

美国与欧洲 ETF 市场近期概貌

Marco Montanari 德意志银行亚洲区 db x-trackers ETFs 主管

近年来亚洲ETF市场获得了显著的增长，FOF、养老基金、主权财富基金、保险公司和私人经纪商都开始大量地投资ETF以实现多个证券市场的多样化投资。在美国，被动投资型基金资产所占比例在过去几年获得了持续增长，2009年其占比高达20%。在欧洲，08年主动型基金资产流出超过5000亿美元，而ETF却实现资产净流入超过500亿美元。欧洲ETF市场目前由机构投资者主导。在德国，OTC市场的交易量要高于交易所市场。而在美国，个人投资者投资ETF的占比较高，约占54%左右。欧洲ETF市场发展了一种目前为大部分欧洲提供商所广泛采用的合成复制策略，该种策略下管理的资产约占欧洲全部ETF市场1800亿美元资产的50%以上。这种策略允许ETF通过直接投资信贷、货币、商品、外汇等跟踪复制一些极具挑战性的标的。

亚洲机构投资者对美国ETF有所偏好。然而，通过投资者教育，目前市场更为关注业绩表现和跟踪误差，在一定程度上帮助欧洲ETF取得了发展。此种转变的另外一个原因是非美国投资者投资美国ETF会受到税收等不利影响。对于亚洲ETF来说，关键的问题是，目前由亚洲投资者产生的境外交易量何时会转变到亚洲ETF上来？境外投资者何时会转变到投资亚洲ETF上来？随着市场不断成熟、市场产品日渐多样化，上述问题有可能在中期实现。