETF.

² Инструмент БПИФ (биржевой паевой инвестиционный фонд) является российским аналогом ETF



SBMX от «Сбербанка» предельно точно повторяет динамику индекса «МосБиржи». Возможные расхождения могут быть объяснены существованием спреда маркет-мейкера.

Также попробуем самостоятельно произвести перевод котировок золота (ист. COMEX) в российские рубли и сравним с FXGD ETF от «FinEx».



Несмотря на возможные неточности в связи с «ручным» расчетом, FXGD детально повторяет динамику изменения котировок золота. Таким образом, можно подтвердить эффективность работы данных фондов для БПИФ/ETF на примере представленных бумаг.

Ознакомимся с отличиями между БПИФ (биржевой паевой инвестиционный фонд) и ETF (Exchange Traded Funds) на примере одного из продуктов от FinEx и «Сбербанк», представленных на российском фондовом рынке.

- 1) ETF выпускаются в соответствии с европейским регулированием об инвестиционных фондах (UCITS V), которое активно применяется в течение длительного времени. В

России явление БПИФ(ETF) можно назвать новым, в связи с чем существует риск дальнейшего изменения законодательства и обнаружения «лазеек», благодаря которым недобросовестные провайдеры потенциально смогут извлечь дополнительную выгоду за счет потребителей БПИФ'ов.

- 2) Дополнительной проблемой, связанной с незрелостью данной отрасли в России, могут стать трудности в мониторинге и контроле деятельности фондов. В случае ETF (например от FinEx), администратором фондов является «Bank Of New York Mellon Trust» – крупнейший кастодиан в мире с активами на хранении около 33 трлн. USD. (ни одна сделка фонда не может быть совершена без одобрения со стороны администратора, а любые незначительные отклонения в динамике ETF от заявленного актива(-ов) не останутся незамеченными). В случае «Сбербанка», депозитарием выступает «специализированный депозитарий Сбербанка».
- 3) Финансовый регулятор. Для ETF FinEx – FCA, Irish Central Bank, ESMA, Банк России. БПИФ «Сбербанк» – Банк России.
- 4) Определение расчетной стоимости. Для ETF FinEx – Solactive AG один из крупнейших независимых индекс-провайдеров в ЕС (клиентами являются около 350 ETF провайдеров по всему миру), для БПИФ «Сбербанк» – Московская биржа.
- 5) Наличие совета директоров ETF FinEx- присутствует (большинство принадлежит независимым директорам), как и независимые провайдеры (Barclays, Goldenberg, Jane Street Financials, Bluefin Europe, Sova Capital). БПИФ «Сбербанк» – отсутствует, как и независимые провайдеры ликвидности/авторизованные участники (единственный авторизованный участник – АО «Сбербанк КИБ»).

И так далее...³

Обратной стороной представленных отличий может являться сохраняющаяся угроза санкций, потенциально способных создать множество затруднений при работе с ETF инструментами. Тем не менее, вероятность подобных событий нами оценивается как низкая.

Несмотря на противоречивые особенности ETF являются достойными для внимания инструментами, способными разнообразить пул применяемых стратегий участников торгов.

³ Вы можете ознакомиться с большим числом данных различий на примере материала от «FinEx» по данной [ссылке](#).

Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.

Клиентский отдел

Андрей Викторович Рагозин	Начальник клиентского отдела (342) 210-59-89 rav@pfc.ru
Полина Юрьевна Яковлева	Специалист по розничным продажам (342) 210-59-89 sharapova@pfc.ru
Роман Рашидович Муталлиев	Портфельный управляющий mutalliev@pfc.ru
