

■ 大力发展权益类基金系列报道

创新力度空前 指数产品多点开花

“放宽指数基金注册条件，提升指数基金开发效率，鼓励基金管理人加大产品创新力度。”近日，证监会有关负责人就活跃资本市场、提振投资者信心答记者问做出上述表态。

近年来，公募指数投资一路高歌猛进，规模迎来大爆发。截至2023年二季度末，公募被动产品合计规模已突破2万亿元。今年以来，尽管权益市场震荡，但ETF产品却分外火热，一批批创新宽基指数ETF和具备特色的行业主题指数ETF在发行舞台上竞相绽放。

他山之石，可以攻玉。借鉴海外经验来看，随着我国资本市场日渐成熟，未来指数投资增长空间极为广阔。多家受访基金公司纷纷表示，要加快创新开发指数产品、丰富产品布局，拓展指数化投资空间和指数生态圈建设，助力发展中国特色指数体系和指数化投资。

145只

Wind数据显示，截至8月22日，今年以来全市场共上报145只ETF新产品，其中已有73只ETF产品发行。



视觉中国图片 制图/杨虹

创新产品批量上报 基金公司逐鹿指数投资

8月21日，四只重磅产品集体获批。证监会网站显示，银华基金、博时基金、鹏华基金、国泰基金四家公司上报的科创100ETF获得证监会批复。四只产品均选择跟踪新近发布的科创100指数。值得一提的是，8月10日，银华基金、博时基金、鹏华基金、国泰基金四家公司才递交关于科创100ETF的募集申请材料，这意味着四只产品“闪电”获批。

近期指数产品“上新”速度大幅提升。8月11日，中证2000指数正式发布，当日晚间，证监会网站显示，华夏基金、嘉实基金、易方达基金、南方基金、博时基金、国泰基金等10家公司募就已上报中证2000ETF，目前10只产品申请材料已获接收。据市场人士透露，这批中证2000ETF或也将于近期获得批复。

除国内市场外，基金公司也在持续跟踪海外市场指数，寻找相关投资机会。证监会网站显示，南方基金、华夏基金均上报罗素2000ETF，且华夏基金的材料已获接收。目前跨境型ETF中，暂无对标罗素2000指数的相关产品。若上述罗素2000ETF顺利上市，国内投资者可通过其间接投资于海外市场的中小微上市企业。

富有特色的窄基指数ETF产品受到基金公司青睐。8月21日，证监会网站显示，易方达中证机器人产业ETF、华安中证全指软件开发ETF、国泰中证全指集成电路ETF、嘉实中证全指集成电路ETF等均获批。

其中，国泰中证全指集成电路ETF、嘉实中证全指集成电路ETF、华安中证全指软件开发ETF跟踪的

中证全指集成电路指数、中证全指软件开发指数均为3月29日发布，获批距离指数发布时间不满6个月，这也是《指数基金开发指引》新规落地后上报的第一批窄基指数ETF。

证监会网站显示，8月21日，工银瑞信基金上报了一只中证高端装备细分50ETF。8月18日，华夏基金、汇添富基金、华宝基金上报了跟踪中证信息技术应用创新产业指数的中证信创ETF，易方达基金上报了跟踪国证信息技术创新主题的国证信创ETF。此外，5月30日，南方基金、易方达基金、银华基金上报中证国新央企科技引领ETF均已获批。

业内人士表示，近两年各大基金公司均瞄准指数类产品，看好其未来发展的广阔前景。尤其从市场表现来看，近期首只千亿规模窄基ETF诞生就足以证明此类产品的价值。从基金公司的布局动作来看，ETF等指数产品已经成为基金公司发力的重点。Wind数据显示，截至8月22日，今年以来全市场共上报145只ETF新产品，其中已有73只ETF产品发行。

近几年，国内指数投资高歌猛进。整体来看，我国公募市场被动产品规模集体爆发，特别是宽基指数产品规模增长十分迅速。Wind数据显示，截至2020年二季度末，被动产品的合计规模突破1万亿元；截至2023年二季度末，被动产品的合计规模已突破2万亿元，三年时间基本实现规模翻倍增长。其中，跟踪沪深300指数、科创50指数的被动产品规模分别在2500亿元、1200亿元以上。

“随着ETF投资者群体的不断扩容，全市场也对ETF投资工具和配置策略提出更多元化的需求。从ETF整体发展趋势而言，朝细分指数ETF方向打造差异化优势，不失为另辟蹊径的方式。”鹏华基金副总裁、首席市场官刘敏表示。

