

## 2008年全球ETF发展报告

## 摘要

全球ETF仍处于快速发展状态。2008年从新发数量、资产规模、净流入资金、成交金额等一系列指标看，全球ETF均处于历史最快发展时期，几乎不受全球金融危机的影响（仅资产规模略有缩减）。乐观人士估计，照此速度发展下去，全球ETF资产规模将在2011年超过2万亿美元。

**金融危机背景下更加显示出ETF的优点。**2008年对于全球各大市场和众多投资产品来说，是极具灾难性的一年。金融危机来势之迅猛、影响之广泛、破坏之深入令各方始料未及。在这种动荡的市场环境下，投资者更加注重交易对手方的信用风险、透明、规范、流动性等因素，以及更加慎重选择具有杠杆效应的衍生产品及场外的结构化产品等。而主要跟踪股票和债券指数的ETF正好具备投资者所需的各项优点：资产透明、流动性强、风险分散、低交易成本、高度弹性等，这令其既可当做资产投资产品，亦可作为资产配置工具。正因如此，在2008年全球共同基金（不包括ETF）净销售为负的2567亿美元的情况下，ETF却实现净销售正1875亿美元，是唯一实现资金净流入的基金资产类别。

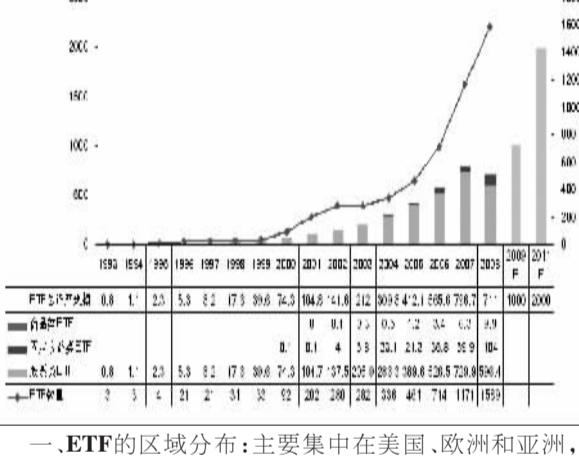
纵观全球市场，2005年以来，ETF产品进入快速增长时期，这一时期ETF的发行速度较之前大大提高，数量呈直线上升态势，资产规模也迅速增加，成为备受市场关注的资产类别。截至2008年底，全球共有ETF1590只，共计2658只上市产品，总资产规模达到7110亿美元。全球ETF管理人达到85家，共42个交易所所有ETF产品上市交易。其中，美国仍保持全球ETF市场的绝对领先地位，全美现有ETF共698只，合计资产规模为4971.2亿美元，占全球份额的70%；欧洲现有ETF632只，上市交易产品1539只，管理的资产规模为1428.2亿美元，全球占比20%。

在全球证券市场由于金融危机大幅下挫的2008年，ETF仍然保持着快速发展的良好势头。2008年新发行ETF数量达到472只，同比增加36%；由于全球金融危机，ETF资产规模微缩10.8%，但远小于全球证券市场平均42.08%的跌幅，这意味着在全球资产大幅缩水的情况下，ETF实现了大量的资金净流入，据Strategic Insight的数据，2008年1-10月，全球共同基金（不包括ETF）净销售为负的2567亿美元，但ETF的净销售为正的1875亿美元，是唯一实现资金净流入的基金资产类别；ETF的交易更加活跃，日均成交金额创新高，达到804亿美元，同比增长32.5%。按照这样一种发展趋势，全球最大ETF管理人BGI预测，2009年底全球ETF资产规模将超过1万亿美元，到2011年这一数字将突破2万亿美元。

表1 2008年底全球ETF相关数据

项目	08年底	变化(%)
资产规模(10亿美元)	711.00	-10.8
ETF数量	1590	35.8
ETF管理人	85	13.3
交易所	42	2.4
日均成交金额(10亿美元)	80.3872	32.5

