

加强交流 深化合作 推动基金业健康稳定发展

(中国证监会基金监管部主任 王林)

各位来宾，女士们，先生们：

上午好！很高兴参加由香港交易所和上海证券交易所共同主办的“ETF 及其他指数产品发展”研讨会。首先，对本次会议的召开表示热烈的祝贺！同时，借此机会，我想向大家介绍一下内地基金业近几年的发展情况，尤其是 ETF 及指数产品的现状及趋势，以及对进一步加强两地资产管理领域合作的建议。

一、“十一五”期间内地基金业实现了跨越式发展

过去五年，内地基金业实现了跨越式发展，登上了一个大台阶。一是建成和完善了以《基金法》为核心，十项部门规章为主体，近百个规范性文件为补充的基金监管法规体系，奠定了基金业发展和投资者权益保护的法律基础；二是稳步推进基金业对外开放，建立了以合资公司、QFII 和 QDII 制度、境外子公司为基础的全方位对外开放格局，引进了成熟市场资产管理行业的先进经验，提高了公司治理和内控水

平；三是加大创新力度，实行基金产品分类审核制度，推出了包括 QDII 和专户理财业务在内的多项创新，产品类型和业务范围进一步丰富；四是完善了基金的会计核算、证券估值和信息披露等基础性工作，奠定了公平竞争及市场外部约束的良好基础；五是完善基金销售法规体系，建立了以银行和证券公司代销、基金公司直销为基础的销售体系，为探索建设多元化销售体系创造了条件；六是建立了监管系统各部门、各单位职责明晰、分工明确、反应迅速、协调有序的多层次监管体系，加强了基金违法违规行为的查处力度，维护了良好的市场环境。

截至 2010 年底，内地共有基金公司 63 家，其中合资公司 37 家，数量超过一半；基金公司管理的各类资产规模达到 30413 亿元，其中公募基金 25201 亿元，数量达到 704 只。过去五年，在股票市场市值扩容 8.2 倍的情况下，基金股票投资占股票市场总市值的比重由 2006 年初的 5.4% 增加到 2010 年底的 6.8%，公募基金作为内地资本市场最重要的机构投资者的地位进一步得到加强。此外，基金公司管理的社保委托资产、企业年金、特定客户资产和 QDII 资产也快速发展，2010 年底规模分别达到 3171 亿元、1088 亿元、953 亿元和 735 亿元，多元化、国际化经营的格局初步建立。总之，基金业发展的成功经验，已经成为内地资产管理行业的标杆，基金业的制度和管理方法已经被全社会资产管理行

业广泛接受和效仿，基金已经成为内地理财市场的主力军。

二、内地 ETF、指数基金的现状及趋势

内地第一只指数基金为 2002 年 11 月成立的华安上证 180 指数基金（后变更为 MSCI 中国 A 股指数基金）。第一只 ETF--上证 50ETF 于 2004 年 12 月成功募集，标志着内地指数产品的创新发展进入新的阶段。经过几年的发展，目前呈现以下特点：

一是发展较快，初步获得了投资者的认同。近年来，内地在指数编制的专业化、产品化方面进行了积极的探索和实践，推出了一系列不同类型的指数，指数产品发展势头良好，并呈现加速发展的态势。截至 2010 年底，内地共有 62 只开放式指数基金（不包括 ETF），规模接近 2400 亿元，其中单只沪深 300 指数基金最大的达到 335 亿。ETF 的发展尤为迅速，2010 年共有 11 只成立，超过了过去 6 年的总和，总数达到 20 只，规模达到 715 亿元，已经成为亚洲最重要的 ETF 市场之一。

二是类型丰富，涵盖了国际主流品种。内地指数产品已涵盖单市场指数、跨市场指数、综合指数、成份指数、规模指数、风格指数、行业指数、主题指数、基本面指数等各种类型，采用了普通基金、ETF、LOF 等多种运作方式，运用了完全复制、抽样复制、完全被动、指数增强等多种投资策略，并且出现了分级指数基金和跟踪境外指数的 QDII 基金。

三是依托交易结算体系，ETF 运作机制独特。内地 ETF 推出初期，基础市场尚不完善，缺少融资融券机制和股指期货等衍生品，为确保 ETF 的运转效率和套利机制，ETF 采用了场内运行、实时可卖、担保交收模式，并且允许具备资金实力的各类投资者参与申购赎回及套利交易，为 ETF 充分发挥产品优势发挥了重要作用。

