

УДК 336.76

Фрайс Вероника Эдуардовна,
старший преподаватель,
кафедра финансов, денежного обращения и кредита,
ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический Университет-СИНХ»
г. Екатеринбург, Российская Федерация

СОСТОЯНИЕ РЫНКА БИРЖЕВОЙ ТОРГОВЛИ ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ ПОД ВОЗДЕЙСТВИЕМ НЕЭКОНОМИЧЕСКИХ ФАКТОРОВ ВЛИЯНИЯ

Аннотация:

В начале 2020 г. ситуация в стране и мире кардинально изменилась: грянул нефтяной кризис и разразилась пандемия вируса COVID-19. Российский финансовый рынок отреагировал крайне болезненно, резко упали фондовые индексы. Первые два месяца рынок коллективных инвестиций развивался по инерции прошлого года: отмечался достаточно сильный приток средств в открытые фонды на уровне 26–28 млрд руб. ежемесячно, но уже в марте зафиксирован отток в размере 4,4 млрд руб. Также, в связи с событиями предыдущего года, хотелось бы представить анализ рынков и деятельности паевых инвестиционных фондов за период с 1 января по 31 марта 2020 года.

Ключевые слова:

биржевые паевые инвестиционные фонды, ETF, управляющая компания фондовый рынок

Согласно данным Московской биржи, с 2020 года все ETF и биржевые фонды, реинвестируют дивиденды по акциям и купоны по облигациям. Купить пай биржевого фонда можно через посредника – брокера [4]. Если конец 2019 г. был ознаменован бурным ростом мировых фондовых рынков, то в первые три месяца 2020 г. ситуация существенно изменилась.

В течение января – февраля мировые рынки «отдыхали», находясь в спокойном боковом тренде, а в марте прилетели сразу два «черных лебедя», и все фондовые индексы рухнули.

В 2019 г. индекс RTS был в числе мировых лидеров по доходности, а в первом квартале 2020 г. упал глубже всех – минус 35,1 %. Остальные анализируемые индексы также оказались в отрицательной зоне от минус 23,5 % (DJI, США) до минус 17,0 % (HSI, Гонконг).

Таблица 1 – Доходность фондовых индексов, %

| Период | RTS | DJI | HSI | GDAXI | N225 | IMOEX |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| YTD19 | 44,9 | 25,8 | 12,5 | 27,2 | 18,2 | 28,6 |
| YTD20 | -35,1 | -23,5 | -17,0 | -24,8 | -20,0 | -18,4 |
| 1Q20 | -35,1 | -23,5 | -17,0 | -24,8 | -20,0 | -18,4 |

Вывод: в целом те индексы, которые по итогам прошлого года показали лучшие результаты, и снизились потом в большей степени. Судя по всему, мировые фондовые рынки в 2019 г. были явно перегреты.

Отечественный индекс Московской биржи, рассчитываемый в национальной валюте, следовал в тренде мировых индексов и начал падение 28 февраля. Особенно серьезным оказалось однодневное снижение 2 марта на 4,5 %.

