ДИНАМИКА МИРОВОГО РЫНКА ETF

Юзифович С.О.

Российский университет дружбы народов, Москва,
e-mail: ss.sunsvet@gmail.com

Торгуемый фонд на бирже, или биржевой торгуемый фонд (Exchange Traded Fund, ETF) – это ценная бумага, удостоверяющая право собственности на определенную долю в портфеле ценных бумаг. ETF торгуются как обычные акции или другие ценные бумаги на крупнейших мировых рынках. Составными частями ETF могут быть ценные бумаги предприятий какого-либо региона или отрасли.

Несмотря на то что официально признано, что биржевые торгуемые фонды появились в 1993 г. с введением SPDR (индексного ETF на основе индекса S&P 500), прототип классического ETF появился еще в 1989 г. в Канаде на бирже Торонто, когда был представлен Toronto Index Participation Fund, активы которого основывались на бумагах крупнейших эмитентов, торгуемых на фондовой бирже Торонто.

Toronto Index Participation Fund на сегодняшний день не существует в своем прежнем виде, трансформировавшись как по форме, так и по содержанию. Однако биржевой фонд SPDR под тиккером SPY по-прежнему торгуется, занимая лидирующие позиции по капитализации и объему сделок как на американском рынке ETF, так и за его пределами.

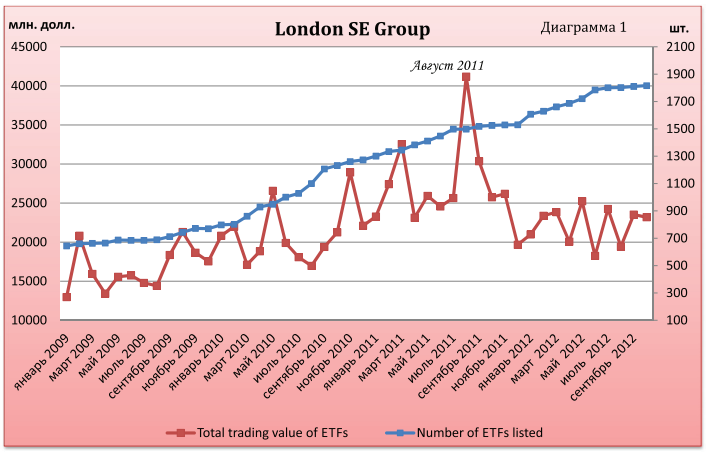
Если рассматривать биржевые торгуемые фонды с точки зрения бизнес-продукта, способного приносить существенную прибыль, ETF развивались достаточно медленно. На азиатских фондовых биржах ETF начали обретать популярность приблизительно после 1999 г., на европейских биржах появление ETF регистрируется 2001-м годом. К 2002 г. на всех биржах в мире насчитывалось лишь 246 ETF[1], половина из которых торговалась на европейских фондовых биржах.

Однако за последние годы отношение инвесторов к биржевым торгуемым фондам кардинально изменилось. В настоящее время на всех биржах мира котируется 7 тыс. 673 фонда ETF (рассчитано на основе данных Всемирной федерации бирж). Биржа London SE Group торгует 23.7% всех ETF (1816 фондов), второе место занимает NYSE Euronext (US) – 1366 фондов ETF (17.8%), далее следует Deutsche Börse с 1006 ETF (13.1%).

