

指数公司“第三届指数与指数化投资论坛”致辞稿

上海证券交易所总经理 张育军

各位来宾，大家早上好！

今天，与来自境内外的各位业内专家相聚在上海，参加中证指数公司举办的“第三届指数与指数化投资论坛”，感到十分高兴。这样的专业论坛，对促进我国证券市场的指数发展和指数化投资产品的发展，很有意义。

我讲两个方面。

一、 指数化投资在我国市场潜力巨大

股票交易起源于荷兰，股票指数和指数化投资则发端于美国，并迅速在全球蓬勃发展起来。1896 年第一只股票指数—道琼斯指数发布以来，已有百余年历史，从最初的 40 点升至万点左右。美国 Wells Fargo 银行于 1971 年向机构投资者推出了第一只指数基金，开启了指数的历史。1976 年先锋集团发行了第一只面向公众的开发式指数基金—先锋 500 指数基金，不仅是当今最成功的指数基金，规模超过千亿美元，而且是全球最大的基金产品。1993 年，美国交易所推出了第一只 ETF 产品—追踪 S&P500 指数的 SPDR，开创了指数的新时代。ETF 已经成为近 20 年来最成功的金融产品创新之一。

指数化投资的兴起不仅改变指数的作用，而且极大促进了指数的创新发展。而今全球证券指数数以万计，发展指数已经成为金融市场创新发展的重要组成部分和成功的商业模式。指数的发展又为指数化投资提供了丰富源泉和强劲动力。指数化投资具有投资标的明确，长期稳定，紧跟市场大势，主题清晰，交易费用低，投资大众易于理解，减少投资道德风险等诸多优势。

单看 ETF，2000 年末全球 ETF 数量 92 只，资产规模 743 亿美元，至 2008

年末，全球 ETF 数量已增加到 1589 只，资产规模 7110 亿美元，年均增长率达到 34%。今年 1-7 月，全球 ETF 又增加了 200 多只，资产规模增至 8600 亿美元。ETF 资产类型也从股票扩展到债券、货币、大宗商品、黄金等，并衍生出各种混合 ETF、杠杆 ETF 等。

再看我国市场，8 月末上海、深圳市场的总市值约为 19 万亿，市值位居各国家和地区证券市场第三位。但我国市场的指数化投资产品发展较晚，数量和规模还不能匹配对应的市场规模。目前我国市场指数基金 27 只，资产净值约 2100 亿元，占全部共同基金资产规模的 8.8%，美国 2007 年指数基金数量 331 只，资产 7843 亿美元，占共同基金资产比例 10.3%；我国市场目前 ETF 数量数量 7 只，资产净值 400 亿元，占共同基金资产规模比例为 1.6%，美国 2007 年的该比例是 8.6%。因此说，指数化投资在我国市场潜力巨大。

目前我国市场的指数化投资发展喜人。今年陆续有 19 只指数基金和 ETF 获准发行，至今有 9 只指数基金和 2 只 ETF 完成发行，另有 6 只指数基金和 2 只 ETF 联接基金正在发行。有人甚至称今年为指数基金年。

二、大力发展指数与指数化产品

上交所一直非常重视指数和指数化产品的发展，并且取得了较好的成果。1991 年 7 月 15 日，上交所发布了上证指数，而今已为大家耳熟能详，并已成为我国市场的标志性指数。2002 年，上交所发布了第一只投资性指数—上证 180 指数，随后华安 180 指数基金和天同 180 指数基金相继发行成立，指数化投资开始在我国生根发芽。

2004 年初上交所发布上证 50 指数，随后推出我国第一只 ETF 产品—华夏上证 50ETF，ETF 这样的新型指数化产品登上了我国市场的舞台。今年 6 月末华夏上证 50ETF 规模达 207 亿元，亚洲第三，进入全球前二十名。上交所后来又相继上市了红利 ETF、180ETF。

考察 ETF 的特征与发展历程，特别是最近几年突飞猛进，上交所认识到 ETF

发展的巨大潜力，把它作为交易所产品的重点发展方向。2009 年上交所的六大工作任务中就明确提出要大力发展 ETF，并从以下几方面积极展开了富有成效的工作。

一是大力发展指数资源。2005 年沪深交易所共同组建了中证指数公司，以专业化市场化方式发展证券市场指数，目的就是为指数基金、ETF 等指数化投资产品及股指期货等指数交易所产品提供基础。目前指数公司开发的以沪深 300 指数为代表的中证指数已有 200 多条。2007 年上交所把上证指数委托指数公司管理和发展，上证指数也从最初的 15 条增加到目前的 48 条，其中大多可用以开发 ETF 等投资产品。

二是加快推进 ETF 市场发展。今年上交所加大了工作力度，工银瑞信的上证央企 50ETF 已完成发行，交银施罗德的上证 180 治理 ETF 及其联结基金，华安 180ETF 联结基金都正在发行。上证超大盘 ETF、上证 180 风格 ETF、上证中盘 ETF、上证社会责任 ETF、行业 ETF 等的方案准备已就绪，将陆续推出。经多方努力，沪深 300ETF 方案已基本确定，目前正在抓紧进行技术准备。

三是积极稳妥推进跨境 ETF 开发上市。将境外重要指数引进来开发成 ETF 产品，供内地投资者投资和交易，是实现上交所国际化发展的重要举措，也是推进上海国际金融中心建设的重要探索。目前上交所正抓紧研究实施方案。

四是研究探索债券市场和商品市场的 ETF 产品。

五是配合基金公司研发各类指数基金。改进“上证通”，为指数基金发行、销售交易、监管等提供一条龙服务。

今年国务院发布了《关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业、建设国际金融中心和国际航运中心的意见》，明确提出到 2020 年，上海要基本建成与我国经济实力和人民币国际地位相适应的国际金融中心。这就必然要求建设一

个同上海国际金融中心相适应的资本市场，因此上交所提出了 2020 年建成世界一流交易所的发展目标。面对这样的机遇，除了继续发展蓝筹股市场、扩大市场规模等增强“硬实力”外，上交所要在市场规范程度、国际影响力、产品覆盖力等“软实力”方面下功夫，以便更好服务国家经济发展和上海国际金融中心建设。

谢谢大家！（完）