

商品を投資対象としたETFについて

平成20年2月18日

農林水産省

1. ETFの現状について

(1)ETFについて

ETF (Exchange Traded Fund) とは、受益証券の価格がTOPIXや日経平均などの価格指数に連動するように作られ、取引所に上場されている投資信託のこと(「上場投資信託」と呼ばれる)。

(2)商品を対象とするETFを巡る現状

① 海外取引所における商品ETFの隆盛

海外取引所においては、NYMEXなどの商品市場の価格やOTC取引の価格に連動するETFが上場されている。

② 国内取引所における商品を投資対象としたETFに係る取組

大阪証券取引所は、金価格(ロンドンにおけるロンドン渡し1トロイオンス当たり米ドル建て金価格に円換算為替レートを乗じて得た額)に連動する債券で運用するETFとして、本年8月10日に「金価格連動型上場投資信託」を上場した。

③ 現行法制上の位置付け

これまで、商品に連動するETFについては、投資信託及び投資法人に関する法律において、信託された財産を主として投資できる「特定資産」に商品が含まれていないことから作ることはできなかったが、昨年末に金融庁がとりまとめた「金融・資本市場競争力強化プラン」において、信頼と活力のある市場の構築と多様な資金運用・調達機会の提供のため、取引所における取扱商品の多様化として、商品を対象とするETFの実現が指摘され、現在、関係政府令等を見直すとともに、所要の制度整備を行っているところであり、早ければ今期通常国会に関連法案が提出される予定である。

(参考1)各取引所におけるETF等の上場状況

	NYSE	AMX	ユーロネクスト	東証
上場ETF数	約150銘柄	約250銘柄	約230銘柄	11銘柄 (日経300を除く)
ETFの対象となっている指数、商品の内容	株価指数、金、銀、原油、REIT指数、ファンド、等	株価指数、金、銀、銅、原油、農作物、REIT指数、ファンド等	株価指数、金、REIT指数、ファンド等	株価指数

出典:経済財政諮問会議 金融・資本市場WG 第5回(平成19年2月26日) 東証提出資料

(参考2)世界の金需給と金ETFの推移

(単位:トン)

	2000年	2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年
供給合計	4,017	3,894	4,000	4,181	3,884	4,111	3,906
鉱山生産	2,618	2,645	2,612	2,620	2,492	2,550	2,471
スクラップ回収	616	713	841	944	849	886	1,108
その他	782	536	547	617	543	674	328
需要合計	4,017	3,894	4,000	4,181	3,884	4,111	3,906
宝飾品需要	3,204	3,008	2,660	2,482	2,614	2,707	2,280
金ETF	0	0	3	39	133	208	260
その他	812	886	1,337	1,660	1,137	1,195	1,367

出典:GFMS「ゴールドサーベイ」

(参考3) 主な商品ETFの例

ETFの名称	上場市場	連動する価格指標等	資産総額注1
ストリートトラックス・ ゴールドシェアーズ	ニューヨーク証券取引所	金価格(OTC市場)	約1兆6000億円
アイシェアーズ・シル バートラスト	アメリカン証券取引所	銀価格(OTC市場)	約2000億円
ユナイテッドステー ツ・オイルファンド	アメリカン証券取引所	原油価格(NYMEX)	約5000億円
ドイツバンク・コモ ディティインデックス トラッキングファンド	アメリカン証券取引所	ドイツ銀行商品指数(原油、 石油、金、アルミニウム、とう もろこし、小麦で構成)	約1400億円
ETC(Exchange Traded Commodities)注2	ロンドン証券取引所 ドイツ証券取引所 ユーロネクスト イタリア証券取引所	貴金属価格(OTC市場) 原油価格(ICE、NYMEX) ----- ダウ・ジョーンズーAIG商品 指数及び個別品目商品指数 (金属、エネルギー、農畜産 物等で構成)	約2000億円 注3
金価格連動型上場 投資信託	大阪証券取引所	金価格(ロンドン渡し米ドル 建て金価格に円換算為替 レートに乗じて得た額)	約100億円

