

Набок Алексей Анатольевич
ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет»
Марамыгин Максим Сергеевич
ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет»

Риски инвестирования в российские биржевые инвестиционные фонды в условиях турбулентности фондового рынка

Аннотация. Данная статья посвящена исследованию рисков инвестирования в российские биржевые паевые инвестиционные фонды (ПИФы). Рассматриваются ключевые факторы риска, включая макроэкономическую нестабильность, волатильность рынка ценных бумаг, инфляционные процессы, изменения налогового законодательства и регуляторной среды. Особое внимание уделено специфическим рискам, связанным с отраслевыми особенностями отдельных фондов, такими как зависимость от сырьевых ресурсов, секторальная концентрация активов и геополитические риски. Анализируются инструменты управления рисками, применяемые управляющими компаниями, включая диверсификацию портфеля, хеджирование позиций и использование финансовых инструментов страхования инвестиций, вместе с тем приводятся рекомендации для инвесторов по выбору оптимальных инвестиционных стратегий с учетом уровня принимаемых рисков и ожидаемой доходности, которые соответствуют текущим экономическим условиям и параметрам биржевого рынка на современном этапе.

Ключевые слова: биржевые инвестиционные фонды, финансовые риски, биржевой рынок.

Nabok Aleksey Anatolevich
Ural State University of Economics
Maramygin Maksim Sergeevich
Ural State University of Economics

Risks of investing in Russian exchange-traded funds amid stock market turbulence

Abstract. This article examines the risks of investing in Russian exchange-traded mutual funds (ETFs). Key risk factors are considered, including macroeconomic instability, securities market volatility, inflation, and changes in tax legislation and the regulatory environment. Particular attention is paid to specific risks associated with the industry characteristics of individual funds, such as dependence on raw materials, sectoral asset concentration and geopolitical risks. The article analyzes risk management tools used by management companies, including portfolio diversification, hedging, and the use of financial investment insurance instruments. Recommendations are provided for investors on selecting optimal investment strategies based on the level of risk assumed and expected returns.

Key words: exchange-traded funds, financial risks, stock market.

Покупка паёв в паевых инвестиционных фондах (ПИФах) представляет собой достаточно популярную форму инвестирования, однако она сопряжена с определёнными рисками. Эти риски подразделяются на общие и специфические.

К группе общих рисков целесообразно отнести:

1. Рыночный риск: вызван изменениями конъюнктуры финансового рынка, снижением цен на акции, облигации и другие ценные бумаги.
2. Валютный риск: проявляется при изменении курса валюты, в которой выражены активы фонда, по отношению к национальной валюте.

3. Экономический и политический риск: обусловлен экономическими спадами, санкционными мерами, изменением налоговой нагрузки и другими факторами, влияющими на экономику страны.

Эти риски характерны практически для всех видов инвестиций и являются частью общего инвестиционного ландшафта.

Помимо общих факторов существуют риски, непосредственно зависящие от действий конкретного паевого фонда или управляющей компании, таким образом к специфическим рискам, относятся:

1. Стратегия управления активами: качество выбранной инвестиционной стратегии оказывает непосредственное влияние на прибыльность и стабильность фонда.

2. Профессиональная компетентность менеджеров: низкая квалификация сотрудников управляющей компании может негативно сказываться на результатах управления активами.

3. Кредитоспособность эмитентов: кредитоспособность организаций, чьи ценные бумаги входят в состав активов фонда, влияет на надёжность инвестиций.

Кроме того, закон «Об инвестиционных фондах» предусматривает дополнительную категорию риска — возможность ликвидации или реорганизации фонда по решению управляющей компании. Это означает, что инвестор не защищён от ситуаций, когда фонд может прекратить свою деятельность или изменить организационную структуру, что потенциально повлияет на сохранность капитала и доходность инвестиций [1].

Таким образом, несмотря на привлекательность ПИФов как инструмента пассивного инвестирования, потенциальные инвесторы должны учитывать широкий спектр рисков, характерных как для всего рынка, так и для конкретного фонда.

