

指数与指数化投资

2012年 二季度

总第 9 期

✦ 指数发布动态

本季新发布指数34条，包括中证系列指数14条，上证系列指数17条，深证系列指数3条。其中，1条债券指数为中证中票50指数；中证海外中国五年规划指数、中证海外中国城市化指数是2条不含A股的海外指数；中证申万有色金属指数、中证申万煤炭指数是中证指数有限公司根据基金公司需求开发的客户定制类指数。

发布日期	指数名称	行情代码
6月29日	上证180行业指数系列（10条）	H50001-H50010
6月21日	沪深300深市指数	399972
6月12日	深证100低波动率指数	399645
6月06日	上证优势产业指数系列（3条）	000145-000147
	央视财经50指数	399550
5月28日	上证消费服务领先指数	000148
	上证银行股指数	000134
5月24日	中证中票50指数	H11072
5月09日	中证申万有色金属指数、煤炭指数	000819-000820
4月23日	中证海外中国五年规划指数	H11160
	中证海外中国城市化指数	H11162
4月20日	上证100指数	000132
	上证150指数	000133
4月11日	中证细分产业主题指数系列（9条）	000809-000818

✦ 产品发行动态

本季国内市场新发行成立证券投资基金70只，募集资金总额1982.62亿元。其中指数基金12只，募集资金总额90.19亿元；ETF及联接基金7只，募集资金总额为554.04亿元。

✦ 上市交易

上市日期	产品名称	上市规模 (亿份)
5月28日	华泰柏瑞沪深300ETF (代码510300)	122.30
	嘉实沪深300ETF (代码159919)	193.33
5月21日	长盛同庆中证800指数分级基金 (LOF) (代码150098-150099)	39.22
5月11日	博时上证自然资源ETF (代码510410)	9.10

✦ 募集成立

成立日期	产品名称	募集资金 (亿元)
6月28日	招商中证大宗商品指数分级基金	10.63
6月25日	景顺长城上证180等权重ETF联接基金	2.45
	华安沪深300指数分级基金	6.07
	长安沪深300非周期行业指数基金	2.77
6月12日	景顺长城上证180等权重ETF	12.70
	华宝兴业中证短融50指数债券基金	18.23
6月05日	金鹰中证500指数分级基金	3.93
5月29日	华泰柏瑞沪深300ETF联接基金	3.67
5月25日	海富通中证内地低碳经济主题指数基金	7.56
5月17日	中银沪深300等权重指数基金	14.91
5月14日	浦银安盛中证锐联基本面400指数基金	4.14
5月08日	申万菱信中小板指数分级基金	7.85
5月07日	嘉实沪深300ETF	193.33
	浙商沪深300指数分级基金	3.54
	广发深证100指数分级基金	5.68
	华泰柏瑞沪深300ETF	329.69
4月10日	博时上证自然资源ETF	9.10
	博时上证自然资源ETF联接基金	3.10
4月06日	融通创业板增强型指数基金	4.87

✦ 获批发行

产品名称	发行时间
汇丰晋信恒生A股行业龙头指数基金	5.8-7.27
万家中证创业成长指数分级基金	7.2-7.27
银华上证50等权重ETF及联接基金	7.23-8.17
华商中证500指数分级基金	--
泰信中证锐联基本面400指数分级基金	--
农银汇理深证100增强型指数基金	--
鹏华中证A股资源产业指数分级基金	--
国海富兰克林中证100增强型指数分级基金	--
诺德深证300指数分级基金	--
交银施罗德沪深300行业分层等权重指数基金	--
易方达中小板指数分级基金	--
华宝兴业沪深300沪市ETF及联接基金	--
长盛同辉深证100等权重指数分级基金	--
大成中证500沪市ETF及联接基金	--

✦ ETF 发展动态

5月11日，博时上证自然资源ETF在上交所挂牌上市。5月28日，华泰柏瑞沪深300ETF、嘉实沪深300ETF两只跨市场ETF分别在上交所、深交所挂牌上市。42只已挂牌上市ETF中上交所25只，深交所17只，资产净值合计1187.56亿元，较上季增加了390.05亿元。另有易方达恒生中国企业ETF、华夏恒生ETF两只跨境ETF获批发行。海外市场，宝来上证50ETF、复华投信沪深300ETF分别在5月11日、6月22日在台交所挂牌上市。

✦ 内地市场 ETF

基金名称	基金份额 (亿份)	净申购 (亿份)	资产净值 (亿元)	变动额 (亿元)
华泰柏瑞沪深300ETF	95.93	/	238.59	/
易方达深证100ETF	343.10	-12.82	207.30	10.45
华夏上证50ETF	114.79	9.28	199.38	-13.89
嘉实沪深300ETF	159.04	/	148.99	/