图1 全球ETF发展趋势



北美股票、固定收益（除货币）、欧洲-股票、新兴市场-股票、亚太-股票、全球（除美国）-股票、固定收益-货币、全球-股票、商品、外汇和混合（股票+债券）。

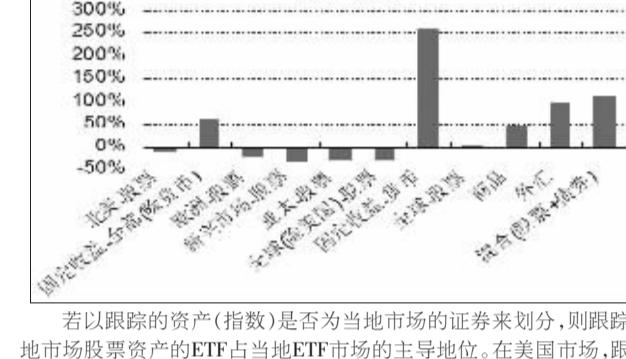
从整体上看，股票类资产ETF仍占据绝对主导地位，08年底其资产规模接近6000亿美元，全球占比过八成；固定收益类ETF规模为1040亿美元，占全球份额14.6%，数字虽小，但相较上一年的7.5%，已提高将近一倍。

若以11类细分看，北美股票类ETF资产规模最大，全球占比48.2%；动态比较，08年凡主要跟踪股票类资产的ETF都呈现不同程度的规模缩水，跟踪股票以外资产的ETF，如固定收益类、商品类、外汇类等，其资产规模都获得了较大幅度的增长，尤其是固定收益-货币类，规模增长261.8%，增幅居各类资产之首。详细数据见表3和图3。

表3 2008年底ETF跟踪资产类别(10亿美元)

区域/资产类别	2008			年度变化		
	ETF数量	上市数量	资产规模	ETF数量	资产规模	规模变化
北美-股票	471	625	342.51	48.2%	22	-47.28 -12.1%
固定收益-全部(除货币)	149	269	91.68	12.9%	33	35.16 62.2%
欧洲-股票	350	693	75.59	10.6%	98	-18.36 -19.5%
新兴市场-股票	227	442	70.84	10.0%	79	-31.48 -30.8%
亚太-股票	135	211	52.10	7.3%	69	-19.31 -27.0%
全球(除美国)-股票	60	63	44.48	6.3%	16	-17.55 -28.3%
固定收益-货币	13	25	12.35	1.7%	10	8.94 261.8%
全球-股票	98	214	10.91	1.5%	40	0.56 5.4%
商品	49	78	9.90	1.4%	21	3.13 46.3%
外汇	13	13	0.39	0.1%	13	0.39 100.0%
混合(股票+债券)	25	25	0.27	0.0%	18	0.14 111.7%
总计	1590	2658	711.02	100.0%	419	-85.66 -10.8%

图2 全球ETF资产类别



若以跟踪的资产（指数）是否为当地市场的证券来划分，则跟踪当地市场股票资产的ETF占当地ETF市场的主导地位。在美国市场，跟踪美国上市证券的ETF（跟踪的指数有大盘、中盘、小盘、行业、风格、宽基、债券等）资产规模占全美ETF规模的72%，而跟踪境外证券资产的ETF（包含美国的全球指数）规模占比为21%；在欧洲市场，跟踪欧洲区域上市证券的ETF（跟踪的指数有欧洲、欧洲分国家、欧元区、行业、风格、债券等）资产规模占全欧洲ETF规模的75%，跟踪境外证券资产的ETF（全球、新兴市场、美国等）规模占比为18%；对于日本市场，上市的ETF主要跟踪TOPIX和Nikkei指数系列，它们都是衡量本国市场的指数，因此估计跟踪境内资产的ETF规模占比要超过85%。这些发达市场的特征表明，在中国市场成长过程中，跟踪境内市场资产（指数）的ETF应该也必然是中国ETF市场发展的主导力量。

**三、ETF资金流入：全球ETF资产的急速增加，一部分源于证券价格的上涨，但更多是来自于净申购资金的流入。**

在全球共同基金出现净赎回的08年，ETF仍实现了净申购。近几年净申购资金的持续流入，成为全球ETF资产膨胀的主要原因。

2008年前10个月，全球共同基金（不包括ETF）资金净流出2567亿美元，但ETF实现资金净流入1875亿美元，使得在全球证券市场平均下跌42%的情况下，ETF的资产规模仅缩水10%，反映出投资者对ETF的高度青睐。

分区域看，美国是ETF资金净流入的最大市场。

**四、ETF机构用户：数量持续上升。**

ETF兼具投资和资产配置的双重优势，正吸引越来越多的机构用户。当前ETF的机构用户数比十年前翻了近一番。

与ETF数量、资产规模、资金流入同时大幅增加的还有使用ETF的机构用户数量。从图5可以看出，全球ETF机构用户的数量也呈直线上升趋势，截至有数据的06年末，全球ETF机构用户超过2200家，且主要集中在北美和欧洲市场，其中美国的最多，为1559家，全球占比70.4%，这一数据与美国市场ETF资产规模的全球占比几乎相同。

