

ВНЕДРЕНИЕ НОВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ИНСТРУМЕНТОВ ИЗ-ЗА РУБЕЖА В РОССИИ

Конкина Д. К. Email: Konkina1788@scientifictext.ru

*Конкина Дарья Константиновна – студент,
кафедра мировой экономики,
Нижегородский государственный университет им. Н. И. Лобачевского, г. Нижний Новгород*

Аннотация: актуальность статьи лежит в современных тенденциях развития инвестиционных инструментов России, ее фондового рынка и внебиржевых паевых фондов (ПИФов). Предоставлен краткий обзор текущих финансовых инструментов на российском биржевом и внебиржевом рынке. Подведены итоги современных тенденций финансового рынка, после чего были даны рекомендации с детальным списком внедрения новых инвестиционных инструментов из-за рубежа в России, в частности на ММВБ. Особое внимание было уделено проблеме внедрения ETF на Московской Бирже, и их роли для акций «второго и третьего эшелона».

Ключевые слова: ценные бумаги, фондовый рынок, инвестиции, ПИФ, ETF, акции, ММВБ.

THE INTRODUCTION OF NEW INVESTMENT INSTRUMENTS FROM ABROAD IN RUSSIA

Konkina D. K. Email: Konkina1788@scientifictext.ru

*Konkina Darya Konstantinovna – student,
DEPARTMENT OF THE WORLD ECONOMY AND REGIONAL MARKETS
NATIONAL RESEARCH LOBACHEVSKY STATE UNIVERSITY OF NIZHNI NOVGOROD*

Abstract: actuality article lies in modern trends of development of investment instruments Russia, its stock market and OTC mutual funds (mutual funds). It provided an overview of the current financial instruments on the Russian stock exchange and OTC market. The results of today's financial market trends, after which recommendations were made with a detailed list of the introduction of new investment instruments from abroad, in Russia, in particular on the MICEX. Particular attention was paid to the implementation of ETF on the Moscow Stock Exchange, and their role for the shares of the "second and third tier."

Keywords: securities, stock market, investments, mutual fund, ETF, shares, MICEX.

УДК 336.43

Инвестиционные инструменты — это способы вложения финансового капитала в различные активы и ценные бумаги. Инвестиционные инструменты позволяют достигать коммерческих целей различных субъектам деловой активности (предприятиям, банкам, инвестиционным компаниям, частным инвесторам и спекулянтам). По сути, инвестиционный инструмент — это тип финансового договора, под который инвестор инвестирует свои активы.

Инвестиционные инструменты можно разделить на три группы: инструменты с низким риском, инструменты со средним риском, и инструменты с высоким риском, которые подходят больше всего спекулянтам и частным инвесторам [4].

Российский рынок инвестиций, с каждым годом имеет тенденцию преобразовываться и увеличивать свои обороты. В первую очередь, это из-за роста участников финансовых рынков и инвестиционных продуктов, которые вместе с собою приносят финансовый капитал. Денежные накопления россиян становятся основным инструментом для роста ликвидности банковской системы и фондового рынка России.

Помимо этого, немаловажную роль в тенденции роста отечественного рынка играют и новые инвестиционные продукты. В первую очередь, основным распорядителем этой картины является фондовый рынок России и ММВБ. Изначально, ключевыми инструментами для инвестиций были акции, облигации, векселя, банковские депозиты, драгоценные металлы и ПИФы (паевые инвестиционные фонды). Далее, развитие отечественного рынка ознаменовалось периодом, когда инвесторы начали обращать свое внимание на новые продукты от страховых компаний, инвестиционных компаний, коммерческих банков и от фондовых бирж, где были запущены различные деривативы. Основными инструментами на ММВБ стали биржевые индексы, фьючерсные контракты на валютные пары и товарно-сырьевые продукты, и внедрение на отечественный рынок продуктов в виде инвестирования в иностранные хедж-фонды (часто с российским материнским капиталом) и ETF, которые являются аналогами ПИФов, но выступают биржевым инструментом [3].