基金名称	基金份额 (亿份)	净申购 (亿份)	资产净值 (亿元)	变动额 (亿元)
华安上证180ETF	177.47	17.22	95.30	-7.49
华夏中小板ETF	21.38	-3.11	45.03	7.33
南方深成ETF	35.65	-6.61	34.49	6.76
交银180治理ETF	44.70	2.86	28.52	-1.30
华泰柏瑞红利ETF	8.77	0.65	15.96	-1.48
大成深证成长40ETF	19.68	0.68	15.13	0.11
招商上证消费80ETF	5.55	0.10	13.56	0.61
博时超大盘ETF	60.19	2.24	10.89	-0.21
华宝兴业上证180价值ETF	4.44	0.71	10.04	-1.52
国联安上证商品ETF	4.40	-0.38	9.81	0.35
易方达上证中盘ETF	4.27	0.01	9.77	0.10
工银瑞信深证红利ETF	12.94	0.37	9.55	-0.09
华安上证龙头ETF	3.46	0.33	7.48	-0.44
广发中小板300ETF	9.01	0.54	7.45	-0.32
工银上证央企50ETF	6.16	0.10	6.71	-0.11
国泰上证180金融ETF	2.16	0.95	6.51	-2.59
诺安上证新兴产业ETF	8.90	0.27	6.26	-0.28
嘉实深证基本面120ETF	5.59	-0.48	4.75	0.45
易方达创业板ETF	6.11	0.66	4.48	-0.13
富国上证综指ETF	1.80	0.00	4.12	0.03
博时上证自然资源ETF	4.31	/	3.85	/
华宝兴业上证180成长ETF	3.91	0.25	3.70	-0.17
建信上证社会责任ETF	4.50	0.15	3.66	-0.07
建信深证基本面60ETF	2.15	0.10	3.62	-0.12
鹏华深证民营ETF	1.34	0.14	3.52	-0.36
招商深证TMT50ETF	1.34	0.07	3.33	-0.09
鹏华上证民企50ETF	3.37	0.11	3.27	-0.01
海富通上证非周期ETF	1.78	0.08	3.12	-0.09
海富通上证周期ETF	1.44	0.07	3.04	-0.12

基金名称	基金份额 (亿份)	净申购 (亿份)	资产净值 (亿元)	变动额 (亿元)
南方小康产业ETF	8.78	0.30	2.92	-0.14
嘉实中创400ETF	2.78	0.09	2.70	-0.14
汇添富深证300ETF	2.99	-0.10	2.67	0.15
南方上证380ETF	2.50	0.02	2.13	0.01
博时深证基本面200ETF	2.71	0.12	2.03	-0.07
中银上证国企ETF	1.65	0.14	1.19	-0.11
华泰柏瑞上证中小盘ETF	0.44	0.03	1.12	-0.07
交银深证300价值ETF	1.09	-0.26	1.07	0.27
国泰中小板300成长ETF	0.54	2.91	0.55	-2.90
合计：	1,203.11	17.76	1,187.56	-7.67

✦ 境外A股 ETF

市场	产品名称	资产净值 (亿元)	变动额 (亿元)
欧洲	瑞士信贷沪深300ETF	5.60	-0.03
美国	Market Vectors 沪深300中国 ETF	1.01	0.01
香港	中银保诚标智沪深300ETF	56.50	2.47
	中银保诚标智上证50ETF	1.55	0.00
	安硕沪深300ETF	6.95	-1.55
	安硕沪深300 A股行业ETF (6只)	10.84	-7.53
	db x-trackers 沪深300 ETF	21.63	0.22
	db x-trackers 沪深300 A股行业ETF (10只)	5.67	0.39
	中金深证100ETF	0.05	-0.03
	普盛CSI RAFI 50 ETF	3.03	-0.05
	大成国际中证内地消费ETF	0.11	0.00
台湾	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	5.71	-0.32
	宝来上证50ETF	5.42	/
	复华沪深300ETF	4.19	/

市场	产品名称	资产净值 (亿元)	变动额 (亿元)
日本	野村上证50ETF	10.12	-0.58
	日兴熊猫沪深300ETF	3.21	-0.15
新加坡	大华上证50ETF	2.02	-0.22
	db x-trackers 沪深300 ETF	1.56	-0.11
泰国	泰国标智沪深300ETF联接基金	/	/
合计		145.17	-7.48

