

# 指数与指数化投资

2013年 二季度

总第 13 期

## ✿ 指数发布动态

本季新发布指数48条，包括中证系列指数32条，上证系列指数8条，深证系列指数8条。中证系列指数中主题指数4条；策略指数5条；债券指数8条；商品期货指数4条；海外指数11条。

发布日期	指数名称	行情代码
4月01日	上证5年期信用债指数	000101
4月03日	沪深300指数期货指数系列（4条）	H30075-H30078
	沪深300杠杆指数系列（3条）	H30082-H30084
4月15日	深证信用债综合指数	399301
	深证公司债综合指数	399302
5月03日	上证公司债细分指数（7条）	H11080-H11086
	中证公司债细分指数（7条）	H11087-H11093
5月09日	沪深300信息服务指数	H30079
	沪深300消费品与服务指数	H30080
	沪深300公用事业与运输指数	H30081
	中证800金融指数	H30086
	中证500动态、稳定指数（2条）	H30087、H30088
5月16日	中证中票流动性50指数	H11094
5月21日	中证香港300主题指数系列（10条）	H30100-H30109
6月05日	中证海外中国消费指数	H30131
6月06日	央视财经50分维度领先指数系列（5条）	399551-399555
6月24日	深证农业综合企业指数	399669

## ✿ 产品发行动态

本季国内市场新发行成立证券投资基金89只，募集资金总额1540.53亿元。其中指数基金5只（含4只债券指数基金），募集资金总额60.95亿元；ETF及联接基金6只（含1只债券指数ETF及联接基金），募集资金总额42.1亿元。

✦ 上市交易

上市日期	产品名称	上市规模 (亿份)
4月11日	南方开元沪深300ETF (代码159925)	39.59
5月08日	华夏能源ETF (代码510610)	5.49
5月08日	华夏原材料ETF (代码510620)	6.73
5月08日	华夏消费ETF (代码510630)	5.93
5月08日	华夏金融ETF (代码510650)	10.96
5月08日	华夏医药ETF (代码510660)	11.78
5月15日	国泰纳斯达克100ETF(QDII) (代码513100)	2.68
5月24日	广发中证500ETF (代码510510)	4.25
5月31日	长盛上证市值百强ETF (代码: 510700)	3.46
6月05日	景顺长城沪深300等权重ETF (代码159924)	8.71

✦ 募集成立

成立日期	产品名称	募集资金 (亿元)
2013-06-26	国联安中证股债动态策略指数基金	2.32
2013-05-22	银华中证成长股债恒定组合30/70指数基金	3.39
2013-05-10	长盛上证市值百强ETF联接基金	3.09
2013-05-10	嘉实中证中期国债ETF	6.42
2013-05-10	嘉实中证中期国债ETF联接基金A、C	13.41
2013-05-07	景顺长城沪深300等权重ETF	8.71
2013-05-03	南方中债中期票据指数债券型发起式基金A、C	44.26
2013-04-26	华宸沪深300指数增强型发起式基金 (LOF)	2.73
2013-04-25	德邦德信中证中高收益企债指数分级基金	8.25
2013-04-24	长盛上证市值百强ETF	6.23
2013-04-11	广发中证500ETF	4.25

✦ ETF 发展动态

本季有10只ETF挂牌上市，其中上交所7只，分别是华夏能源ETF、华夏原材料ETF、华夏消费ETF、华夏金融ETF、华夏医药ETF、国泰纳斯达克100ETF(QDII)、广发中证500ETF、长盛上证市值百强ETF；深交所2只，分别是南方开元沪深300ETF、景顺长城沪深300等权重ETF。64只已挂牌上市ETF中上交所41只，深交所23只，资产净值合计1455.98亿元，较上季略下降了0.74亿元。6月4日，Kstar中证100ETF在韩交所挂牌上市。截止到6月底，境外A股产品共有54只，资产净值合计316.39亿元。