Ключевым моментом развития финансовых рынков России является внедрение новых инвестиционных инструментов из-за рубежа, к примеру, из США, стран Еврoзоны и Японии. Несмотря на то, что отечественный рынок ввел в свои ряды инструментов некоторые товарные фьючерсные контракты, валютные пары и ETF, их наличие все равно остается минимальным и не полноценным для всех спекулятивных и инвестиционных действий.

К примеру, одним из ключевых новых инвестиционных инструментов для российского рынка выступают ETF, которые были запущены на Московской бирже 1 октября 2014 года. Фонды ETF (Exchange Traded Funds) – иностранные биржевые инвестиционные фонды, ценные бумаги которых торгуются на бирже. Особенность ценообразования заключается в том, что стоимость ценных бумаг ETF соответствует динамике базового актива (индекса акций, облигаций или цены биржевого товара), лежащего в основе фонда [2]. Если говорить с точки зрения инвестора России, то это практически аналоги ПИФов, только обращаемый на бирже, что позволяет иметь положительные бонусы для его участников (продавцов/покупателей):

- высокий уровень ликвидности инструмента;
- снижения комиссии до 10 – 20 раз;
- облегчение процесса формирования и оптимизации портфеля, что возможно благодаря моментальному приобретению и закрытию длинной позиции по ETF.

На данный момент, на ММВБ котируются ровно 12 инструментов ETF. Основная доля из них имеют базовый актив в виде ведущих биржевых индексов мира. Кроме того, есть один ETF с базовым активом РТС и два ETF с базовым активом еврооблигаций корпоративных эмитентов России. Заключает этот список ETF с базовым активом золото и ETF с базовым активом краткосрочные казначейские облигации США [2].

Как видим, наличие инструментов минимальное и не включает в себя инструменты, где базовым активом будут различные товарно-сырьевые инструменты, как нефть, медь, никель, пшеница, сахар и другие. Огромную роль в формирование современного фондового рынка США играют ETF, базовыми активами которых выступают корпоративные акции определенных отраслей экономики страны (биотехнологий, фармацевтический, банковский и так далее). Для рынка России и его фондового рынка этот инструмент был достаточно интересным.

К примеру, возьмем текущий фондовый рынок России, который можно разделить на три подсектора:

1. Рынок «голубых фишек».
2. Акции «второго эшелона».
3. Акции «третьего эшелона».

Если взять фактор успеха акций «голубых фишек», то ним будет выступать наличие этих бумаг в биржевом индексе ММВБ и РТС. Мимоходящий инвестор, который является не профессионалом, а простым частным лицом, не будет инвестировать в акции «второго и третьего» эшелона по той простой причине, что этот человек инвестирует свои средства в корзину индекса ММВБ, среди которых акции «голубых фишек».

Для того чтобы повысить спрос на бумаги, которые не входят в список корзины ММВБ и РТС, стоит сделать так, чтобы их замечали простые инвесторы, но через производные бумаги. Единственной возможностью для этого выступает рынок ПИФов, который, несмотря на свой рост доходности в последнее время, не является «идеальным» инвестиционным инструментом.

Во-первых, этот рынок имеет внебиржевой характер, в котором процесс приобретения и фиксации происходит вручную без использования компьютерных технологий биржевых площадок и их посредников (брокеров, ДЦ). Во-вторых, этот рынок включает в себя, в основном, ПИФы, базовыми активами формирования портфеля которых являются государственные ценные бумаги, или те же «голубые фишки», и их корпоративные облигации. Да, последнее является хорошим фактором для роста предложения финансового капитала российским ТНК, но такую роль на себя может взять и банковский рынок страны.

Поэтому внедрение новых ETF, которые соответствовали своим секторам экономики, могло бы стать положительным фактором для роста капитализации фондового рынка России, с помощью акций «второго» и «третьего эшелона». Помимо этого, компании этих классов могли бы улучшить свою реальную экономическую, ситуацию за счет большего привлечения финансового капитала со стороны отечественных и иностранных инвесторов фондового рынка России. Последнее возможно благодаря вторичному размещению акций и других ценных бумаг.