Сейчас фонды ETF стали представлять реальную угрозу взаимным фондам. Многим инвесторам часто приходилось слышать такое определение ETF: «Фонд ETF – это то же самое, что и взаимный фонд, только с меньшими издержками на управление». Подобное определение может показаться слишком простым, однако если вдуматься, отчасти оно правильно. Инвестор приобретает фонд ETF или взаимный фонд с той лишь целью, что хочет получить доступ к определенной корзине активов, так как приобретение 15-20 ценных бумаг различных эмитентов и создание портфеля требует больших расходов и детального исследования данных активов. Здесь взаимные фонды и фонды ETF действительно имеют много общего с разницей, что ETF гораздо ликвиднее взаимных фондов. Инвесторы могут вложиться во взаимный фонд утром, днем или вечером, одна цена в течение одной торговой сессии будет неизменна в независимости от постоянно меняющейся рыночной конъюнктуры. Фонды ETF же торгуются как обычные ценные бумаги, внутридневно, меняя стоимость в зависимости от ежесекундного спроса и предложения. Таким образом, ETF в качестве инвестиционного или спекулятивного инструмента подходят как позиционным инвесторам, так и внутридневным трейдерам.

Все же взаимные фонды пока обладают существенным преимуществом перед ETF фондами: это капитализация. По оценкам на конец 2009 г. американские взаимные фонды управляли активами на сумму 18.7 трлн. долл. В тоже время (к концу 2009 г.) капитализация ETF на американских биржах превысила лишь 1 трлн. долл. Однако если учесть тот факт, что в 2008 г. капитализация ETF составляла 500 млрд. долл., в 2009 г. увеличившись в 2 раза, то есть темпы роста аккумуляции активов достаточно высоки, ETF уже сейчас составляет серьезную конкуренцию взаимным фондам.

Наиболее полную картину по распространению ETF в мире может предоставить официальный ресурс Всемирной федерации бирж[2]. Рассмотрим в динамике некоторые крупнейшие биржи по объему и количеству торгуемых ETF. London SE Group занимает первое место в мире по количеству торгуемых ETF – 1816 на октябрь 2012 г., или 23.7% всех торгуемых фондов ETF в мире (диаграмма 1) и третье место по капитализации фондов ETF (23 млрд. долл. – 4% в мире).



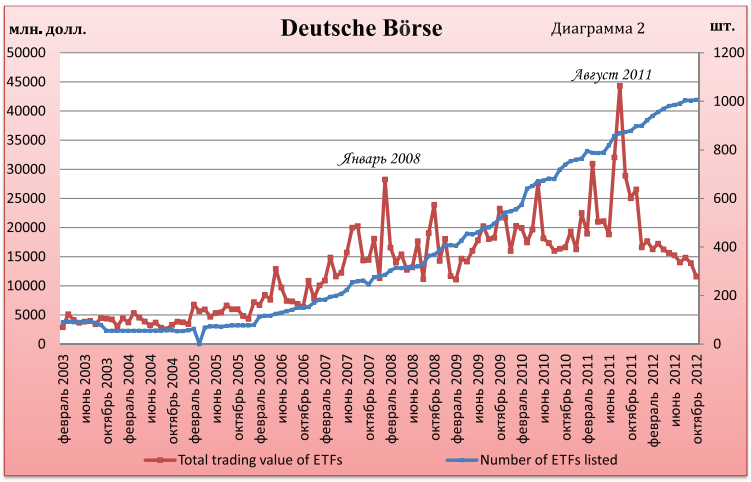
Источник: Составлено на основе данных Всемирной федерации бирж http://www.world-exchanges.org/

[1] The Evolution Of ETFs // INVESTOPEDIA // April 07 2012. – Режим доступа: http://www.investopedia.com/articles/exchangetradedfunds/10/evolution-of-etfs.asp#axzz2FiRt1lQp

[2] Всемирная федерация бирж. – Официальный ресурс. Режим доступа: http://www.world-exchanges.org/

По бирже London SE Group на сайте Всемирной федерации бирж представлены месячные данные, начиная с января 2009 г. До января 2009 г. биржа называлась London SE, и в начале 2009 г. произошло присоединение некоторых менее крупных бирж к London SE, образовалась London SE Group. На диаграмме заметно, что с начала 2009 г. количество торгуемых ETF неуклонно возрастало, однако капитализация постоянно менялась. В августе 2011 г. (наивысшая точка на графике) объем средств в ETF составил свое максимальное значение 41.2 млрд. долл. Затем капитализация заметно снизилась и в настоящее время находится на уровне 23 млрд. долл.