✦ 内地市场 ETF

基金名称	基金份额 (亿份)	净申购较上季 (亿份)	资产净值 (亿元)	变动额较上季 (亿元)
嘉实沪深300ETF	126.55	-10.88	282.03	-60.46
华夏上证50ETF	131.70	40.38	208.48	44.65
华夏沪深300ETF	84.75	11.20	188.96	5.39
华泰柏瑞沪深300ETF	71.47	9.48	159.37	4.77
易方达深证100ETF	270.42	-9.01	142.46	-24.95
华安上证180ETF	248.94	141.13	120.98	62.58
南方中证500ETF	44.76	-0.12	40.71	29.23
交银180治理ETF	49.20	7.60	29.13	1.32
华夏中小板ETF	13.72	-7.85	28.88	-4.27
南方深成ETF	28.71	-4.26	22.77	-5.88
南方开元沪深300ETF	23.13	-16.46	19.64	19.64
国泰上证5年期ETF	0.13	-0.21	13.42	-40.81
大成深证成长40ETF	18.28	-0.51	12.81	-0.91
招商上证消费80ETF	5.19	0.29	12.64	0.37
华泰柏瑞红利ETF	7.07	-0.19	11.99	-1.88
易方达沪深300ETF	12.14	7.20	10.55	-0.50
国泰上证180金融ETF	3.34	-0.71	10.05	-3.57
工银瑞信深证红利ETF	15.83	2.28	10.04	0.46
华宝兴业上证180价值ETF	3.88	0.03	8.41	-1.08
易方达上证中盘ETF	3.99	0.31	8.30	0.02
博时超大盘ETF	5.13	-0.15	7.90	-1.86
易方达创业板ETF	6.15	-0.08	6.21	1.07
广发中小板300ETF	6.77	-0.72	5.54	-0.91
工银上证央企50ETF	5.54	0.01	5.36	-0.69
华安上证龙头ETF	2.72	-0.18	5.29	-1.06
嘉实中证500ETF	1.56	-3.20	5.08	-26.01
诺安上证新兴产业ETF	7.57	-0.21	4.98	-0.37
华夏上证医药卫生ETF	5.00	-6.77	4.93	4.93
景顺长城300等权ETF	5.20	5.20	4.48	4.48
国联安上证商品ETF	2.59	-1.15	3.93	-3.61
嘉实深证基本面120ETF	5.28	-0.29	3.70	-0.74
建信上证社会责任ETF	4.28	-0.15	3.24	-0.57

基金名称	基金份额 (亿份)	净申购较上季 (亿份)	资产净值 (亿元)	变动额较上季 (亿元)
华夏上证金融地产ETF	3.48	-7.49	3.09	3.09
华宝兴业上证180成长ETF	3.41	0.00	3.05	-0.32
富国上证综指ETF	1.43	-0.06	2.96	-0.48
鹏华上证民企50ETF	2.76	-0.29	2.88	-0.49
鹏华深证民营ETF	0.93	-0.15	2.58	-0.33
华夏恒生ETF	2.58	-0.44	2.46	-0.59
建信深证基本面60ETF	1.79	-0.10	2.45	-0.50
南方小康产业ETF	7.70	-0.66	2.22	-0.57
招商深证TMT50ETF	0.72	-0.24	2.20	-0.89
博时自然资源ETF	3.45	-0.10	2.14	-0.74
海富通上证周期ETF	1.09	-0.05	2.11	-0.46
华夏上证能源ETF	2.51	-2.98	1.97	1.96
海富通上证非周期ETF	1.19	-0.24	1.96	-0.50
华夏上证原材料ETF	2.46	-4.27	1.92	1.92
华夏上证主要消费ETF	1.80	-4.13	1.75	1.75
汇添富深证300ETF	2.05	-0.24	1.67	-0.33
广发中证500ETF	1.73	1.73	1.59	1.59
易方达恒生H股ETF	1.75	-0.24	1.52	-0.46
景顺长城180等权ETF	1.63	-0.03	1.44	-0.19
博时深证基本面200ETF	2.28	-0.26	1.42	-0.36
南方上证380ETF	1.80	-0.12	1.40	-0.24
大成中证100ETF	1.58	-0.30	1.30	-2.69
长盛上证市值百强ETF	0.77	0.77	1.24	1.24
嘉实中创400ETF	1.07	-0.96	1.08	-0.86
华泰柏瑞上证中小盘ETF	0.40	0.07	0.91	0.08
银华上证50等权重ETF	0.90	-0.08	0.83	-0.23
国泰纳斯达克100ETF	0.72	0.72	0.69	0.69
中银上证国企ETF	1.04	-0.03	0.66	-0.11
国泰中小板300成长ETF	0.64	0.02	0.64	0.01
大成500沪市ETF	0.59	-0.10	0.59	-0.15
交银深证300价值ETF	0.68	-0.12	0.58	-0.18
诺安中小板等权ETF	0.41	-0.20	0.42	-0.20
合计	1278.35	141.47	1455.98	-0.74

