

专题报告

ETF 行业发展年度报告 (2021)

深圳证券交易所 研究所（金融创新实验室）

2022 年 04 月 10 日

内容提要

随着境内 ETF 市场的不断完善和发展, 2021 年境内 ETF 产品规模达到 1.4 万亿元, 较上一年增长 30.55%, 产品数量和规模均创近十年来新高。境内 ETF 市场呈现以下特点: (1) 权益类 ETF 资产规模最大, 占比为 67.44%, 其次为货币 ETF, 占比为 20.97%; (2) 跨境股票 ETF 规模增幅最大, 达到 212.33%, 其中增幅最大的是易方达中证海外互联 ETF, 增幅达 485.15%; (3) ETF 规模增长主要源于新发产品, 新发产品多为宽基和主题类 ETF, 其中深市上市的华夏 MSCI 中国 A50 互联互通 ETF 是 2021 年境内规模最大的新发产品; (4) 市场运行效率持续提升, 非货币 ETF 产品换手率有所提高, 折溢价率小幅上升, 处于合理区间; (5) ETF 持有结构仍为以机构投资者为主, 但个人投资者持有规模比例有所上升; (6) ETF 基金管理公司龙头效应显著, 非货币 ETF 规模集中度进一步提升, 前十大基金公司的产品规模占比达 79.21%; (7) 基金投顾和 FOF 产品快速发展, ETF 作为配置工具迎来新机遇; (8) 深市 ETF 规模占境内 ETF 总规模的比例持续提升, 产品数量和规模均创近十年新高; (9) 深市股票 ETF 规模占深市 A 股流通市值的比例有所上升, 深市债券 ETF 规模占深市债券总规模的比例高于 2021 年境内整体水平。

从全球 ETF 市场的发展情况来看，2021 年全球股市受新冠疫情影响出现大幅波动，但并未改变 ETF 市场资金持续流入的趋势。全球 ETF 产品数量和资产规模持续增长，规模超 10 万亿美元。全球市场呈现以下特点：（1）欧美市场规模仍然领先，美国 ETF 市场占全球 ETF 市场规模的比重达 70.2%，欧洲占比达 15.6%；（2）美国和欧洲等 ETF 市场规模增幅较大，分别上升 31.9% 和 24.7%，高于过去十年年均复合增长率（21.1%和 18.2%），日本 ETF 市场增长放缓，规模与去年持平；（3）权益类 ETF 吸引力明显增强，美国、欧洲和亚洲（除日本）市场的权益类 ETF 产品资金净流入额分别增长 211.5%、232.4%和 248.1%；（4）全球 ESG ETF 产品快速发展，规模突破 3000 亿美元，同比增长 84.3%，资金净流入额较去年增长 114.1%；（5）从特色产品来看，Smart Beta ETF、主题 ETF、主动管理 ETF、外汇对冲 ETF 和数字货币 ETF 发展较好，2021 年产品规模增幅分别为 31.7%、20.7%、53.6%、15.7%和 549%。

围绕我国经济高质量发展、共同富裕、对外开放等战略目标，结合全球 ETF 市场的发展趋势，境内 ETF 市场可能在以下方面迎来新的发展机遇：一是国家重点领域相关 ETF 产品迎来发展契机，服务经济高质量发展；二是 ETF 产品线将持续完善，吸引中长期资金入市，助力实现共同富裕；三是创新类产品将不断丰富，更好满足多元化投资需求；四是 ETF 互联互通机制将进一步拓宽，助力资本市场高水平对外开放。

目 录

第一部分 境内 ETF 市场发展概况	1
一、境内 ETF 市场概况	1
（一）总资产规模达 1.4 万亿元，权益类产品仍占主导地位	1
（二）产品数量和规模创近十年新高，跨境 ETF 规模增幅超 200%	1
（三）ETF 规模增长源于新发产品，且新发产品多为宽基和主题 ETF	3
（四）非货币 ETF 折溢价率小幅上升，换手率有所提高	4
（五）ETF 持有结构以机构为主，个人投资者直接持有比例有所上升	5
（六）ETF 规模向头部基金公司集中，且规模集中度进一步提升	5
（七）基金投顾和 FOF 产品快速发展，ETF 作为配置工具迎来新机遇	6
二、深市 ETF 市场概况	7
（一）深市 ETF 规模占比持续上升，权益类产品仍占主导	7
（二）深市 ETF 数量和规模创新高，权益类产品占 A 股市值比例上升	8
（三）深市新发产品以权益类为主，且新发产品多为宽基和主题 ETF	8
（四）深市 ETF 换手率有所上升，且高于境内整体水平	10
（五）深市以机构持有为主，个人直接持有非货币 ETF 比例有所上升	11
（六）深市 ETF 基金管理公司头部效应显著，但规模集中度有所下降	11
三、深市 ETF 市场建设	12
（一）不断丰富 ETF 产品体系，多项新产品成功推出	12
（二）持续推动 ETF 互联互通，进一步扩大对外开放	13
（三）持续优化市场配套制度，完善基金业务规则	13
四、小结	14
第二部分 全球 ETF 市场发展概况	15
一、全球 ETF 市场概况	15
（一）市场规模达 10.3 万亿美元，产品数量持续增长	15
（二）资金净流入创纪录，权益类资金净流入 9101.6 亿美元	15
二、各国家和地区 ETF 市场发展趋势	16
（一）美国市场占全球市场规模的比重约七成，年化增幅达 31.9%	16
（二）欧洲仍为全球第二大 ETF 市场，权益类产品吸引力大幅提升	17