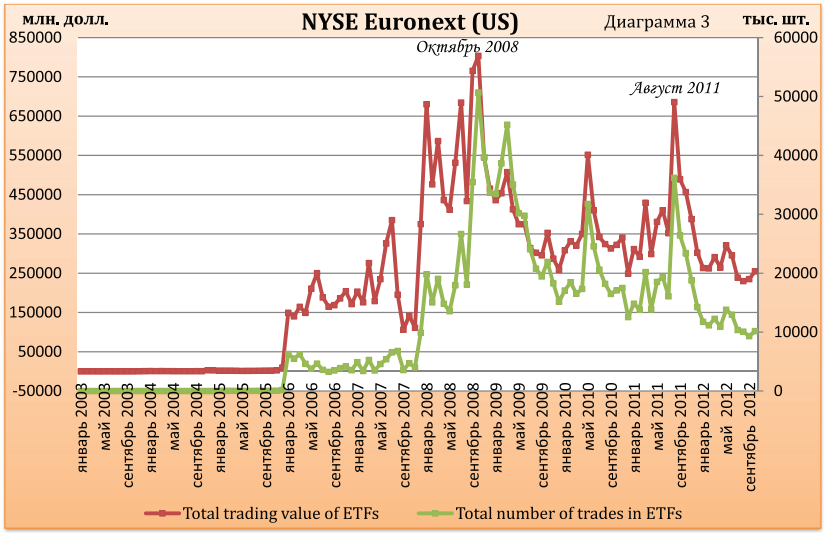
Рассмотрим немецкую биржу Deutsche Börse, занимающую пятое место в мире по капитализации ETF (11,6 млрд. – 2 %) и третье место по количеству фондов ETF (1006 ETF – 13 %) (диаграмма 2):



Источник: Составлено на основе данных Всемирной федерации бирж http://www.world-exchanges.org/

По бирже Deutsche Börse известны данные с февраля 2003 г. На тот момент на бирже насчитывалось 90 торгуемых ETF, капитализация ETF на тот момент составила 2.9 млрд. долл. Данные по объему торгов появились лишь в январе 2005 г., за январь 2005 г. насчитывалось примерно 19 тыс. 930 сделок с ETF. В октябре 2012 г. было совершено 146 тыс. 220 сделок по купле продаже ETF, капитализация ETF выросла до 11.6 млрд. долл., и количество видов торгуемых ETF превысило 1000 шт. На диаграмме заметно, что капитализация фондов ETF постоянно менялась, скачкообразно, можно выделить несколько пиков: в январе 2008 г., перед разгаром кризиса, объем средств в ETF достиг локального максимума – 28 млрд. долл. Мировой финансовый кризис естественным образом сказался и на рынке мировом ETF, поэтому после пика января 2008 г. последовал спад капитализации ETF. Новый пик был достигнут в августе 2011 г., превысив максимум 2008 г. – 44 млрд. долл.

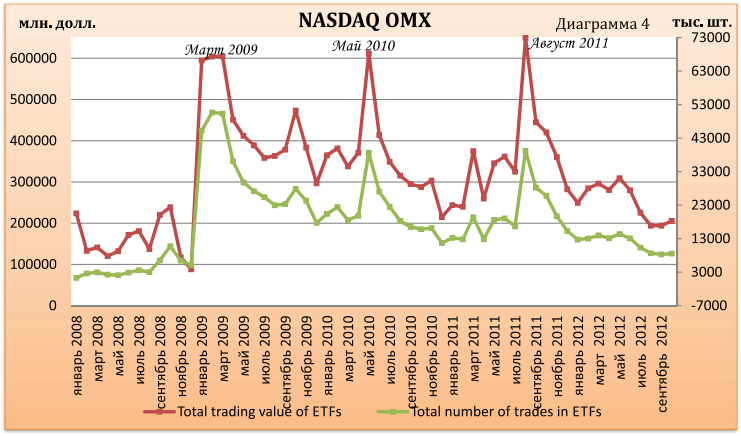
Рассмотрим некоторые американские биржи, которые занимают лидирующие позиции в мире по капитализации, количеству фондов ETF и объему торгов. Одной из них является NYSE Euronext (US) (диаграмма 3), которая занимает первое место по объему средств в ETF – 255 млрд. долл. – 45 % всей мировой капитализации ETF, а также первую позицию по количеству сделок с ETF – за октябрь 2012 г. примерно 10.2 млн. сделок – 43 % общемирового объема сделок с ETF.