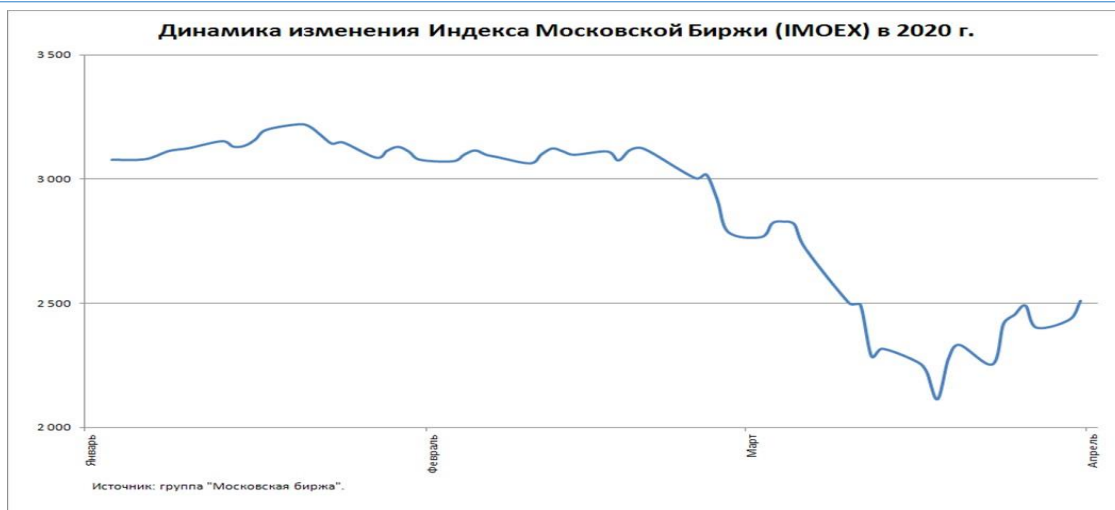


Рисунок 1 – Динамика изменения индекса московской биржи в 1 кв. 2020 г.[3].

Второй период падения, принявшего уже обвальный характер, начался 6 марта: в отдельные даты однодневное сокращение индекса составляло более 8 %. К концу марта, несмотря на определенный рост в третьей декаде, индекс IMOEX потерял с начала года 18,4 %.

Как следствие, индексы корпоративных облигаций MCX CBI TR и государственных облигаций MCX RGBI TR в начале 2020 г. продолжали рост в тренде предыдущего года, хотя и с уменьшенным темпом, вплоть до 6 марта. При этом индекс корпоративных облигаций подрос на 0,99 %, а индекс гособлигаций – на 0,61 %.

Затем индексы облигаций принялись вести себя аномально. С 10 марта началось их стремительное падение, которое продолжалось вплоть до 18 марта. За этот период индекс MCX CBI TR снизился на 2,5 %, а индекс MCX RGBI TR на 5,5 %, рисунок 2.

Далее наметилась повышательная тенденция; по итогам первого квартала 2020 г. эти индексы оказались в отрицательной зоне: минус 0,989 % и минус 0,899 % соответственно. Для сравнения: доходность инвестора в корпоративные облигации за четвертый квартал 2019 г. составила 3,70 %, а в государственные облигации – 5,66 %.

Если оценивать состояние на 2019 год, то в мире уже более 4000 биржевых фондов, которые отличаются по структуре и составу. Российский же фондовый рынок отставал в развитии и начал свою деятельность позже. Первый аналог был доступен лишь в 2018 году в августе – «Сбербанк – ИндексМосБиржи полной доходности «брутто»». Ведь первая редакция о ЦБ была сформирована в России в 1996 году, в 2001 появились термины: «Инвестиционный пай» и «Инвестиционный фонд», до 2003 года происходило формирование закрытых, открытых и интервальных ПИФов. В 2012 году появилось такое понятие, как биржевой тип фонда. Однако развитие произошло благодаря долгому формированию нормативной базы, где только в 2016 году вышло первое способствующее становлению положение [6].

По состоянию на 2020 год популярными являются все же ОПИФы, а во время пандемии коронавируса ситуация на фондовых рынках ухудшилась, в то время как на котировках ПИФов это сказалось меньше всего за счет диверсификации портфелей. Однако БПИФы продолжают активно развиваться, увеличивая общую стоимость СЧА и количество пайщиков. Доходность за 2019 год составила 21 %, при этом структура постоянно испытывает какие-либо изменения из-за добавления новых фондов в линейку, а ЗПИФ является преобладающим.

В заключение отметим, что российские биржевые паевые инвестиционные фонды, как инструмент, появились лишь в 2018 году, хотя предпосылки и упоминания были еще в 2012 и в 2016 годах. Они активно развиваются, становятся более информативно доступными и актуальными. По мнению многих экспертов и управляющих компаний, именно этот тип фонда является многообещающим и находящимся в стадии активного развития. Так, например, на базе покупки инвестиционных паев биржевых фондов одной из управляющих компаний совместно с банком был разработан сервис микроинвестирования: «Инвесткопилка», при

котором округление с каждой покупки по дебетовой карте будет инвестироваться в инвестиционные паи биржевого фонда, находящегося под управления этой управляющей компании. Есть основания полагать, что это не последний продукт, запущенный с целью повышения популярности биржевых фондов как инструмента на российском фондовом рынке.

