



Американские ETF в России

Сергей Киселев
Ассоциация «НП РТС»



История создания ETF

- 1970** В конце 70-х XX века в США крупные инвесторы получили возможность совершать сделки по торговле портфелем. Однако, несмотря на успех, из-за юридических тонкостей эти продукты через некоторое время в США были запрещены.
- 1990** В 1990 году фондовая биржа в Торонто (Канада) запускает торги биржевым фондом под названием Toronto 35 Index Participating Fund (TIPs), который становится первым ETF в том виде, в котором мы его знаем сейчас.
- 1993** В 1993 году на Американской фондовой бирже (American Stock Exchange) был создан ETF, который до сих пор является самой торгуемой ценной бумагой в мире - SPDR S&P 500 ETF (Standard & Poor's Depositary Receipts).
- 1996** Через 3 года Barclays Global Investors ввёл на рынок группу ETF - World Equity Benchmark Shares (WEBS), которые впоследствии были переименованы в iShares22 MSCI. WEBS отслеживал индексы MSCI23. Благодаря WEBS у инвесторов появился легкий доступ к торговле портфелями акций иностранных компаний.
- 1999** В 1999 году в США уже была организована торговля ETF, которые отражали не только S&P 500, S&P 400, MSCI, но и DJI24, NASDAQ 100 и секторальные S&P. Резкий рост объёмов ETF связывают с введением ETF, состоящего из активов NASDAQ 100 (Cubes, Qubes, QQQ), который вывел ETF на принципиально новый уровень.
- 2003** А в 2001 году три ETF, которые отражают S&P 500, DJI и NASDAQ 100, торговались уже не только на AMEX, но и на NYSE. Как доказывают Беатрис и Эккерхат Бёмер (Beatrice и Ekkehart Boehmer, 2003), это было решающим фактором резкого снижения спредов.

На чем базируются ETF?



Индексы

Повторяют движение биржевых индексов, таких как S&P500, DJIA или Russell 2000



Секторы экономики

Основываются на акциях определенного сектора экономики



Сырье

Повторяют цены на сырьевые активы, такие как нефть, золото, серебро



Регионы

Базируются на активах неамериканских индексов, как например, Никкэй 225 (Япония)



Инверсивные базовому активу

Позволяют зарабатывать на падении курсовой стоимости индекса или товара



Активное управляемые

Ставят целью обогнать стоимость индекса за счет постоянного пересмотра состава акций (smart ETF)

Возможности расширения продуктовой линейки

NEW

Новые инструменты, аналогов которым на российском фондовом рынке нет



Возможность формировать высоко диверсифицированные портфели



Создание структурных продуктов на базе ETF



Возможность коротких продаж и покупки с кредитным плечом



Возможность купить множество бумаг, купив акции или паи всего лишь одного фонда



Возможность активно совершать сделки в течение торгового дня, пользуясь огромной ликвидностью