（三）亚洲（除日本）市场规模稳步增长，资金主要流入权益类产品.....	18
（四）日本市场规模领先亚洲，市场增长明显放缓.....	20
三、全球 ETF 特色产品介绍.....	22
（一）ESG ETF 产品规模快速增长，首次突破 3000 亿美元.....	22
（二）Smart Beta ETF 规模突破万亿美元，价值策略产品吸引力较强.....	24
（三）主题 ETF 连续 24 个月资金净流入，新能源和元宇宙概念受欢迎...	25
（四）主动管理 ETF 快速发展，权益类产品吸引力强于固收类.....	27
（五）外汇对冲 ETF 规模稳步上升，欧洲市场规模占比逾五成.....	28
（六）数字货币 ETF 规模大幅增长，比特币 ETF 吸引力较强.....	29
四、小结.....	30
第三部分 未来发展展望	32
一、国家重点领域相关 ETF 产品迎来发展契机，服务经济高质量发展.....	32
二、ETF 产品体系将持续完善，吸引中长期资金入市，助力实现共同富裕	32
三、创新类 ETF 产品将不断丰富，更好满足多元化投资需求.....	33
四、ETF 互联互通机制将进一步拓宽，助力资本市场高水平对外开放	33

第一部分 境内 ETF 市场发展概况

2021 年境内 ETF 市场持续完善和发展，产品类型不断丰富，交易机制不断优化，市场发展趋势良好。本章分析境内 ETF 市场的发展概况，总结深圳证券交易所 ETF 市场（以下简称“深市 ETF 市场”）的发展状况，梳理深市 ETF 市场制度建设取得的相关进展。

一、境内 ETF 市场概况

（一）总资产规模达 1.4 万亿元，权益类产品仍占主导地位

截至 2021 年 12 月底，境内市场共 629 只 ETF 产品¹上市交易，资产规模达 14046.32 亿元。其中，非货币 ETF 为 602 只，资产规模为 11100.85 亿元，占境内 ETF 产品总规模的 79.03%。分产品类别来看，权益类 ETF²占主导地位，产品数量为 520 只，资产规模达 9472.39 亿元，占境内 ETF 总规模的 67.44%。其中，根据 Wind 分类³，宽基指数 ETF 产品规模占比最高，占权益类产品总规模的比例接近 50%。宽基、主题、行业、策略和风格指数 ETF 占权益类产品总规模的比重分别为 49.63%、29.64%、19.29%、1.41%和 0.03%，与上一年（49.37%、27.93%、20.72%、1.95%和 0.03%）较为接近。货币、跨境股票、商品和债券 ETF 资产规模依次递减，资产规模分别为 2945.47、1099.85、288.96 和 239.64 亿元，规模占比分别为 20.97%、7.83%、2.06%和 1.71%（表 1）。

（二）产品数量和规模创近十年新高，跨境 ETF 规模增幅超 200%

一是近十年来，境内 ETF 产品数量和资产规模均呈增长趋势，2021 年达到历史新高（图 1）。2021 年境内 ETF 产品数量较上一年增加 275 只，资产规模增长 30.55%；非货币 ETF 产品数量增加 275 只，资产规模增长 35.83%。从产品类别来看，各类产品规模均呈增长趋势，其中跨境股票 ETF 规模增幅最大，达

¹ 统计结果为截至 2021 年 12 月 31 日仍在上市交易的 ETF 产品，不包括已摘牌产品、已成立未上市产品。境内固收类 ETF 均为以债券指数为标的的产品，因此境内固收类 ETF 均用债券 ETF 进行描述。

² 权益类 ETF 是指以 A 股指数为标的的产品。

³ 根据标的指数类型，Wind 将境内股票 ETF 分为宽基、行业、主题、策略等类型，其中宽基指数是指股票覆盖面广、具有一定代表性的指数，比如沪深 300、中证 500 等；行业指数是指反映特定行业股票涨跌情况的指数，例如工业 ETF、金融 ETF 等；主题指数是指反映某一特定投资主题股票走势的指数，比如央企 ETF、民营 ETF；策略指数，即 Smart Beta，是指不采用市值加权的方式，而采用策略加权的方式编制指数，主要策略有红利、基本面、低波动和价值。

212.33%，增量资金大幅流入港股主题类 ETF。规模增幅最大的跨境产品分别为易方达中概互联网 ETF（513050.SH）和华夏恒生互联网科技 ETF（513330.SH）⁴，资产规模合计由 2021 年初的 132.96 亿元增长至 2021 年末的 514.80 亿元，增幅接近 3 倍，由于以腾讯和阿里巴巴为代表的中概互联网龙头股票行情持续下行，市场持续申购该主题类产品，ETF 份额屡创新高。境内股票、债券、商品和货币 ETF 的规模增幅依次递减，分别为 28.10%、27.68%、21.20%和 13.88%。

二是境内 ETF 规模与标的市场规模的比值有所上升。从 ETF 规模与标的市场规模的比值来看，境内股票 ETF 占 A 股流通市值的 1.26%，债券 ETF 占境内交易所债券市场总规模的 0.16%，均较上一年（1.15%和 0.14%）有所上升，但远低于美国水平（8.25%和 2.26%）⁵。

表 1 2020-2021 年境内 ETF 产品类型情况

产品类型	产品数量（只）		资产规模（亿元）	
	2020 年	2021 年	2020 年	2021 年
货币 ETF	27	27	2586.54	2945.47
境内股票 ETF	275	520	7394.25	9472.39
跨境股票 ETF	23	52	352.15	1099.85
商品 ETF	14	15	238.43	288.96
债券 ETF	15	15	187.69	239.64
合计	354	629	10759.05	14046.32

