



指数衍生产品动态

2010年第1期 总第1期

■ 深圳证券信息有限公司指数事业部

→ 业内动态

❖ 深交所组织跨市场恒指 ETF 联合测试

1月16日,深交所和中登公司深圳分公司联合组织跨市场ETF业务及合伙企业实时开户第一次全网测试。测试的主要内容包括模拟跨市场香港恒生指数ETF证券交易、申购赎回及相关的结算业务过程。这预示着推出跨市场ETF已是渐行渐近,在内地推出该产品有助于缩小AH股之间的价差。

❖ 中金深证100ETF在香港交易所上市

1月29日,中金深证100ETF(3051.HK)在香港交易所上市,是香港第一只跟踪深圳A股的ETF,也是第一只由内地金融机构于境外发行的ETF。中金深证100ETF是在港交所上市的第9只跟踪A股指数的ETF产品,是唯一以中小盘成长型股票指数为跟踪目标的指数基金,填补了海外市场缺少该类型基金的空白,为海外投资者参与大陆资本市场提供了新平台。

❖ 南方深证成指ETF在深交所上市

2月2日,由南方基金开发的深成ETF在深交所上市,成为今年以来首只上市的开放式基金。深成ETF是跟踪A股市场两大代表性指数之一的首只ETF产品,是第三只跟踪深证系列指数的ETF产品。

❖ 易方达宣布斥资4.5亿元认购旗下三只指数基金

2月3日,易方达公告于2月5日开始的5个交易日内,每日申购旗下三只指数基金:易方达上证50、易方达沪深300、易方达深证100各3000万元,共累计自购4.5亿元,刷新了基金业自购资金记录。

❖ 深证成指和上证50指数样本股确定为融资融券试点标的

2月12日,深沪交易所公告宣布,融资融券试点初期标的证券范围确定为深证成指以及上证50成份股。试点初期,可充抵保证金证券范围包括在该所集中竞价交易系统挂牌上市的



A 股股票、基金以及债券等，其中深证 100 和上证 180 成份股的折算率不超过 70%。通知还指出，融资融券试点初期标的证券范围将与深证成指以及上证 50 成份股同时调整。

❖ 股指期货启动开户呼之欲出

2 月 22 日，股指期货开户正式启动。早前于 1 月 8 日国务院原则上同意推出股指期货。2 月 20 日，中金所正式公布沪深 300 股指期货合约和业务规则。作为推出过程中的第一项实质性业务操作，启动开户意味着股指期货已经呼之欲出。股指期货的诞生是中国资本市场 20 多年发展历程上具有里程碑意义的事件，被视为中国金融创新提速的重要标志之一。

