

Exchange Traded Funds (ETF) — это ценные бумаги, свободно торгующиеся на биржах подобно акциям, которые прошли листинг на бирже, и могут обращаться наравне с корпоративными бумагами.

Фактически ETF является новым видом ценных бумаг, который можно определить как депозитарный сертификат на портфель акций, поскольку владение этой ценной бумагой равнозначно владению портфелю акций. Портфель биржевого фонда привязывается к какому-либо индексу, отражающему динамику отдельного сектора или рынка в целом, или к определенному портфелю акций. В настоящее время это самый дешевый, эффективный и надежный способ получения доходности, равно выбранному портфелю акций. Их преимуществами являются низкие издержки, простота покупки и продажи акций, ликвидность и возможности диверсификации. Сектор ETFs развивается чрезвычайно быстро, в том числе это относится и к количеству предлагаемых ими финансовых инструментов. Появление биржевых фондов, специализирующихся на таких активах как нефть и валюты, упростило доступ индивидуальных инвесторов к товарному и валютному рынкам.

В США популярные ETF — инструменты с биржевыми тикерами QQQQ, SPY и DIA, что соответствует фондам на NASDAQ, S&P500 и Dow Jones Industrial Average (DJIA). Объем сделок по каждому инструменту за одну торговую сессию составляет порядка 100 млн долларов при общем объеме торгов на NYSE около 80 млрд долларов. Стоимость их кратна значениям самого индекса, но уменьшена в 100 раз. Например, если значение индекса DJIA составляет 12 957 пунктов, то стоимость DIA будет равна 129,57 доллара. Это отличает ETF от российских индексных фондов, стоимость паев которых коррелирует со значениями индексов, но совершенно ни о чем не говорит. Кроме того, ETF как обычную ценную бумагу можно продавать на понижение, что делает ее привлекательной для активных игроков.

Очень важно, что степень диверсификации при вложениях в ETF можно варьировать. Можно приобрести ETF на глобальные развивающиеся рынки, например PowerShares BLDTRS Emerging Markets 50 ADRs или iShares Emerging Markets. Можно сфокусироваться только на странах БРИК (SPDR S&P BRIC 40 ETF) или купить экзотический, зарегистрированный на гонконгской бирже фонд, инвестирующий в китайские акции (WISE-CSI 300 China Tracker).

ETF фонды можно классифицировать и разделить на 7 основных категорий:

- Фонды ETF, отражающие динамику разных секторов экономики. Их общее число совпадает примерно с количеством секторов экономики и составляет 202 фонда. Как пример, фонд SPDR S&P Retail, чьи бумаги отражают совокупную динамику стоимости акций различных компаний розничной торговли, которые входят в индекс S&P500.
- Фонды ETF, создающие финансовые продукты с применением маржинального плеча. Их количество точно определить сложно, так как они присутствуют в практически всех категориях ETF. Наглядными примерами может быть ProShares Ultra индекса S&P500, который повышает двукратно изменения в стоимости широкого индекса S&P500.
- «Медвежьи» фонды – насчитывается 88. Представителями этой группы является ProShares Short Индекса S&P500 (SH), представляющий шорт индекса S&P500. Существует два подвида: **Short и UltraShort**. Первые просто движутся против своего индекса, а вторые удваивают это результат. В идеале каждый процент падения индекса должен сопровождаться 1% роста долей фонда Short и 2% роста фонда UltraShort.
- Облигационные фонды ETF, инвестирующие средства в различные бумаги с фиксированным доходом.
- Международные ETF фонды, которые покупают фондовые индексы региона или страны. Таких фондов насчитывается 189. Например, сводный индекс развивающихся стран – индекс Index iShares MSCI Emerging Markets или Index iShares MSCI Japan – индекс японского фондового рынка.
- Валютные ETF фонды приобретают фьючерсы на мировые валюты. Насчитывается 31 фонд.
- Сырьевые ETF фонды, которые вкладывают средства инвесторов в сырьевые товары, торгующиеся на бирже. Лидирующие позиции по обороту бумаг принадлежит United States Natural Gas, отражающий динамику цен на природный газ в США, а так же SPDR Gold Shares, повторяющий колебания цены на золото.
- Полный каталог фондов ETF делит список на большее число градаций, но так или иначе все они попадают в эти семь базовых категорий.

CurrencyShares Australian Dollar Trust ETF (FXA)

CurrencyShares British Pound Sterling Trust ETF (FXB)

CurrencyShares Canadian Dollar Trust ETF (FXC)

CurrencyShares Euro Trust ETF (FXE)

CurrencyShares Japanese Yen Trust ETF (FXY)

CurrencyShares Mexican Peso Trust ETF (FXM)

CurrencyShares Russian Ruble Trust ETF (XRU)

CurrencyShares Swedish Krona Trust ETF (FXS)

CurrencyShares Swiss Franc Trust ETF (FXF)

US Dollar Bear Plus ETF (HDD-TSX)

US Dollar Bull Plus ETF (HDU-TSX)

ETFs Long Australian Dollar Short US Dollar ETC (Sterling) ETF (AUDP-LSE)