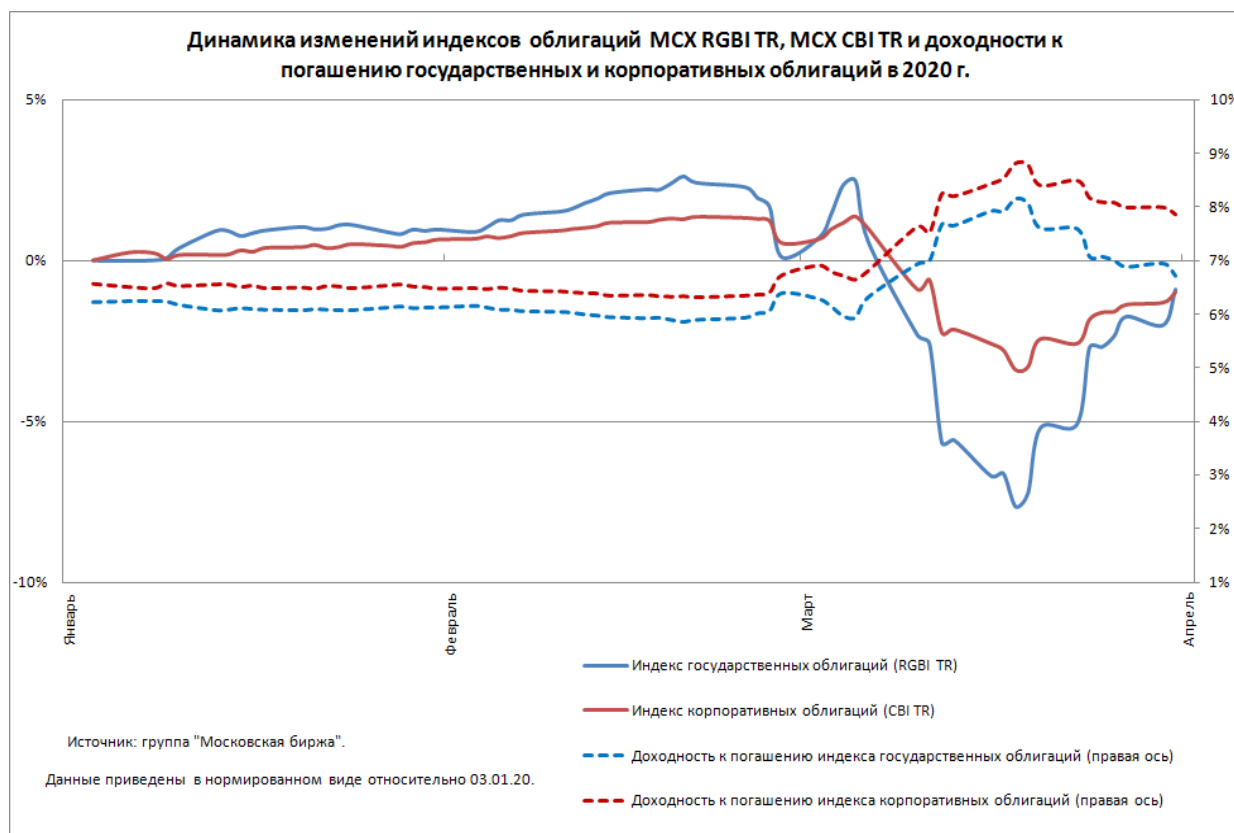


Рисунок 2 – Динамика изменения индексов облигаций в 1 кв. 2020 г.[3]

По оценочному состоянию на 01.01.2021 г. больше всего паевые инвестиционные фонды инвестируют в российские ценные бумаги, что составляет примерно 40 % от общей суммы активов. На втором месте по популярности инвестиций является недвижимое имущество, составляющее около 17 %. Дебиторская задолженность занимает третью позицию в структуре инвестиций ПИФ и составляет приблизительно 15 %. Фонды также

инвестируют в: иностранные ценные бумаги, имущественные права, займы и кредиты.