❖ 本期指数基金 上市/成立/发行 情况

➤ 新上市

广发中证 500LOF 于 1 月 8 日上市。

嘉实中证锐联基本面 50LOF 于 2 月 10 日上市。

➤ 新成立

大成中证红利基金于 2 月 2 日成立，募集份额 18.70 亿份。

鹏华中证 500LOF 于 2 月 5 日成立，募集份额为 26.31 亿份。

宝盈中证 100 增强型基金于 2 月 8 日成立，募集份额为 2.81 亿份。

申万巴黎沪深 300 价值指数基金于 2 月 11 日成立，募集份额为 9.25 亿份。

➤ 新发行

长信中证央企 100LOF 于 2 月 4 日起发行。

中海上证 50 增强型基金于 2 月 22 日起发行。

易方达中盘基金 2 月 25 日起发行。



→ 统计数据

❖ A股市场指数基金

表 1: A 股市场指数基金净值增长统计

代码	简称	成立日期	标的指数	本期净值增幅	备注
159901	深证 100ETF	2006-3-24	深证 100	-6.55%	ETF
159902	中小板 ETF	2006-6-8	中小板指	0.07%	ETF
159903	深成 ETF	2009-12-9	深证成指	-8.58%	ETF
510010	治理 ETF	2009-9-25	上证 180 治理	-8.97%	ETF
510020	超大盘 ETF	2009-12-29	超大盘	-10.55%	ETF
510050	50ETF	2004-12-30	上证 50	-10.78%	ETF
510060	央企 ETF	2009-8-26	上证央企	-10.37%	ETF
510180	180ETF	2006-4-13	上证 180	-8.96%	ETF
510880	红利 ETF	2006-11-17	上证红利	-9.80%	ETF
160119	南方中证 500	2009-9-25	中证 500	3.15%	LOF
160615	鹏华沪深 300	2009-4-3	沪深 300	-7.76%	LOF
160616	鹏华中证 500	2010-2-5	中证 500	/	LOF
160706	嘉实沪深 300	2005-8-29	沪深 300	-7.93%	LOF
160716	嘉实中证锐联基本面 50	2009-12-30	基本面 50	-9.90%	LOF
161607	融通巨潮 100	2005-5-12	巨潮 100	-10.33%	LOF
161811	银华沪深 300	2009-10-14	沪深 300	-7.78%	LOF
162307	海富通中证 100	2009-10-30	中证 100	-10.34%	LOF
162711	广发中证 500	2009-11-26	中证 500	2.48%	LOF
165309	建信沪深 300	2009-11-5	沪深 300	-7.92%	LOF
000051	华夏沪深 300	2009-7-10	沪深 300	-8.02%	
020011	国泰沪深 300	2007-11-11	沪深 300	-7.88%	
040002	华安 MSCI 中国 A 股增强型	2002-11-8	MSCI 中国 A 股	-6.47%	
040180	华安上证 180ETF 联接基金	2009-9-29	上证 180	-8.46%	
050002	博时裕富沪深 300	2003-8-26	沪深 300	-8.02%	
050013	博时上证超级大盘 ETF 联接基金	2009-12-29	超大盘	-9.90%	
090010	大成中证红利	2010-2-2	中证红利	/	
100032	富国天鼎中证红利增强型	2008-11-20	中证红利	-6.33%	
100038	富国沪深 300 增强	2009-12-16	沪深 300	-6.99%	
110003	易方达 50	2004-3-22	上证 50	-11.01%	



续表

代码	简称	成立日期	标的指数	本期净值增幅	备注
110019	易方达深证 100ETF 联接基金	2009-12-1	深证 100	-3.80%	
110020	易方达沪深 300	2009-8-26	沪深 300	-7.93%	
161207	国投瑞银瑞和沪深 300 指数分级基金	2009-10-14	沪深 300	-8.11%	
161604	融通深证 100	2003-9-30	深证 100	-6.32%	
163808	中银中证 100 增强型	2009-9-4	中证 100	-9.41%	
180003	银华—道琼斯 88 精选	2004-8-11	道琼斯 88	-7.16%	
200002	长城久泰中信标普 300	2004-5-21	标普 300	-7.36%	
202015	南方沪深 300	2009-3-25	沪深 300	-7.86%	
202017	南方深成 ETF 联接基金	2009-12-9	深证成指	-7.16%	
213010	宝盈中证 100 增强型	2010-2-8	中证 100	/	
240014	华宝兴业中证 100	2009-9-29	中证 100	-10.28%	
270010	广发沪深 300	2008-12-30	沪深 300	-7.75%	
310398	申万巴黎沪深 300 价值	2010-2-11	沪深 300 价值	/	
320010	诺安中证 100	2009-10-27	中证 100	-10.19%	
410008	华富中证 100	2009-12-30	中证 100	-9.67%	
450008	富兰克林国海沪深 300 增强型	2009-9-3	沪深 300	-7.53%	
470007	汇添富上证综合	2009-7-1	上证综指	-7.04%	
481009	工银瑞信沪深 300	2009-3-5	沪深 300	-7.90%	
519100	长盛中证 100	2006-11-22	中证 100	-9.86%	
519180	万家 180	2003-3-15	上证 180	-8.83%	
519300	大成沪深 300	2006-4-6	沪深 300	-8.00%	
519671	银河沪深 300 价值	2009-12-28	沪深 300 价值	-3.00%	
519686	交银施罗德上证 180 公司治理 ETF 联接基金	2009-9-29	上证 180	-8.57%	

注：统计期为 2009.12.31-2010.2.26。“/”表示新基金在统计期内缺乏可比数据。

期内，共有 9 只 ETF、10 只 LOF 指数基金以及 33 只场外开放式指数基金纳入统计。不包括本期内上市或开放申购赎回的新基金，除华夏中小板 ETF 和南方中证 500LOF 实现正收益，其他指数型基金均为负收益。中小盘股整体表现仍然强于大盘股，中小板指数在 2 月末反超其他市场核心指数，相应指数基金产品表现也较为出色。