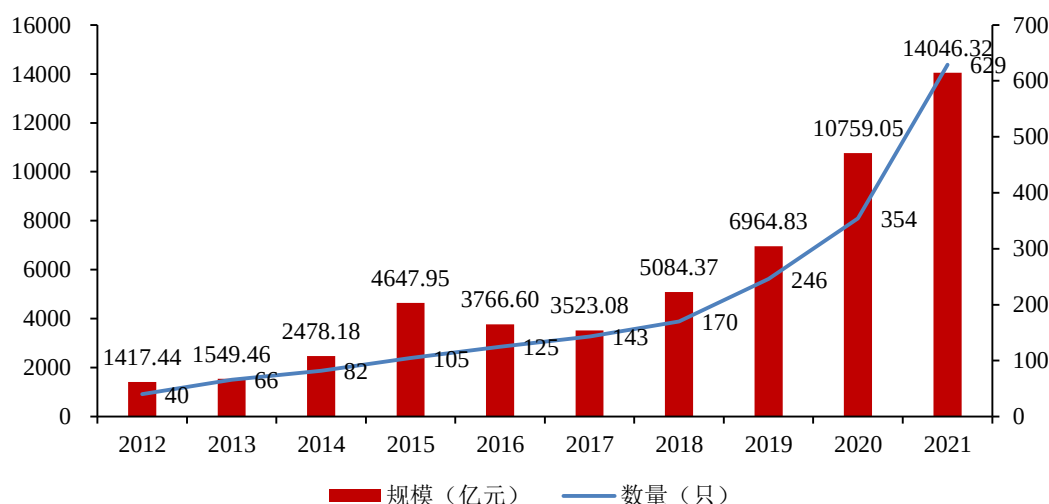


图 1 2012-2021 年境内 ETF 市场发展情况

数据来源：Wind⁶

⁴ 华夏恒生互联网科技 ETF（513330.SH）成立于 2021 年 1 月 26 日，成立之初规模为 77.55 亿元。

⁵ 此处为美国 2020 年底数据。

⁶ 如无特殊说明，境内数据均来自 Wind 数据库。

（三）ETF 规模增长源于新发产品，且新发产品多为宽基和主题 ETF

一是境内 ETF 规模增长主要源于新发产品。截至 2021 年底，境内市场共新发 275 只 ETF 产品，新发规模为 1948.59 亿元，对 2021 年境内 ETF 规模增量（3287.27 亿元）的贡献比例达 59.28%，存量 ETF 产品规模增加 1338.68 亿元，对境内 ETF 规模增量的贡献比例为 40.72%。从新发产品类别来看，新发产品以权益类 ETF 为主，权益类 ETF 新发产品数量为 245 只，资产规模达 1531.89 亿元，占新发 ETF 总规模的 78.62%。新发跨境股票和商品 ETF 数量分别为 29 和 1 只，资产规模分别为 416.42 和 0.28 亿元，占新发 ETF 产品总规模的 21.37%和 0.01%。2021 年境内市场没有新发债券和货币 ETF。

二是境内新发权益类 ETF 以宽基、主题类产品为主。从新发权益类产品类别来看，宽基 ETF 新发产品数量为 39 只，资产规模为 701.99 亿元，占新发权益类 ETF 总规模的 45.83%；主题 ETF 新发产品数量为 174 只，资产规模为 663.13 亿元，占新发权益类 ETF 总规模的 43.29%；行业 ETF 新发产品数量为 26 只，资产规模为 147.78 亿元，占新发权益类 ETF 总规模的 9.65%；策略 ETF 新发产品数量为 6 只，资产规模为 18.99 亿元，占新发权益类 ETF 总规模的 1.24%。

具体而言，宽基 ETF 主要包括 4 只 MSCI 中国 A50 ETF 和 11 只科创创业 50 ETF，合计规模分别为 315.21 和 264.20 亿元，占新发宽基 ETF 比重分别为 44.90% 和 37.64%；主题 ETF 主要包括 1 只食品饮料、4 只内地低碳、3 只细分食品、4 只稀土和 6 只光伏 ETF，规模分别为 73.36、55.19、47.66、42.84 和 39.47 亿元，占新发主题 ETF 规模的比重分别为 11.06%、8.32%、7.19%、6.46%和 5.95%；行业 ETF 主要包括 1 只基建工程和 4 只证券公司 ETF，规模分别为 59.01 和 48.72 亿元，占新发行业 ETF 规模的比重分别为 39.93%和 32.97%；策略 ETF 主要包括 2 只中证 500 质量成长 ETF，规模合计 11.05 亿元，占新发策略 ETF 规模的比重为 58.19%。规模排名前 20 的新发权益类 ETF 规模合计 903.69 亿元，占新发权益类 ETF 总规模的比重为 58.99%，主要跟踪 MSCI A50、科创创业 50、食品饮料、基建、证券公司、内地低碳等指数，其中规模最大的产品为在深市上市的华夏 MSCI 中国 A50 互联互通 ETF（159601.SZ），规模达 101.41 亿元，占新发权益类 ETF 总规模的 6.62%（表 2）。

表 2 2021 年规模排名前 20 的新发权益类 ETF

排名	基金代码	基金名称	上市日期	规模（亿元）	基金类型
----	------	------	------	--------	------

1	159601.SZ	华夏 MSCI 中国 A50 互联互通 ETF	2021/11/8	101.41	宽基
2	563000.SH	易方达 MSCI 中国 A50 互联互通 ETF	2021/11/8	91.37	宽基
3	560050.SH	汇添富 MSCI 中国 A50 互联互通 ETF	2021/11/8	83.01	宽基
4	159736.SZ	天弘中证食品饮料 ETF	2021/9/27	73.36	主题
5	159781.SZ	易方达中证科创创业 50ETF	2021/7/5	69.96	宽基
6	516970.SH	广发中证基建工程 ETF	2021/7/5	59.01	行业
7	159783.SZ	华夏中证科创创业 50ETF	2021/7/5	57.04	宽基
8	159841.SZ	天弘中证全指证券公司 ETF	2021/2/9	41.78	行业
9	159780.SZ	南方中证科创创业 50ETF	2021/7/5	40.02	宽基
10	159790.SZ	华夏中证内地低碳经济主题 ETF	2021/8/6	39.47	主题
11	159602.SZ	南方 MSCI 中国 A50 互联互通 ETF	2021/11/8	39.41	宽基
12	515170.SH	华夏中证细分食品饮料产业主题 ETF	2021/1/13	35.45	主题
13	516160.SH	南方中证新能源 ETF	2021/2/4	26.31	主题
14	517300.SH	国寿安保中证沪港深 300ETF	2021/2/24	25.13	宽基
15	516150.SH	嘉实中证稀土产业 ETF	2021/3/17	23.87	主题
16	588380.SH	富国中证科创创业 50ETF	2021/7/6	20.89	宽基
17	588400.SH	嘉实中证科创创业 50ETF	2021/7/5	20.47	宽基
18	588300.SH	招商中证科创创业 50ETF	2021/7/5	18.73	宽基
19	159755.SZ	广发国证新能源车电池 ETF	2021/6/24	18.65	主题
20	588180.SH	国联安上证科创板 50ETF	2021/7/1	18.35	宽基

