



УОРРЕН БАФФЕТТ, ГЛАВА BERKSHIRE HATHAWAY

«Когда триллионы долларов управляются людьми с Уолл-стрит, которые взимают высокие комиссионные, непомерные прибыли обычно достаются управляющим, а не их клиентам. Крупным и мелким инвесторам лучше полагаться на низкозатратные индексные фонды»

ИМПОРТНЫЙ ПРОДУКТ

Российские инвесторы уже сейчас могут покупать ETF на Московской бирже, но эти продукты выпущены не по российскому законодательству. Такая возможность появилась в апреле 2013 года, когда начал торговаться FinEx Tradable Russian Corporate Bonds UCITS ETF, ориентированный на вложения в российские корпоративные еврооблигации. Сегодня на бирже торгуется уже 14 биржевых фондов, ориентированных на фондовые индексы Китая, США, Японии, Великобритании, Германии, Австралии, а также на вложения в еврооблигации и золото. Основная часть фондов выпущена FinEx Funds Plc, управляющим фондов выступает входящая в ту же группу FinEx Investment Management LLP. В России уполномоченным лицом FinEx Funds PLC выступает управляющая компания «Финэкс Плюс». Еще два фонда выпущены в этом году компанией IPI Funds. Общий объем активов ETF на российском рынке приблизился к \$180 млн, что уже выше, чем в ряде стран Европы, где рынок ETF развивался намного больше. Средний объем торгов большинства из этих ETF составляет 2–7 млн руб. в день.

Российский продукт

Мировой индустрии биржевых фондов уже почти полвека. В России же этот продукт только начинает свое развитие. В 2012 году в закон «Об инвестиционных фондах» были внесены поправки, которые вводили понятие биржевого паевого фонда, прототипом которого стали зарубежные ETF. В 2013 году правительство утвердило один из подзаконных актов — типовые правила доверительного управления биржевыми фондами.

Однако только в текущем году у российских управляющих компаний появилась возможность для формирования ETF по российскому законодательству. В конце апреля вступило в силу указание Банка России №4713-У, установившее требования к правилам определения и раскрытия расчетной цены одного пая биржевого фонда, которое обозначило срок определения цены пая не реже одного раза в 15 секунд. «Это и стало ключевым отличием ETF-фондов от открытых паевых фондов, допущенных к торгам, в которых определение стоимости пая производится по окончании торгового дня», — поясняет заместитель генерального директора по операционным расходам УК ТФГ Севинч Ипатов. По словам Николая Швайковского, руководителя направления по взаимодействию с госорганами УК «Альфа-Капитал», информация о текущей стоимости частных активов необходима как управляющей компании, так и маркетмейкеру в связи с требованием законодательства к вели-

чине максимально допустимого отклонения выставяемых котировок от расчетной стоимости пая не более 5%.

С появлением нового регулирования появилась возможность внесения корзины бумаг в оплату паев, выплаты инвестдохода, а также публикации внутрисуточной справедливой цены пая. «Ранее этого не было, поэтому можно было только вывести пай существующих ПИФов для вторичного обращения на бирже», — говорит гендиректор УК «Сбербанк Управление Активами» Евгений Зайцев.

На старт

«Деньги» опросили представителей крупных управляющих компаний, чтобы узнать, кто готовится запустить новый продукт. Только в УК «Сбербанк Управление активами» подтвердили факт переговоров с Московской биржей, пояснив, что готовится документация для первого российского ETF. «Мы подготовили все необходимое для запуска ETF: подали документы на регистрацию фонда в Банк России. После регистрации мы сможем выпустить его на рынок. Планируем запуск этим летом», — рассказал Евгений Зайцев. Этот фонд будет ориентирован на индекс MOEX Total Return. К тому же до конца года в компании рассматривают возможность запуска фондов на индекс S&P 500 или S&P 100, а также фонд облигаций. Комиссия управляющего будет ниже — 0,8% от стоимости частных активов (СЧА). Это почти втрое выше средневзвешенного уров-

ня годовой комиссии у ведущих мировых ETF, но значительно ниже вознаграждения по открытым паевым фондам (составляет 1,5–3% СЧА).

Впрочем, интерес к новому продукту проявляют и другие управляющие компании. «Мы всегда внимательно следим за развитием рынка, мировыми тенденциями, востребованностью продуктов среди инвесторов и сейчас рассматриваем возможные варианты запуска ликвидных фондов на нашей платформе», — отмечает председатель совета директоров компании «ВТБ Капитал Управление активами» Владимир Потапов. «В ближайшее время мы не планируем создание биржевых фондов, но будем внимательно следить за развитием ситуации», — заявил гендиректор УК БКС Игорь Кобзарь.

Основная проблема, с которой может столкнуться новый продукт на российском рынке, — отсутствие большого интереса к российским биржевым фондам как со стороны розничных инвесторов, так и со стороны управляющих, которым придется нести издержки на доработку инфраструктуры. По словам Николая Швайковского, отечественному рынку биржевых фондов только предстоит завоевать свое место под солнцем. Тем более что вовлеченность частных инвесторов в фондовые рынки в России очень низкая. И более чем за 20 лет индустрия не сильно поменялась.

Однако в последние два года ситуация на рынке коллективных инвести-

ций начала радикально меняться, что позволяет участникам рынка рассчитывать на популярность российских ETF. «Развитие ИТ-технологий, снижение процентных ставок по депозитам и отчасти ослабление уровня доверия к частным банкам полностью меняет модель инвестиционного поведения населения, — считает Севинч Ипатов. — В целом концепция ETF как доступного, качественного, малозатратного финансового инструмента может стать ключевой моделью для популяризации финансовых инструментов среди населения». ●