❖ 本地 ETF

表 2：深沪交易所上市 ETF 概况

代码	简称	管理人	上市日期	规模 (亿份)	资产 (亿元)
159901	深证 100ETF	易方达	2006-4-24	60.73	239.95
159902	中小板 ETF	华夏	2006-9-5	6.81	17.96
159903	深成 ETF	南方	2010-2-2	30.52	37.97
510010	治理 ETF	交银施罗德	2009-12-15	72.05	59.87
510050	50ETF	华夏	2005-2-23	106.32	242.08
510060	央企 ETF	工银瑞信	2009-10-27	13.68	21.16
510180	180ETF	华安	2006-5-18	43.85	30.74
510880	红利 ETF	友邦华泰	2007-1-18	17.01	43.21
合计				350.97	692.94

数据来源：深沪交易所；截止日期为 2010.2.26

表 3：对指数及市场覆盖情况

代码	简称	资产 (亿元)	对指数覆盖率	市场份额
159901	深证 100ETF	239.95	1.39%	34.63%
159902	中小板 ETF	17.96	0.37%	2.59%
159903	深成 ETF	37.97	0.33%	5.48%
深市合计		295.88		42.70%
510010	治理 ETF	59.87	0.09%	8.64%
510050	50ETF	242.08	0.37%	34.93%
510060	央企 ETF	21.16	0.04%	3.05%
510180	180ETF	30.74	0.04%	4.44%
510880	红利 ETF	43.21	0.11%	6.24%
沪市合计		397.07		57.30%

跟踪深证系列指数的 ETF 在市场覆盖率方面与跟踪上证系列指数的 ETF 差距不断缩小，在截止 2010 年 2 月末已上市的 ETF 中，跟踪深市指数的有 3 只，管理资产合计 296 亿元，跟踪沪市指数的有 5 只，管理资产合计 397 亿元。深市 ETF 管理资产规模占 ETF 市场的份额达到 42.7%，远远高于深市股票市值在 A 股市场中的市场份额。

ETF 市场仍然是两强鼎立格局，排名第一的华夏上证 50ETF 市场份额为 34.9%，排名第二的易方达深证 100ETF 市场份额为 34.6%，两大 ETF 市场占有率合计近 70%，其他 ETF 资产规模相对较小。