（四）非货币 ETF 折溢价率小幅上升，换手率有所提高

一是境内 ETF 产品折溢价率有所上升。2021 年境内 ETF 的年均折溢价率⁷为 0.24%，较上一年（0.17%）有所上升；非货币 ETF 的年均折溢价率为 0.30%，较上一年（0.22%）小幅上升。从日均折溢价率⁸来看，境内 ETF 产品在 231 个交易日（共 243 个交易日）中的日均折溢价率小于 0.50%，其中 157 个交易日的日均折溢价率小于 0.20%；从单只产品的年均折溢价率来看，境内共有 599 只 ETF 产品小于 1.00%，其中 514 只 ETF 产品小于 0.50%。从产品类别来看，债券 ETF 的折溢价率最大，年均折溢价率达 1.24%；跨境股票、境内股票、商品和货币 ETF 的折溢价率依次递减，年均折溢价率分别为 1.03%、0.20%、0.13%和 0.01%。

二是境内 ETF 产品换手率与去年持平，非货币产品换手率有所提高。2021 年境内 ETF 的日均换手率为 6.46%，与上一年（6.46%）持平。非货币 ETF 换手率为 5.10%，较上一年（4.68%）有所上升；货币 ETF 换手率为 10.14%，较上一年（11.46%）有所下降。商品、跨境股票、债券和境内股票 ETF 的换手率依次递减，分别为 10.14%、7.60%、7.23%和 5.05%，其中债券和境内股票 ETF 换手率较上一年（2.35%和 5.05%）有所上升（图 2）。

⁷ 产品年均折溢价率绝对值的加权平均值，其中权重为年末资产规模。

⁸ 产品每日折溢价率绝对值的加权平均值。

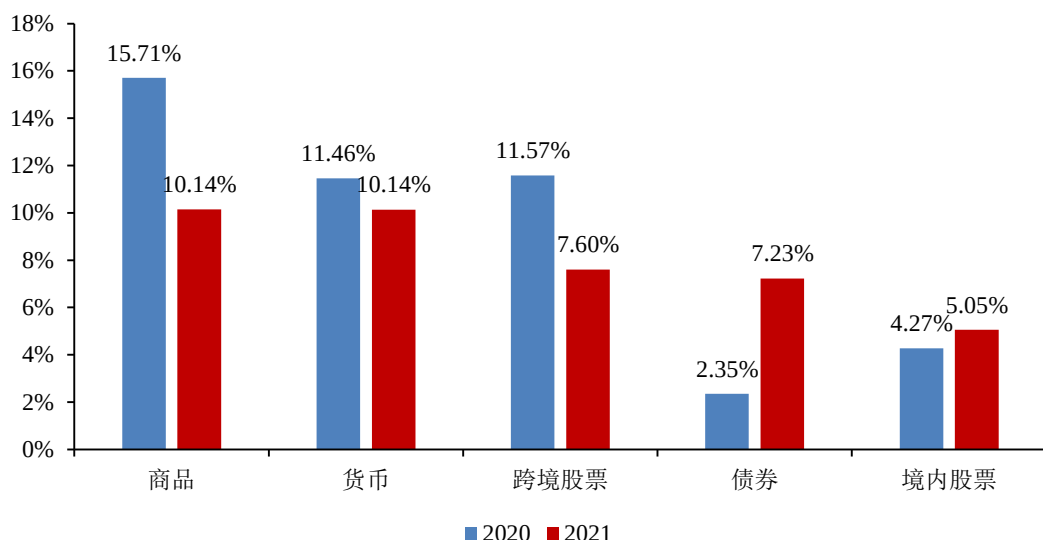


图 2 2020-2021 年境内 ETF 市场产品日均换手率

（五）ETF 持有结构以机构为主，个人投资者直接持有比例有所上升

从投资者持有规模来看，截至 2021 年 6 月底，个人投资者持有境内 ETF 产品 4359.62 亿元，占总规模的 34.01%，较上一年（31.39%）有所上升；机构投资者（含 ETF 联接基金）持有 8458.05 亿元，占比达 65.99%，为境内 ETF 市场的持有主体。个人投资者持有境内非货币 ETF 规模合计 3918.84 亿元，占非货币 ETF 总规模的 39.70%，较上一年（32.61%）上升了 6.09 个百分点；机构投资者持有 5953.36 亿元，占非货币 ETF 总规模的 60.30%。从产品类别看，跨境股票、境内股票、商品、货币和债券 ETF 的个人投资者持有比例依次递减，分别为 51.58%、40.11%、16.89%、14.96%和 7.24%。从投资者账户数来看，截至 2021 年底，境内市场持有 ETF 的账户数量为 752.99 万户，较上一年增长 25.50%。其中，个人投资者账户数量为 750.33 万户，占账户总数的比重为 99.65%；机构投资者账户数量为 2.66 万户，占账户总数的比重为 0.35%。

（六）ETF 规模向头部基金公司集中，且规模集中度进一步提升

截至 2021 年底，境内市场共有 53 家基金公司旗下有 ETF 产品。其中，规模前 10 基金公司管理的非货币 ETF 规模合计 8920.09 亿元，占非货币 ETF 总规模的 79.21%，较上一年增加 1.14 个百分点；规模前 5 和前 3 的基金公司非货币 ETF 规模占比分别为 60.14%和 43.29%，分别较上一年增加 1.87 个百分点和 3.08 个百分点。从规模增长来看，规模前 10 的基金公司非货币 ETF 规模增长 2446.26

