

DOI: 10.18572/1999-4788-2021-4-69-76

## Биржевые инвестиционные фонды (ETFs): гарантии прав частных инвесторов и риски при осуществлении инвестиционной деятельности на рынке коллективных инвестиций



**Субботин Роман Игоревич,**

аспирант кафедры предпринимательского и корпоративного права  
Московского государственного юридического университета  
имени О.Е. Кутафина (МГЮА)  
[subbotin.roman96@gmail.com](mailto:subbotin.roman96@gmail.com)

В статье исследуются правовые основы гарантий прав частных инвесторов, минимизации рисков и преимущества при использовании частными инвесторами инвестиционных инструментов индексного инвестирования при осуществлении инвестиционной деятельности на рынке коллективных инвестиций. В частности, дается характеристика такому инвестиционному инструменту индексного инвестирования, как биржевые инвестиционные фонды. В зарубежной литературе данные фонды получили наименование Exchange-Traded Funds. В отечественной и зарубежной доктрине вопрос о природе биржевых инвестиционных фондов и их юридических признаков остается дискуссионным до настоящего времени. Автор описывает преимущества и анализирует правовые риски, с которыми может столкнуться частный инвестор при использовании данного инвестиционного инструмента. В заключение автор приводит ряд предложений, в том числе о необходимости в установлении базовых правовых гарантий, среди которых можно отметить введение в действующее российское законодательство института страхования инвестиционных активов на брокерских счетах, отказа от создания биржевых инвестиционных фондов по модели «матрешки», более детального раскрытия российскими провайдером информации о самих фондах и в отношении инвестиционных активов, которые в них входят. Указанные предложения позволили бы создать благоприятные условия для совершенствования правового регулирования инвестиционных активов института индексного инвестирования в России.

**Ключевые слова:** рынок коллективных инвестиций, частный инвестор, биржевые инвестиционные фонды, индексное инвестирование, инвестиционная деятельность.

### Exchange Trade Funds (ETFs): Guarantees of the Rights of Private Investors and Risks of Investment Activities at the Collective Investment Market

**Roman I. Subbotin**

Postgraduate Student of the Department of Entrepreneurial and Corporate Law  
of the Kutafin Moscow State Law University (MSAL)

The article examines the legal foundations of guaranteeing the rights of private investors, minimization of risks and the benefits of using investment instruments of index investment by private investors in carrying out investment activities at the collective investment market. In particular, such an investment instrument of index investment as exchange-traded investment funds is described. In foreign literature, these funds are called Exchange-Traded Funds. In domestic and foreign doctrine, the issue of the nature of exchange-traded investment funds and their legal features is still controversial. The author describes the advantages and analyzes the legal risks that a private investor may face when using this investment instrument. In conclusion, the author makes a number of proposals, including the need to establish basic legal guarantees, among which one can mention the introduction of the institution of insurance of investment assets on brokerage accounts into the current Russian legislation, refusal to create exchange-traded investment funds based on the “matryoshka” model, more detailed disclosure of the information about the funds themselves and on the investment assets that it includes by Russian providers. These proposals would create favorable conditions for improving the legal regulation of investment assets of the index investment institute in Russia.

**Keywords:** collective investment market, private investor, exchange-traded investment funds, index investment, investment activity.