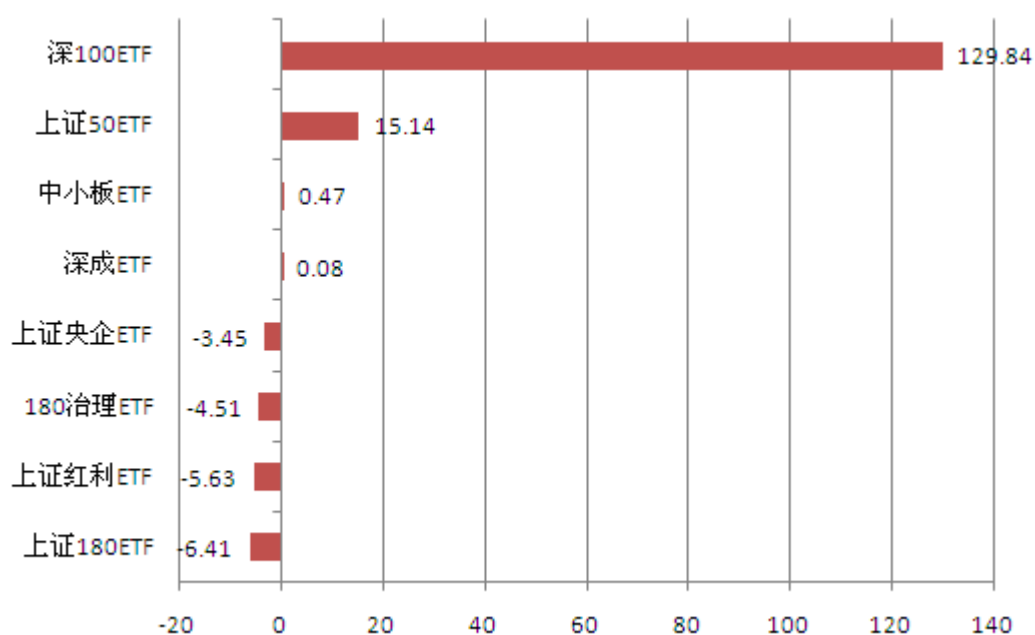
表 4：规模及资产变化情况

代码	简称	规模增量 (亿份)	规模增幅	资产增量 (亿元)	资产增幅
159901	深证 100ETF	32.79	114.12%	121.81	103.11%
159902	中小板 ETF	0.18	1.26%	0.49	2.79%
159903	深成 ETF	0.07	0.17%	1.64	4.51%
510010	治理 ETF	-5.32	-6.88%	-10.76	-15.24%
510050	50ETF	6.47	6.48%	-12.73	-4.99%
510060	央企 ETF	-2.16	-13.64%	-6.18	-22.59%
510180	180ETF	-8.97	-16.98%	-9.93	-24.42%
510880	红利 ETF	-2.17	-11.29%	-10.79	-19.98%
合计		20.89		73.55	

注：统计期为2009.12.31-2010.2.26

统计期内，深市的 3 只 ETF 份额和资产均出现一定的增幅，尤其是深证 100ETF，份额和资产都出现翻倍增长，其增长资金主要来源于首发规模达到 190 亿元的深证 100ETF 联接基金。

图 1：净申购/赎回资金量（亿元）



注：根据 ETF 每周净申购/赎回份额与其平均净值计算；

深成 ETF 从 2010.2.2 上市日起算。

统计期内深市的 3 只 ETF 均实现净申购，其中深证 100ETF 出现 32.79 亿份的大额度净申购。沪市的 ETF 中，除上证 50ETF 出现净申购，其余均遭遇净赎回。



表 5：绝对收益与超额收益

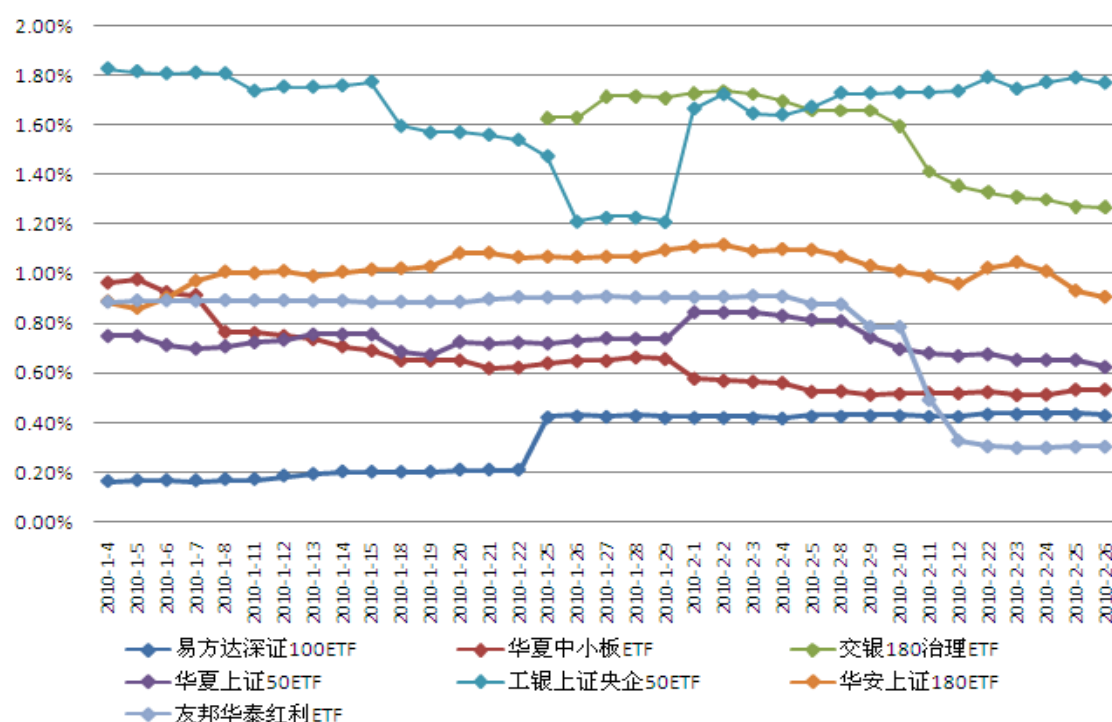
代码	简称	阶段收益	阶段超额收益	累计收益	累计超额收益
159901	深证 100ETF	-6.55%	0.09%	-6.55%	0.09%
159902	中小板 ETF	0.07%	-0.44%	0.07%	-0.44%
159903	深成 ETF	4.27%	-0.13%	4.27%	-0.13%
510010	180 治理 ETF	-8.97%	0.18%	-8.97%	0.18%
510050	上证 50ETF	-10.78%	0.17%	-10.78%	0.17%
510060	上证央企 50ETF	-10.37%	-0.28%	-10.37%	-0.28%
510180	上证 180ETF	-8.96%	-0.19%	-8.96%	-0.19%
510880	红利 ETF	-9.80%	-0.07%	-9.80%	-0.07%

