

作者 | 雷达君

编辑 | 播种基

审核 | 投基君

日常生活中经常会有投资者会问，主动管理基金和指数基金到底哪个好？其实，关于主动管理基金和指数基金孰优孰劣的问题已经有了很多讨论，雷达君认为，两者之间没有好坏之分，不同的产品适合不同的投资者，对于投资者而言，只有合不合适。

因此，主动管理基金和指数基金不是非此即彼的关系，整个市场全部都是被动投资产品或者全部是主动投资产品的可能性都不大，雷达君认为，被动投资主要做资产配置、主动投资主要做价格发现，两者相互协同才能促进行业健康发展。

2019年以后，指数投资驶入发展的快车道，创新型ETF轮番上市。指数产品已经在公募市场中占有举足轻重的地位，今天雷达君也想跟各位读者着重聊聊指数投资的话题。

指数投资发展有多快？

自2002年国内第一只指数基金发行至今，2022年我国指数基金已满20年，指数基金数量、种类和规模均实现了跨越式的发展。

以指数投资中重要的产品ETF为例，据深交所《ETF行业发展年度报告（2021）》，截至2021年底，2021年境内ETF产品规模达到1.4万亿元。仅仅在2012年-2021年十年间，境内ETF资产规模就实现了累计近十倍的增长。

数据来源：深交所《ETF行业发展年度报告（2021）》

Wind

数据显示，截至7月8日，国内ETF产品数量已达703只，按照产品的投资类型上来分可分为股票型ETF、债券型ETF、商品型ETF、货币型ETF以及跨境ETF。

数据来源：Wind

其中，股票ETF数量569只，总规模8782.65亿元，是数量最多、规模最大的ETF产品，占比分别达80.94%、63.31%，庞大股票ETF又可以分为规模指数ETF、行业指数ETF、策略指数ETF、风格指数ETF、主题指数ETF。股票型ETF占比高，主要以国内市场基准类产品为主，总体而言，国内ETF结构与美国ETF市场具有很高的相似度。

指数投资为什么会火？

关于指数产品发展迅速的原因，既有国内外资管行业大环境的因素，又有指数产品本身特性等因素，雷达君总结了以下几点：

一是无风险利率下行。

最近10年，国内无风险下行速度加快，加之资管新规打破了刚性兑付，居民资产出现大规模的存款搬家，原本投资房市和非标产品的资金流向公募基金，而随着规模扩大，投资者的需求也越来越多元化，配置性需求飙升，一部分又主动的流向了以ETF为代表的指数基金。

二是市场的高贝塔属性。由于A股

的高贝塔属性，在市场行情相对不错的时候，主动管理型基金能够长期跑赢指数

的占

比不是特

别高，聚焦单一领

域的主动管理型行业基金和主动管理

## 型的主题基金

与指数产品的差别也不是特别大。值得一提的是，在2000-2001年科网泡沫破裂、2007-2008年金融危机两段市场高波动时期，被动指数基金规模增速的回落幅度明显小于主动管理型基金。

## 三是指数产品的稳定性。

不论是机构投资者还是普通投资者，想要实时了解到主动管理型基金的投资风格和持仓

情况都很难实现，但指数产品就不存在这些问题，指数产品紧密跟踪相关的指数，投资者想要知道指数产品的最新动态则十分容易，很多机构投资者更是将资产组合和产品风格的稳定性放在很高的优先级上。

此外，

参照美国经验，基金投资顾

问更加青睐指数产品。

在国内基金投资顾问高速发展的当下，成本低、换手低、风格稳定、长期表现优秀的指数产品也会慢慢成为基金投资顾问眼中的“香饽饽”。

数据显示，根据ICI

数据，1993-2018年，美国指数权益

型共同基金

规模复合增速高达21%，相比主动权益型规模复合增速高11个百分点。2000-2018年权益类ETF规模同样出现高速增长，2018年权益类ETF规模达到2.66万亿美元，这18年期间CAGR达到22.8

%。

从这组数据也可以看出，相比美国市场，目前国内的指数产品还有很广阔的发展空间。

雷达君坚信，指数基金规模快速增长是大势所趋，也是资管大时代环境下的必然产物。

随着投资者愈加成熟，投资者对被动投资的认识会进一步加深，指数产品将会是越来越多机构和个人投资者不得不配置的金融产品，与此同时，如何投资指数产品成为摆在投资者面前的一道难题。

不过，读者朋友们也不必担心，雷达君也为大家带来了一个小福利。为了使投资者更加了解指数

投资，值中国指数投资发展二十年之

际，南方基金联合中证指数

公司倾情推出《指数投资公开课》，该公开课分为“入门、实战、进阶”三个

章节和多节课程，由浅入深解析指数基金投资，助力赢在长远，适合不同阶段的投资者学习，三步带你彻底了解指数投资。雷达君和小伙伴们都感觉特别实用，感兴趣的朋友只需要扫描下方二维码就可以免费订阅与收看。