注：已考虑汇率变动。单位：亿元人民币

✦ 指数市场格局

二季度末国内共有1025只证券投资基金，总资产规模2.42万亿元（剔除联接基金重复计算部分），较上季增加了2312.43亿元，增幅为10.59%。指数型产品有180只（不包括QDII），其中指数基金100只，ETF43只，联接基金37只，总资产规模3594.15亿元，较上季末增加了17.50%。前二十名基金公司管理的资产净值合计约1.73万亿元，约占国内证券投资基金总资产净值的71.51%，其管理的指数型产品资产净值为2811.76亿元，约占指数型产品总资产净值的78.23%，较上季末减少了6.77%。

本季有华宸未来基金管理有限公司、红塔红土基金管理有限公司和英大基金管理有限公司获准设立。

✦ 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 (亿元)
中证指数	76	13	1,953.84	506.08
上证指数	51	4	795.22	-24.53
深证指数	48	3	674.61	53.62
其他指数	5	0	170.48	0.01
合计	180	20	3,594.15	535.18

✦ 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 (亿元)	指数型 产品数量	资产净值 (亿元)
1	华夏基金	26	1,997.43	22.12	5	482.62

排序	基金管理公司	基金数量	资产净值 (亿元)	变动额 (亿元)	指数型 产品数量	资产净值 (亿元)
2	嘉实基金	35	1,579.10	136.34	7	449.35
3	易方达基金	34	1,561.33	234.49	8	488.06
4	南方基金	34	1,327.91	101.52	9	120.34
5	广发基金	24	1,202.64	61.48	5	72.77
6	博时基金	32	1,194.73	72.09	7	111.61
7	华安基金	31	837.50	108.38	7	160.21
8	汇添富基金	22	802.33	134.22	3	48.61
9	富国基金	28	708.27	90.22	5	77.11
10	银华基金	24	686.03	72.98	5	252.77
11	大成基金	28	679.08	139.12	6	102.94
12	工银瑞信	24	670.65	143.06	5	55.63
13	鹏华基金	29	575.22	71.91	7	50.10
14	招商基金	25	548.17	54.39	6	31.03
15	上投摩根	18	538.36	44.71	0	0.00
16	中银基金	17	521.86	36.81	3	32.72
17	诺安基金	21	491.91	56.33	4	20.76
18	建信基金	24	468.61	47.79	6	45.09
19	交银施罗德	20	467.16	50.14	4	31.23
20	融通基金	14	436.73	29.02	4	178.81
合计		510	17,295.02	/	106	2,811.76

注：（1）指数型产品包括指数基金、ETF和联接基金，不包括QDII；（2）联接基金未投入ETF部分计入指数型产品资产净值，新成立的联接基金全部计入。

✦ 主要指数表现

6月29日沪深300指数收于2461.61点，本季上涨6.71点，涨幅为0.27%。上证指数本季下跌1.65%，深证成指本季上涨0.96%。与环球市场主要指数表现相比，沪深市场涨幅居前。

✦ 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	2225.43	-1.65	1.18	11.90	11.77	1.72
上证380	3117.86	1.17	4.67	21.68	21.57	2.02
上证180	5279.95	0.33	5.40	10.23	10.17	1.59
上证50	1708.86	0.19	5.64	9.65	9.63	1.58
深证成指	9500.32	0.96	6.52	15.58	15.98	2.42
深证100	3391.09	1.55	7.03	16.60	17.05	2.35
中小板指数	4477.79	1.46	4.23	23.94	23.76	3.56
创业板指数	726.68	7.10	-0.39	36.32	35.82	3.15
沪深300	2461.61	0.27	4.94	11.25	11.19	1.70
中证100	2364.44	0.34	5.58	10.04	10.00	1.60
中证500	3470.97	1.58	6.25	23.66	23.77	2.32

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	143.82	2.42	3.09	5.61	4.32
中证50债	124.14	2.20	2.63	4.27	3.25
中证短融50	114.30	0.98	2.23	0.25	3.42
上证国债	133.71	0.94	1.77	6.90	3.67
沪企债30	118.78	3.52	5.34	2.76	5.27

✦ 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	1154.78	-3.71	5.37
中证香港100	1587.80	-6.48	4.15
恒生指数	19441.46	-5.42	5.46
恒生国企指数	9574.84	-10.01	-3.64
台湾加权指数	7296.28	-8.03	3.17