Источник: Составлено на основе данных Всемирной федерации бирж http://www.world-exchanges.org/

По бирже NYSE Euronext (US) известны данные, начиная с января 2003г. На тот момент на бирже было зарегистрировано 3 фонда ETF, капитализация их составляла 35.7 млрд. долл. По объему сделок с ETF опубликованы данные с января 2005 г., на тот момент насчитывалось 33.8 тыс. сделок с ETF. На графике заметно, что до конца 2005 г. ситуация по объему средств в ETF и объему сделок существенно не менялась, однако с начала 2006 г. произошел резкий скачок по капитализации и объему сделок с ETF, и локальный максимум был достигнут в октябре 2008 г. – капитализация ETF составила 804 млрд. долл., а объем сделок с ETF достиг 51 млн., далее заметен спад под влиянием всеобщих финансовых проблем. Очередной максимум был достигнут в августе 2011 г. – объем средств в ETF составил 686 млрд. долл. с объемом сделок 36 млн.

Рассмотрим еще одну американскую биржу – NASDAQ OMX (диаграмма 4), которая занимает второе место (после NYSE Euronext (US)) по капитализации фондов ETF с объемом средств 206 млрд. долл. (37% общемирового объема), а также по количеству сделок с ETF – 8.5 млн. (36%).



Источник: Составлено на основе данных Всемирной федерации бирж http://www.world-exchanges.org/

Данные по NASDAQ OMX известны начиная с января 2008 г. На тот момент на бирже торговались 24 фонда ETF с капитализацией 224 млрд. долл. с объемом сделок 1.3 млн. Три скачка по капитализации ETF и количеству сделок случились на март 2009 г., мая 2010 г. и август 2011 г. В августе 2011 г. объем привлеченных средств в ETF составил 650 млрд. долл., а количество сделок – 39.2 млн.

Рассмотрим самые свежие данные по ETF на октябрь 2012 г. На этот момент на всех биржах мира насчитывалось 7673 ETF по данным Всемирной федерации бирж.

Биржи Европы, Африки и Ближнего Востока (EAME – Europe Africa Middle East) включают следующие: Athens Exchange, BME Spanish Exchanges, Budapest SE, Deutsche Börse, IMKB, Irish SE, Johannesburg SE, London SE Group, Luxembourg SE, NASDAQ OMX Nordic Exchange, NYSE Euronext (Europe), Oslo Børs, Saudi Stock Exchange – Tadawul, SIX Swiss Exchange, Wiener Börse, – всего 15 бирж в регионе, на которых торгуются ETF. Крупнейшей из них по количеству торгуемых ETF (39.6% всего региона), по капитализации ETF (45.2%) и по количеству сделок с ETF (44.7%) является London SE Group. За ней следует Deutsche Börse (21.9% всего количества торгуемых ETF данного региона; 22.6% – доля в капитализации ETF; количество сделок с ETF – 18.8% всего объема сделок данного региона).

Таблица 1

Биржи Европы, Африки и Ближнего Востока и их основные показатели по торговле ETF, на октябрь 2012 г.