未来可期 国内指数投资空间广阔

近日，证监会有关负责人就活跃资本市场、提振投资者信心答记者问时，多次提到发展指数基金。在谈及加快投资端改革、大力发展权益类基金时，该负责人表示，要放宽指数基金注册条件，提升指数基金开发效率，鼓励基金管理人加大产品创新力度；在谈及激发市场机构活力、促进行业高质量发展时，该负责人表示，要大力发展中国特色指数体系和指数化投资，鼓励各类资金通过指数化投资入市；在提及引入更多中长期资金、营造有利于中长期资金入市的政策环境时，该负责人表示，要丰富个人养老金产品体系，将指数基金等权益类产品纳入投资选择范围。

据华夏基金统计数据，2008年以前，美国主动权益基金跑赢指数的比例相对较高，但后续明显降低，且超额收益减弱，尤其是2018年至2020年，美国主动权益基金跑赢指数的难度进一步加大。随着养老资金的加入，便捷、透明、低费率的ETF呈现爆发式发展，美国指数化投资进入快速增长阶段。截至2022年底，美国被动型权益基金的规模已超过主动型权益基金。横向比较来看，截至2022年底，美股ETF占美股市值7.20%，A股ETF仅占A股市值1.2%，占比相对较低，仍有较大提升空间。

“参考海外经验，随着我国资本市场日渐成熟，无论是机构还是个人投资者，在市场上获得超额收益的难度越来越大。随着市场有效性提升，投资者选股难度越来越大，被动投资市场未来的增长空间有望得到进一步拓展。从渗透率和市场占比的角度而言，国内指数产品市场还有巨大的空间，指数基金占比正处于早期上升阶段，投资者数量还有巨大潜力可

挖，指数基金的持股市值与全市场市值的占比未来增长空间广阔。”华东某大型基金公司量化负责人表示。

开发指数产品 提供多元化灵活投资工具

监管部门对于指数投资的要求，为基金公司发力指数投资指明了方向。易方达基金总裁刘晓艳表示，加快指数基金发展，将丰富我国指数基金产品布局，拓展指数化投资空间和指数生态圈建设，引导更多资源集聚到现代化产业体系关键领域。刘晓艳表示，易方达基金将认真贯彻落实政策要求，将发展权益类基金业务作为公司重点发展方向，为活跃市场、提振信心贡献力量。加快创新开发指数产品、丰富产品布局，并着力提供指数化投资解决方案，同时进一步提高主动投资核心能力，推出更丰富的主动投资产品，满足投资者多元化的投资需求。

作为国内较早布局被动投资领域的基金公司，嘉实基金立足“长坡厚雪”理念，聚焦长期核心赛道，致力于为投资者打造兼顾工具叠加配置属性的ETF生态圈。目前嘉实基金ETF矩阵持续扩容，已经在宽基指数、行业指数、跨境指数及Smart Beta等方向广泛布局了30多只ETF产品。

银华基金表示，一直以来都将发展权益类产品视为公司的核心竞争力，并且积极推进各类ETF的产品布局，努力为投资者提供更多便利、灵活的投资工具。广发基金也表示，持之以恒推动权益类产品，在被动权益方面，加强产品创新，优化产品布局、强化系统运营，开展体系化的投教与服务，与交易所、券商、指数公司等市场各方积极联动，构建ETF生态圈，助力发展中国特色指数体系和指数化投资。

海外市场火热 QDII基金水涨船高

● 本报记者 赵若帆 葛瑶

今年以来，印度股市持续走高，国内投资于印度资产的QDII基金净值也水涨船高。不只是挂钩印度股市的基金产品，在纳斯达克指数、日经225指数等纷纷上涨的带动下，挂钩的QDII基金普遍走向向上的业绩曲线。

不过，火热行情的背后也暗藏风险。市场人士称，短期来看，印度股市在7月份创下历史新高后，出现整固。整体来看，新兴市场的股票估值相对比较有吸引力，预计中长期仍有较高回报。

海外市场持续“吸睛”

今年二季度以来，印度股市持续吸引着全球投资者的注意力。Wind数据显示，当地时间3月27日至7月20日，印度SENSEX30指数上涨1746%。7月10日，该指数一度刷新历史高点，达67998.14点。不过近期，该指数有所回调，7月10日至8月21日，该指数微跌0.39%。

印度另一主要股票指数——印度Nifty50指数也接连走高。当地时间3月27日至7月20日，该指数累计上涨13.96%，并于7月20日刷新历史高点，达19991.85点。7月20日以来，该指数同样出现小幅回调，截至8月21日，该指数下跌2.22%。

国内市场，重仓了印度资产的宏利印度股票(QDII)获得了较好的收益。Wind数据显示，截至8月18日，今年以来该基金净值增长率达7.37%。该基金的基金经理师婧在二季报中表示，二季度印度市场表现超预期。在强劲宏观数据、温和通胀的支持下，印度市场反弹强劲，长期板块偏好没有发生改变。