注：阶段=统计期；累计=年初至今。统计期为2009.12.31~2010.2.26；

深成ETF的统计期为2010.2.2~2010.2.26。

由于统计期为年初至2月末，本次阶段和累计的考察期一致。期内，只有深证100ETF、180治理ETF、上证50ETF相对于其跟踪的指数均实现超额收益。大部分ETF的收益未能超越其跟踪的指数。

图 2：年化跟踪误差

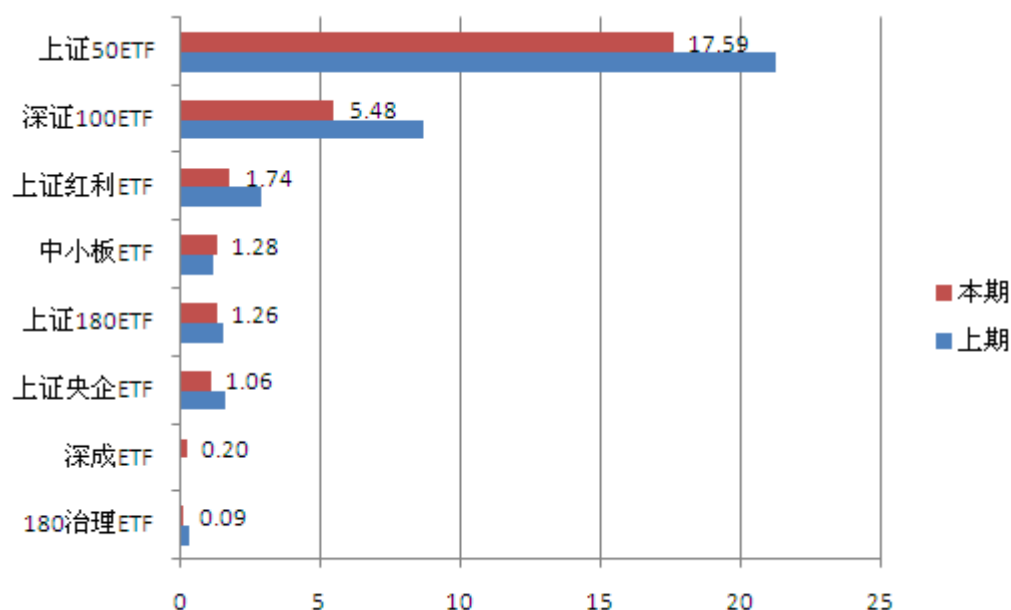


注：统计期内各个交易日对应的年化跟踪误差采用向前30个交易日为一周期计算。

期内深市ETF的跟踪误差明显低于沪市ETF。其中易方达深证100ETF跟踪误差最小，大部分控制在0.40%以内，35个交易日平均年化跟踪误差为0.325%，ETF管理人管理业绩相对较好。