出典:各取引所のHPより

注1:1ドル=115円で換算。

注2:ETCとは、商品価格や商品指数にその価格が連動する債券を取引所に上場したもの。

注3:全てのETC銘柄の合計金額。

2 農林水産物に関するETFについて

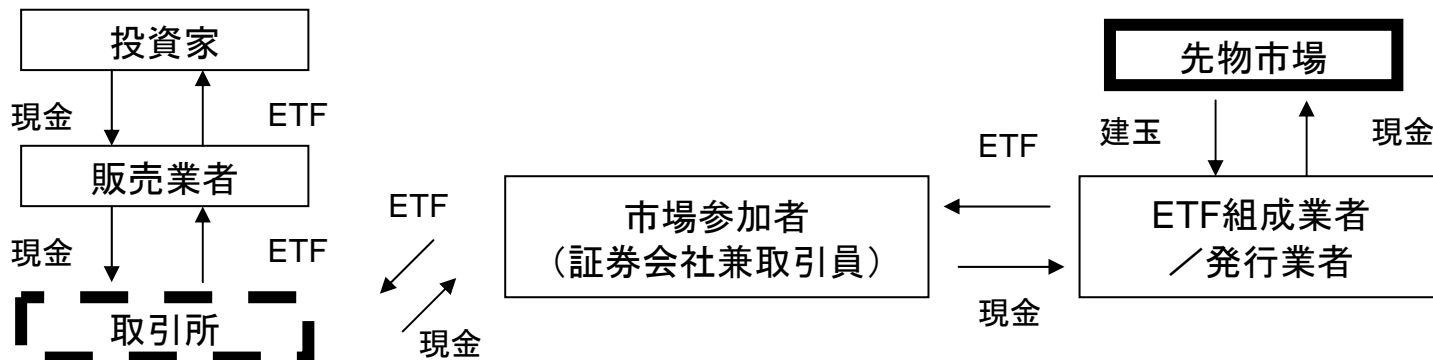
(1) 概要

商品先物に投資するETFは、ETCS(Exchange Traded Commodities)などと呼ばれ、AMEX(American Stock Exchange)、NYSE、LSE(London Stock Exchange)、Euronext Amsterdam 及び Euronext Paris 等で取り扱われており、一部の貴金属を除き、商品指数に連動するように運用され、通常の株式と同様に、証券取引所で売買可能である。

(2) 投資対象及び運用方法

農林水産物では、コーヒー、コーン、綿、赤身豚肉、大豆、砂糖、小麦等の幅広い品目が投資対象であり、当該品目の買い玉を保持した上、コーヒー等の個別品目の指数若しくは農産物の指数又はエネルギーや金属を含む商品全般に連動するように運用する。基本的に投資対象は先物であり、金等の一部の貴金属を除いて現物には投資しない。

(3) 商品先物ETFの構成図



(参考4) 農産物商品が組み込まれたETFについて(例)

タイプ	運用方法		取扱い取引所
複数商品投資型	農産物のみ	ダウジョーンズ-AIG商品指数連動 ○農産物全般(大豆、コーン、小麦、綿、精糖、 コーヒー、大豆油) ○畜産(生牛、赤身豚肉) ○穀物(大豆、コーン、小麦) ○ソフトコモディティ(精糖、綿、コーヒー)	LSE Euronext (Amsterdam and Paris) Deutsch Borse Borsa Italiana
	商品全般	S&P-ゴールドマン・サックス商品指数連動 ○商品全般(原油、天然ガス、小麦、大豆等、24 品目)	NYSE
個別商品投資型	ダウジョーンズ-AIG商品指数連動 ○大豆 ○コーン ○小麦 ○綿 ○精糖 ○コーヒー ○大豆油 ○赤身豚肉 ○生牛		LSE Euronext (Amsterdam and Paris) Deutsch Borse Borsa Italiana

出典: ETF Securities LimitedのHP
 (http://etfsecurities.com/en)等より

(参考5)先物取引商品グループ別出来高推移(2002年～2006年)

単位:枚

	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年
金融商品	1,153,993,291	1,579,359,935	1,910,902,248	2,107,035,228	2,626,836,749
農産物	127,261,926	240,093,320	250,653,883	351,602,714	447,726,744
外国通貨／指数	43,395,379	62,670,441	91,502,322	148,309,629	215,658,894
指数商品	527,041,002	688,034,326	747,345,891	879,309,441	1,166,262,356
貴金属	48,463,665	59,332,414	54,503,714	68,326,925	96,593,638
石油商品	185,288,017	197,082,513	219,418,605	246,180,081	330,117,609
非貴金属	73,226,592	86,602,347	100,279,536	90,166,440	106,513,147
その他	779,145	634,134	760,078	1,921,480	3,694,329
化学製品	15	0	0	0	0
INDIVIDUAL EQUITIES	31,505,797	56,929,474	87,950,847	143,039,907	281,658,535
合計	2,190,954,829	2,970,738,904	3,463,317,124	4,035,891,845	5,275,062,001

(参考6)オプション取引商品グループ別出来高推移(2002年～2006年)

単位:枚

	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年
金融商品	240,276,152	301,910,920	360,347,279	430,866,560	566,611,170
農産物	19,696,272	21,100,863	27,023,077	27,296,154	36,688,806
外国通貨／指数	17,117,416	15,152,324	13,870,026	18,875,156	24,394,286
指数商品	2,262,667,795	3,271,134,544	3,028,081,612	3,200,908,510	3,288,885,332
貴金属	2,795,885	5,126,839	6,053,252	4,234,334	5,704,878
石油製品	24,075,360	20,650,126	24,040,769	33,955,803	54,606,209
非貴金属	2,367,540	3,788,212	4,951,278	8,327,796	8,487,753
その他	17,270	25,815	100,515	664,532	616,282
INDIVIDUAL EQUITIES	1,232,195,877	1,503,341,653	1,891,273,674	2,213,832,223	2,593,661,517
合計	3,801,209,567	5,142,231,296	5,355,741,482	5,938,961,068	6,579,656,233