

УДК 336.76

EDN [UQHTCC](#)



## Анализ современного состояния российского рынка биржевых фондов (ETF)

**А.О. Володина\*, М.Б. Траченко**

Государственный университет управления, 99, Рязанский пр-т, Москва, 109542, Россия

\*E-mail: [ao\\_volodina@guu.ru](mailto:ao_volodina@guu.ru)

**Аннотация** Развитие рынка биржевых фондов, их преимущества в отношении охвата финансовых инструментов, географии инвестирования и диверсификации инвестиционного портфеля, делают данный инструмент привлекательным для потенциальных инвесторов. В связи с чем, проведен анализ 139 биржевых фондов (ETF), зарегистрированных на Московской бирже в разрезе их региональной направленности, класса активов, который лежит в основе инвестиций, а также валюты инвестирования. Результаты показали, что проанализированные ETF ориентированы преимущественно на российский фондовый рынок, однако значительная доля приходится на американский и европейский рынки. Данная ситуация повлекла за собой прекращение торгов более, чем 50% ценных бумаг биржевых фондов. В части класса активов, преимущественно инвестиции осуществляются в акции и облигации. Расширение географии инвестирования в сторону азиатских стран способствовало бы развитию российского рынка биржевых фондов.

**Ключевые слова:** биржевые фонды, инвестиции, фондовый рынок.

## Analysis of the current state of the Russian market of exchange-traded funds (ETFs)

**A.O. Volodina\*, M.B. Trachenko**

State University of Management, 99, Ryazan Ave., Moscow, 109542, Russia

\*E-mail: [ao\\_volodina@guu.ru](mailto:ao_volodina@guu.ru)

**Abstract** The development of the exchange-traded funds market, their advantages in terms of the coverage of financial instruments, the geography of investment and the diversification of the investment portfolio, make this instrument attractive to potential investors. In this connection, the analysis of 139 exchange-traded funds (ETFs) registered on the Moscow Stock Exchange was carried out in the context of their regional orientation, the asset class that underlies the investment, as well as the investment currency. The results showed that the analyzed ETFs are mainly focused on the Russian stock market, but a significant share falls on the American and European markets. This situation led to the termination of trading of more than 50% of securities of exchange-traded funds. In terms of the asset class, investments are mainly made in stocks and bonds. Expanding the geography of investment towards Asian countries would contribute to the development of the Russian exchange-traded funds market.

**Keywords** exchange-traded funds, investments, stock market.

## 1. Введение

Развитие информационных технологий приводит к повышению доступности инвестирования в различные финансовые инструменты широкому кругу населения. Развитие цифровых платформ позволяет технически потенциальным инвесторам вкладывать денежные средства по всему миру, избегая посредников. Однако анализ акций, облигаций и прочих ценных бумаг компаний занимает много времени и требует высокой квалификации потенциального инвестора. Кроме того, ограниченность в объеме свободных финансовых ресурсов может привести к отсутствию целесообразности вложений в ценные бумаги отдельных компаний. С точки зрения принятия рисков в процессе инвестирования у экономических субъектов также могут возникнуть ограничения, поскольку сбалансированность и диверсификация инвестиционного портфеля также требует наличия знаний в этой области. В связи с этим все большую актуальность приобретают биржевые фонды, которые позволяют при внесении определенного объема финансовых ресурсов получать доход от инвестиций. Биржевые фонды предлагают различные стратегии инвестирования, соотношение риска и доходности, ориентацию на отдельные сектора экономики, регионы, активы, что расширяет возможности потенциального инвестора при реализации инвестиционных потребностей экономического субъекта.

## 2. Постановка задачи (Цель исследования)

Биржевые фонды (ETF) представляют собой форму коллективного инвестирования, при которой посредством объединения финансовых ресурсов экономических субъектов под управлением определенной компании осуществляются инвестиции в ценные бумаги, индексы, золото и т.д. в целях получения прибыли.