EAME	Number of ETFs listed	Number of ETFs listed (%)	Total trading value of ETFs	Total trading value of ETFs (%)	Total number of trades in ETFs	Total number of trades in ETFs (%)
London SE Group	1816	39.6%	23189.06	45.2%	348	44.7%
Deutsche Börse	1006	21.9%	11601.27	22.6%	146.22	18.8%
SIX Swiss Exchange	744	16.2%	6399.54	12.5%	70.79	9.1%
NYSE Euronext (Europe)	685	14.9%	7492.55	14.6%	133.76	17.2%
Luxembourg SE	94	2.1%	NA	NA	NA	NA
BME Spanish Exchanges	73	1.6%	239.7	0.5%	NA	NA
NASDAQ OMX Nordic Exchange	67	1.5%	1260.08	2.5%	29.99	3.9%
Johannesburg SE	38	0.8%	213.41	0.4%	9.19	1.2%
Wiener Börse	22	0.5%	0.14	0.0%	0.02	0.0%
IMKB	16	0.3%	426.86	0.8%	22	2.8%
Oslo Børs	15	0.3%	504.32	1.0%	17.63	2.3%
Athens Exchange	3	0.1%	1.67	0.0%	0.25	0.0%
Saudi Stock Exchange – Tadawul	3	0.1%	0.61	0.0%	0.05	0.0%
Budapest SE	1	0.0%	0.39	0.0%	0.02	0.0%
Irish SE	1	0.0%	1.39	0.0%	0.05	0.0%

Источник: Рассчитано на основе данных Всемирной федерации бирж http://www.world-exchanges.org.

Биржи Северной и Южной Америки, где проводятся торги по ETF, включают следующие: BM&FBOVESPA, Lima SE, Mexican Exchange, NASDAQ OMX, NYSE Euronext (US), Santiago SE, TMX Group – итого 7 бирж. Крупнейшей биржей данного региона по количеству торгуемых ETF (56.6% всего региона), по капитализации ETF (53%) и по количеству сделок с ETF (52.3%) является NYSE Euronext (US). По капитализации ETF (42.8%) и по количеству сделок (44%) ей уступает вторая крупнейшая американская биржа – NASDAQ OMX.

Таблица 2

Биржи Северной и Латинской Америки и их основные показатели по торговле ETF, на октябрь 2012 г.

Americas	Number of ETFs listed	Number of ETFs listed (%)	Total trading value of ETFs	Total trading value of ETFs (%)	Total number of trades in ETFs	Total number of trades in ETFs (%)
NYSE Euronext (US)	1366	56.6%	254750.74	53.0%	10169	52.3%
Mexican Exchange	449	18.6%	13579.78	2.8%	59.979	0.3%
TMX Group	373	15.5%	5932.58	1.2%	556.64	2.9%
Santiago SE	105	4.3%	6.41	0.0%	0.19	0.0%
NASDAQ OMX	102	4.2%	205673.62	42.8%	8551.31	44.0%
BM&FBOVESPA	14	0.6%	1064.03	0.2%	89.58	0.5%
Lima SE	5	0.2%	2.04	0.0%	0.01	0.0%

Источник: Рассчитано на основе данных Всемирной федерации бирж http://www.world-exchanges.org/

Биржи азиатско-тихоокеанского региона, где осуществляются торги по ETF, включает следующие биржи: Australian SE, BSE India, Bursa Malaysia, Hong Kong Exchanges, Indonesia SE, Korea Exchange, National Stock Exchange India, Osaka SE, Shanghai SE, Shenzhen SE, Singapore Exchange, Taiwan SE Corp., The Stock Exchange of Thailand, Tokyo SE Group, – всего 14 бирж. Крупнейшим в рамках данного региона являются Korea Exchange, Hong Kong Exchanges, Tokyo SE Group. По количеству торгуемых ETF первое место занимает Korea Exchange – 19.6% всего объема ETF азиатско-тихоокеанского региона; далее по количеству ETF следует Tokyo SE Group (17.9%) и Hong Kong Exchanges (14.4%). По капитализации биржевых торгуемых фондов Korea Exchange снова занимает лидирующие позиции – 35.4% общей капитализации ETF. Далее следует Hong Kong Exchanges – 19.9% капитализации биржевых торгуемых фондов азиатско-тихоокеанского региона; третью позицию занимает Shanghai SE – 12.6% общей капитализации. Что касается критерия количества сделок с ETF, здесь по-прежнему лидирует Korea Exchange – 68.1% всех сделок с ETF в регионе. С огромным отрывом за ней следует National Stock Exchange India (по количеству сделок с ETF) – 8.2%.

