

指数化投资在中国迈向"牛市" 发展广阔空间 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/486/2021\\_2022\\_\\_E6\\_8C\\_87\\_E6\\_95\\_B0\\_E5\\_8C\\_96\\_E6\\_c33\\_486945.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/486/2021_2022__E6_8C_87_E6_95_B0_E5_8C_96_E6_c33_486945.htm) 刚满5周岁的中国基金业指数化投资正迎来空前的发展机遇，这是昨日由万家基金管理有限公司举办的“指数化投资在中国”论坛上诸多专家共同透露的信息。在这个汇聚了监管部门、基金业、券商、期货和银行业高层的论坛上，专家们一致认为，随着资本市场多层次指数化体系建设的不断完善，股指期货(专题论坛)、备兑权证等金融衍生产品的逐步推出，特定资产管理业务和投资咨询业务的逐步开展，指数化投资作为一种标准化的金融投资工具将真正开始展现出巨大的生命力和广阔的发展空间。

指数基金业绩领跑 从2003年万家基金发行了国内首只采取完全复制策略的标准指数化投资基金——万家180(净值讨论)指数基金至今，5年间虽然历经曲折，中国基金业指数化投资的队伍仍迅速壮大。数据显示，截至2007年12月31日，国内指数型基金的总资产规模已经超过了2000亿元，占投资基金总规模达到7%。指数型基金快速发展的契机来自于这一轮牛市。万家基金管理有限公司总经理李振伟指出，2006年以来，伴随着中国经济的快速发展和股权分置改革的实施，困扰中国证券市场发展的的问题逐步得到解决后，指数基金低成本、被动操作的优势开始得以充分发挥，平均业绩表现在2007年度远远超过主动型基金，这使得指数化投资理念重新受到市场关注，资产规模也迅速扩大。事实上，在以业绩为衡量标尺的证券市场，指数型基金脱颖而出的法宝正是优秀的业绩。统计显示，除去转型不久的国泰沪深300(行情股

吧)与3只封闭式基金外，16只指数型基金2007年平均收益率为141.48%，这个数字远高出130只股票型基金126.84%的平均收益率，更超过其他类型基金，成为牛市的领跑者。这打破了“牛市中股票型基金收益最高”的惯性思维，使得指数型基金进入越来越多投资者的视野。指数型基金成为业绩领跑者并非偶然。一方面，从海外成熟市场来看，被动型投资在一个长期的牛市当中，通常都是战胜主动型投资的；另一方面，中国指数型基金所跟踪标的指数成份股大多为优质上市公司，以万家180基金为例，其跟踪的180指数成份股是由在上海证券(行情 股吧)交易所交易的各行业中最有代表性的180家上市公司组成，行业覆盖面宽、代表性好，不少公司股价在这一轮牛市中涨幅惊人。这些因素的综合使得指数型基金相对其他类型基金的优势随着时间推移体现的越来越明显。美国施罗德投资管理有限公司总经理兼中国区业务主管高潮生则指出，相对于其他类型基金，指数型基金主要具有八大优势，分别是：投资分散化降低非系统风险、运营成本和管理费率比较低、保证投资收益率与市场持平、避免股票与基金选择的困惑、不受股市与股票规模的限制、指数基金的平均换手率较低、克服人性弱点以及人为错误、指数投资具有明显税务优势。他认为，作为一个长期投资者，指数型基金是一个不错的选择。发展广阔空间 2007年业绩的漂亮答卷或许只是中国基金业指数化投资迈开“牛市”脚步的开始。种种迹象表明，未来几年，指数化投资在中国将迎来一个前所未有的发展机遇。“2008年，指数基金的机会来了。”李振伟明确表示。李振伟指出，这种机遇来自于两方面：一方面，目前中国经济持续高速增长，资本市场在快速扩容，居民

可支配收入也将持续增加。尽管当前A股市场在短期内出现较大波动，但是其长期走牛的趋势依然被市场各方看好。而从海外成熟市场来看，被动型投资在一个长期的牛市当中，通常都是战胜主动型投资的。另一方面是，A股市场多层次指数体系建设的快速发展。如中证指数有限公司，成立短短两年多时间，陆续开发并发布了大量指数产品，这为指数化投资在中国的发展奠定了非常好的基础支持，而指数体系的建设与发展状况直接促进一个市场的指数化投资展开。有数据显示，近年来全球指数基金发展速度惊人，截至2007年底，全球指数基金的资产总额达1.08万亿美元。对此，专家预测，在目前的证券投资总规模下，如果指数化投资资产规模占比达到美国10%左右的水平，增长潜力近1000亿元；如果在目前的证券市场总规模下指数化投资资产规模占比达到美国6%左右的水平，中国证券市场指数化投资资产将达到近2万亿元，是现有规模的10倍。中证指数公司副总经理刘忠则表示，股指期货的推出将带动指数化投资进入一个全新的发展阶段。他认为，对比传统的指数化投资产品，股指期货将指数的投资化功能，特别是其交易功能，演绎到极致。套期保值等股指期货投资方式将对指数基金、ETF等指数化产品产生巨大的需求，从而刺激指数化投资的全新发展。基金经理们也表达了对指数基金后市的乐观。万家上证180(行情股吧)基金经理欧庆铃对指数型基金今年下半年的走势保持乐观，认为无论是中国经济高速度增长的基本面，还是监管层对资金进入市场以及再融资的限制，都会给下半年带来很大的机会。嘉实沪深300基金经理杨宇则建议投资者在选择指数型基金时应把它当作一种长期投资工具。“当你投资十年，二十年

，甚至是更长的时间的时候，你会发现，指数实际上是一种非常好的选择。”杨宇笑着说。(本文来自：中国证券报)

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)