Помимо расширения списка ETF, базовыми активами которых будут акции определенных секторов рынка, на российский рынок необходимо внедрить еще один инвестиционный инструмент, который для нас будет новым – REIT.

REIT (Real Estate Investment Trust) — инвестиционный фонд, который за счет коллективных инвестиций покупает недвижимое имущество и управляет им или занимается застройкой. REIT получает доходы, как от роста стоимости долей, так и от аренды недвижимости, в которую траст вложился.

Минимум 90% этих доходов он выплачивает пайщикам в виде дивидендов. Большинство REIT передают 100% налогооблагаемой прибыли пайщикам и таким образом избавляются от необходимости платить налог на корпорации [1].

Выделяют три основные категории REIT: долевые, ипотечные и гибридные. У данных фондовых недвижимости есть определенные преимущества:

- ликвидность, по сколько эти ценные бумаги котируются на биржевом рынке, что не скажешь про сами объекты недвижимости, среди которых и те, которые продавать приходится дольше года;
- диверсификация инвестиций, по сколько эти ценные бумаги можно включать в свой портфель в различной пропорции и количестве;
- защита от инфляции;
- высокий уровень доходности по сравнению с инвестициями в сами объекты недвижимости;
- надежность, ведь на сегодняшний день, не было зафиксировано ни одного случая банкротства фонда на рынке США, Германии и Великобритании.

Если взять рынок России, то законодательно и институционально он готов к появлению нового инвестиционного продукта REIT. На сегодняшний день, вместо него, есть аналогичные ПИФы, которые специализируются на инвестициях в объекты недвижимости, но, у них есть значительные минусы по сравнению с REIT [1]:

- ПИФы не могут быть зарегистрированы напрямую;
- в роли поручителя обязательно должна выступать другая фирма, что увеличивает расходы на посредничество и снижает значительно уровень доходности таких бумаг;
- владельцы ПИФов платят двойной налог (корпоративный и налог на прибыль), что снижает в разы чистую прибыль инвесторов.

Исходя из этого, целесообразность внедрения REIT на рынке России значительная, кроме того, эти инструменты, как и ETF, котируются на биржевом рынке, что облегчает работу с ними и дает возможность участвовать в их торгах не только инвесторам, но и спекулянтам с их личной целью выгоды.

Подводя итоги, хочется сказать о том, что рынок ценных бумаг России и инвестиционные инструменты, находящиеся на нем – разнообразны в выборе. С каждым годом, количество активов растет, а ликвидность рынков увеличивается. Но, для того, чтобы выйти на новый уровень, российским биржам стоит ввести новые инструменты – ETF с базовыми активами на отдельные сектора экономики с акциями их компаний, и REIT, которые являются вложениями в рынок недвижимости.

Внедрение этих инструментов принесет положительные эффекты:

1. Ликвидность фондового рынка повысится, а капитализация акций «второго и третьего эшелона» увеличится.
2. Рынок недвижимости России может получить желаемый источник импульса своего роста, который можно найти в инвестиционном инструменте REIT. Последний станет причиной резкого роста количества инвесторов и вместе с ним, приход финансового капитала в объекты строительства недвижимости.

Список литературы / References

1. REIT - инвестиционные фонды недвижимости. [Электронный ресурс]: Зарубежная недвижимость. Режим доступа: <https://tranio.ru/traniopedia/glossary/reit/> (дата обращения: 07.02.2017).
2. Фонды ETF. [Электронный ресурс]: Московская биржа. Режим доступа: <http://moex.com/s221> (дата обращения: 07.02.2017).
3. Фондовый рынок. [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://stock-maks.com/fr.html>. (дата обращения: 07.02.2017).
4. *Зимин В. А.* Инвестиционная деятельность на фондовом рынке / В. А. Зимин // Армия и общество, 2014. № 5 (42).