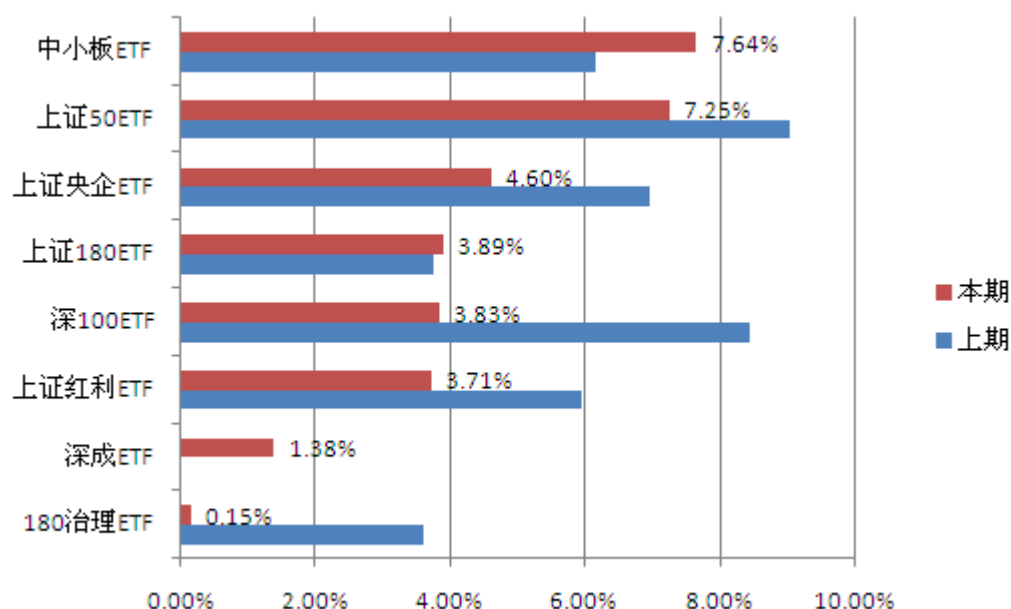


图 3：日均成交金额（亿元）



期内除中小板 ETF，其他 ETF 的日均成交金额均高于前期。上证 50ETF 日均成交金额最大，大幅度领先于排名第 2 的深证 100ETF。

图 4：日均换手率



注：换手率根据阶段成交量与平均份额计算

期内大部分 ETF 日均换手率低于前期，交投情况没有上期活跃。本期市场内中小板 ETF 和上证 50ETF 的交投相对其他 ETF 较为踊跃。



❖ 跨境 ETF

截止 2010 年 2 月 26 日，香港市场共有 9 只跟踪 A 股的指数的 ETF 产品，资产总规模高达 534.77 亿港元。

表 6：跟踪 A 股的主要跨境 ETF

代码	名称	标的指数	管理人	上市日期	基金资产
2823	安硕 A50ETF	新华富时中国 A50	Blackrock	2004-11-18	428.99
2827	标智沪深 300ETF	沪深 300	BOCI - Prudential	2007-7-13	61.04
2829	安硕沪深 A 股金融 ETF	沪深 300 金融	Blackrock	2009-11-18	12.45
2846	安硕沪深 300ETF	沪深 300	Blackrock	2009-11-18	13.76
3006	安硕沪深 A 股基建 ETF	沪深 300 基建	Blackrock	2009-11-18	2.78
3024	标智上证 50ETF	上证 50	BOCI - Prudential	2009-4-9	4.86
3039	安硕沪深 A 股原材料 ETF	沪深 300 原材料	Blackrock	2009-11-18	5.30
3050	安硕沪深 A 股能源 ETF	沪深 300 能源	Blackrock	2009-11-18	3.93
3051	中金深证 100ETF	深证 100	CICC	2010-1-29	1.66

注：基金资产单位为“亿港元”；截止日期为 2010.2.26

其中，Blackrock 公司管理的安硕 A50ETF 资产规模最大，达到 428.99 亿港元，约占整个香港市场跟踪 A 股指数 ETF 产品资产规模的 80.22%。而由于上市时间最短，香港第一只跟踪深证系列指数的中金深证 100ETF 资产规模为最小，约为 1.66 亿港元。