除印度股市外，今年以来，美股、日股等部分海外市场也表现优异。Wind数据显示，截至8月21日，今年以来纳斯达克指数上涨28.96%，标普500指数上涨14.59%；日经225指数上涨逾22%。

ODII基金的收益也水涨船高。Wind数据显示，截至8月18日，今年以来华夏纳斯达克100ETF净值增长率

达40.53%，名列QDII基金前茅。广发全球精选股票紧随其后，区间净值增长率达38.32%。此外，国泰纳斯达克100ETF、华安纳斯达克100ETF、广发纳斯达克100ETF、国泰纳斯达克100ETF等跟踪纳指的ODII基金，区间净值增长率均超37%。

新兴市场股票估值有吸引力

火热行情的背后也暗藏着风险。市场人士提示，印度股市在7月创下历史新高后，可能迎来获利回吐和整固，建议投资者谨慎选择股票。印度券商Alice Blue创始人兼首席执行官西达维拉尤塔姆·莫哈纳莫尔蒂建议，投资者在8月投资具有良好基本面的股票，谨慎控制投资规模。

市场人士认为，短期内因洪水因素影响，印度股市在未来几个月或将受到通货膨胀的影响。洪水破坏了农业生产及供应链，可能导致食品价格上涨和农村需求下降，预计较高的油价和商品成本可能会损害企业利

润率和业绩增长。

展望整体新兴市场未来走势，景顺董事总经理、亚太区固定收益主管黄嘉诚表示，新兴市场的股票估值相对比较有吸引力，预计中长期可能会有较高的回报。此外，新兴市场债券的表现也值得期待。

对于近期持续上涨的美股，联博认为，美股短期内不排除有小幅震荡回撤的可能，但长期上涨的概率较高。联博资深市场策略师黄森玮称，此轮牛市可能尚处于初期阶段。

“首先，美股的融资余额显示个人投资者尚未大举投入股市，相较债券而言，全球机构投资者对股票的配置相对保守。其次，美国的宏观环境正在改善，通胀率已自高峰下滑，暗示美联储大幅加息的可能性已降低。随着通胀率下滑，美国的消费者信心明显恢复。第三，美国标普500指数成份股的企业业绩有望自今年四季度呈现正增长态势。随着基本面好转，通胀与加息风险降低，美股渐入佳境的概率有所提升。”黄森玮说。

券商大集合产品到期改造迎新路径

● 本报记者 王宇露 见习记者 王诗涵

近日，方正证券发布公告称，旗下一只一年持有期混合型集合资管计划产品满3年到期后将变更为一年持有期混合型证券投资基金，管理人则由方正证券变更为方正富邦基金，该变更计划已获证监会批复。

在券商资管公募化转型加速的进程中，这是到期券商集合资管计划转型公募产品时，首次出现将管理人变更为控股公募子公司的举措，为后续大集合资管公募化改造提供了新的参考路径。

日前，方正证券发布公告称，公司收到证监会《关于准予方正证券基金立方一年持有期混合型集合资产管理计划变更注册的批复》，方正证券管理的“方正证券基金立方一年持有期混合型集合资产管理计划”将变更为“方正富邦基金立方一年持有期混合型证券投资基金”，管理人也将由方正证券变更为方正富邦基金。

公告显示，“方正证券基金立方一年持有期混合型集合资产管理计划”于2020年9月7日成立，据证监会有关

规定，将于2023年9月7日到期。

2018年11月，证监会曾发布《证券公司大集合资产管理业务适用操作指引》指出，鼓励未取得公募基金管理资格的券商通过将大集合产品管理人更换为其控股、参股的基金管理公司并变更注册为公募基金的方式，提前完成大集合资产管理业务规范工作。4年多后终有首个案例出现，方正证券的上述变更计划是首次券商资管大集合产品实现向控股公募子公司的落地转型。

在大集合公募化转型进程中，券商及其资管子公司是否拥有公募基金牌照起到了关键作用。对于未获得公募基金牌照的券商而言，旗下大集合产品或公募化产品在到期后面临掣肘，仅有延长存续期、清盘、变更管理人三种选项。

方正证券的变更举动“另辟蹊径”。随着“一参一控一牌”制度在2022年6月份正式落地，多家券商以自身主体申请公募资格，同时旗下资管子公司加入申请公募资格。在某种程度上，这也是为大集合资管公募化改造铺路。业内人士认为，这一范例或引发更多效仿。

多项支持资本市场健康发展 税费优惠政策发布

(上接A01版)对其个人合伙人来源于创投企业的所得计算个人所得税应纳税额。

《关于延续实施上市公司股权激励有关个人所得税政策的公告》明确，居民个人取得股票期权、股票增值权、限制性股票、股权激励等股权激励，符合相关条件的，不并入当年综合所得，全额单独适用综合所得税率表，计算纳税。