Процесс ликвидации паевого инвестиционного фонда (ПИФ) сопровождается рядом существенных последствий для инвесторов, среди которых наиболее значимым является риск потери части вложенных средств, также к относятся [2]:

1. Продажа активов по рыночной цене. Управляющая компания обязана продать имеющиеся активы фонда, формирующие его имущество, по актуальным ценам на рынке. Однако, если ликвидация приходится на период кризиса, цены на финансовые инструменты значительно снижаются, что уменьшает общую сумму вырученных средств.

2. Замедленная выплата денег пайщикам. Процедура ликвидации фонда занимает до трех месяцев, в течение которых средства остаются замороженными и недоступными для распоряжения инвесторами. Это ограничивает ликвидность вложений и снижает способность пайщика оперативно реагировать на изменение рыночной ситуации.

3. Невозможность выбора момента продажи активов. Инвестор лишается возможности самостоятельно определять сроки реализации своего имущества, поскольку продажа осуществляется централизованно управляющим фондом.

До начала процедуры ликвидации управляющий может провести перераспределение активов, стремясь минимизировать убытки, однако подобные меры также влияют на конечный размер выплаты. Продажа активов часто связана с дополнительными комиссиями брокерам и налоговыми обязательствами, что дополнительно сокращает итоговую выплату.

Таким образом, решение о покупке паёв ПИФ должно приниматься с учётом вероятности наступления негативных событий, таких как экономический кризис или внутренние трудности управляющей компании, способные спровоцировать процедуру ликвидации фонда.

Рекомендуется производить отбор управляющей компании, которая осуществляет обслуживание нескольких фондов [3].

Риски вложения в биржевые паевые инвестиционные фонды – это фактор как для пайщика, инвестора и управляющей.

Основные виды риска:

1. Рыночный риск.

Рыночная волатильность – пожалуй, самый значимый риск для инвесторов в БПИФ. Изменение стоимости ценных бумаг, составляющих основу фонда, напрямую зависит от ситуации на бирже. Как правило, причины колебаний могут включать экономические кризисы, политические события, изменения процентных ставок и макроэкономической обстановки.

2. Инфляционный риск.

Инфляция снижает покупательную способность денег и негативно сказывается на реальной доходности инвестора. Если темпы инфляции превышают доходность инвестиционного инструмента, инвестор фактически теряет деньги. Этот риск особенно заметен в долгосрочной перспективе, поскольку влияние инфляции накапливается со временем.

3. Экономический цикл.

Экономические циклы оказывают серьезное воздействие на рынок. Во времена экономического подъема активы растут в цене, тогда как в период кризиса цены падают. Для БПИФ этот риск проявляется следующим образом: если большинство активов фонда ориентированы на определенную отрасль экономики (например, сырьевые компании), то ухудшение состояния отрасли приведет к снижению стоимости всего портфеля.

4. Политический риск.

Политические факторы могут серьезно повлиять на стоимость активов. Решения властей, санкции, изменения налоговой политики и законодательные инициативы способны изменить ситуацию на рынке в считанные дни.

Ошибки управляющих компаний, проблемы инфраструктуры биржи, технический сбой или мошенничество могут привести к серьезным финансовым потерям. Хотя вероятность подобных ситуаций невелика, они случаются и требуют особого внимания.

5. Ликвидность.

Некоторые БПИФы обладают ограниченным уровнем ликвидности, особенно если речь идет о специализированных фондах, состоящих из низколиквидных активов. В условиях паники на рынке инвесторы сталкиваются с проблемой быстрой продажи активов по справедливой цене.

Управление риском – это ключевая задача для каждого инвестора, кто предполагает включить такие акции в свой инвестиционный портфель. Диверсификация активов, оценка рыночной ситуации, перераспределение капитала, предполагает минимизацию возможных потерь.

Глобальные события, такие как политические кризисы, изменения в международных торговых отношениях, пандемии и природные катастрофы, могут вносить существенные коррективы в финансовые рынки, усиливая неустойчивость и заставляя управляющие компании адаптироваться к изменяющейся обстановке. Эти факторы делают особенно актуальным для БПИФов внедрение механизмов управления рисками, таких как хеджирование, диверсификация инвестиционных портфелей и постоянный мониторинг рыночной обстановки.

