

Биржевые инструменты

Общая информация

Торгуемый на бирже фонды

Торгуемый на бирже фонд (англ. *ETF, exchange-traded fund*) похож на обычный инвестиционный фонд тем, что представляет собой объединенные средства инвесторов, собранные для инвестирования в базовые активы, однако в отличие от паев обычного инвестиционного фонда паи ETF торгуются на фондовой бирже, так же как акции. Базовым активом ETF могут быть конкретные индексы, сектора, акции, облигации, производные инструменты и т. п. Существуют ETF не привязанные с определенному индексу или сектору. В таких биржевых фондах работает активное управление, а состав базовых активов со временем может измениться.

Виды ETF:	Доходность по ETF зависит от:
ETF, базовым активом которого служат другие биржевые фонды	управляющего фондом и/или управляющей компании
ETF с кредитным плечом*, которые используют финансовые производные и долговые инструменты для увеличения стоимости базового актива в два и более раз (ожидается повышение волатильности цены)	регионов и секторов, в которые направлены инвестиции
обратные ETF, цена которых движется в направлении, обратном направлению движения базового актива	общего положения на финансовом рынке
обратные ETF с кредитным плечом усиливают обратное движение по отношению к базовым активам	

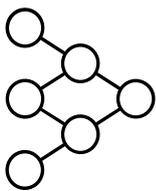
*В торговле ETF с кредитным плечом используются опционы, фьючерсы и другие производные инструменты (нередко связанные с рыночными индексами) с целью повысить стоимость капитала.

Биржевые сырьевые товары

Биржевые сырьевые товары (англ. *ETC, exchange-traded commodity*) аналогичны ETF, но базовым активом служат, как правило, сырьевые ресурсы – металлы, энергия, скот. ETC торгуются на бирже, и цены на них меняются в зависимости от изменения цены на базовые активы. Базовым активом ETC может быть отдельный сырьевой ресурс или комплекс различных сырьевых ресурсов. Как и ETF, эти инструменты могут быть обратными и с кредитным плечом.

Биржевые индексные облигации

Биржевые индексные облигации (англ. *ETN, exchange-traded note*) представляют собой необеспеченные долговые обязательства, базовым активом которых служит индекс ценных бумаг. Они торгуются на основных фондовых биржах наравне с ETF и ETC. ETN похожи на облигации, но по ним не выплачивают проценты. Вместо этого происходит колебание рыночных цен, как у акций. Ценность ETN может упасть из-за снижения кредитного рейтинга эмитента, даже если базовый индекс не изменился. Наравне с ETF и ETC биржевые индексные облигации могут быть с кредитным плечом.



Сложность

Биржевые инструменты могут быть как сложными, так и простыми финансовыми инструментами.

Простыми финансовыми инструментами считаются ETF без кредитного плеча, зарегистрированные в Европейском союзе и соответствующие требованиям Директивы Европейского союза о еврофондах (Директива UCITS, *Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities*).

Сложными финансовыми инструментами считаются все не-UCITS биржевые фонды, структурированные UTICS¹, ETF с кредитным плечом, ETC и ETN.

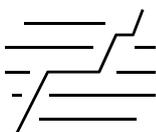
¹ В значении пункта 1 статьи 36 Регламента Комиссии (ЕС) No 583/2010 структурированный UCITS – это UCITS, который производит инвесторам в установленные даты основанные на алгоритме платежи, которые связаны с доходностью финансовых активов, индексов, эталонных портфелей или аналогичных UCITS; или исполнением условий или изменения цен финансовых активов, индексов или эталонных портфелей, или аналогичных UCITS.