表 7：跟踪 A 股的主要跨境 ETF 净值变化

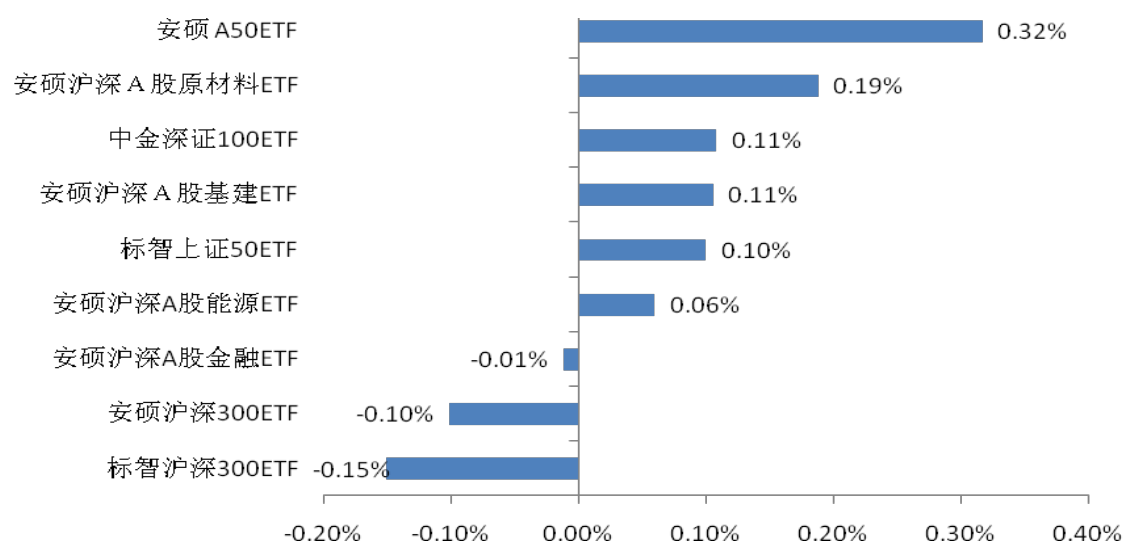
代码	名称	收盘价	增幅	单位净值	增幅
2823	安硕 A50ETF	13.24	-11.26%	13.0948	-11.40%
2827	标智沪深 300ETF	33.35	-8.25%	33.3204	-9.20%
2829	安硕沪深 A 股金融 ETF	13.14	-11.93%	13.1014	-11.45%
2846	安硕沪深 300ETF	28.15	-8.31%	28.0915	-8.69%
3006	安硕沪深 A 股基建 ETF	14.66	-3.55%	14.6302	-3.44%
3024	标智上证 50ETF	21.85	-10.45%	21.7093	-10.36%
3039	安硕沪深 A 股原材料 ETF	13.78	-12.01%	13.7646	-12.18%
3050	安硕沪深 A 股能源 ETF	13.14	-15.88%	13.0841	-15.78%
3051	中金深证 100ETF	39.35	/	39.1547	/

注：收盘价、单位净值的单位为“港元”；统计期为 2009.12.31-2010.2.26；

统计期内 8 只 ETF 产品的收盘价和单位净值均低于前期，这是由于 1、2 月份 A 股市场股票整体下跌造成。其中，安硕沪深 A 股基建 ETF 的收盘价和单位净值与前期相比跌幅最小，分别为-3.55%，3.44%。而安硕沪深 A 股能源收盘价和单净值 ETF 与前期相比跌幅最大，分别为-15.88%，-15.78%。



图 5：溢价率排名



注：统计期为2009.12.31-2010.2.26

香港市场跟踪 A 股市场指数的 ETF 产品大部分存在正溢价率，说明境外投资者看好跟踪 A 股指数的 ETF 产品。其中，中金深证 100ETF 平均溢价率为 0.11%，排名在中上水平。

表 8：交易情况

代码	名称	日均成交额	环比增幅	日均换手率	环比增长
2823	安硕 A50ETF	142619	4.31%	3.20%	12.25%
2827	标智沪深 300ETF	4667	-5.61%	0.75%	0.08%
2829	安硕沪深 A 股金融 ETF	977	-19.78%	0.75%	-11.08%
2846	安硕沪深 300ETF	1063	74.63%	0.75%	82.90%
3006	安硕沪深 A 股基建 ETF	259	60.66%	0.93%	63.70%
3024	标智上证 50ETF	508	-26.51%	1.02%	-20.76%
3039	安硕沪深 A 股原材料 ETF	538	1.37%	0.94%	7.99%
3050	安硕沪深 A 股能源 ETF	390	-5.23%	0.91%	2.9%
3051	中金深证 100ETF	200	/	1.23%	/

注：日均成交额单位为“万港元”；统计期为2009.12.31-2010.2.26

期内大部分 ETF 日均换手率高于前期，大部分 ETF 交投也比上期活跃。其中中金深证 100ETF 活跃程度适中，日均换手率达到 1.23%，仅次于历史最为悠久的 A50ETF。



免责声明

本报告基于已公开的数据和文字资料，我公司力求但不保证相关资料的准确性及完整性。

报告中的信息或观点仅供参考，均不构成对任何投资工具的买卖建议或投资策略的行为依据。

我公司保留报告所有版权，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。

深圳证券信息公司指数事业部

地址：广东省深圳市福田区红荔西路上步工业区 10 栋

邮编：518028

电话：0755-83990915、83241251

传真：0755-83243723

电邮：yangcd@cninfo.com.cn

网址：<http://index.cninfo.com.cn>