Таблица 3

Биржи Азиатско-Тихоокеанского региона и их основные показатели по торговле ETF, на октябрь 2012 г.

Asia Pasific	Number of ETFs listed	Number of ETFs listed (%)	Total trading value of ETFs	Total trading value of ETFs (%)	Total number of trades in ETFs	Total number of trades in ETFs (%)
Korea Exchange	132	19.6%	10036.77	35.4%	2442.22	68.1%
Tokyo SE Group	121	17.9%	1848.15	6.5%	NA	NA
Hong Kong Exchanges	97	14.4%	5637.49	19.9%	183.58	5.1%
Singapore Exchange	92	13.6%	382.29	1.3%	NA	NA
Australian SE	68	10.1%	774.41	2.7%	NA	NA
National Stock Exchange India	32	4.7%	186.81	0.7%	292.25	8.2%
BSE India	29	4.3%	18.53	0.1%	48.09	1.3%
Shanghai SE	29	4.3%	3565.37	12.6%	238	6.6%
Taiwan SE Corp.	21	3.1%	910.69	3.2%	181.5	5.1%
Osaka SE	18	2.7%	2922.38	10.3%	NA	NA
Shenzhen SE	18	2.7%	1968.88	7.0%	192.36	5.4%
The Stock Exchange of Thailand	10	1.5%	38.74	0.1%	5.35	0.1%
Bursa Malaysia	5	0.7%	32.07	0.1%	0.32	0.0%
Indonesia SE	3	0.4%	0.03	0.0%	0.17	0.0%

Источник: Рассчитано на основе данных Всемирной федерации бирж http://www.world-exchanges.org/

Мерой ликвидности ETF служит ликвидность акций, включенных в биржевой торгуемый фонд. Схожесть биржевых торгуемых фондов ETF с акциями позволяет активному инвестору достигать большего результата, чем просто внутридневная торговля. В отличие от взаимных фондов, ETF могут использоваться для спекулятивных торговых стратегий, таких как короткие продажи и использование кредитного плеча. Можно сказать, что ETF позволяет инвесторам торговать целым рынком как единственным активом.

Биржевые торгуемые фонды ETF удобны, когда инвесторы желают создать разнообразный портфель. В настоящее время доступны сотни ETF, и они покрывают основные индексы (такие как Dow Jones, S&P, Nasdaq), а также различные секторы рынка ценных бумаг (компании с высокой или низкой капитализацией, отличия по темпам роста и пр.). Существуют международные, региональные ETF (Европа, Тихоокеанский регион, развивающиеся рынки), а также страновые ETF (Япония, Австралия, Великобритания). Специализированные ETF относятся к определенным отраслям промышленности (технологии, биотехнологии, энергетика) и нишам рынка (недвижимость, золото).

Список литературы

1. Exchange-Traded Funds (ETF) Center // Interstock. – Режим доступа: http://www.interstock.ru/etfs.html.
2. How ETFs work? // Exchange-Traded Funds (ETF) Center // Yahoo!Finance. – Режим доступа: http://finance.yahoo.com/etf/education/01.
3. The Benefits Of ETF Investing // Investopedia // October 15 2011. – Режим доступа: http://www.investopedia.com/articles/mutualfund/05/060605.asp?viewed=1#axzz2B0Yy6s4b.