Ценность

Вкладывая средства в биржевые инструменты, инвестор оказывается в большей или меньшей степени открыт влиянию рынка в зависимости от диверсификации, класса активов, сектора рынка и модели инвестирования, свойственных конкретному инструменту. Приобретая доли биржевых инструментов, инвестор получает диверсификацию индексного фонда, а также возможность продавать на короткой позиции и покупать на марже. В отличие от обычных фондов у биржевых инструментов нет входной и выходной платы, а при торговле взимаются платы за сделку с акциями. Кроме того, у биржевых инструментов, как правило, общие накладные расходы меньше, чем у взаимных фондов. У биржевых инструментов с кредитным плечом эти расходы обычно выше, чем у биржевых инструментов без кредитного плеча. В зависимости от базового актива биржевых инструментов, возможны регулярные выплаты по доле данного инструмента.

Как и у взаимных фондов, для биржевых инструментов рассчитывается чистая стоимость активов (NAV, *net asset value*). Этот параметр может изменяться в течение периода инвестирования и может быть выше или ниже первоначальной инвестиции в зависимости от общей ситуации на рынке. Продавать и покупать доли можно в любое время биржевого дня, но только на крупных фондовых биржах. Система выводит цену спроса и предложения, как и для акций.



Риски

Инвестиции в биржевые инструменты не гарантируют дохода. **Чем выше потенциальный доход, тем больше риск потерять существенную часть первоначальных инвестиций.** Биржевых инструментов бывает разными, и от их структуры зависит уровень риска.

Прошлые показатели доходности ценной бумаги не являются обещанием или индикатором доходности на следующие периоды (если в какой-то момент доход по инвестициям был положительным, это не дает гарантии, что он таким останется и в будущем), однако история показателей помогает оценить волатильность цены за определенный период.

Рыночный риск – это риск, что клиент понесет убыток из-за общего неблагоприятного движения цены на рынке ценных бумаг или на отдельном его участке. Такое неблагоприятное движение цены может быть вызвано, например, плохими экономическими показателями определенного государства или сектора экономики, нестабильной экономической ситуацией, колебаниями рынка ценных бумаг и т. п.

Риск изменения процентных ставок относится к рыночным рискам и заключается в том, что клиент может понести ущерб из-за неблагоприятного развития событий на рынке, которое проявляется в изменениях процентных ставок, колебаниях процентных ставок, разнице в процентных ставках по инвестиционным объектам с различными уровнями рисков, досрочной выплате кредитов и т. п. Этот риск несут биржевые инструменты, инвестирующие в облигации.

Валютный риск: при инвестировании в активы, номинированные в иностранной валюте, существует риск убытка из-за неблагоприятных изменений в обменных курсах разных валют.

Риск эмитента отражает возможность значительного падения стоимости инструмента из-за неправильных действий управляющего фондом. Уровень риска может быть выше у биржевых инструментов, выпущенных и зарегистрированных за пределами Европейского союза, поскольку они регулируются другими законами.

Риск потери ликвидности связан с рыночными рисками и заключается, главным образом, в возможных убытках клиента из-за отсутствия ликвидности на соответствующем регулируемом рынке, вследствие чего клиент не может продать свои ценные бумаги в то время или по той цене, как он хочет, или по цене, близкой к рыночной. Независимо от вида базовых активов и их ликвидности биржевые инструменты при определенных обстоятельствах могут оказаться неликвидными, а потому их будет трудно или невозможно продать, купить или погасить. Кроме того, трудно или невозможно купить, продать или выкупить паи/акции биржевых инструментов по цене, близкой к их чистой стоимости. Возможность продать биржевые инструменты не гарантируется.



Налоги и платы

Полученный от инвестиций доход облагается налогом. Инвестиционный счет позволяет налоговому резиденту Эстонии отсрочить уплату налогов на доход от инвестиций. Налогообложение зависит от конкретных обстоятельств каждого клиента и в будущем может измениться. Клиенты должны самостоятельно оценить свою налоговую ситуацию и возможность применения налогов на инвестиции или доход от инвестиций.

Применяемые платы:

- Плата за сделку с маклером
- Плата за проведение расчетов
- Плата за хранение

Могут также применяться другие платы (например, за управление или прочие сборы, указанные в документах фонда), которые взимаются не напрямую, а включены в цену инструмента.

Подробнее о банковских платах за обслуживание можно найти в прейскуранте банка SEB.