

Практика создания ETF на российском
фондовом рынке.
Перспективы регулирования ETF в России.



Тройка Диалог

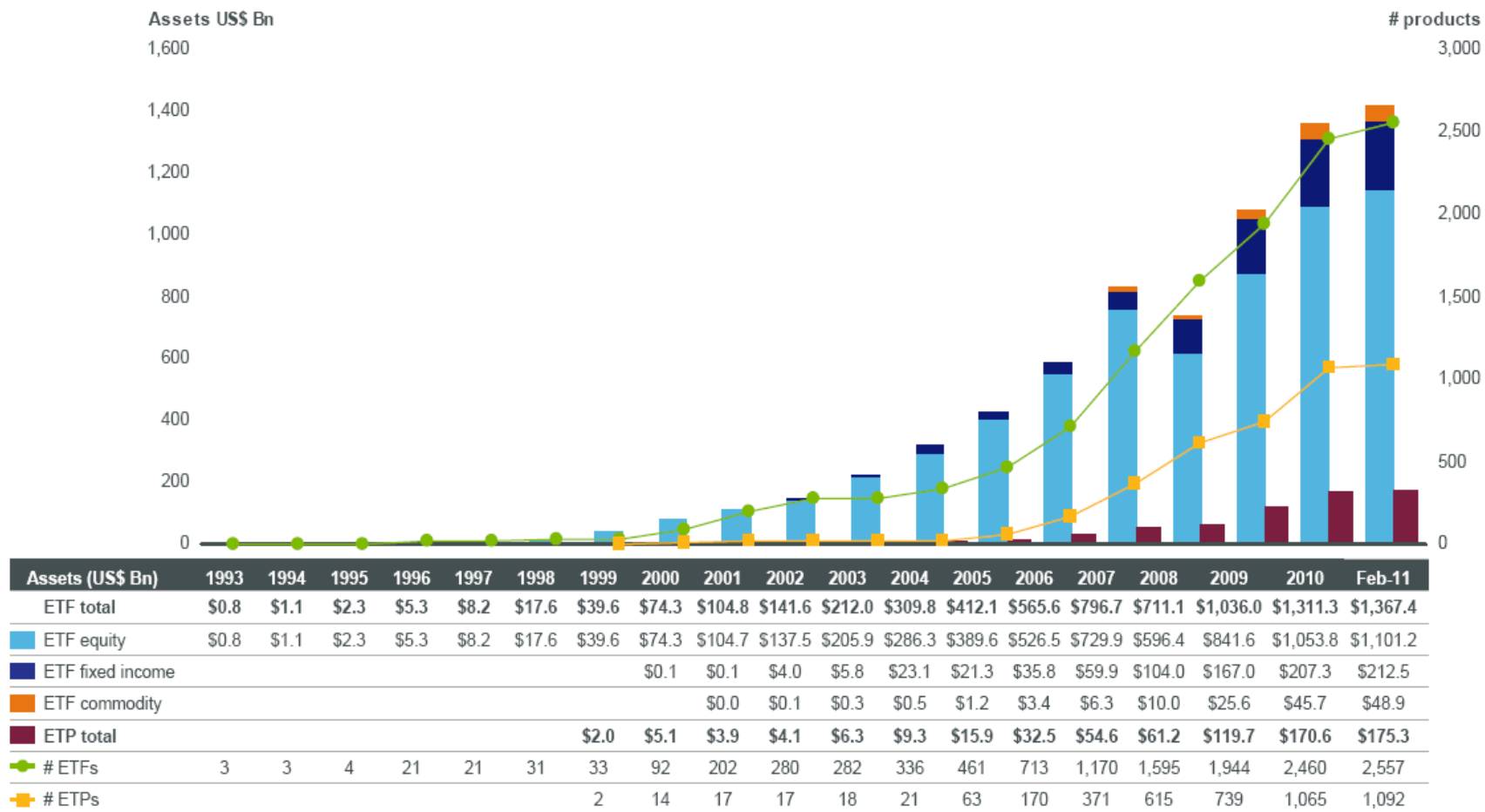
ETF – ключевые характеристики

- ✓ Широкая диверсификация, ETF реплицируют поведение рынков различных стран, развивающихся или развитых рынков, секторов экономики, стилей инвестирования, а также облигационных и товарных индексов
- ✓ Высокая ликвидность
- ✓ Минимальная ошибка отслеживания
- ✓ Низкие текущие издержки (Expense ratio колеблется от 0.0% до 1.90%)
- ✓ Транзакционные издержки аналогичны торговле акциями
- ✓ Возможны маржинальные операции (покупка с плечом, короткие продажи, репо)
- ✓ Внутрಿದневная торговля на основе рыночных и лимитированных приказов
- ✓ Отсутствие скидок и надбавок, характерных для инвестиционных фондов

Зачем инвесторам ETF?

