

# 上交所ETF知识大讲堂

---

## 指数的基本知识

# 目 录

1. 指数的概念与功能

2. 指数的分类

# 第一部分

## 指数的概念与功能

# 1.1 指数的基本概念



## 什么是证券价格指数

指数是用以表示综合变动的相对指标，用来评价发展状况，在金融领域中，通常是指股票或债券等有价值证券价格的总体水平及其变动情况的指标。



Price Indicators etc.

物价指数、**证券类指数**、景气类指数、生活指数



Comparability

相对性



Reflection of overall change

反映复杂现象的总体变动情况



Composite indicators

平均性

# 1.2 指数的应用与功能

## 业绩比较基准

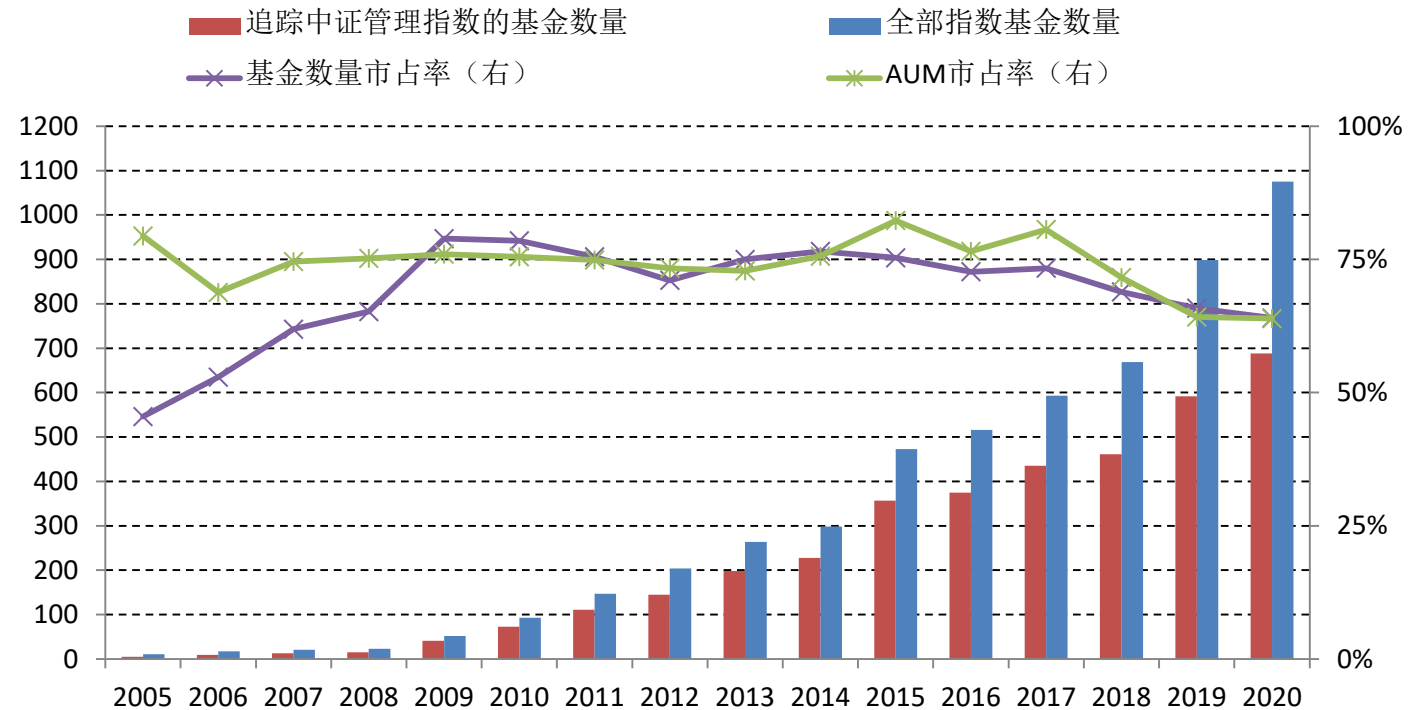
- ◆ 提供基金业绩比较基准。

## 公募基金投资标的

- ◆ 为指数基金、ETF和联接基金提供投资标的。

## 衍生品投资标的

- ◆ 上证50、沪深300、中证500股指期货以及沪深300股指期货期权在中金所交易。



截至2020年末，使用中证指数管理指数的产品有688只，资产规模1.15万亿元；  
全市场1075只指数型产品（含QDII）中，使用中证指数管理指数的产品个数占比**64.0%**，资产规模占比**63.9%**。