四是引入联接基金，扩大 ETF 投资者群体。为推动 ETF 发展，我们在 2009 年推出了 ETF 联接基金，开通了 ETF 的商业银行销售渠道，使得中小投资者能通过银行购买 ETF 联接基金的方式参与 ETF 投资，显著地扩大了 ETF 规模。截至 2010 年底，内地共成立 16 只 ETF 联接基金，资产规模达到 350 亿元。

总体上看，内地 ETF 及其他指数产品运作平稳，跟踪误差、折溢价率等主要指标达到了较高水平，为基金业和交易所的产品创新发挥了积极作用，并为下一步的衍生产品创新及国际化发展奠定了基础。但与成熟市场相比，无论是从公募基金占比还是股票市场占比来看，内地指数基金仍然处于起步阶段，面临广阔的创新和发展空间。为此，我们将在以下几个方面继续推动：

第一，完善产品审核机制，支持指数基金发展。2010 年，我们简化产品审核程序，取消了普通指数产品的评审会环节。2011 年，我们进一步完善分类审核机制，专门增加了

指数基金的审核通道，1-4 月份已受理 23 只指数基金（同期主动型股票基金的数量为 31 只），指数产品进入了加速发展轨道。

第二，大力推动产品创新，不断优化产品结构。目前，内地指数基金以股票型居多，各类指数在编制方法、选股标准等方面虽然有一定差异，但很多指数相关度较高（部分甚至达到 0.99 以上），风格差异并不显著，知名度和认可度不高，产品缺乏持续发展潜力。在投资标的、投资策略、运作方式等方面，与香港等成熟市场也有一定差距。随着融资融券和股指期货业务的推出，《基金法》等法律法规的修订，指数化产品的投资策略、风险管理工具将更为丰富，投资范围将不断扩大。我们将在充分论证的基础上，积极探索符合需求、结构清晰、风险可控、特色鲜明的创新产品。

第三，切实加强风险防范，确保产品安全运行。在创新发展的同时，不能忽视风险防范和风险控制。尤其是 ETF 产品，在高效运转的同时，也给交易系统和结算体系带来了一定的压力，需要基金公司、交易所、登记公司、指数公司、证券公司等参与主体精诚合作、通力配合。我们将不断总结 ETF 的运作经验，梳理产品运作中的风险点，制定防范和应对措施，加强基金公司的内部控制和外部监督，完善 ETF 的运行机制，切实防范相关风险。

第四，注重差异化发展，形成多元化竞争格局。指数化

产品与主动型产品代表不同的投资理念，对技术系统和后台运营的依赖较大，同质性强，竞争激烈，集中度高。从海外经验看，基金公司的业务定位和核心竞争力会逐步出现分化，ETF 因缺乏吸引力而清盘的事例时有发生。基金公司一定要认真分析形势和自身的实际情况，合理确定自身在行业发展中的定位和竞争优势，不能盲目拼抢指数资源、随意发行基金产品。

对于业界关心的跨市场、跨境 ETF，过去一年我们也在抓紧推进之中。其核心问题是能否照搬现有单市场 ETF 的运作机制，如何在安全运行和运作效率之间取得平衡。经相关各方深入研究，反复论证，综合考虑不同产品的特点，目前已经初步达成一致意见，并提出了总体方案，将在全面做好各项准备的基础上加快推出。

三、加强交流与合作，共同推动中国基金业健康稳定发展

作为国际金融中心和资产管理中心，香港具有得天独厚的便利条件和丰富的金融资源，是内地资本市场改革开放的桥梁和纽带，在内地基金业国际化过程中已经并将继续发挥重要作用。香港市场已经成为内地 QDII 基金的主要投资地，也是业绩提升的重要来源。截至 2010 年底，QDII 基金累计持有香港股票 355 亿元，占全部股票投资的 65%。为支持基金公司实施“走出去”战略，我们已批准 13 家内地基金公司在

香港设立子公司，其中 9 家获得了香港资产管理牌照，8 家已经管理私募或专户产品，3 家已经管理公募基金。在我们已经批准的 109 家 QFII 中，有 13 家注册在香港，还有相当一部分 QFII 委托香港的团队进行投资管理。

为支持香港人民币离岸中心建设，推进人民币国际化进程，进一步深化资本市场改革开放，近年来，我们会同人民银行、外汇局对内地基金公司、证券公司的香港子公司在港募集人民币资金进行境内证券投资业务（即小 QFII）进行了认真研究，与香港证监会、交易所就资金来源、产品模式、投资运作等细节进行了深入讨论。目前，相关配套制度已经初步形成，正在会同相关部门进一步完善，我们将继续推动该项业务尽快推出。

最后，预祝大会圆满成功。

谢谢大家！