- ✓ Мгновенное открытие диверсифицированных позиций в рынке
- ✓ Стратегии Core/Satellite
- ✓ Стратегии «купи и держи»
- ✓ Стратегии активной торговли
- ✓ Хеджирование рынка
- ✓ Альтернатива фьючерсам и другим деривативам

Глобальный рынок ETF - взрывной рост



Note: Data as at end February 2011.

Source: Global ETF Research and Implementation Strategy Team, BlackRock, Bloomberg.

Глобальный рынок ETF – Ойкумена расширяется

Americas

Country	# primary listings	# total listings	# providers	AUM US\$ Bn
1 Brazil	7	7	2	1.8
2 Canada	169	197	4	40.3
3 Chile	-	50	-	-
4 Mexico	19	308	3	8.4
5 United States	919	919	28	929.1

EMEA

Country	# primary listings	# total listings	# providers	AUM US\$ Bn
6 Austria	1	21	1	0.1
7 Belgium	1	23	1	0.1
8 Finland	1	1	1	0.3
9 France	261	484	9	62.6
10 Germany	409	1,221	11	116.2
11 Greece	3	3	2	0.1
12 Hungary	1	1	1	0.0
13 Ireland	14	14	2	0.5
14 Italy	23	509	4	2.7
15 Netherlands	12	108	4	0.3
16 Norway	6	6	2	0.7
17 Poland	1	1	1	0.1
18 Portugal	3	3	2	0.0
19 Russia	1	1	1	0.0
20 Saudi Arabia	2	2	1	0.0
21 Slovenia	1	1	1	0.0
22 South Africa	26	26	8	2.2
23 Spain	12	68	2	1.3
24 Sweden	25	80	2	2.9
25 Switzerland	114	615	7	40.1
26 Turkey	12	12	5	0.2
27 United Arab Emirates	1	1	1	0.0
28 United Kingdom	215	712	10	71.0



Asia Pacific

Country	# primary listings	# total listings	# providers	AUM US\$ Bn
29 Australia	20	41	6	3.7
30 China	20	20	14	11.3
31 Hong Kong	43	72	10	26.6
32 India	17	17	7	0.4
33 Indonesia	1	1	1	0.0
34 Japan	81	84	7	32.4

Asia Pacific (continued)

Country	# primary listings	# total listings	# providers	AUM US\$ Bn
35 Malaysia	4	5	3	0.1
36 New Zealand	6	6	2	0.4
37 Singapore	21	74	8	3.0
38 South Korea	67	67	13	5.4
39 Taiwan	14	17	2	2.8
40 Thailand	4	4	3	0.1

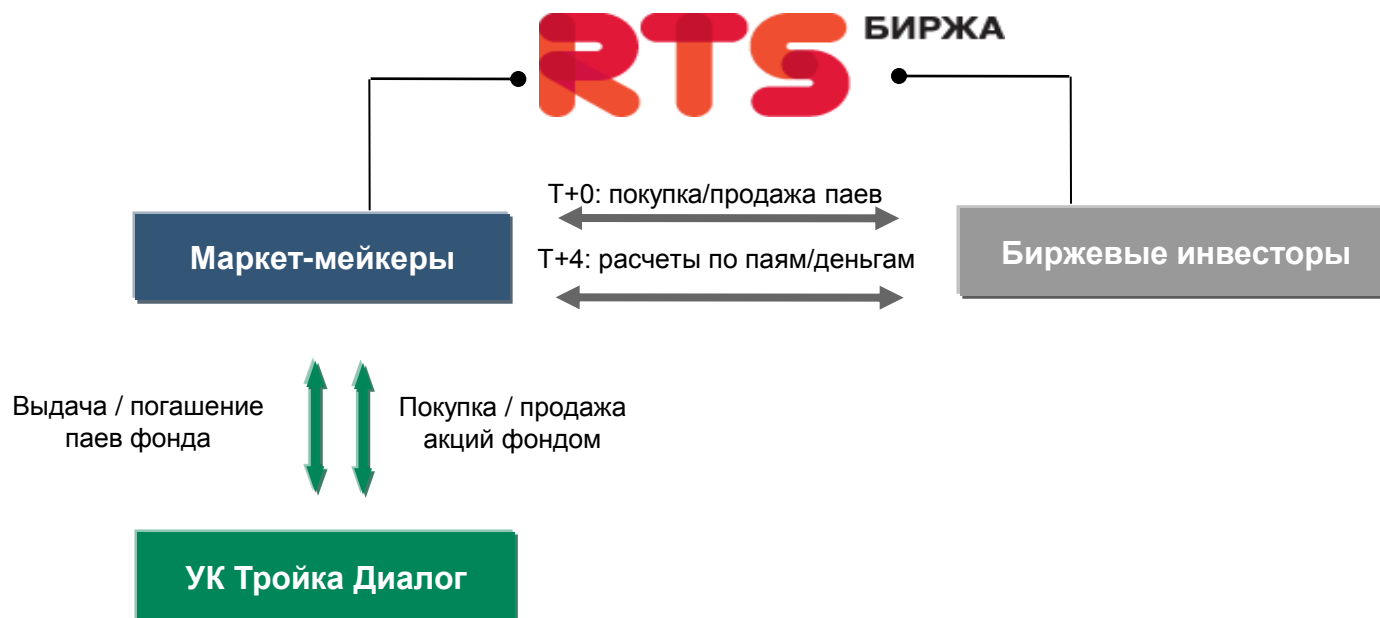
Note: Providers = primary ETF providers. AUM = Assets Under Management in primary listings only. Data as at end February 2011.