Коллективные инвестиции должны отвечать таким требованиям как привлечение средств посредством эмиссии ценных бумаг или заключения договора с экономическим субъектом, а также распределять прибыль между участниками фонда в соответствии с установленными условиями [1]. В свою очередь, привлекательность биржевых фондов обуславливается также возможностью инвестиций в финансовые инструменты, которые доступны для вложений средств только посредством инвестирования в ETF. Как правило, биржевой фонд формируется на базе какого-либо актива, индекса и динамика котировок его ценных бумаг должна коррелировать с направлением движения котировок базисного актива.

При этом, инвестор может формировать свой инвестиционный портфель, осуществляя инвестиции в различные фонды, что повышает уровень его диверсификации [2].

На начало 2023 г. на Московской бирже зарегистрировано 139 биржевых фондов различной направленности [3].

Цель настоящей работы состоит в анализе российских биржевых фондов по критериям их доступности, класса активов, валюты инвестирования, региона и комиссии, взимаемой за управление вложенными средствами инвестором.

### 3. Методы и материалы исследования

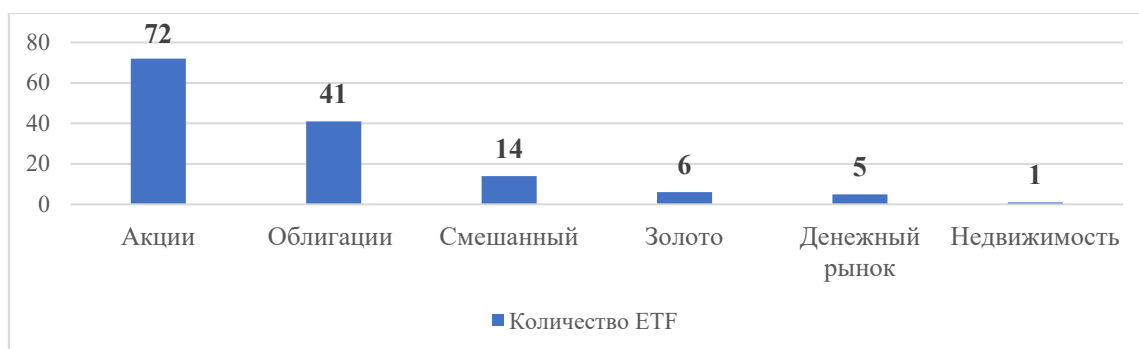
В настоящей работе проанализировано 139 биржевых фонда, обращающихся на Московской бирже, ключевыми провайдерами ETF в России являются Альфа Капитал (14 фондов), FinEx (22 фонда), Сбер (17 фондов) и Тинькофф (22 фонда) [4].

Фонды имеют направленность на различные классы активов, такие как акции, облигации, недвижимость, денежный рынок, золото [5].

В отношении регионального аспекта также обращающиеся на Московской бирже ETF направлены на инвестиции в Российскую Федерацию, США, Китай, Европу, Казахстан и общемировые рынки.