АМЕРИКАНСКИЕ ETF В РОССИЙСКОЙ ЮРИСДИКЦИИ



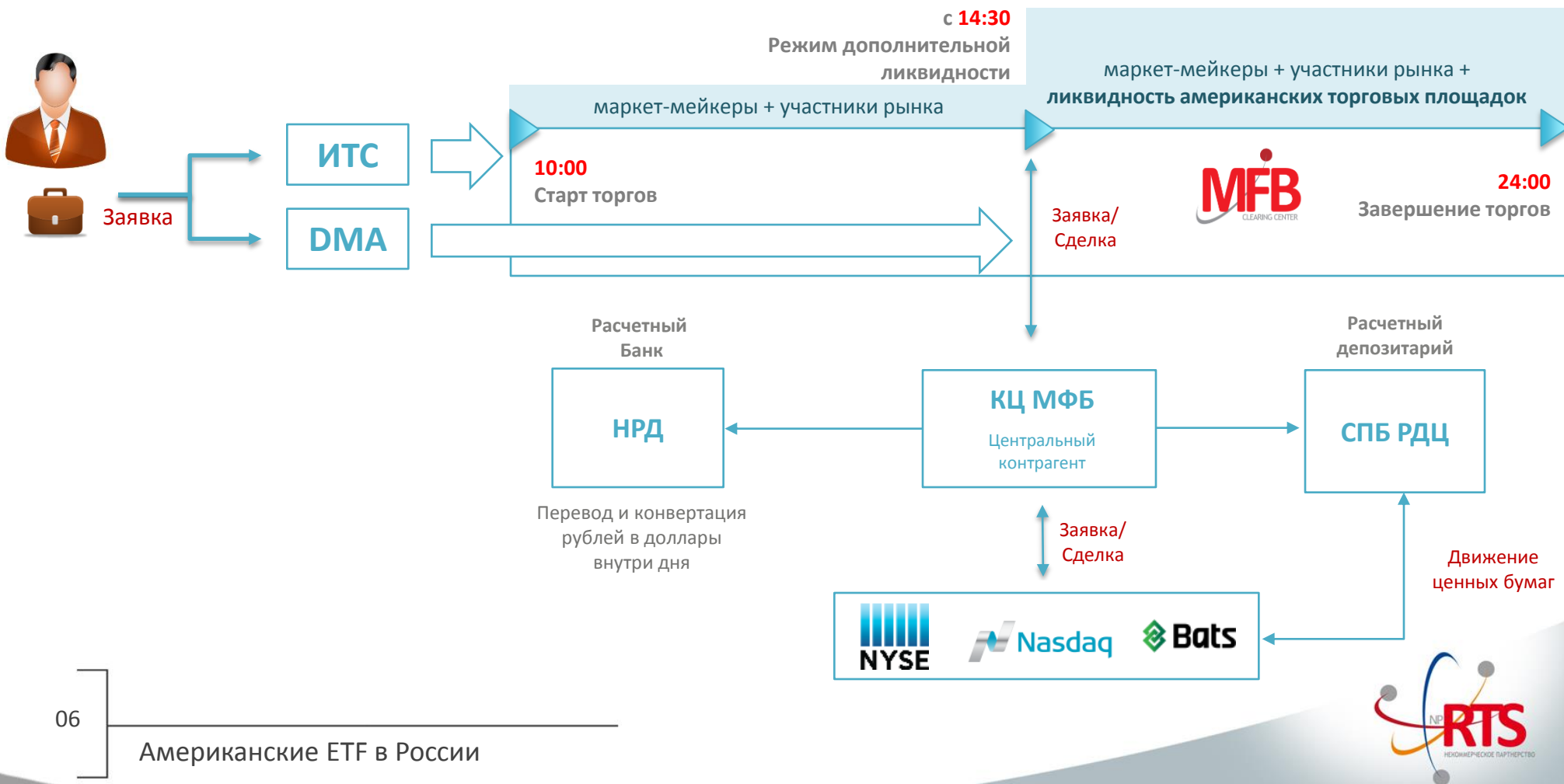
Проект по доступу к американским ETF

Доступ к американским ETF осуществляется в рамках глобального проекта ассоциации НП РТС, в которую входят ПАО «Санкт-Петербургская биржа» и ПАО «КЦ МФБ». Проект призван реализовать единый продукт для российских клиентов, конечной целью развития которого станет доступ в рамках российской юрисдикции к исчерпывающему списку иностранных ценных бумаг с максимально возможной ликвидностью.

В рамках данного проекта сделки с ETF заключаются:

- на условиях централизованного клиринга обязательств в ПАО «КЦ МФБ»;
- в рамках единого счета/единой позиции с рынком американских акций ПАО «Санкт-Петербургская биржа» и в рамках единого технического подключения к ПТКС;
- по ценам американского рынка с доступом к американской ликвидности;
- в рамках отдельного функционала торгово-клиринговой системы НП РТС;
- через популярные системы интернет-трейдинга;
- только в интересах и за счет **квалифицированных** инвесторов.