数据来源：中证指数、Wind

注：含公募指数基金、ETF和联接基金，2015年起含QDII基金

# 1.2.1 指数的功能：表征功能

1896年，道琼斯工业平均指数正式发布

1935年，英国金融时报指数发布；

1950年，日经225指数发布；

1969年，恒生指数发布；

1991年，上证综指发布；

2005年，沪深300指数发布

启蒙阶段

美国发展阶段

全球发展阶段

1923年，标普发布标普500指数的前身，追踪233只美国股票且每周计算

# 1.2.2 指数的功能：业绩评价基准

## 什么是基准



投资基准（benchmark）通常指基金产品或组合未来业绩考核的主要参考目标和标准。

指数反映了特定市场、板块或策略的平均表现，是最常见的业绩基准。

## 为什么需要基准



基准用于基金产品或组合的投资绩效评价、归因分析等，全面衡量管理人的投资能力。

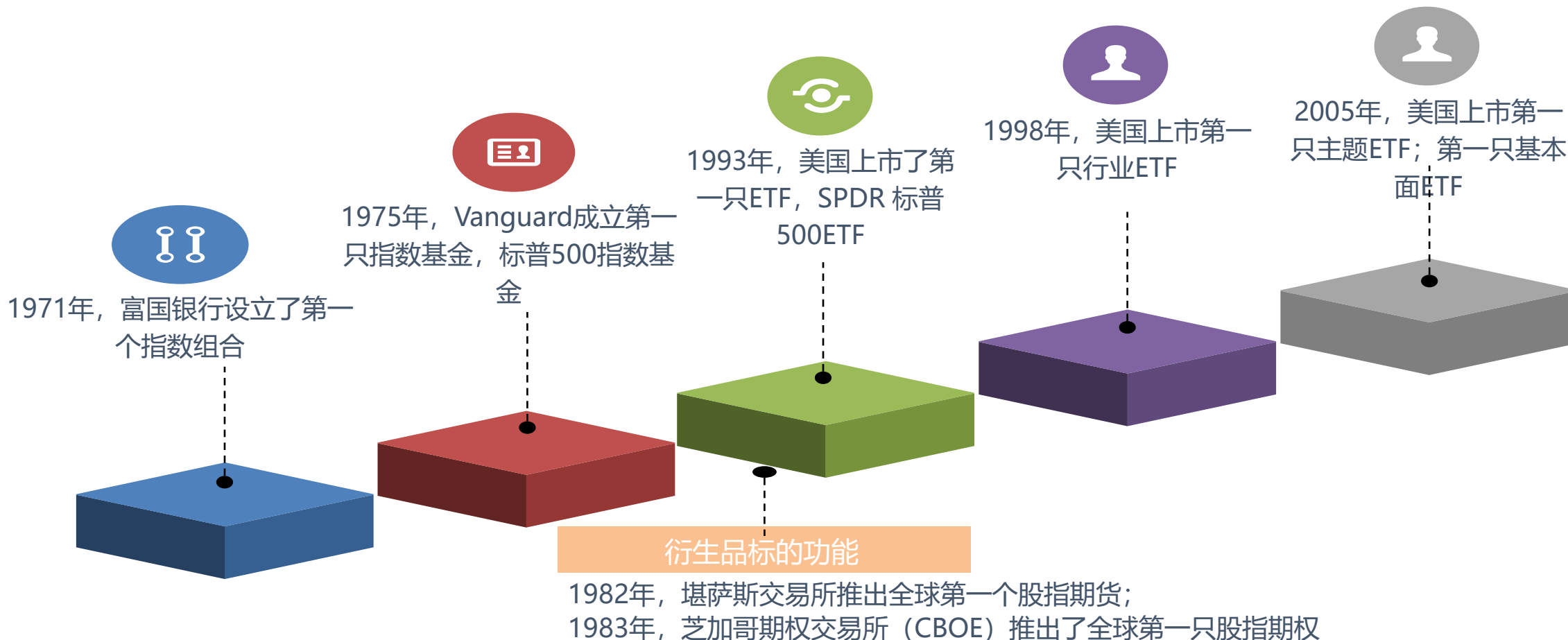
## 如何选择合适的基准



组合的投资风格应与基准相匹配，若选择可比性较弱的基准，难以得到可靠的结论。

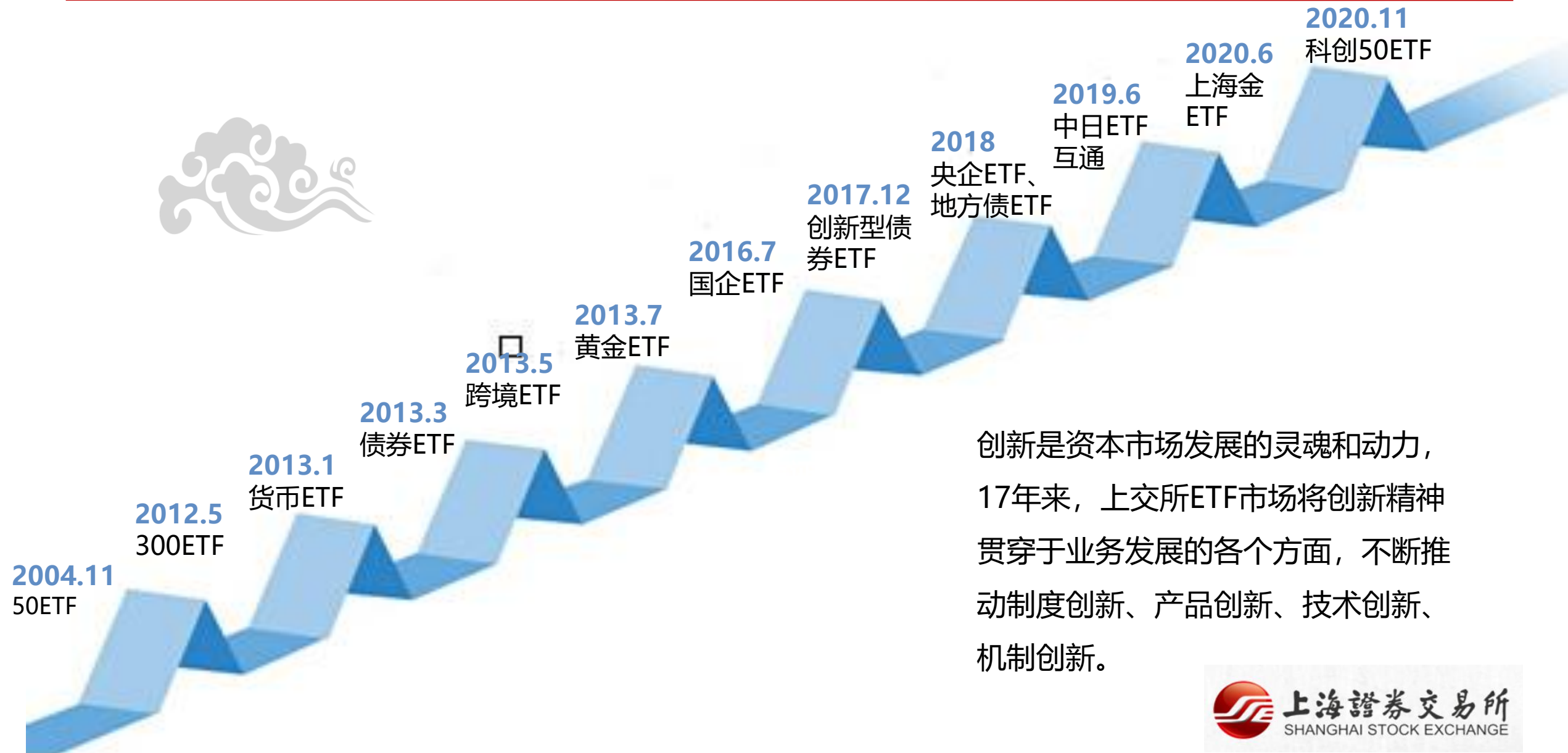
根据组合的投资类别、区域、风格、行业或策略等选择相应细分的基准指数。

# 1.2.3 指数的功能：投资产品跟踪标的





# 1.2.4 上交所ETF产品创新发展



创新是资本市场发展的灵魂和动力，17年来，上交所ETF市场将创新精神贯穿于业务发展的各个方面，不断推动制度创新、产品创新、技术创新、机制创新。

## 第二部分

# 指数的分类

# 2.1 指数分类方法多样

代表性	综合指数 Composite Index		成份指数 Constituent Index			
覆盖市场	内地 MAINLAND CHINA		大中华 ZHONGHUA	亚太地区 ASIA PACIFIC	全球 GLOBAL	
资产类别	股票 STOCK	债券 BOND	基金 FUND	商品 COMMODITIES	衍生品 DERIVATIVES	其他资产类别 OTHERS
股票指数分类	规模 SIZE	行业 INDUSTRY	风格 STYLE	主题 THEMATIC	策略 STRATEGY	
加权方式	市值加权 MARKET CAP	基本面加权 FUNDAMENTAL	等权重 EQUALLY WEIGHTED	波动率 VOLATILITY	其他加权方式 OTHERS	