### 4. Полученные результаты

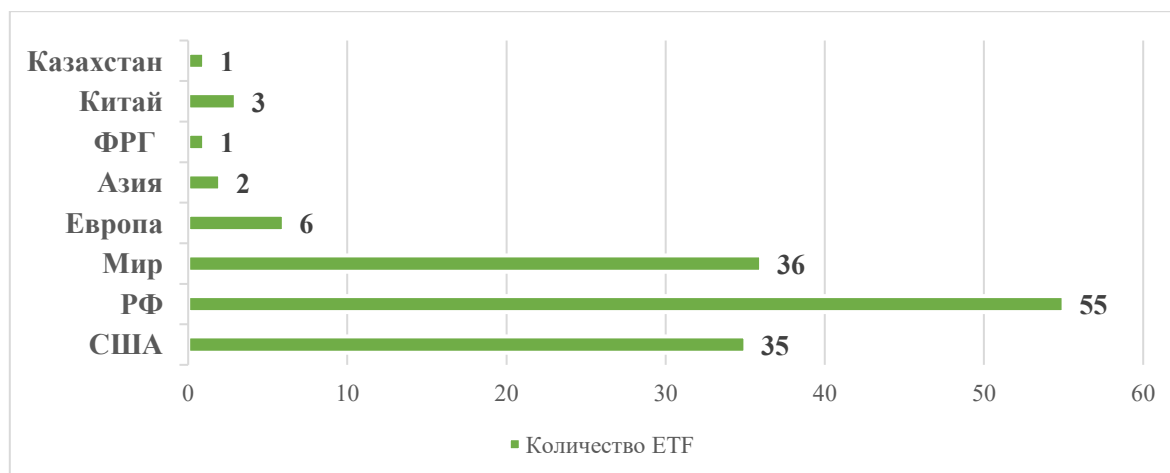
Результаты анализа российских биржевых фондов в разрезе класса активов представлены на рисунке 1.



**Рисунок 1.** Структура российских биржевых фондов (ETF) в разрезе класса активов.

Так, наибольший объем российских биржевых фондов приходится на акции и облигации. Золото, денежный рынок и недвижимость представлены наименьшим объемом российского рынка ETF, около 9%.

На рисунке 2 представлены результаты анализа регионального аспекта биржевых фондов, обращающихся на Московской бирже.



**Рисунок 2.** Структура российских биржевых фондов (ETF) в региональном аспекте.

Исходя из полученных результатов анализа рынка российских ETF, можно сделать вывод о том, что большая часть из них ориентирована на российский рынок (40%). На мировые инвестиции приходится около 26% фондов, а на американский рынок – 25%.

Следует отметить, что с точки зрения валюты инвестирования на рублевые вложения ориентированы 69% проанализированных биржевых фондов. Средняя комиссия за управление составляет 0,94%.

## 5. Выводы

Таким образом, российский рынок ETF ориентирован больше на инвестиции в акции и облигации. С точки зрения регионального аспекта большая часть приходится на российский рынок, европейский и американский, что негативно отразилось на российском фондовом рынке в связи с прекращением торгов в 2022 г. Более половины фондов так и не возобновили торги своих ценных бумаг (70 фондов). Следует отметить, что слабая ориентация на азиатские рынки влечет за собой негативные последствия в части разнообразия регионов и инвестиционной географии. Американский рынок характеризуется как развитый, однако в азиатском регионе представлены развитые рынки (например, Сингапурский фондовый рынок). Таким образом, расширение географического инвестирования в сторону азиатских стран позволило бы снизить риски снижения объемов торгов на российском фондовом рынке и способствовало бы развитию сегмента биржевых фондов (ETF).

### Список литературы

1. Калижников, Ю.А. Особенности отечественного рынка ETF / Ю.А. Калижников, Е.В. Примаков, А.А. Рязанцев // Modern Science. – 2021. – № 12-3. – С. 70-85.
2. Сопоева, И.А. Инвестиции и инновации в перспективные биржевые фонды / И.А. Сопоева // Современные научные исследования и разработки. – 2018. – № 10 (27). – С. 1122-1124.
3. Сайт Московской биржи. – URL: [https://www.moex.com/ru/marketdata/?g=4#/mode=groups&group=20&collection=151&boardgroup=57&data\\_type=current&category=main](https://www.moex.com/ru/marketdata/?g=4#/mode=groups&group=20&collection=151&boardgroup=57&data_type=current&category=main) (Дата обращения: 05.02.2023 г.).
4. Сайт База ETF и БПИФ. – URL: <https://etfbaza.ru/list/> (Дата обращения: 05.02.2023 г.).
5. Сайт Fin-plan. Лучшие ETF 2022. – URL: <https://fin-plan.org/blog/investitsii/luchshie-etf-2022/> (Дата обращения: 05.02.2023 г.).