促进资本市场双向开放

为促进内地与香港资本市场双向开放和健康发展，《关于延续实施沪港、深港股票市场交易互联互通机制和内地与香港基金互认有关个人所得税政策的公告》提出，对内地个人投资者通过沪港通、深港通投资香港联交所上市股票取得的转让差价所得和通过基金互认买卖香港基金

份额取得的转让差价所得，继续暂免征收个人所得税。

为支持货物期货市场对外开放，《关于延续实施支持原油等货物期货市场对外开放个人所得税政策的公告》提出，为支持原油等货物期货市场对外开放，对外个人投资者投资经国务院批准对外开放的中国境内原油等货物期货品种取得的所得，暂免征收个人所得税。

《关于支持货物期货市场对外开放有关增值税政策的公告》提出，对经国务院批准对外开放的货物期货品种保税交割业务，暂免征收增值税。上述期货交易中实际交割的货物，如果发生进口或者出口的，统一按照境内货物进口出口税收政策执行。非保税货物发生的期货实物交割仍按《国家税务总局关于下发〈货物期货征收增值税具体办法〉的通知》的规定执行。

港交所举行H股上市30周年庆祝活动

(上接A01版)数据显示，目前已有超过1430家内地企业在香港上市，占香港上市公司总数的比例超过55%。如果以总市值来计算，内地企业占港股总市值接近八成，交易量超过八成。

香港交易所主席史美伦表示，H股上市是香港金融市场发展非常重要的一个里程碑，是香港重塑全球资本市场进程的起点，也为近30年来香港市场的很多重要发展和连接中国与世界的互联互通机制奠定了稳固的基础，相信随着内地推动高质量发

展及加强对外开放，香港和内地金融市场合作潜力巨大。

香港交易所集团行政总裁欧冠升说，香港交易所在30年前H股奠定的基础上不断拓展互联互通，今年以来沪深港通的扩容便是这方面的重要努力，巩固了香港作为全球领先的国际金融中心的地位，为世界各地的发行人和投资者提供了新的机遇。

中央政府驻香港联络办公室副主任尹宗华、外交部驻香港特派员公署署理特派员潘云东等出席活动。

申请企业明显增加 境外上市备案料提速

(上接A01版)市场人士认为，境内企业境外IPO热度回升，表明试行办法的政策效果逐步显现，助力境内企业更好借力两个市场、两种资源实现规范健康发展。

GDR相关制度进一步完善。5月16日，证监会发布《监管规则适用指引——境外发行上市类第6号：境内上市公司境外发行全球存托凭证指引》明确，境内上市公司境外首次发行GDR，应当在境外提交发行上市申请后3个工作日内向中国证监会备案。

7月18日，沪深交易所发布修订后的与境外证券交易所互联互通存托凭证上市交易暂行办法，主要围绕发行企业门槛、增加审核环节、强化信披监管等提出新要求。

兴业证券研报认为，最新修订的暂行办法，一方面明确新增基础设施上市由交易所审核，实现互联互通机制与全面注册制衔接；另一方面，适度提高GDR发行门槛和披露要求，旨在引导上市公司理性融资，减少信息不对称，保护投资者权益，更好支持优质上市公司借道GDR“走出去”，提升全球综合竞争力。

畅通境外上市渠道

对于企业境外上市，近期，证监会多次表示将推出更多“绿灯”

案例。证监会7月24日至25日召开2023年系统年中工作座谈会明确，要统筹开放和安全，做好境外上市备案管理工作，推出更多“绿灯”案例。

8月18日，上述证监会有关负责人表示，将持续畅通企业境外上市渠道，推出更多符合条件的“绿灯”案例，包括市场较为关注的协议控制(VIE)架构企业和平台企业；同时，推动形成更加透明、高效、顺畅的境外上市监管协调机制，尊重企业依法合规自主选择境外上市地，支持符合条件的企业用好两个市场、两种资源实现规范健康发展。

截至8月22日，今年以来分别有22家、14家公司登陆美股、港股，登陆美股公司家数已超去年全年。业界预期，随着企业境外上市渠道更加畅通，将对企业境外上市起到一定激励作用。“目前来看，港股上市企业数量有所增加，但募集资金规模普遍不高，市场还处在观望状态。随着备案愈加顺畅，将对企业境外上市有一定正向激励。”国浩律师事务所律师陈婧梵说。

陈婧梵表示，目前，企业要想顺利登陆境外资本市场仍面临不少挑战，需聚焦自身业务的合理定位和良性发展，不要盲目为了上市而上市，练好内功才是立身之本。