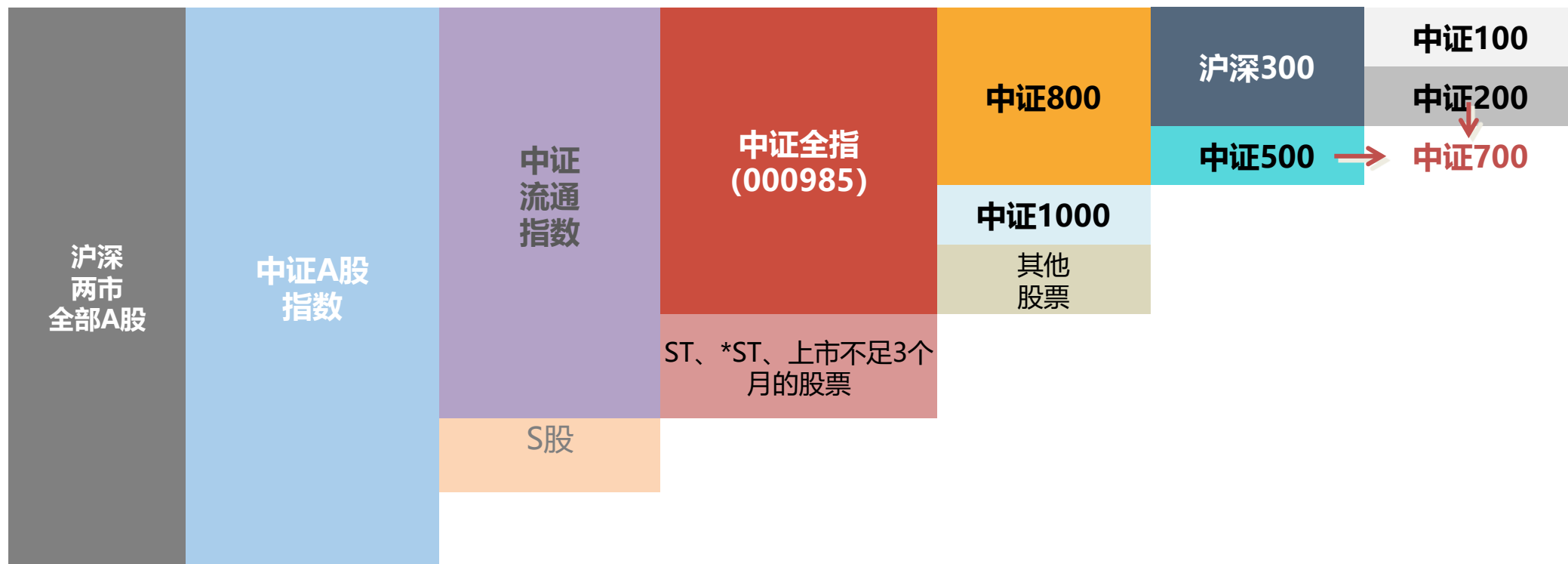
## 2.2 主要指数类别

- ◆ 指数由最初的市场表征工具发展成为重要的投资标的，投资属性的增强促进指数编制向产业化方向发展；
- ◆ 从投资策略看，指数类型由反映市场整体表现的宽基指数向反映特定策略表现的Smart Beta指数、反映特定行业表现的行业指数、反映特定产业、地域等表现的主题指数扩展。

### 境内市场指数体系

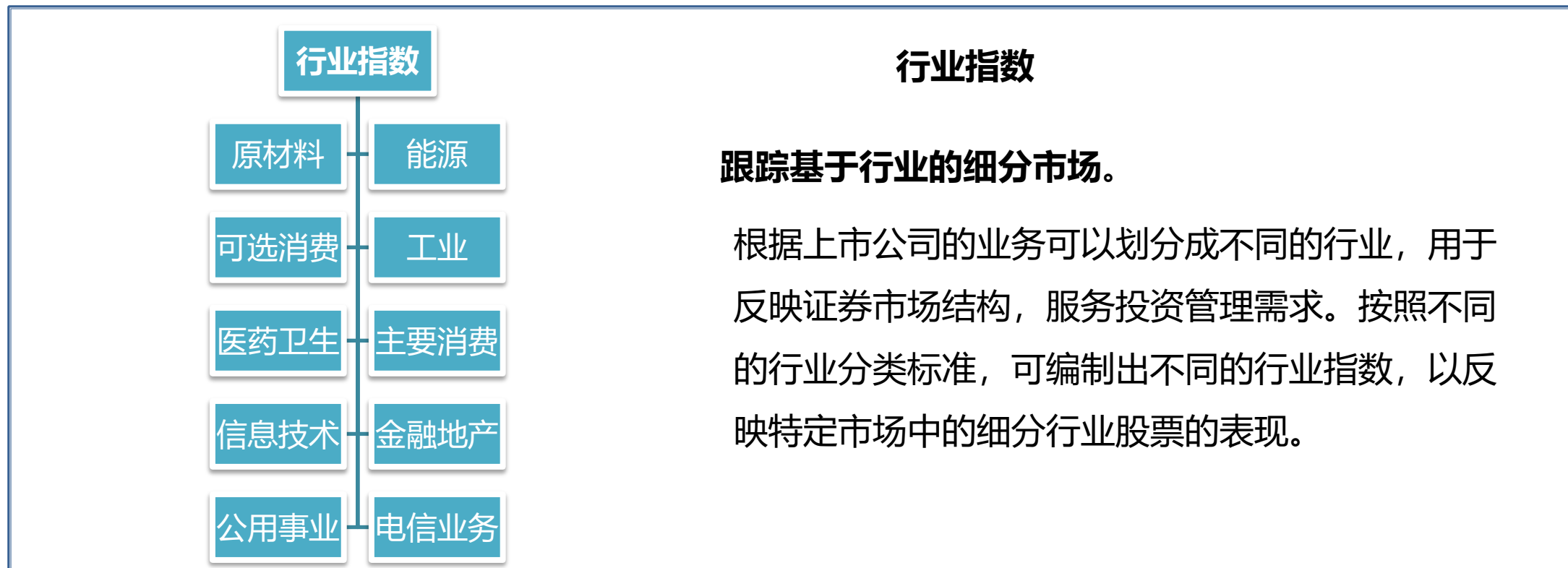
指数类别	类别含义	代表性指数
规模指数	反映不同市值股票的表现	上证50、沪深300、中证500等指数
行业指数	反映不同行业股票的表现	银行、证券等指数
主题指数	反映各类产业与主题股票的表现	5G通信指数等指数
策略指数	反映各类投资策略表现	红利、低波动等Smart Beta指数
期货指数	反映各类期货表现	备兑策略、商品综合等指数
基金指数	反映各类基金表现	股票型基金等指数