Торгово-клиринговая система НП РТС



Первые американские ETF в России

Тикер	Наименование ETF фонда	Провайдер ETF фонда	Объект инвестиций	Эталонный показатель (Benchmark)
IWM	iShares Russell 2000 ETF	iShares Trust	Equity	Russell 2000 Index
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	iShares, Inc.	Equity	MSCI Emerging Markets Index (SM)
XLF	The Financial Select Sector SPDR Fund	Select Sector SPDR Trust	Equity	Financials Select Sector Index
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	iShares Trust	Equity	MSCI EAFE Index
IVV	iShares Core S&P 500 ETF	iShares Trust	Equity	S&P 500 Index
TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	iShares Trust	Fixed Income	ICE U.S. Treasury 20+ Year Bond Index
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	iShares Trust	Fixed Income	Markit iBoxx USD Liquid High Yield Index
GLD	SPDR Gold Trust	State Street Global Advisors	Commodity	Gold Spot
XLE	The Energy Select Sector SPDR Fund	Select Sector SPDR Trust	Equity	Energy Select Sector Index
XLU	The Utilities Select Sector SPDR Fund	Select Sector SPDR Trust	Equity	Utilities Select Sector Index
GDX	VanEck Vectors Gold Miners ETF	VanEck Vectors ETF Trust	Equity	NYSE Arca Gold Miners Index
XLK	The Technology Select Sector SPDR Fund	Select Sector SPDR Trust	Equity	Technology Select Sector Index
LQD	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	iShares Trust	Fixed Income	Markit iBoxx USD Liquid Investment Grade Index
XLI	The Industrial Select Sector SPDR Fund	Select Sector SPDR Trust	Equity	Industrial Select Sector Index
EWZ	iShares MSCI Brazil ETF	iShares, Inc.	Equity	MSCI Brazil 25/50 Index
XLP	The Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	Select Sector SPDR Trust	Equity	Consumer Staples Select Sector Index
FXI	iShares China Large-Cap ETF	iShares Trust	Equity	FTSE China 50 Index
XLV	The Health Care Select Sector SPDR Fund	Select Sector SPDR Trust	Equity	Health Care Select Sector Index
IYR	iShares U.S. Real Estate ETF	iShares Trust	Equity	Dow Jones U.S. Real Estate Index
VOO	Vanguard S&P 500 ETF	Vanguard Index Funds	Equity	S&P 500 Index (SPTR)
XLRE	The Real Estate Select Sector SPDR Fund	Select Sector SPDR Trust	Equity	Real Estate Select Тикер Sector Index
XLB	The Materials Select Sector SPDR Fund	Select Sector SPDR Trust	Equity	Materials Select Sector Index
RSX	VanEck Vectors Russia ETF	VanEck Vectors ETF Trust	Equity	MVIS Russia Index

Примеры стратегий с использованием ETF

1. Торговля устойчиво коррелирующих классов активов

ETF на золото и акции золотодобывающих компаний. Формирование нейтральной к рынку позиции из купленных акций золотодобывающих компаний и проданного ETF на золото.

2. Торговля корзиной акций против индекса

Покупаются самые быстрорастущие компании в отраслевом секторе или по всему рынку, риски хеджируются продажей ETF на соответствующий отраслевой индекс или на весь рынок в целом. Возможна и обратная стратегия покупка ETF на биржевой или отраслевой индекс и продажа корзины акций.

3. Торговля ETF отрасли против индекса или против ETF другой отрасли.

Создание общей нейтральной позиции к рынку. Преимущества данной стратегии: значительно меньшие транзакционные издержки. Торговать двумя ETF – гораздо проще, чем двумя корзинами активов.

4. Торговля индекс против индекса

Например, торговля ETF S&P500 против RUSSEL2000, т.е. торгуются 500 наиболее ликвидных акций с высокой капитализацией против индекса широкого рынка из 2000 бумаг малой капитализации.