✦ 境外A股 ETF

市场	产品名称	资产净值 (亿元)	变动额较上季 (亿元)	
欧洲	瑞士信贷沪深300ETF	8.41	-1.11	
	db x-traders 沪深300ETF	20.15	-8.48	
	db x-traders 沪深300A股行业ETF ( 5只 )	0.62	0.55	
美国	Market Vectors 沪深300中国ETF	2.08	-0.38	
香港	中银保诚标智沪深300ETF	65.39	-14.17	
	中银保诚标智上证50ETF	1.13	-0.38	
	安硕沪深300ETF	3.87	-1.33	
	安硕沪深300A股行业ETF ( 6只 )	6.81	-1.92	
	db x-traders 沪深300ETF	18.76	-4.88	
	db x-traders 沪深300A股行业ETF ( 10只 )	4.50	-1.03	
	平安中证锐联A股50ETF	1.20	-0.18	
	大成国际中证内地消费ETF	0.10	0.00	
	华夏沪深300ETF	107.27	-32.14	
	易方达中证100ETF	27.16	-71.54	
	台湾	元大宝来标智沪深300ETF联接基金	/	/
		中银保诚标智上证50中国指数基金	/	/
		富邦上证180ETF	15.63	-2.37
元大宝来上证50ETF		6.09	-0.07	
复华沪深300ETF		4.35	-0.66	
日本	野村上证50ETF	6.14	-3.68	
	日兴中国A股 ( 熊猫 ) 沪深300ETF	2.52	-0.83	
	华夏沪深300ETF	/	/	
	易方达中证100ETF	/	/	
新加坡	大华上证50ETF	2.34	-0.51	
	db x-traders 沪深300ETF	2.66	-0.06	
韩国	KINDEX CHINA A CSI300 ETF	6.59	-3.48	
	Kstar中证100ETF	2.62	2.62	
泰国	泰国标智沪深300ETF联接基金	/	/	
合计 :		316.39	-146.03	

单位：亿元人民币 已考虑汇率变动。

## 指数市场格局

二季度末国内共有1347只证券投资基金，总资产规模2.45万亿元，较上季减少了2734.16亿元，跌幅为10.03%。指数型产品有235只，其中指数基金125只，ETF62只，联接基金48只，总资产规模3335.39亿元，较上季跌幅达6.3%。前二十名基金公司管理的资产净值合计约1.74万亿元，约占国内证券投资基金总资产净值的70.78%，较上季末下降了2.02%；其管理的指数型产品资产净值为2636.18亿元，约占指数型产品总资产净值的79.04%，较上季末上升了13.41%。

### ✦ 标的指数

投资标的	产品数量	新增数量	资产净值 (亿元)	变动额较上季 (亿元)
中证指数	103	8	1645.54	-184.74
上证指数	62	2	756.14	-9.86
深证指数	59	0	734.6	-38.21
其他指数	11	2	199.11	8.38
合计	235	12	3335.39	-224.43