✦ 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	17429.98	0.15	12.78

指数名称	收市点位	本季涨跌 (%)	今年以来涨跌 (%)
纳斯达克综合指数	2935.05	-5.06	12.66
德国DAX指数	6416.28	-7.64	8.78
纽约标普500指数	1362.16	-3.29	8.31
东京日经225指数	9006.78	-10.68	6.52
道琼斯工业指数	12880.09	-2.51	5.42
富时/南非综合指数	33708.31	0.46	5.39
韩国综合指数	1854.01	-7.95	1.55
法国CAC40指数	3196.65	-6.63	1.17
澳大利亚普通股指数	4135.46	-6.44	0.59
英国富时100指数	5571.15	-3.42	-0.02
俄罗斯IRTS指数	1350.51	-17.54	-2.27
巴西BOVESPA指数	54354.63	-15.74	-4.23

交易数据统计

股市与ETF

本季沪、深两市股票总成交金额较上季下降1.68%和5.06%；沪、深两市ETF成交金额较上季下降9.13%和7.37%。在国际交易所联合会（WFE）年末排名中，沪市ETF成交金额位列第11位，与上季持平；深市ETF成交金额位列第13位，比上季下跌1位。

沪深市场成交（单位：亿元）

2012年二季度	总成交金额	变动 (%)	日均成交金额	变动 (%)
沪市股票	46,355.51	-1.68	812.92	-3.35
深市股票	39,655.34	-5.06	672.12	-6.67
沪市ETF	627.02	-9.13	11.90	-10.67
深市ETF	443.07	-7.37	7.51	-8.94

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
纽约证券交易所	25	1407	8810.71

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	0	98	8699.98
伦敦证券交易所	124	1785	635.66
德国交易所	29	985	471.42
韩国证券交易所	7	121	267.12
墨西哥证券交易所	21	448	248.71
纽约泛欧交易所	0	686	248.23
多伦多证券交易所	10	351	224.31
瑞士证券交易所	11	679	187.08
香港交易所	3	92	119.67
上海证券交易所	2	25	98.76
大阪证券交易所	2	18	86.72
深圳证券交易所	3	17	69.81
东京证券交易所	2	120	68.48
纳斯达克OMX交易所	3	67	58.65
奥斯陆证券交易所	0	15	26.06
台湾证券交易所	2	20	17.29
澳大利亚证券交易所	2	63	14.61
西班牙马德里证券交易所	0	75	8.14
新加坡证券交易所	0	93	7.94

✦ 股指期货

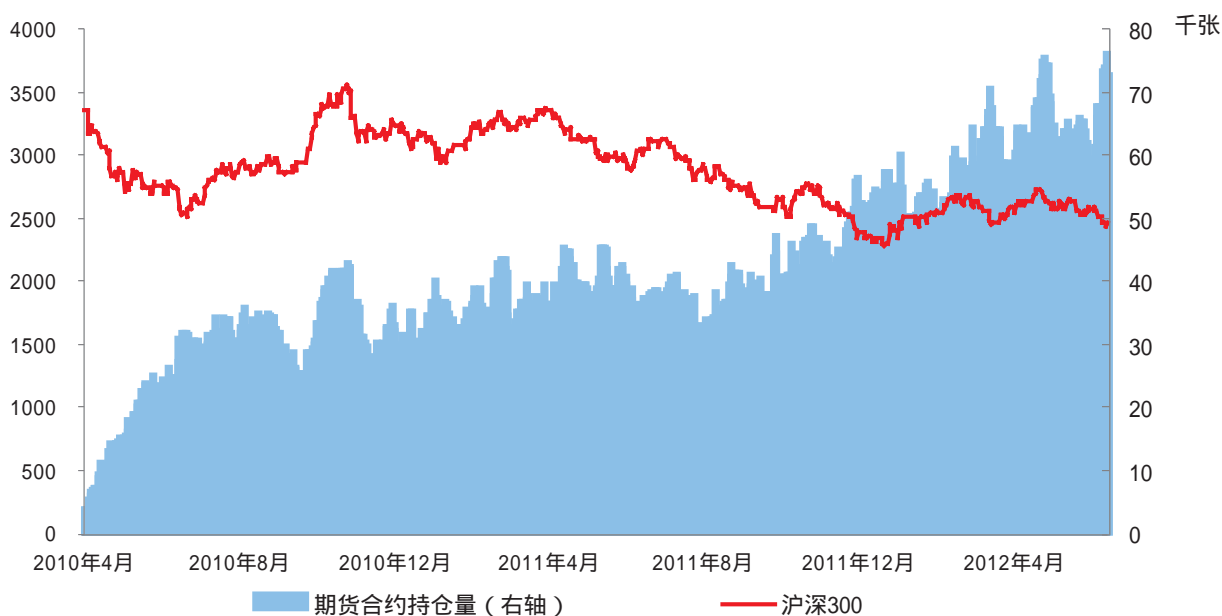
本季共有59个交易日，沪深300股指期货总成交金额15.79万亿元，较上季上升1.32%；日均成交2676.24亿元，较上季下降0.39%；总成交合约数2040.90万张，日均成交34.59万张，较上季分别下降0.33%和2.02%；季末未平仓合约72718张，较上季上升了13.38%。