Примеры стратегий с использованием ETF

5. Торговля ETF на индекс волатильности

Один из самых интересных для алгоритмической торговли. С его помощью можно создать как арбитражные стратегии, так и стратегии в которых можно хеджировать риски практически всех стратегий либо покупкой, либо продажей волатильности.

6. Торговля сбалансированной корзиной ETF

В ней по определенным признакам (системе) покупаются, например, азиатские ETF против американских, а для хеджирования от падения рынка приобретаются ETF на золото или индекс волатильности.

Таким образом, получают сбалансированный портфель, который максимально нейтрален к общим направлениям рынка. (описанная стратегия обычно немного сложнее). Данная стратегия очень масштабируема по объемам средств и не требует частых изменений, обычно полностью автоматизирована.

7. Портфель рентных ETF

Формирование портфеля рентных ETF для консервативных инвесторов. Обеспечивает валютную доходность выше соответствующих ставок по депозитам. Портфель устойчив к колебаниям цен на рынке ценных бумаг.

Налогообложение

Налогообложение при заключении договоров по купле-продаже американских ETF на условиях централизованного клиринга КЦ МФБ



ФИЗИЧЕСКИЕ ЛИЦА **НДФЛ** (статья 214.1 НК)

Единая налоговая база по операциям со всеми обращающимися ценными бумагами (на любой бирже - российской или иностранной)
Операции по купле-продаже ИЦБ на ОТС сальдируются с операциями по купле-продаже ИЦБ на торгах СПБ и МБ.



ЮРИДИЧЕСКИЕ ЛИЦА **Налог на прибыль** (статья 280 НК)

Отдельные налоговые базы:

- по ценным бумагам, обращающимся на российской бирже (должны быть сделки и цены закрытия).
- по ценным бумагам, не обращающимся на российской бирже

Валютная переоценка

Брокер является налоговым агентом и включает доходы и расходы клиента от операций как с российскими, так и с иностранными ценными бумагами, допущенными к торгам на СПБ, в единую налоговую базу по НДФЛ.

При расчете НДФЛ расходы и доходы клиента в иностранной валюте приводятся к рублевому эквиваленту по курсу ЦБ РФ на дату фактического получения доходов и осуществления расходов (день расчетов по сделке).

ПРИМЕР РАСЧЕТА НДФЛ

28.08.2017 куплено 100 акций Apple по \$160,5, курс \$/руб ЦБ РФ 58,73(на дату расчетов)

29.08.2017 продано 100 акций Apple по \$163,0, курс \$/руб ЦБ РФ 58,55 (на дату расчетов)

	В долларах	В рублях на дату расчетов
Цена покупки	$100 * \$160,5 = \$16\ 050$	$\$16\ 050 * 58,73 = 942\ 616,50$ руб.
Цена продажи	$100 * \$163,0 = \$16\ 300$	$\$16\ 300 * 58,55 = 954\ 365,00$ руб.
Финансовый результат	$+\$250$	11 748,50 руб.
Налог на доходы физических лиц, 13%		1 527,31 руб.

Дивиденды

Американским законодательством установлены разные ставки налога с дивидендов по ценным бумагам для резидентов различных юрисдикций. Для резидентов РФ, которые раскрыты как конечные получатели дохода, ставка налога составляет 10%, для владельцев бумаг – американских юридических и физических лиц – 30% и т.д.

В случае, если конечный бенефициар не раскрывается по установленной форме, то по умолчанию всегда применяется ставка 30%. Таким образом, если брокер участвует в FATCA, инвестор налоговый резидент РФ и брокер надлежащим образом раскрыл об этом информацию, то ставка по дивидендам составит **10%**.

Фонд не может раскрыть конечного получателя дивидендов, поэтому ставка в любом случае составит **30%**





СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

Контакты:

Адрес: 127006, г.Москва, ул. Долгоруковская, д.38, стр.1

Телефон: +7 (495) 899-01-70

www.nprts.ru