### ✦ 公募基金

排序	基金管理公司	基金数量	资产净值 (亿元)	变动额较上季 (亿元)	指数型 产品数量	资产净值 (亿元)
1	华夏	42	2,287.93	-116.68	11	512.88
2	嘉实	49	1,472.08	-272.87	12	367.25
3	南方	43	1,293.69	-298.93	12	140.35
4	易方达	45	1,279.51	-502.23	11	403.86
5	博时	39	1,066.06	-227.87	7	97.70
6	广发	35	1,008.62	-172.28	6	66.87
7	工银瑞信	37	995.84	-218.85	6	49.67
8	富国	37	772.64	-26.1	5	61.08
9	华安	39	772.26	-24.37	7	182.69
10	银华	31	726.03	-6.68	9	285.78
11	大成	37	720.11	15.56	9	91.77
12	上投摩根	23	717.04	-27.13	1	0.73
13	汇添富	33	650.41	-107.38	3	40.89
14	鹏华	39	643.03	-34.21	8	51.08
15	中银	28	584.29	-218.98	3	15.75

排序	基金管理公司	基金数量	资产净值 (亿元)	变动额较上季 (亿元)	指数型 产品数量	资产净值 (亿元)
16	交银施罗德	28	516.52	9.13	5	33.19
17	招商	32	492.4	-60.18	7	23.52
18	建信	32	477.88	-80.01	7	48.52
19	景顺长城	21	451.56	25.44	3	5.96
20	融通	20	439.47	-89.73	5	156.64
合计		690	17,367.37	/	137	2,636.18

指数型产品：包括指数基金、ETF及联接基金，不包括QDII及跨境ETF。

## ✿ 主要指数表现

6月28日沪深300指数收于2200.64点，本季下跌294.44点，跌幅为11.8%。上证指数和深证成指本季分别下跌11.51%和13.45%。与环球市场主要指数相比，沪深市场表现居后。

### + 国内市场

指数名称	收市点位	本季涨跌 (%)	今年以来涨跌 (%)	静态市盈率	滚动市盈率	市净率
上证指数	1979.21	-11.51	-12.78	9.96	9.62	1.32
上证380	2824.14	-9.53	-4.10	18.25	17.58	1.59
上证180	4788.85	-11.67	-13.72	8.56	8.32	1.22
上证50	1552.38	-13.43	-16.43	7.94	7.74	1.18
深证100R	2956.45	-9.93	-9.68	15.37	15.03	1.93
深证成指	7694.47	-13.45	-15.60	12.94	12.70	1.89
中小板指	4456.56	-3.42	5.19	24.98	24.60	3.22
创业板指	1011.66	16.76	41.72	46.08	44.75	4.28
沪深300	2200.64	-11.80	-12.78	9.38	9.09	1.3
中证100	2087.05	-13.25	-15.87	8.10	7.90	1.19
中证500	3235.98	-6.13	-1.22	22.84	22.04	2.01

指数名称	收市点位	本季涨跌 (%)	今年以来涨跌 (%)	修正久期	到期收益率 (%)
中证全债	147.90	0.90	2.46	5.10	4.27
中证50债	126.38	0.61	1.84	4.00	3.88
中证短融50	117.44	0.42	1.44	0.20	5.25
上证国债	138.10	0.80	1.66	--	--
沪企债30	124.20	1.40	3.27	--	--

✦ 港台市场

指数名称	收市点位	本季涨跌 (%)	今年以来涨跌 (%)
中证两岸三地500	1145.29	-7.75	-9.05
中证香港100	1695.52	-7.25	-8.81
恒生指数	20803.29	-6.71	-8.18
恒生国企指数	9311.44	-14.54	-18.58
台湾加权指数	8062.21	1.81	4.71