Неэффективность управления активами в рамках БПИФов представляет собой существенный риск для инвесторов и может негативно сказаться на их инвестиционных результатах. На этот риск может влиять несколько факторов:

- недостаточная квалификация управляющего фондом может привести к ошибкам в выборе активов, неэффективному распределению ресурсов и неспособности своевременно реагировать на рыночные изменения.;

- высокие комиссии за управление могут «съесть» значительную часть прибыли, снижая общую доходность для инвесторов;

- отсутствие прозрачности в управлении и недостаточная отчетность способная вызвать недоверие среди инвесторов, не позволяя реально оценивать эффективную работу паевого фонда;

- не соответствующая текущим рыночным условиям стратегия может привести к потере конкурентных преимуществ среди всего пула представленных на рынке фондов.

Одной из ключевых проблем, существующих в области индексных биржевых ПИФ, приводящей к рискам, является расхождение между составом и структурой активов фонда и индексом, который он нацелен отслеживать. Не проведенная ребалансировка активов, либо не точное следование индексу приводит к тому, что ряд фондов демонстрирует либо менее высокую доходность по сравнению с темпами роста индекса, либо даже фиксирует отрицательную доходность. Приведем пример.

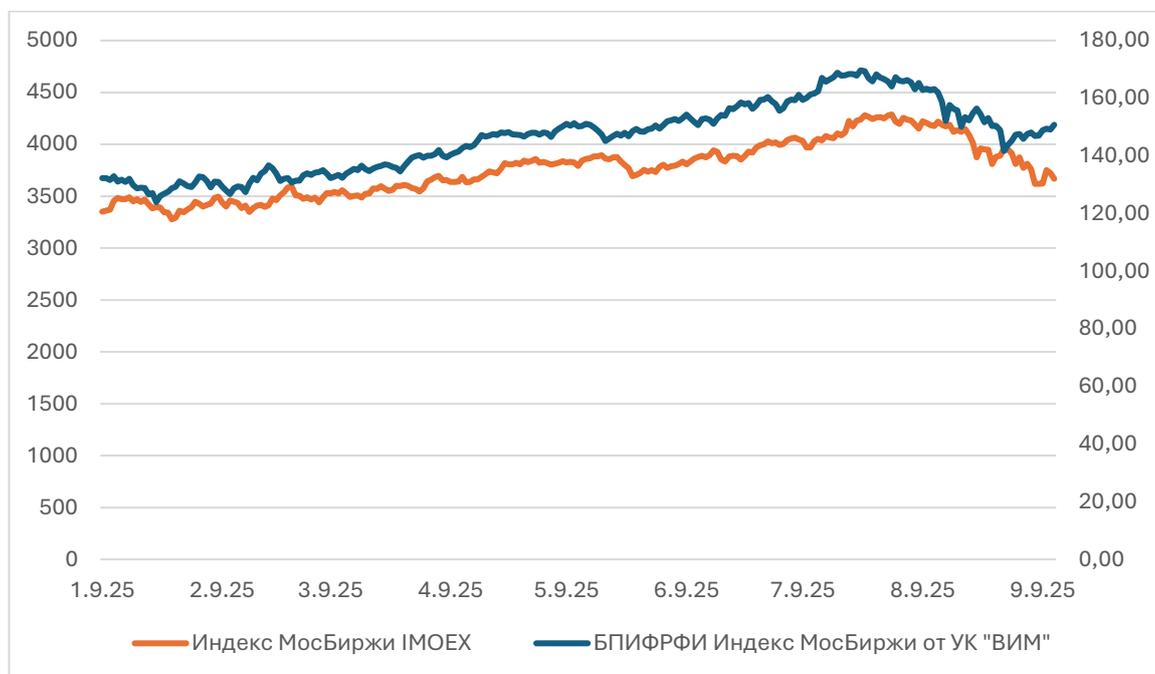


Рисунок 1 - Динамика стоимости одного пая «Тинькофф Индекс Мосбиржи» от УК «ВИМ Инвестиции» в сравнении с индексом МосБиржи (с января 2025 года по сентябрь 225 гг.)¹

Так, при приросте индекса «МСFTR - Индекс МосБиржи полной доходности «брутто» за 2025 г. на 19,55 %, доходность фонда ВИМ Инвестиции- Индекс МосБиржи» составила только 13,93% соответственно (рисунок 1).