**五、ETF标的指数提供商：标准普尔为全球最大的标的指数提供商。**

良好的标的指数是开发ETF产品的重要基础，以跟踪指数ETF资产规模计，标普为全球最大的ETF标的指数提供商，MSCI位居其次，Russell排名第三。随着中国专业的指数服务——中证指数公司的成立，中国指数市场的地位正不断提升，以跟踪旗下管理指数的ETF资产规模计，中证指数成为全球第十六大ETF标的指数提供商。

若以跟踪指数的ETF资产规模来衡量主要指数提供商的地位，则标准普尔独占鳌头，全球跟踪标普旗下指数的ETF资产规模达到2030.9亿美元，市场份额高达28.6%；MSCI位居次席，跟踪资产规模为1366.2亿美元，市场份额为19.2%；排名第三的是Russell，跟踪资产规模为576.2亿美元，市场份额为8.1%，此前三名份额总计达到55.9%，占据全球ETF指数市场的半壁江山。

表4 ETF市场指数提供商份额(10亿美元)

区域	资产规模(10亿美元)		ETF数量		日均成交金额(10亿美元)		ETF管理人		交易所	
	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比
美国	497.12	69.9%	698	43.9%	77.026	95.8%	18	21.2%	3	7.1%
欧洲	142.82	20.1%	632	39.7%	20.5%	29.34%	19	45.2%		
日本	27.43	3.9%	61	3.8%	0.1692	0.2%	5	5.9%	2	4.8%
亚洲(除日本)	23.63	3.3%	95	6.0%	0.5278	0.7%	34	40.0%	13	31.0%
其他	20.00	2.8%	104	6.5%	0.6365	0.8%	5	11.9%		
全球(总计)	711.00	100.0%	1590	100.0%	80.3872	100.0%	85	100.0%	42	100.0%

根据ETF跟踪资产的类别和区域，我们可将全球ETF分成11类：

六、全球最大25家ETF管理人：英国巴克莱(BGI)高居榜首。

以旗下管理ETF的资产规模计，英国巴克莱全球投资(BGI)成为全球最大的ETF管理人，位居第二的是美国的道富集团SSgA，美国的先锋基金Vanguard排名第三。值得关注的是中国的华夏基金闯进前二十。

全球最大的ETF管理人是英国的巴克莱全球投资(BGI)，截至08年底其ETF资产规模为3248.4亿美元，占全球ETF总资产的45.7%；位居第二的是美国的道富集团SSgA，其ETF资产规模为1460亿美元，全球占比20.5%；排名第三的是美国的先锋基金Vanguard，ETF资产规模为451.5亿美元，全球份额为6.4%；前三名管理的ETF资产规模合计全球占比为72.6%，前25大ETF管理人ETF资产规模合计全球占比为97.5%，全球ETF管理市场呈现出寡头垄断态势。

表5 全球最大25家ETF管理人(10亿美元)

管理人	2008			年度变化		
	ETF	资产数量	规模占比	计划发行	ETF	数量变化
iShares	361	324.84	45.7	13	40	-12.5 -77.77 -19.3 -4.8
SSgA	98	146.00	20.5	33	15	-18.1 -6.40 -4.2 1.4
Vanguard	38	45.15	6.4	1	1	2.7 3.18 7.6 1.1
Lyxor AM	113	32.33	4.7	2	26	-29.9 -1.17 -3.6 0.6
DB X-TRACKERS	99	24.06	3.4	0	48	-94.1 -12.24 -2.0 2.0
Powershares	142	22.28	3.1	41	28	-24.6 -15.74 -41.4 -1.6
Proshares	64	20.32	2.9	90	6	-10.3 -10.62 -10.96 1.6
Nomura AM	29	14.94	2.1	0	22	-314.3 -2.51 -14.4 -0.1
Bank of New York	1	6.69	0.9	0	0	-3.0 -34.1 -0.3 -0.3
Nikko AM	8	6.19	0.9	0	6	-300. -2.88 -31.8 -0.3
Daiwa AM	23	6.05	0.9	1	18	-360. -1.58 -20.7 -0