✦ 环球市场

指数名称	收市点位	本季涨跌 (%)	今年以来涨跌 (%)
印度孟买Sensex30指数	19395.81	2.97	-0.16
纳斯达克综合指数	3403.25	4.15	12.71
德国DAX指数	7959.22	2.10	4.56
纽约标普500指数	1606.28	2.36	12.63
东京日经225指数	13677.32	10.32	31.57
道琼斯工业指数	14909.60	2.27	13.78
富时/南非综合指数	39578.10	-0.71	0.84
韩国综合指数	1863.32	-7.06	-6.70
法国CAC40指数	3738.91	0.20	2.69
澳大利亚普通股指数	4775.41	-4.11	2.38
英国富时100指数	6215.47	-3.06	5.39
俄罗斯IRTS指数	1275.44	-12.64	-16.47
巴西BOVESPA指数	47457.13	-15.78	-22.14

✦ 交易数据统计

✦ 股市与ETF

本季沪市股票总成交金额47305.82亿元，ETF总成交金额1739.96亿元，分别较上季下降20.53%和上升10.57%；深市股票总成交金额52068.01亿元，ETF总成交金额526.19亿元，分别较上季下降1.27%和15.62%。在国际交易所联合会（WFE）2013年第二季度末排名中，沪市ETF成交金额位列第11位，比上季下降了3位，深市ETF成交金额位列第14位。



➤ 沪深市场成交（单位：亿元）

2013年二季度	总成交金额	较上季变动(%)	日均成交金额	较上季变动(%)
沪市股票	47305.82	-20.53	829.93	-21.92
深市股票	52068.01	-1.27	913.47	-3.00
沪市ETF	1739.96	10.57	30.53	8.65
深市ETF	526.19	-15.62	9.23	-17.15

✦ 全球主要市场ETF成交（单位：亿美元）

交易所	新上市数量	交易数量	总成交金额
纳斯达克证券交易所	10	105	19915.88
纽约证券交易所	25	1385	10348.60
伦敦证券交易所	-25	1860	867.87
韩国证券交易所	-1	136	461.51
大阪证券交易所	0	18	454.90
德国交易所	-23	1006	444.96
墨西哥证券交易所	15	458	337.44
纽约泛欧交易所	8	673	304.39
香港交易所	10	110	299.03
瑞士证券交易所	6	777	289.38
上海证券交易所	8	41	283.23
东京证券交易所	7	138	260.42
多伦多证券交易所	6	400	223.34
深圳证券交易所	2	23	85.63
纳斯达克OMX北欧证券交易所	0	65	40.29
台湾证券交易所	0	21	22.18
澳大利亚证券交易所	0	69	18.96
奥斯陆证券交易所	0	15	14.24
西班牙马德里证券交易所	0	74	9.69
新加坡证券交易所	-3	88	8.47