➤ 全球主要市场股指期货成交（单位：万张）

交易所	总成交数量	季末未平仓量
芝加哥商业交易所	30,797.22	359.74
欧洲期货交易所	21,253.46	405.19
莫斯科交易所	17,055.26	78.57
大阪证券交易所	7,513.56	88.42
印度国家证券交易所	6,736.77	61.47
泛欧交易所衍生品市场	4,492.18	153.95

交易所	总成交数量	季末未平仓量
中国金融期货交易所	4,088.61	7.27
新加坡证券交易所	3,631.98	77.25
韩国证券交易所	3,252.67	9.77
香港交易所	2,385.50	23.95
台湾期货交易所	2,330.26	11.54
OMX交易所	1,756.08	45.89
巴西证券期货交易所	1,187.45	27.60
芝加哥期权期货交易所	1,000.70	31.86
东京证券交易所	870.97	42.68
约翰内斯堡证券交易所	806.68	44.49
澳大利亚悉尼期货交易所	507.06	24.31
华沙证券交易所	506.64	9.85
西班牙马德里证券交易所	415.49	5.95
奥斯陆交易所	257.95	11.67

➤ 沪深 300 指数走势与期货合约持仓量(2010年4月16日至 2012年6月30日)



指数研究动态

高收益债券投资组合及指数化产品的国际经验

随着2012年5月《上海证券交易所中小企业私募债券业务试点办法》和《深圳证券交易所中小企业私募债券业务试点办法》正式发布，标志着中小企业私募债业务试点正式启动。开展中小企业私募债券试点，是贯彻落实中央金融工作会议关于“坚持金融服务实体经济”要求以及国务院“拓宽小型微型企业融资渠道”工作部署的重要举措，有利于提升我国资本市场服务实体经济的能力，也有利于资本市场自身结构的优化完善。

目前，首批中小企业私募债券已经顺利发行，对于高收益债券的研究也逐步展开。从发达市场经验来看，虽然高收益债券属于债务资产的一种，但由于其特殊的风险收益特征，一般在投资组合中单独作为一类资产进行配置，也非常适合二次产品开发。从发达市场高收益债持有人结构上看，基金是最主要的投资主体之一。虽然高收益债券产品管理难度更高，但由于其较高的收益和相对较低的波动性收到了投资者的青睐。国内高收益债券推出后最初的投资者或以私募基金、券商集合理财为主，银行理财产品也是潜在的买方。随着高收益债券数量的增多以及市场的不断成熟，公募基金也将进入高收益债券市场，这也对基金公司的信用研究以及风险控制能力提出了更高的要求和挑战。

从高收益债券发展的历程来看，美国是高收益债券发展最早也是最成功的国家，欧洲和亚洲的高收益债券起步比较晚，还处在早期发展阶段，尚未经历完整经济周期，并不算成熟市场。

与股票以及房地产相比，无论是发展中国家高收益债或者是亚洲、美国以及欧洲的高收益债都具有较高的收益而相对较低的风险。而与投资级债券相比，虽然高收益债券风险较高，但这也获得了相对可观的风险补偿，因此在投资组合中配置高收益债券可以有效降低波动性而增加收益。

投机级证券的收益率高于与其实际违约风险相对应的利率，即使存在某些违约的情况，投资于分散化的高收益债券组合的长期投资者也能获得比投资级债券高的逐年收益。高收益债券市场的快速发展，不仅证明了这种投资方式的正确性，而且表明它正在日益成为对投资大众具有吸引力的新型金融工具。

随着高收益债券市场的快速发展，高收益指数近年来从数量上也有大幅增加，指数开发主要集中在Barclays Capital, Markit iBoxx, Merrill Lynch, Guggenheim, RAFI等几家公司，各家公司都推出了包括地区、行业、级别、期限为分类标准的高收益债券指数。高收益债券基金发展多年，早期主要是以主动型基金为主，被动型基金中高收益债券指数基金数量较少。2007年美国市场出现高收益债券ETF，经历2008年金融危机后，自2011年起高收益债券ETF发展迅速。

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>