Source: Global ETF Research and Implementation Strategy Team, BlackRock, Bloomberg.

Создание ETF на базе ОПИФ - Ликвидность

✓ Использование возможностей площадки РТС Стандарт (T+4)

- ✓ Фонд «Тройка Диалог – РТС Стандарт» – единственный ПИФ, допущенный к торгам на площадке
- ✓ Сроки расчетов (T+4) не требуют поддержания маркет-мейкером значительной «подушки ликвидности» в паях на собственной позиции. Ликвидность на бирже практически не зависит от размеров фонда.
- ✓ Гарантийное обеспечение 15% и механизмы переноса позиции делают доступными для любых инвесторов открытие коротких позиций в паях фонда и длинных позиций «с плечом»



Создание ETF на базе ОПИФ - Прозрачность

- ✓ **Прозрачность - залог ликвидности и активности торговли:**
 - ✓ Публикация текущих состава и структуры фонда на сайте РТС
 - ✓ Публикация онлайн расчетной цены пая на сайте РТС в течение дня на базе текущих состава/структуры портфеля и цен бумаг, определяемых биржей:

Котировки на 17:51:26

Покупка (объем)	Цена	Продажа (объем)
500	1 153,24	
1 740	1 153,26	
500	1 153,27	
	1 320,21	500
	1 320,22	1 740
	1 320,23	500

Котировки отображаются с задержкой 15 минут.
Для получения данных без задержки обращайтесь к дистрибьюторам.

Стоимость чистых активов на 24.05.2011

Индикативная СЧА *, руб	229 324 175,78
Индикативная цена пая, руб	1 230,74

* Расчет индикативной СЧА и индикативной цены пая осуществляется в режиме реального времени по ценам акций на RTS Standard исходя из данных о структуре фонда

Создание ETF на базе ОПИФ – Следование индексу

- ✓ Перевод ликвидности по паям из агентской сети на биржу

Запретительные скидки и надбавки при первичных операциях через офисы УК для клиентов



Свободный доступ маркет-мейкера к первичным операциям с паями



Митигация риска отклонения фонда от бенчмарка

- ✓ Алгоритм взаимодействия Фонда и Маркет-мейкера:

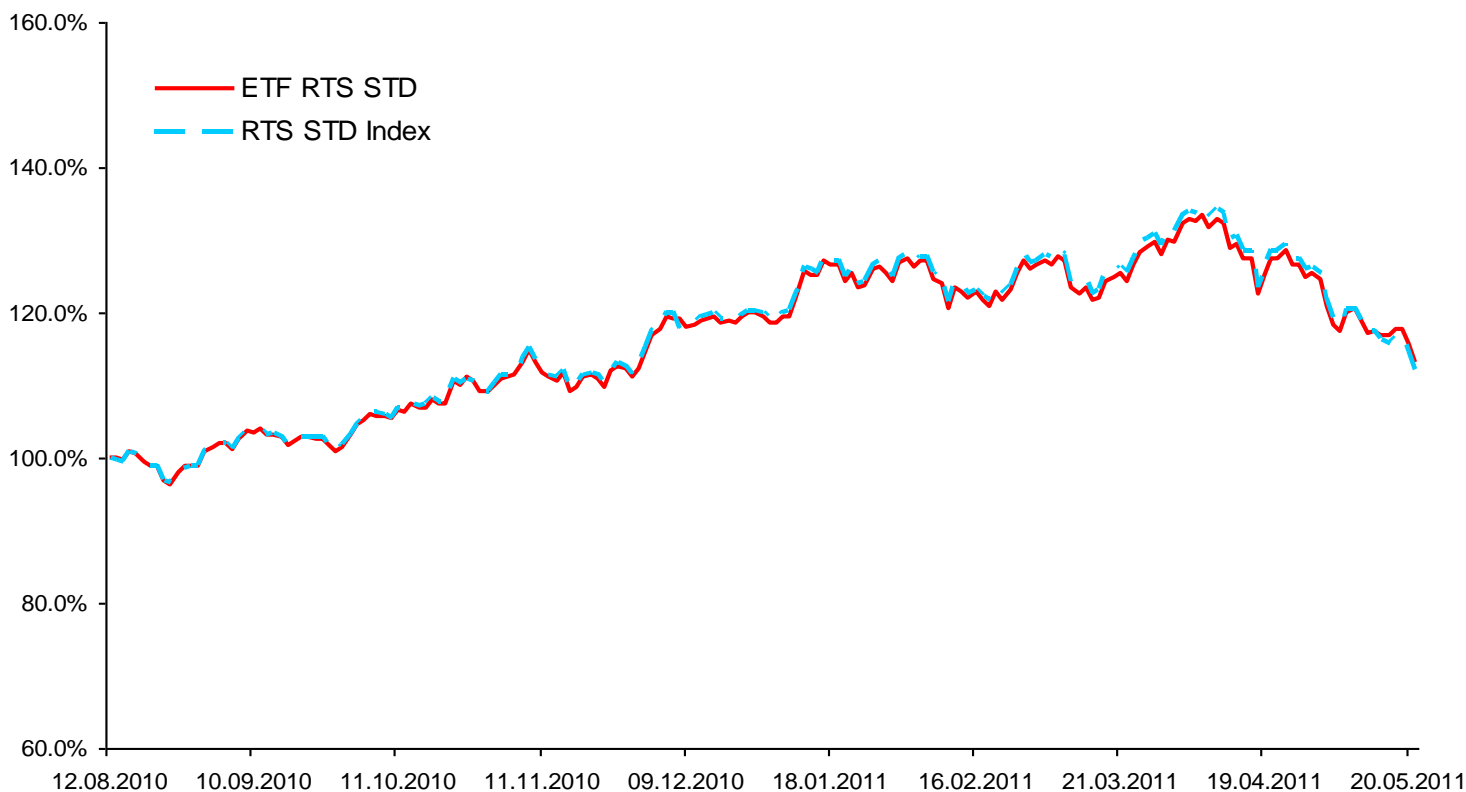
- ✓ Продажа паев рыночным инвесторам на бирже:

T+0: Сделка с клиентом на бирже и покупка хеджирующей корзины бумаг маркет-мейкером

T+3: Выдача паев маркет-мейкеру и поставка им в ETF хеджирующей корзины бумаг по ценам, учтенным в стоимости выдаваемых паев

T+4: Поставка маркет-мейкером паев на бирже клиенту

ETF «Тройка Диалог – РТС Стандарт» - первые результаты



- ✓ Фонд начал торги 12/08/2010
- ✓ Среднедневной оборот за весь период торгов - 240 млн. руб.
- ✓ Ошибка отслеживания индекса за период до 23/05/2011 – 0.22%

Перспективы регулирования ETF в России

- ✓ Регулятор готовит изменения в Закон «Об инвестиционных фондах»
- ✓ Новый тип фондов – биржевой (в дополнение к открытому, интервальному и закрытому)
- ✓ Возможность внесения и изъятия пакетов бумаг маркет-мейкерами в обмен на паи фонда
- ✓ Возможность выплаты фондом дивидендов
- ✓ Обязательства маркет-мейкеров по поддержанию ликвидности
- ✓ Адекватная оценка активов фонда
- ✓ Публикация индикативной расчетной цены в течение дня
- ✓ Возможность выпуска расписок на паи фонда

Спасибо за внимание!

ЗАО УК «Тройка Диалог»
125009, г. Москва, Романов переулок, д. 4
Тел: +7 (495) 258-05-00
Web: www.troika-am.ru
Email: vasily_illarionov@troika.ru

Страница фонда на сайте ОАО «РТС»:
<http://www.rts.ru/ru/securityresults.html?code=RSTRS>