亿元，占境内非货币 ETF 规模增量的比重为 83.54%；规模前 5 和前 3 的基金公司非货币 ETF 规模增量占比分别为 65.35%和 51.88%（表 3）。

表 3 2021 年境内非货币 ETF 规模前 10 的基金公司（亿元）

排名	基金公司	非货币 ETF	境内股票 ETF	跨境股票 ETF	商品 ETF	债券 ETF
1	华夏基金	2451.69	2055.80	392.35	3.54	0
2	易方达基金	1313.65	834.54	426.50	52.61	0
3	华泰柏瑞基金	1040.15	981.90	58.25	0	0
4	国泰基金	943.06	884.61	36.07	5.19	17.19
5	南方基金	927.00	916.39	10.61	0	0
6	华宝基金	581.48	581.48	0	0	0
7	华安基金	484.23	351.40	12.66	120.18	0
8	广发基金	406.51	372.60	32.42	1.49	0
9	天弘基金	390.89	390.61	0	0.28	0
10	嘉实基金	381.41	373.27	8.08	0	0.06
合计		8920.09	7742.60	976.94	183.29	17.25

（七）基金投顾和 FOF 产品快速发展，ETF 作为配置工具迎来新机遇

一是基金投顾业务快速发展，ETF 规模有望再次突破。2019 年 10 月，证监会发布《关于做好公开募集证券投资基金投资顾问业务试点工作的通知》，标志着我国基金投顾业务从传统的“卖方投顾”向“买方投顾”转型。投顾业务试点以来，市场机构积极布局，国内基金投顾业务快速发展。截至 2021 年底，获得基金投顾资格试点备案函的机构数量已达 60 家，包括 25 家公募基金、29 家证券公司、3 家银行和 3 家第三方独立销售机构。据 ICI 数据统计，美国市场基于费用投资顾问使用 ETF 作为投资工具的比例明显提升，由 2011 年的 11%上升至 2019 年的 33%。对标成熟资本市场的经验，随着国内基金投顾业务试点进程的不断推进，ETF 产品规模有望再次突破。

二是 FOF 产品规模占开放式基金总规模的比重持续上升，ETF 未来发展空间较大。自 2016 年 9 月证监会发布《公开募集证券投资基金运作指引 2 号——基金中基金指引》以来，基金公司纷纷布局投资基金中基金（FOF）。截至 2021 年底，境内有超 250 只 FOF 产品面市，规模合计 2655.64 亿元，占开放式基金总规模的比重为 0.54%。从变化趋势来看，境内 FOF 产品规模占境内开放式基金总规模的比重逐年上升，2017-2021 年占比分别为 0.02%、0.03%、0.08%、0.20%和 0.54%。FOF 产品的核心价值在于资产配置，而 ETF 具有交易便利、费用低廉、资产透明和指数跟踪高效等优势，承接了部分 FOF 产品的配置需求。当前，

国内 FOF 产品规模较小,未来发展空间较大,FOF 产品规模的扩张将为国内 ETF 市场发展带来潜在增长空间。

二、深市 ETF 市场概况

（一）深市 ETF 规模占比持续上升，权益类产品仍占主导

一是 2015 年以来，深市 ETF 产品总资产规模占境内 ETF 产品总规模的比例呈上升趋势。截至 2021 年底，深市 ETF 产品总数为 228 只，资产规模达 2669.20 亿元，占境内 ETF 总规模的比重为 19.00%，较上一年（18.18%）有所上升（图 3）。深市非货币 ETF 规模为 2634.02 亿元，占境内非货币 ETF 资产规模的比重为 23.73%，与上一年基本持平（23.90%）。

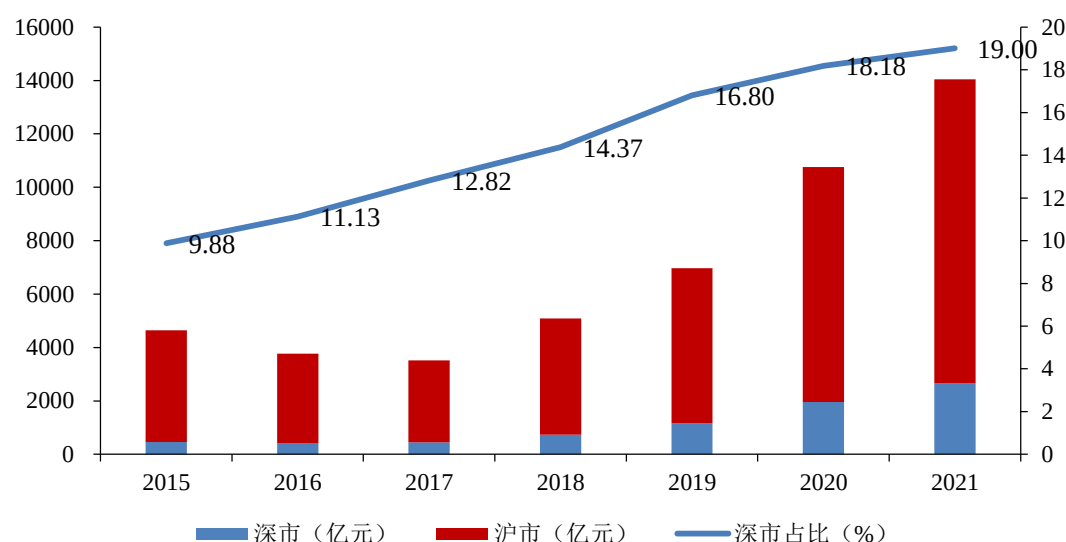


图 3 2012-2021 年深市 ETF 市场规模分布

二是深市 ETF 市场以权益类 ETF 为主。截至 2021 年底，深市 ETF 市场共 192 只权益类产品⁹，资产规模合计 2222.72 亿元，占深市 ETF 总规模的 83.27%，其中宽基 ETF 占深市权益类 ETF 总规模的 43.93%，略高于上一年（43.92%）；主题 ETF 规模占比为 28.76%，较上一年（21.54%）大幅上升；行业和策略 ETF 占比分别为 22.34%和 4.90%，均较上一年（27.22%和 7.25%）有所下降。商品、货币、跨境股票和债券 ETF 的数量分别为 7、3、22 和 4 只，资产规模分别为 155.79、35.18、197.67 和 57.85 亿元，占比分别为 5.84%、1.32%、7.41%和 2.17%（表 4）。

