

**Важные отличия БПИФ и ETF:
на что стоит обратить
внимание**

© Сергей Наумов
www.sergeynaumov.com
info@sergeynaumov.com

ETF и БПИФы как основные инструменты для портфеля

| Характеристика | ETF | БПИФ |
|--|---|--|
| 1. Приобретение/погашение (продажа) инвестором | На бирже | На бирже |
| 2. Соответствие цены инструмента стоимости базовых активов | Достаточно точное (благодаря специальному арбитражному механизму) | В теории могут быть определенные расхождения |
| 3. Периодичность определения цены | Цена меняется в течение всего торгового дня | Цена меняется в течение всего торгового дня |
| 4. Расчет «справедливой» стоимости пая в режиме реального времени | Да | Да |

ETF и БПИФы как основные инструменты для портфеля

| Характеристика | ETF | БПИФ |
|--|-------------------------|---|
| 5. Раскрытие информации о составе активов/показателях | Как правило, ежедневное | Несколько раз в год (раз в квартал) |
| 6. Выплата дивидендов | Возможна | Возможна (но на практике пока не выплачиваются) |
| 7. Минимальная сумма инвестирования | Стоимость 1 пая | Стоимость 1 пая |

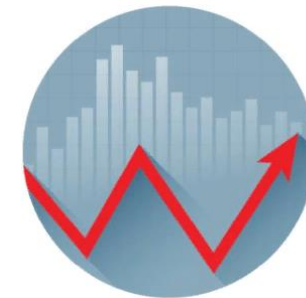
Плюсы биржевых ПИФов



Плюсы:

- Требуется небольшая сумма денежных средств для инвестиций, простота приобретения, возможность приобретения на ИИС и использование трёхлетнего налогового вычета по сроку владения
- Инструменты зарегистрированы в российской юрисдикции (**но для некоторых инвесторов это может быть не плюсом, а минусом**)
- Возможность инвестиций в различные (в т.ч. в зарубежные) активы с не очень высокими (по российским меркам) комиссиями
- Льготное налогообложение для БПИФов на основе российских акций и облигаций

Минусы биржевых ПИФов



Минусы:

- Не очень большой выбор активов для инвестирования (хотя в последнее время этот выбор увеличивается)
- Значительная часть БПИФов существует на рынке всего 1-2 года, а то и меньше. В результате по ним нет длительной истории показателей, по которой можно понять, насколько точно отражаются базовые активы
- Использование для зарубежных активов схемы «фонд фондов»
- Налоговые потери БПИФа в случае инвестирования в американские акции и ETF
- Теоретически несколько меньшая прозрачность и точность отражения базовых активов по сравнению с ETF

Почему БПИФы – это не совсем ETF?

- Компании в организационной структуре биржевых ПИФов могут не быть независимыми друг от друга
- Между управляющей компанией биржевого ПИФа и уполномоченным лицом фонда паи БПИФа могут обмениваться на денежные средства, а не на ценные бумаги из активов фонда, как у ETF. Это может отрицательно сказаться на повторении показателей базового индекса
- Биржевые ПИФы могут не раскрывать на ежедневной основе состав и структуру своих активов
- У биржевых ПИФов допускаются более значительные отклонения, чем у ETF, между стоимостью фонда на бирже и его «справедливой стоимостью», рассчитанной на основе текущей стоимости ценных бумаг из активов фонда, а также между показателями фонда и его базового индекса



Роль биржевых ПИФов

- Новые инструменты увеличивают выбор для инвестора, возможность диверсификации по управляющим компаниям и конкуренцию на рынке, что может привести к снижению комиссий фондов
- Появляется больше «индексных» фондов акций и облигаций с не очень высокими комиссиями
- Потенциально интересны БПИФы на основе классов активов, которые ранее не были представлены или не в полной мере представлены на российском рынке (например, широкий индекс акций компаний развивающихся стран, корпоративных облигации США и др.)
- Необходимо определенное время, пока накопится история показателей, чтобы понимать, насколько точно БПИФы отражают свои базовые активы



Если у вас остались какие-либо вопросы

Сергей Наумов

Личный сайт: <http://sergeynaumov.com/>

Электронная почта: info@sergeynaumov.com



Telegram-канал "Про ETF и пассивные инвестиции": <https://t.me/etfinvesting>

YouTube: <https://www.youtube.com/channel/UCQtOyVMWm5jWLTgEKoHA7qg>

Блог (Живой Журнал): <http://etf-investing.livejournal.com/>

ВКонтакте: https://vk.com/etf_investing

Facebook: <https://www.facebook.com/etfinvest>