## 2.2.1 规模指数



包含某一特定市值规模公司的指数，例如投资于A股市场某一板块的大市值、中等市值或小市值股票。

## 2.2.2 行业指数

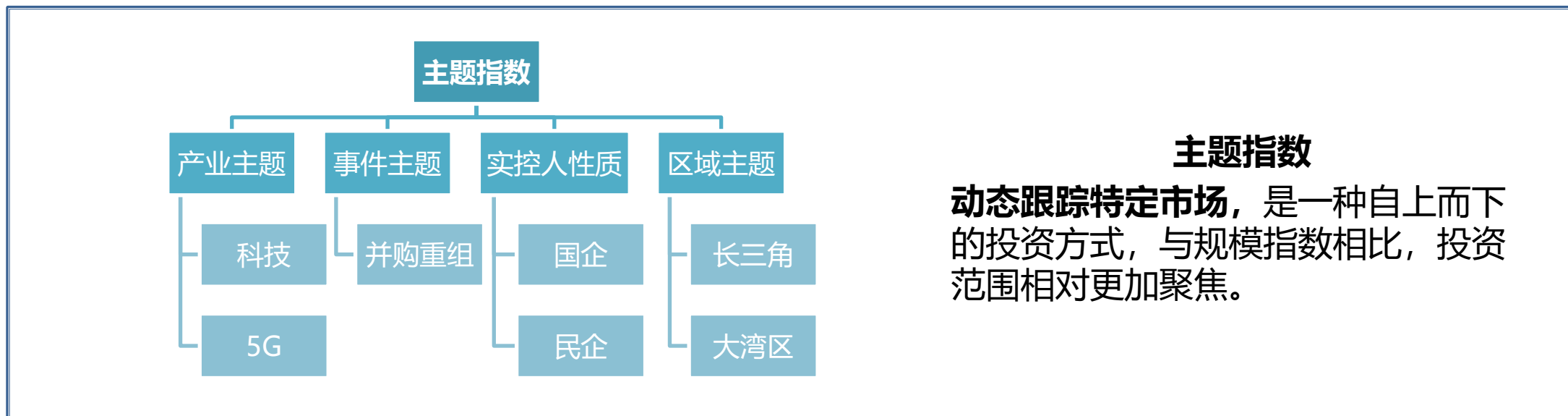


### 行业指数

**跟踪基于行业的细分市场。**

根据上市公司的业务可以划分成不同的行业，用于反映证券市场结构，服务投资管理需求。按照不同的行业分类标准，可编制出不同的行业指数，以反映特定市场中的细分行业股票的表现。