Таблица 1 – Состав фонда «ВИМ Инвестиции – Индекс МосБиржи» и индекса MCFTR - Индекс МосБиржи полной доходности «брутто»²

Акция	Доля в фонде,%	Доля в индексе,%	Разница,%
Лукойл	14,00	13,53	-0,437
Сбербанк России	13,11	13,27	-0,16
Газпром нефть	12,57	13,1	-0,53
Татнефть	5,93	6,05	-0,12
Роснефть	4,52	3,86	0,66
НОВАТЭК	3,94	4,36	-0,42
ГМК Норильский никель	3,6,	3,7	-0,10
МКПАО Яндекс	3,58	3,73	-0,15
ТКС ХОЛДИНГ	3,17	3,78	-0,61

¹ Составлено автором по:[4,5]

² Составлено автором по:[4,5]

Полюс	2,68	3,33	-0,65
-------	------	------	-------

На основе информации, представленной в таблице 1, можно отметить значительное расхождение долей активов фонда и индекса для ряда активов. Эта тенденция наблюдается и в следующих годах. В результате несоответствия структуры активов фонда с индексом БПИФ продемонстрировал доходность, которая на треть ниже уровня увеличения индекса.

От структуры портфеля зависит и рискотерпимость инвестиций. «Если наибольший удельный вес портфеля составляют акции, то портфель считается более рискованным, если же присутствуют облигации надежных компаний, то портфель менее рискованный, но и менее доходный» [6]. Выбор оптимального соотношения акций и облигаций зависит от целей инвестора, его отношения к риску и горизонта инвестирования. Молодым инвесторам с длительным временным горизонтом и высоким аппетитом к риску целесообразно включать большую долю акций, тогда как пожилым людям или консервативным инвесторам рекомендуется увеличить долю облигаций для минимизации риска потерь.

Таким образом, грамотное формирование структуры портфеля требует учета множества факторов, включая индивидуальные предпочтения и цели инвестора, состояние экономики и динамику рынков.

Список источников

1. Федеральный закон от 29 ноября 2001 г. N 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» [Электронный ресурс].-URL http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_34237/ (дата обращения: 01.10.2025) – Режим доступа: свободный.;
2. Гафурова Г.Т./Тренды развития паевых инвестиционных фондов в условиях санкций. /Г.Т.Гафурова, Г.Н.Нотфуллина, Э.Р.Ковалева // Russian Journal of Economics and Law. – 2023;17(3). С.490-514.
3. Зиранова С.Н. /Риски при инвестировании в паевые инвестиционные фонды/ С.Н.Зиранова // Инновационная экономика: информация, аналитика, прогнозы. 2020. №5. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/riski-pri-investirovanii-v-paevye-investitsionnye-fondy> (дата обращения: 08.10.2024) – Режим доступа: свободный.;
4. Основные показатели деятельности паевых инвестиционных фондов. – URL: https://www.cbr.ru/statistics/RSCI/activity_uk_if/.(дата обращения: 15.10.2025).
5. Официальный сайт Центрального Банка России. – URL: <https://www.cbr.ru/>; дата обращения: (15.10.2025).
6. Махрова Е. Е. Эффективность применения коэффициента Шарпа /Е.Е.Махрова, А.М.Сычева// Форум молодых ученых. 2019. №1-2 (29). /[Электронный ресурс].- URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/effektivnost-primeneniya-koeffitsienta-sharpa> (дата обращения: 02.11.2025);

Сведения об авторе

Набок Алексей Анатольевич, магистр, ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет», Екатеринбург, Россия.

Марамыгин Максим Сергеевич, профессор, д.э.н., ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет», Екатеринбург, Россия.

Information of author

Nabok Aleksey Anatolyevich, Master's degree student, Ural State University of Economics, Yekaterinburg, Russia.

Maramygin Maksim Sergeevich, Professor, Doctor of Economics Science, Ural State University of Economics, Yekaterinburg, Russia.