Структура активов паевых инвестиционных фондов для квалифицированных и неквалифицированных инвесторов отличается. Наибольшую долю структуре активов ПИФ для квалифицированных инвесторов занимают доли в уставных капиталах, а для неквалифицированных корпоративные облигации.

Если рассматривать структуру активов фондов, можно заметить, что управляющая компания для неквалифицированных инвесторов вкладывают больше всего в реальный сектор экономики. На 31 марта 2021 г. реальный сектор занимает почти 60 % в активах ПИФ, финансовый сектор составляет 31,8 %, государственный 8,4 %. В то время, как квалифицированные инвесторы больше вкладываются в финансовый сектор, что составляет 45,2 % от стоимости активов фонда и 50,2 % доля реального сектора, 4,6 % инвестируются в государственный сектор.

Что касается биржевых паевых инвестиционных фондов в России, то они появились только в 2018 году и уже значительно набирают обороты среди инвесторов. Биржевые фонды повторяют структуру выбранного базового индекса, скупая ценные бумаги, входящие именно в этот индекс, после чего происходит эмиссия акций фонда, который в свою очередь в дальнейшем реализуются на бирже. В России ETF представлен компанией FinEx.

На сегодняшний день существует множество различных БПИФ. Инвестор, после оценивания рисков, выбирает для себя подходящий фонд. Доходность фонда напрямую зависит от доходности основного индекса.

А вот рынок биржевых ПИФов развит еще не до конца в силу своего непродолжительного срока функционирования в России (3 года). Но у него имеются большие шансы на быстрое преобразование и перспективы.

На Московской бирже торгуются ETF (FinEx) на акции развитых и развивающихся стран, облигации российских эмитентов, гособлигации США (Treasury bills) и золото.

Сегмент биржевых фондов ETF в России имеет большой потенциал, и все необходимые условия для развития данного инструмента предоставлены, а именно: подробное и детальное изучение законодательной базы и повышение ликвидности российского фондового рынка.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Указание Банка России от 3 октября 2017 г. № 4561-У «О порядке квалификации иностранных финансовых инструментов в качестве ценных бумаг».
2. Барановский Д. Паевые инвестиционные фонды / М. Капитан, Д. Барановский: Современный подход к управлению деньгами. – Санкт-Петербург.: Питер, 2015.– 240 с.
3. Аналитический обзор «Рынок управляющих компаний в 2019 году и прогноз на 2020 год» [Электронный ресурс]: – Режим доступа: <http://pif.naufor.ru>
4. В.Э. Фрайс, Л.И. Юзвович. Становление биржевой политики паевых инвестиционных фондов в России // Финансовая экономика. №7 (2020).
5. Словаря банковских терминов и экономических понятий [Электронный ресурс]: – Режим доступа: <http://banki.ru>
6. Российский рынок паевых инвестиционных фондов: итоги 2017 г., прогноз до 2020 г. [Электронный ресурс]: – Режим доступа: <http://www.neoanalytics.ru>
7. Паевые фонды в России – история рождения в цифрах, фактах и лицах [Электронный ресурс]: – Режим доступа: <http://pif.investfunds.ru/>

Frais Veronica Eduardovna,

Senior Lecturer,

Department of Finance, money circulation and credit,

FSBEI HE "Ural State Economic University-SINH"

Yekaterinburg, Russian Federation

STATE OF THE EXCHANGE TRADE MARKET IN UNITS OF INVESTMENT FUNDS UNDER THE INFLUENCE OF NON-ECONOMIC FACTORS OF INFLUENCE

Abstract:

At the beginning of 2020, the situation in the country and the world changed dramatically: the oil crisis broke out and the COVID-19 virus pandemic broke out. The Russian financial market reacted extremely painfully, stock indices fell sharply. For the first two months, the collective investment market developed by the inertia of last year: there was a fairly strong inflow of funds into open-ended funds at the level of 26-28 billion rubles. monthly, but already in March, an outflow of 4.4 billion rubles was recorded. Also, in connection with the events of the previous year, I would like to present an analysis of the markets and activities of mutual investment funds for the period from January 1 to March 31, 2020.

Keywords:

Exchange-traded mutual funds, ETF, management company, stock market.