## 2.2.3 主题指数



通过发现长期发展趋势以及使这种发展趋势产生和持续的驱动因素，将能够受惠的相关产业和上市公司纳入投资范围。

## 2.2.4 风格指数



### 风格指数

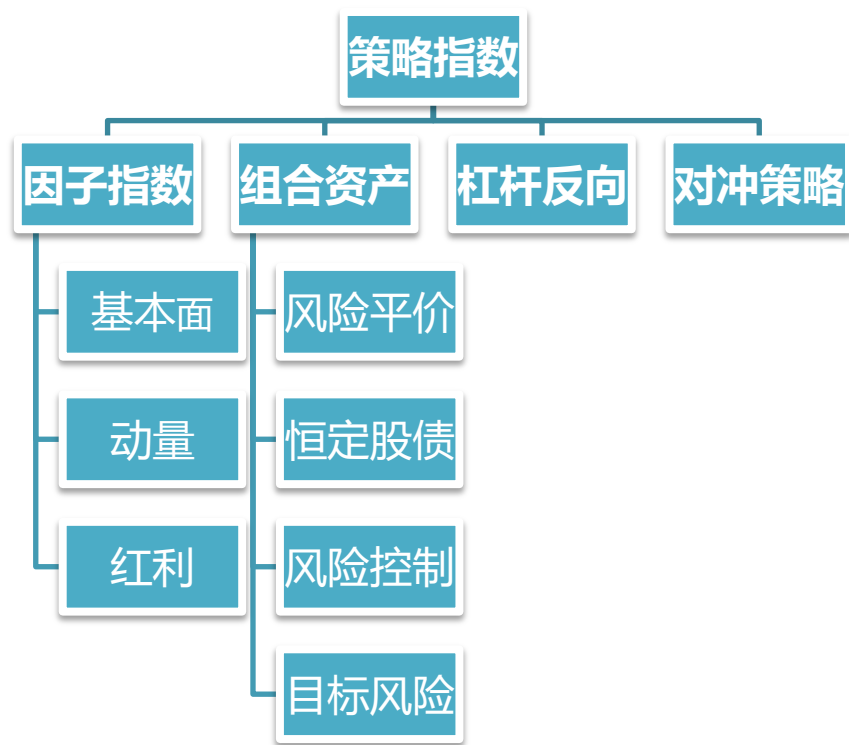
反映了具有某些共同投资风格与特征的股票的整体变化水平。

常见的衡量标准有价值、成长性、大小盘等，不同的风格指数展现出不同的风险收益特征，风格组合的业绩具有一定的周期性。



## 2.2.5 策略指数

策略指数，基于数量化的方法进行股票或多种资产的组合构建，以实现特定的风险收益目标，反映特定选股策略的表现情况。具有以下特点：



### 市场细分需求

能够满足更多的市场细分需求。



### 独特加权方式

策略指数主要采用非市值加权方式，提供更独特的资产配置标的。



### 衍生工具

融资融券、股指期货、股指期权等衍生工具与量化投资技术快速发展是策略指数发展的重要推力。



### 低成本

低成本是策略指数发展的竞争优势，同时借助规则梳理投资策略的流程。

## 2.3 不同分红派息处理下的指数分类

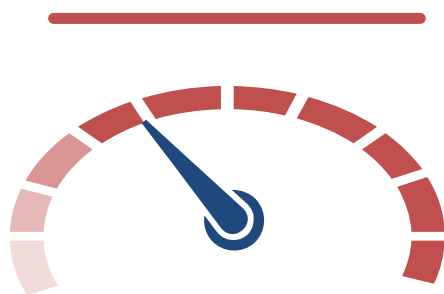
### 全收益指数



#### 体现长期投资收益

计入了样本现金分红的再投资收益，全收益指数的表现通常要好于价格指数，更加适合长期分析使用，债券类产品一般选用全收益指数作为标的

### 价格指数



#### 价格变动的直接反应

当有样本分红派息时，价格指数在除息日不予修正，任其自然回落。目前市场标尺、基金产品、衍生品等多以价格指数作为标的

### 净收益指数



#### 考虑税后分红

在红利再投资中考虑税后分红而编制的指数

## 免责声明

---

本资料介绍ETF及期权知识及策略应用，仅为投资者教育之目的，不构成对投资者的任何投资建议。投资者不应当以该等信息取代其独立判断或仅依据该等信息做出投资决策。对于投资者依据本资料进行投资所造成的一切损失，上海证券交易所不承担任何责任。