ETFs Long Australian Dollar Short US Dollar ETC ETF (LAUD-LSE)

ETFs Long British Pound Short US Dollar ETC (Sterling) ETF (GBPP-LSE)

ETFS Long British Pound Short US Dollar ETC ETF (LGBP-LSE)

ETFS Long Canadian Dollar Short US Dollar ETC (Sterling) ETF (CADP-LSE)

ETFS Long Canadian Dollar Short US Dollar ETC ETF (LCAD-LSE)

ETFS Long Euro Short US Dollar ETC (Sterling) ETF (EURP-LSE)

ETFS Long Euro Short US Dollar ETC ETF (LEUR-LSE)

ETFS Long Japanese Yen Short US Dollar ETC (Sterling) ETF (JPYP-LSE)

ETFS Long Japanese Yen Short US Dollar ETC ETF (LJPY-LSE)

ETFS Long New Zealand Dollar Short US Dollar ETC (Sterling) ETF (NZDP-LSE)

ETFS Long New Zealand Dollar Short US Dollar ETC ETF (LNZD-LSE)

ETFS Long Norwegian Krone Short US Dollar ETC (Sterling) ETF (NOKP-LSE)

ETFS Long Norwegian Krone Short US Dollar ETC ETF (LNOK-LSE)

ETFs Long Swedish Krona Short US Dollar ETC (Sterling) ETF (SEKP-LSE)

ETFs Long Swedish Krona Short US Dollar ETC ETF (LSEK-LSE)

ETFs Long Swiss Franc Short US Dollar ETC (Sterling) ETF (CHFP-LSE)

ETFs Long Swiss Franc Short US Dollar ETC ETF (LCHF-LSE)

ETFs Short Australian Dollar Long US Dollar ETC (Sterling) ETF (SAUP-LSE)

ETFs Short Australian Dollar Long US Dollar ETC ETF (SAD-LSE)

ETFs Short British Pound Long US Dollar ETC (Sterling) ETF (USD2-LSE)

ETFs Short British Pound Long US Dollar ETC ETF (SGBP-LSE)

ETFs Short Canadian Dollar Long US Dollar ETC (Sterling) ETF (SCDP-LSE)

ETFs Short Canadian Dollar Long US Dollar ETC ETF (SCAD-LSE)

ETFs Short Euro Long US Dollar ETC (Sterling) ETF (SEUP-LSE)

ETFs Short Euro Long US Dollar ETC ETF (SEUR-LSE)

ETFS Short Japanese Yen Long US Dollar ETC (Sterling) ETF (SJPP-LSE)

ETFS Short Japanese Yen Long US Dollar ETC ETF (SJPY-LSE)

ETFS Short New Zealand Dollar Long US Dollar ETC (Sterling) ETF (SNZP-LSE)

ETFS Short New Zealand Dollar Long US Dollar ETC ETF (SNZD-LSE)

ETFS Short Norwegian Krone Long US Dollar ETC (Sterling) ETF (SNOP-LSE)

ETFS Short Norwegian Krone Long US Dollar ETC ETF (SNOK-LSE)

ETFS Short Swedish Krona Long US Dollar ETC (Sterling) ETF (SSEP-LSE)

ETFS Short Swedish Krona Long US Dollar ETC ETF (SSEK-LSE)

ETFS Short Swiss Franc Long US Dollar ETC (Sterling) ETF (SCHP-LSE)

ETFS Short Swiss Franc Long US Dollar ETC ETF (SCHF-LSE)

ProShares UltraShort Euro ETF (EUO)

ProShares UltraShort Yen ETF (YCS)

Сейчас Barclays, управляющий максимальным числом ETFs благодаря фондам iShares, выпускает на рынок новый финансовый инструмент: обращающиеся на бирже долговые обязательства (exchange trade notes, ETN), которые связаны с различными товарами.

На первый взгляд может показаться, что они во многом похожи на бумаги ETFs. Оба инструмента обращаются на бирже, по ним можно занимать короткие позиции, но в отличие от акций ETFs, как правило, обеспеченных залогом в виде ценных бумаг, ETN представляют собой необеспеченные долговые обязательства, выпущенные Barclays. Следовательно, данный инструмент будет зависеть от кредитоспособности эмитента, хотя следует отметить, что Barclays одна из крупнейших в мире компаний, оказывающих финансовые услуги.

Если в портфеле ETF, как правило, акции, которые лежат в основе индекса, либо фьючерсные контракты на индекс, то ETN представляет собой обязательство своего эмитента - банка, либо финансового института.

Barclays GEMS Asia 8 ETN (AYT)

Barclays GEMS Index ETN (JEM)

Barclays Asian and Gulf Currency Revaluation ETN (PGD)

EUR/USD Exchange Rate ETN (ERO)

FactorShares 2X S&P 500 Bull/USD Bear ETF (FSU)

GBP/USD Exchange Rate ETN (GBB)

iPath Optimized Currency Carry ETN (ICI)

JPY/USD Exchange Rate ETN (JYN)

Market Vectors Chinese Renminbi/USD ETN (CNY)

Market Vectors Double Long Euro ETN (URR)

Market Vectors Double Short Euro ETN (DRR)

Market Vectors Indian Rupee/USD ETN (INR)

Несмотря на присущие ETN риски, с момента появления первого этого инвестиционного инструмента в 2006 г. он смог завоевать широкую популярность. Например, активы **iPath**

DJ-UBS Commodity Index TR ETN (

DJP

)

превышает более \$1 млрд. А активы

iPath S&P GSCI Crude Oil Total Return Index ETN (

OIL

)

и

Barclays iPath MSCI India ETN (

INP

)

выросли почти до \$500 млн.

