

Георг Тсаликіс, Сімеон Пападопулос

Оцінка діяльності американських та європейських кредитних біржових інвестиційних фондів

Кредитні біржові інвестиційні фонди є нещодавньою та надзвичайно успішною фінансовою інновацією; однак, інвестори та автори деяких досліджень розкритикували їх через неефективну діяльність, особливо у довгостроковій перспективі. У статті обговорюються їх характерні особливості та динаміка цін залежно від темпів розвитку, що може призвести до неочікуваних прибутків. Більше того, автори оцінюють діяльність великої вибірки європейських та американських кредитних біржових інвестиційних фондів з моменту заснування і вказують на те, що вони здійснюють неефективну діяльність протягом 1-денного періоду володіння акціями. Кредитні біржові інвестиційні фонди є також успішними у своїй діяльності за період володіння акціями тривалістю до одного тижня, ефективність їх діяльності зменшується при подовженні тривалості періоду володіння акціями до одного місяця. Емпіричні дані свідчать про те, що при збільшенні тривалості періоду володіння акціями, ефективність діяльності «ведмежих» (корткострокових) біржових інвестиційних фондів зменшується швидше за їх «бичачих» (довгострокових) конкурентів. Можливо, це пояснюється тим, що операційні витрати, пов'язані з щоденною діяльністю з оптимізації продажів акцій, є більшими для «ведмежих» фондів. Порівнюючи щоденну діяльність європейських та американських фондів, автори роблять висновок, що діяльність обох з них є ефективною, хоча, в порівнянні з американськими кредитними біржовими інвестиційними фондами, європейські кредитні біржові інвестиційні фонди мають меншу кількість активів під управлінням.

Ключові слова: кредитні біржові інвестиційні фонди, волатильність, кумулятивний ефект, похибка відслідковування, коливання цін.

Класифікація JEL: G11, G14.



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

Георг Тсаликіс, Сімеон Пападопулос

Оценка деятельности американских и европейских кредитных биржевых инвестиционных фондов

Кредитные биржевые инвестиционные фонды являются недавней и чрезвычайно успешной финансовой инновацией; однако, инвесторы и авторы некоторых исследований раскритиковали их из-за неэффективной деятельности, особенно в долгосрочной перспективе. В статье обсуждаются их характерные особенности и динамика цен в зависимости от темпов развития, что может привести к неожиданной прибыли. Более того, авторы оценивают деятельность большой выборки европейских и американских кредитных биржевых инвестиционных фондов с момента основания и указывают на то, что они осуществляют неэффективную деятельность в течение 1-дневного периода владения акциями. Кредитные биржевые инвестиционные фонды являются также успешными в своей деятельности за период владения акциями длительностью до одного месяца. Эмпирические данные свидетельствуют о том, что при увеличении длительности периода владения акциями, эффективность деятельности «медвежьих» (краткосрочных) биржевых инвестиционных фондов уменьшается быстрее, чем их «бычьих» (долгосрочных) конкурентов. Возможно, это объясняется тем, что операционные расходы, связанные с ежедневной деятельностью по оптимизации продаж акций, больше для «медвежьих» фондов. Сравнивая ежедневную деятельность европейских и американских фондов, авторы делают вывод, что деятельность обоих из них является эффективной, хотя, по сравнению с американскими кредитными биржевыми инвестиционными фондами, европейские кредитные биржевые инвестиционные фонды имеют меньшее количество активов под управлением.

Ключевые слова: кредитные биржевые инвестиционные фонды, волатильность, кумулятивный эффект, погрешность отслеживания, колебания цен.

Классификация JEL: G11, G14.



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), что позволяет неограниченное повторное использование, распространение и воспроизведение на любом носителе при условии наличия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.