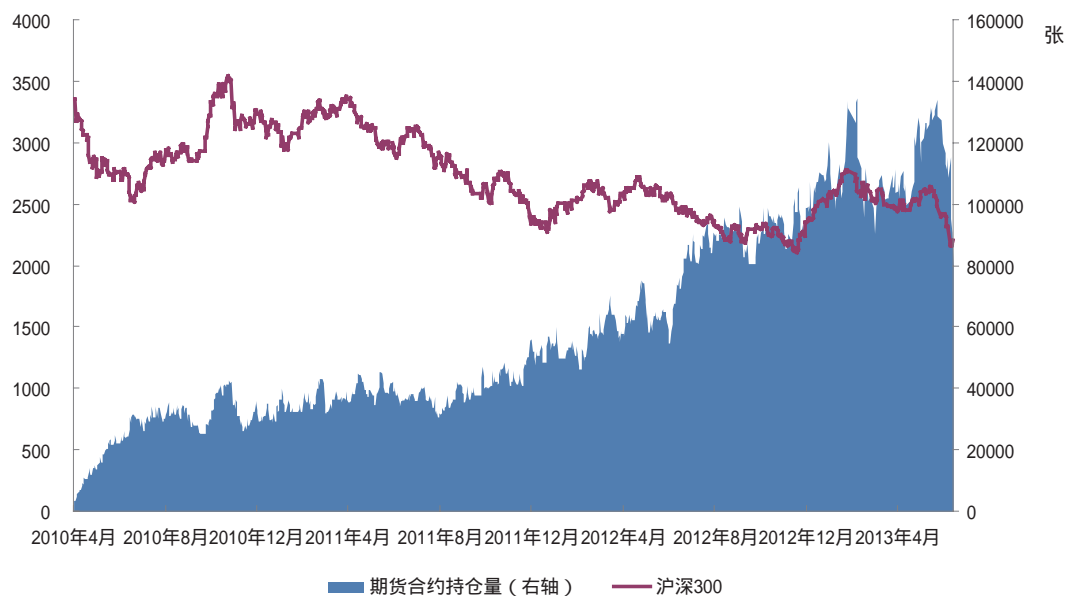
✦ 股指期货

本季共有57个交易日，沪深300股指期货总成交金额33.17万亿元，日均成交5818.7亿元，较上季分别下降4.88%和6.55%；总成交合约数4505.67万张，日均成交79.05万张，较上季分别上升1.3%和下降0.48%。季末未平仓合约7.99万张，较上季末下降了21.33%。根据国际交易所联合会（WFE）最新公布的数字，中国金融期货交易所2013年上半年合约总成交数量位居全球第五。

➤ 全球主要市场股指期货成交（单位：万张）

交易所	总成交数量（1-6月）	季末未平仓量
芝加哥商业交易所	30985.92	348.94
欧洲期货交易所	17734.14	358.25
大阪证券交易所	15724.30	102.34
莫斯科交易所	15043.81	129.47
中国金融期货交易所	8953.66	7.99
新加坡证券交易所	5313.58	99.68
泛欧交易所衍生品市场	4450.59	151.33
印度国家证券交易所	4316.11	36.01
韩国证券交易所	2704.80	11.23
香港交易所	2517.19	31.00
台湾期货交易所	1847.51	8.46
OMX交易所	1640.65	40.69
东京证券交易所	1480.05	68.15
巴西证券期货交易所	1078.61	39.45
约翰内斯堡证券交易所	848.52	82.02
澳大利亚悉尼期货交易所	523.48	25.46
西班牙马德里证券交易所	373.60	6.95
奥斯陆交易所	177.22	9.23

➤ 沪深 300 指数走势与期货合约持仓量（2010年4月16日至 2013年6月30日）



## 指数研究动态

### 债券指数化投资发展与展望

#### 一、债券指数化投资发展概况

##### （一）市场发展情况

债券指数基金在最近几年发展非常迅速。截止2012年末，美国市场全部共同基金数目为7596只，规模为130452亿美元。其中指数基金数目为373只，规模为13120亿美元，债券类指数基金数目为46只，规模近2815亿美元。2002年至今，债券指数基金规模年复合增长率达20%。同期债券基金规模年复合增长率为14.9%，指数基金规模年复合增长率为11.6%。

相比传统债券指数基金，债券ETF资产规模增速更快。2002年，传统债券指数基金和债券ETF的资产规模比为1：0.085，而2012年底已达到1：0.86。排名第一的iShares，目前共管理55只债券类ETF产品，总规模达1433亿美元，规模占比约60%。排名第二的先锋基金（Vanguard），共有13只债券ETF产品，总规模约465亿美元，规模占比约20%，上升趋势显著。

##### （二）债券基金收益情况

###### 1、国外

在国外市场，主动型基金超额收益为负的概率往往较大，其中美国中期政府/企业债券基金有81%的收益分布较宽，但超额收益幅度较小，如美国中期政府/企业债券基金无超额收益超过3%的基金，英国政府债券基金无超额收益超过2%的基金。16%主动型基金收益低于-2%。

被动型基金主要呈现负收益，但幅度较小。美国中期政府/企业债券基金的超额收益在-1%到0%之间波动，英国政府债券基金的超额收益在-2%到0%之间波动。

###### 2、国内

就最近三年的业绩来看，只有最近一年国内的债券基金的超额收益为正，就前两年来看，不论是中长期纯债基金，还是混合债券基金，超过基准的基金的比例也比较低。

根据一季度末的债券基金的数据，债券基金整体杠杆率均超过1.4倍。较高的杠杆放大了债券基金收益，未来在去杠杆化的大背景下，基金产品收益率能否保持历史水平，值得思考。