ЦЕНОВОЙ ПРОФИЛЬ ПРОДУКТОВ ПИТАНИЯ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОЙ КОРЗИНЫ В ТОРГОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ Г. ВЛАДИМИРА

Яресь О.Б., Новгородова Т.Э., Решетова И.И.

Владимирский государственный университет им. А.Г. и Н.Г. Столетовых, Владимир, e-mail: fmisb@ya.ru

Целью проекта является поддержка всех людей, которым приходится жить на столь малую сумму прожиточного минимума, обращение внимания Законодательного собрания Владимирской области на актуальность данной проблемы и помощь всем жителям в организации своего питания – многие хотя бы задумаются о том, как и сколько они тратят на еду.

Одной из основных целей экономических реформ, проводимых Правительством Российской Федерации, является повышение уровня жизни населения страны. Уровень жизни населения во многом определяется размером доходов граждан, а также доступностью услуг образования, здравоохранения, жилищно-коммунальных и других социальных услуг. Государство при этом принимает на себя соответствующие социальные гарантии, под которыми понимается некоторый гарантированный набор социально значимых благ и услуг для всех граждан. Социальные гарантии воплощаются в социальных стандартах, отражающих представления общества об уровне и качестве жизни; совокупность этих представлений, выраженных в виде требований общества, и определяет стандарт жизни, или социальный стандарт. Теоретическую основу первого направления социальной стандартизации составляет концепция минимального потребительского бюджета. Минимальный потребительский бюджет характеризует структуру и уровень удовлетворения потребностей, которые общество на данном этапе экономического развития считает минимально необходимыми. Минимальный потребительский бюджет обеспечивает нормальное воспроизводство и развитие рабочей силы трудоспособных, а также нормальную жизнедеятельность нетрудоспособных. В России концепция минимального потребительского бюджета сводится к понятию прожиточного минимума. Прожиточный минимум характеризуется как стоимостная оценка потребительской корзины, в которую включается минимальный набор продуктов питания, непродовольственных товаров и услуг, необходимых для сохранения здоровья человека и обеспечения его жизнедеятельности.

Различают рациональный (оптимальный) и минимальный сослав предметов «потребительской корзины». Рациональный состав формируется, исходя из научно обоснованных норм потребления. Минимальный состав определяет тот уровень удовлетворения потребностей в питании, одежде, жилище, ниже которого существование человека недопустимо. Набор продуктов питания в »продовольственной корзине» определяется по нормативам, разработанным Институтом питания академии медицинских наук Российской Федерации.

Потребительская корзина для основных социально-демографических групп населения (трудоспособное население, пенсионеры, дети) во Владимирской области определяется не реже одного раза в пять лет и устанавливается в следующих составе и объемах (в натуральных показателях):

Наименование продукта	Единица измерения	Объем потребления (в среднем на одного человека в год)		
		Трудоспособное население	Пенсионеры	Дети
1. Хлебные продукты (хлеб и макаронные изделия в пересчёте на муку)	кг.	133,7	103,7	84,0
2. Картофель	кг.	107,6	80,0	107,5
3. Овощи и бахчевые	кг	97,0	92,0	108,7
4. Фрукты свежие	кг	23,0	22,0	51,9
5. Сахар и кондитерские изделия в пересчёте на сахар	кг	22,2	21,2	25,2
6. Мясопродукты	кг	37,2	31,5	33,7
7. Рыбопродукты	кг	16,0	15,0	14,0
8. Молоко, молокопродукты в пересчете на молоко	кг	238,2	218,9	325,2
9. Яйца	штук	200,0	180,0	193,0
10. Масло растительное, маргарин и другие жиры	кг	13,8	11,0	10,0
11. Прочие продукты (соль, чай, специи)	кг	4,9	4,2	3,6

Продукты и требуемые годовые объемы подобраны согласно «закону о потребительской корзине» от 2006 г (http://www.rg.ru/2006/04/04/zakon.html).