表 4 2020-2021 年深市不同类型 ETF 产品的发展状况

产品类型	产品数量（只）		资产规模（亿元）	
	2020 年	2021 年	2020 年	2021 年

⁹ 深市权益类 ETF 是指以 A 股股票指数为标的的产品。

货币 ETF	3	3	3.53	35.18
境内股票 ETF	89	192	1659.84	2222.72
跨境股票 ETF	6	22	112.58	197.67
商品 ETF	6	7	119.79	155.79
债券 ETF	4	4	60.75	57.85
合计	108	228	1956.49	2669.20

（二）深市 ETF 数量和规模创新高，权益类产品占 A 股市值比例上升

一是深市 ETF 产品数量和规模创新高，非货币 ETF 中跨境股票 ETF 规模增幅最大。近十年来，深市 ETF 产品资产规模呈先降再升的趋势，产品数量和规模于 2021 年达最大值（图 4），数量同比增长 111.11%，规模同比增长 36.43%；非货币 ETF 保持相同趋势，增幅分别为 114.29%和 34.87%。从产品类别来看，除债券 ETF 外，其余各类产品规模均有所增长，货币、跨境股票、境内股票和商品 ETF 的产品规模增幅依次递减，分别为 896.88%、75.59%、33.91%和 30.05%；债券 ETF 产品规模有所下降，降幅为 4.79%。

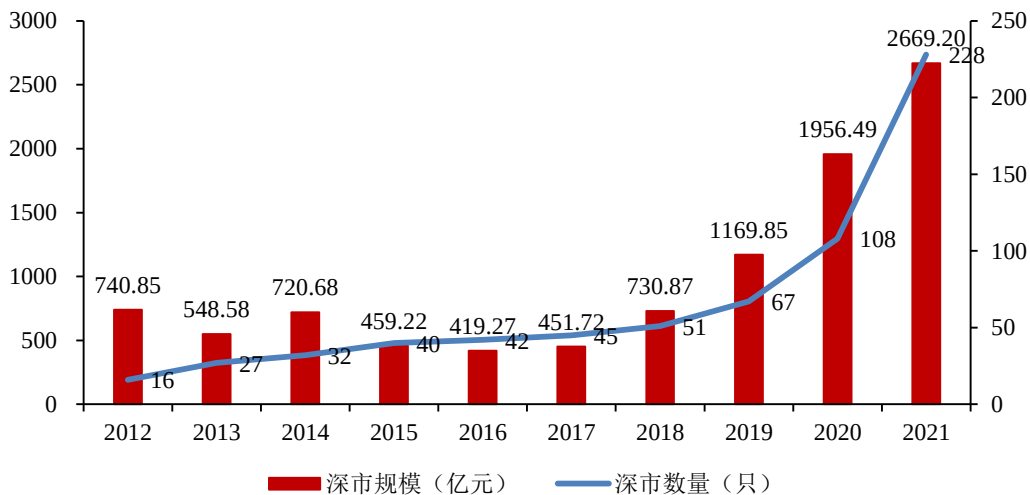


图 4 2012-2021 年深市 ETF 产品资产规模和数量概况

二是深市股票 ETF 规模占深市 A 股流通市值的比例有所上升，债券 ETF 规模占深市债券市场总规模的比例高于 2021 年境内整体水平。从深市 ETF 规模与标的市场规模的比值来看，深市股票 ETF 占深市 A 股流通市值的比重为 0.71%，较上一年（0.63%）有所上升，但低于境内整体水平（1.26%）。而深市债券 ETF 占深市债券总规模的比重为 0.20%，略低于上一年（0.24%），但高于境内整体水平（0.16%）。整体来看，深市股票和债券 ETF 规模与标的市场总规模的比值远低于美国水平（8.25%和 2.26%），存在较大发展差距。

（三）深市新发产品以权益类为主，且新发产品多为宽基和主题 ETF

一是深市 ETF 新发产品以权益类 ETF 为主。截至 2021 年底，深市共新发 120 只 ETF 产品，新发规模为 812.41 亿元，占 2021 年境内新发 ETF 总规模（1948.59 亿元）的 41.69%。从新发产品类别来看，深市新发产品以权益类 ETF 为主，新发产品数量为 103 只，资产规模达 752.88 亿元，占境内新发权益类 ETF 总规模的 49.15%。深市新发跨境股票和商品 ETF 数量分别为 16 和 1 只，资产规模分别为 59.25 和 0.28 亿元。

二是深市新发权益类 ETF 以宽基、主题类产品为主。从新发权益类产品类别来看，深市宽基 ETF 新发产品数量为 11 只，资产规模为 329.38 亿元，占境内新发宽基 ETF 产品总规模的 46.92%；深市主题 ETF 新发产品数量为 74 只，资产规模为 336.44 亿元，占境内新发主题 ETF 产品总规模的 50.74%；深市行业 ETF 新发产品数量为 16 只，资产规模为 75.50 亿元，占境内新发行业 ETF 产品总规模的 51.09%；深市策略 ETF 新发产品数量为 2 只，资产规模为 11.55 亿元，占境内新发策略 ETF 产品总规模的 60.83%。