##### （三）债券基金风险收益特征

在不同市场的债券基金，主动化投资部分与整体市场的差异都比较明显。

美国市场的债券基金主动化投资的平均收益要由于基准水平，而他们的风险水平比较相似；但是在英国市场则相反，基准水平远远优于主动投资的平均收益，并且其风险也比主动投资要小得多。

#### 二、债券指数化投资优势分析

##### （一）持仓多样化

无论完全复制或抽样复制，均表现出更好的多样性；减少个券的特质风险，降低整体波动性。

##### （二）风格持续性

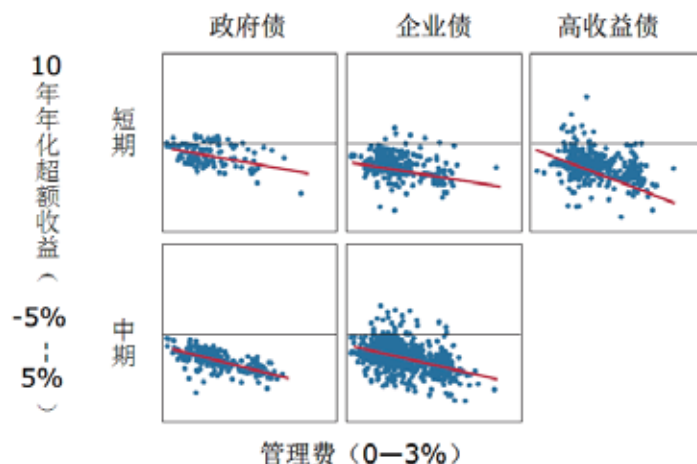
跟踪市场整体表现，资产配置稳定性强。

##### （三）工具属性

指数化产品具有工具属性，易于管理、投资，也可以很好的配合其他产品来达到资产组合配置的目标。

(四) 费用低

管理费是基金未来表现最为可靠的预测变量，管理费较低的基金未来收益水平通常较高。在基金规模、存续时间、交易量和管理费这几个变量中，只有管理费对基金未来的alpha具有重要影响。主动型管理费明显高于被动型基金，不论是在美国还是欧洲市场，管理费与超额收益都呈现了一种反向的关系，即管理费越低，其超额收益的期望越高。



图：费用与超额收益呈现反向关系---美国市场基金

三、国内债券指数化投资发展展望

(一) 股权文化向债权文化转变

2006-2010年，我国股市在短时期内经历了股改后的牛熊周期，股票指数化产品得到了快速发展。而2012年开始，债券型产品大发展，2012年成立纯债基金34只，长期标准债券型基金（A/B类）规模合计超过900亿元。

(二) 指数化投资理念由股及债

国内债券市场快速发展，其背景是海外债券指数化产品也在飞速发展。2013Q1债券ETF资金流入116亿美元，连续8个季度出现100亿以上的资金流入。另一方面，从国债期货重启可以看出，监管部门、交易所对产品创新的推动也在一定程度上促进了债券投资的发展。截止日前，市场共有指数型债券基金12只，规模超过235亿元。

(三) 国内基金投资风格转变

股票型基金占比下降，指数型和纯债型基金比例明显上升。

免责声明：本报告所载数据资料，源自中证指数有限公司认为可靠之出处，但不保证其准确性或完整性。本报告及其所含任何信息均不构成任何证券、金融产品或其他投资工具或任何交易策略的依据或建议。对任何因直接或间接使用本报告或其所含任何信息而造成的损失，中证指数有限公司不承担任何法律责任。

地址：上海市浦东新区迎春路 555 号 B 楼 5 楼  
 邮编：200135  
 电话：+021 5018 5500  
 传真：+021 5018 6368  
 电邮：csindex@sse.com.cn  
 网站：http://www.csindex.com.cn