По данным ноября 2009 года активы американских ETF оцениваются в общей сложности в 744 миллиарда долларов. Почти 50% этой суммы приходится на фонды, спонсируемые iShares. iShares бесспорно доминирует на этом рынке. Именно поэтому подразделение iShares было выкуплено в свое время у Barclays управляющей компанией мирового уровня - BlackRock.

Второй крупнейший спонсор оценивается примерно в половину от общего объема активов iShares - это State Street Global Advisors (SSgA). Это около 174 миллиардов в ETF или 23% рынка биржевых фондов. Биржевым инвесторам их фонды знакомы под брендом **SPDR**.

Далее следует Vanguard. Преимущественная специализация этой компании - взаимные фонды (MF). Однако на рынке ETF Vanguard тоже неспеша и незаметно выходит уже на третью позицию. В ETF, спонсируемых компанией, сконцентрировано примерно 88 миллиардов долларов по состоянию на конец прошлого месяца. Это 12% рынка американских ETF.

Как видите, 84% всех ETF активов сконцентрировано в руках трёх компаний. Оставшиеся 16 процентов распределяется между остальными 26 спонсорами.

Известные имена среди тех, кто входит в оставшиеся 16%:

PowerShares. Ранее независимая компания, ныне приобретенная Invesco. Объем активов - 41,6 млрд. долларов. Компания известна своими ETF-инновациями. Впервые применила в качестве базы для ETF "динамические индексы", пересчитываемые периодически в соответствии с задекларированным набором правил.

ProShares. Спонсор, аффилированный с компанией ProFunds mutual fund group. Специализируется на рычаговых и инвертированных ETF, предназначенных в первую очередь для активных трейдеров. Объем активов в ETF - 24,7 млрд.

Van Eck - еще один игрок на рынке взаимных фондов, расширяющий сферу влияния за счет ETF-бизнеса. Спонсирует в основном специализированные биржевые фонды в сфере твердых активов и развивающихся рынков. Доля на рынке ETF оценивается приблизительно в 12 млрд. долларов.

PowerShares DB US Dollar Index Bullish Fund (UUP)

PowerShares DB G10 Currency Harvest Fund (DBV)

PowerShares DB US Dollar Index Bearish Fund (UDN)

ProShares Ultra Euro ETF (ULE)

ProShares Ultra Yen ETF (YCL)

WisdomTree Dreyfus Brazilian Real Fund (BZF)

WisdomTree Dreyfus Chinese Yuan Fund (CYB)

WisdomTree Dreyfus Emerging Currency Fund - Active (CEW)

WisdomTree Dreyfus Euro Fund (EU)

WisdomTree Dreyfus Indian Rupee Fund (ICN)

WisdomTree Dreyfus Japanese Yen Fund (JYF)

WisdomTree Dreyfus New Zealand Dollar Fund (BNZ)

WisdomTree Dreyfus South African Rand Fund (SZR)

iShares Latin America 40 Index Fund (ILF)

iShares MSCI Brazil Index Fund (EWZ)

iShares MSCI Canada Index Fund (EWC)

iShares MSCI South Africa Index Fund (EZA)

iShares MSCI Pacific ex-Japan Index Fund (EPP)

iShares MSCI Japan Index Fund (EWJ)

iShares S&P/TOPIX 150 Index Fund (ITF)

iShares FTSE/Xinhua China 25 Index Fund (FXI)

iShares MSCI Hong Kong Index Fund (EWH)

iShares MSCI South Korea Index Fund (EWY)

iShares MSCI Malaysia Index Fund (EWM)

iShares MSCI Singapore Index Fund (EWS)

iShares MSCI Taiwan Index Fund (EWT)

iShares - то целый ряд индексных фондов, на активы которых выпущены обыкновенные акции (common shares). iShares - это акции инвестиционной компании, которые отражают биржевые индексы и продаются на фондовых биржах. iShares инвестируют как в отдельные сектора и индустрии, так и в фондовые рынки в конкретном географическом регионе в целом. iShares представляют значительный интерес в качестве новой инвестиционной возможности.

iShares продаются как акции публичных компаний на Американской фондовой бирже (AMEX), Чикагской опционной бирже (CBOE) и Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE). iShares можно свободно купить и продать через любой брокерский счет. Торговля iShares осуществляется в установленные часы торговой сессии с использованием всех способов контроля и регулирования портфеля активов (например, рыночных приказов, ограниченных приказов, приказов <стоп>, <коротких> продаж, маржинальных покупок). При этом iShares не являются акциями компании. Они представляют собой портфельные акции, созданные для осуществления непосредственного контроля изменений всех рыночных индексов.