具体而言，深市宽基 ETF 包括 2 只 MSCI 中国 A50 ETF 和 4 只科创创业 50 ETF，规模分别为 140.83 和 177.89 亿元，占境内新发宽基 ETF 规模的比重分别为 20.06%和 25.34%；深市行业 ETF 包括 3 只证券公司 ETF，规模合计 48.36 亿元，占境内新发行业 ETF 的比重为 32.73%；深市主题 ETF 包括 1 只食品饮料和 2 只内地低碳 ETF，占境内新发主题 ETF 的比重分别为 11.06%和 7.16%；深市策略 ETF 包括 1 只中证 500 质量成长 ETF，规模为 9.35 亿元，占境内新发策略 ETF 的比重为 49.21%。规模排名前 20 的深市新发权益类 ETF 规模合计 599.70 亿元，占境内新发权益类 ETF 的比重为 39.15%（表 5）。与境内整体相似，深市股票 ETF 主要跟踪 MSCI A50、科创创业 50、食品饮料、证券公司、内地低碳等指数，其中华夏 MSCI 中国 A50 互联互通 ETF（159601.SZ）以 101.41 亿元的规模成为 2021 年境内规模最大的权益类 ETF 新发产品。在境内规模排名前 20 的新发权益类 ETF 中，深市产品规模达 481.10 亿元，占比为 53.24%。

表 5 2021 年深市规模排名前 20 的新发权益类 ETF

排名	基金代码	基金名称	上市日期	规模（亿元）	基金类型
1	159601.SZ	华夏 MSCI 中国 A50 互联互通 ETF	2021/11/8	101.41	宽基
2	159736.SZ	天弘中证食品饮料 ETF	2021/9/27	73.36	主题
3	159781.SZ	易方达中证科创创业 50ETF	2021/7/5	69.96	宽基
4	159783.SZ	华夏中证科创创业 50ETF	2021/7/5	57.04	宽基

5	159841.SZ	天弘中证全指证券公司 ETF	2021/2/9	41.78	行业
6	159780.SZ	南方中证科创创业 50ETF	2021/7/5	40.02	宽基
7	159790.SZ	华夏中证内地低碳经济主题 ETF	2021/8/6	39.47	主题
8	159602.SZ	南方 MSCI 中国 A50 互联互通 ETF	2021/11/8	39.41	宽基
9	159755.SZ	广发国证新能源车电池 ETF	2021/6/24	18.65	主题
10	159837.SZ	易方达中证生物科技主题 ETF	2021/1/27	17.62	主题
11	159828.SZ	国泰中证医疗 ETF	2021/1/12	13.92	主题
12	159857.SZ	天弘中证光伏产业 ETF	2021/2/24	12.30	主题
13	159865.SZ	国泰中证畜牧养殖 ETF	2021/3/8	11.94	主题
14	159859.SZ	天弘国证生物医药 ETF	2021/7/7	11.94	主题
15	159782.SZ	银华中证科创创业 50ETF	2021/7/7	10.87	宽基
16	159606.SZ	易方达中证 500 质量成长 ETF	2021/12/29	9.35	策略
17	159870.SZ	鹏华中证细分化工产业主题 ETF	2021/3/3	8.19	主题
18	159885.SZ	鹏华中证内地低碳经济 ETF	2021/4/14	8.01	主题
19	159883.SZ	永赢中证全指医疗器械 ETF	2021/4/30	7.55	行业
20	159864.SZ	国泰中证光伏产业 ETF	2021/8/10	6.91	主题

（四）深市 ETF 换手率有所上升，且高于境内整体水平

一是深市 ETF 折溢价率有所上升。2021 年深市 ETF 的折溢价率为 0.26%，非货币产品为 0.26%，均较上一年（0.20%和 0.20%）有所上升，相应的境内整体水平分别为 0.24%和 0.30%。从日均折溢价率来看，深市共 237 个交易日（总共 243 个交易日）的折溢价率小于 0.50%，其中有 52 个交易日小于 0.20%；从单只产品的年均折溢价率来看，有 216 只产品（共 228 只）的年均折溢价率小于 1%，其中 180 只产品小于 0.5%。从产品类别来看，债券 ETF 的折溢价率最大，年均折溢价率达 0.82%，跨境股票、境内股票、商品和货币 ETF 的折溢价率依次递减，其年均折溢价率分别为 0.54%、0.23%、0.14%和 0.003%。

二是深市非货币 ETF 换手率有所上升，且高于境内整体水平。2021 年深市 ETF 的日均换手率为 7.13%，非货币产品为 7.02%，均较上一年（5.84%和 5.81%）有所上升，相应的境内整体水平分别为 6.46%和 5.10%。货币、跨境股票、商品、境内股票和债券 ETF 的日均换手率依次递减，分别为 15.25%、9.07%、8.86%、6.88%和 0.54%。从变化趋势来看，债券、商品和跨境股票 ETF 的换手率均较上一年有所下降，降幅分别为 0.07、5.95 和 5.08 个百分点；境内股票 ETF 换手率有所上升，增幅为 2.08 个百分点（图 5）。

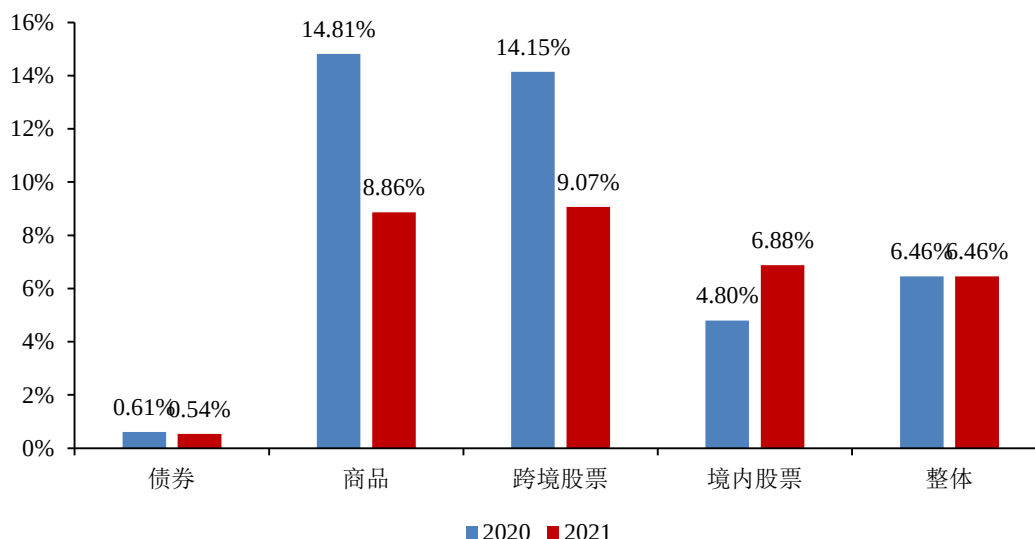


图 5 2020-2021 年深市 ETF 市场产品日均换手率

（五）深市以机构持有为主，个人直接持有非货币 ETF 比例有所上升

从持有规模来看，截至 2021 年 6 月底，个人投资者持有深市 ETF 产品 772.86 亿元，占总规模的 37.46%，较上一年（37.57%）有所下降；机构投资者（含 ETF 联接基金）持有 1290.54 亿元，占比达 62.54%，为深市 ETF 市场的持有主体。个人投资者持有深市非货币 ETF 规模合计 768.65 亿元，占非货币 ETF 总规模的 37.90%，较上一年（37.57%）有所上升；机构投资者持有 1259.57 亿元，占比达 62.10%。从产品类别看，跨境股票、境内股票、商品、货币和债券 ETF 的个人投资者持有比例依次递减，分别为 43.00%、37.45%、16.89%、14.65%和 7.24%。从投资者账户数上看，截至 2021 年底，深市持有 ETF 的账户数量为 236.91 万户，较上一年（148.19 万户）增长 59.87%。其中持有 ETF 的个人投资者账户数量为 236.33 万户，占比 99.75%，与上一年（99.74%）基本持平。参与深市 ETF 交易的账户数量为 556.71 万户，较上一年（415.14 万户）增长 34.10%。其中参与 ETF 交易的个人投资者账户数量为 555.13 万户，占比为 99.72%，较上一年（99.66%）有所上升。

（六）深市 ETF 基金管理公司头部效应显著，但规模集中度有所下降

截至 2021 年底，共有 37 家基金管理公司在深市发行了 ETF 产品。其中，深市规模前 10 基金公司管理的非货币 ETF 规模合计 2240.28 亿元，占深市非货币 ETF 总规模的 85.05%，较上一年减少 2.48 个百分点，高于境内整体水平（79.21%）；规模前 5 和前 3 的基金公司非货币 ETF 占比分别为 61.66%和 47.30%，分别较上

一年减少 2.85 个百分点和 5.57 个百分点，均高于境内整体水平（60.14%和 43.29%）。从规模增长来看，规模前 10 的基金公司非货币 ETF 规模增长 681.05 亿元，占深市非货币 ETF 规模增量的 77.95%；规模前 5 和前 3 的基金公司非货币 ETF 规模增量占比分别为 53.49%和 31.34%（表 6）。

表 6 2021 年深市非货币 ETF 规模前 10 的基金公司（亿元）

排名	基金公司	非货币 ETF	境内股票 ETF	跨境股票 ETF	商品 ETF	债券 ETF
1	华夏基金	572.99	443.64	127.69	1.66	0
2	易方达基金	388.02	335.41	0	52.61	0
3	嘉实基金	284.88	276.73	8.08	0	0.06
4	天弘基金	232.87	232.59	0	0.28	0
5	广发基金	145.26	112.84	32.42	0	0
6	汇添富基金	136.06	136.06	0	0	0
7	南方基金	135.95	130.29	5.66	0	0
8	银华基金	117.28	113.23	4.05	0	0
9	博时基金	114.13	20.58	2.48	91.08	0
10	鹏华基金	112.84	54.07	2.13	0	56.64
合计		2240.28	1855.44	182.51	145.63	56.70

三、深市 ETF 市场建设

2021 年深交所持续加强与市场各方的交流协作，立足深圳基础市场的优势和特色，深化各市场之间的互联互通，以全面提升服务水平和市场竞争力。

（一）不断丰富 ETF 产品体系，多项新产品成功推出

一是发展科技创新产品。推出首批 4 只科创创业 50ETF 产品，支持创业板和科创板企业发展，引导社会资本流向科技型企业；推出深创 100ETF，树立创新龙头新标杆；积极推动湖北新旧动能转换 ETF，助力湖北疫后复苏；率先推出 VR ETF、创新药 ETF 等特色鲜明的行业主题 ETF；推出反映经济社会发展新变革的车联网、锂电池、云计算、线上消费、人工智能等行业主题 ETF。

二是丰富绿色金融产品。为支持市场参与主体低碳发展，引导资源有效配置，推出碳中和、ESG 等绿色双碳主题 ETF，累计推出 20 只相关 ETF，规模超过 100 亿。推出新材料、新能源车、光伏、电池龙头等行业主题 ETF，进一步丰富绿色金融产品供给，提高绿色金融服务质效。

三是推出 MSCI 中国 A50 互联互通 ETF。2021 年 11 月 8 日，深交所上市 2 只 MSCI 中国 A50 ETF——华夏 MSCI 中国 A50 互联互通 ETF 和南方 MSCI 中国 A50 互联互通 ETF，其中华夏 MSCI 中国 A50 互联互通 ETF 成为 2021 年境

内规模最大的权益类 ETF 新发产品，为投资者提供行业分布更加均衡且海外具有风险对冲工具的 A 股大盘投资标的。

四是成立中证 500 指数增强 ETF。2021 年 12 月 13 日，深交所首只指数增强产品——景顺长城中证 500 增强策略 ETF 成立。指数增强 ETF 兼具交易便利、费用低廉、超额收益等特点，为投资者提供更加丰富的场内资产配置及投资工具。

（二）持续推动 ETF 互联互通，进一步扩大对外开放

2021 年 1 月 25 日，深交所与日本交易所集团签署合作谅解备忘录，两所将在推进实现 ETF 产品互通、开展跨境业务推广、促进跨境创新资本形成等方面深化合作。目前，中日 ETF 产品互通正式落地，工银瑞信大和日经 225ETF 在深交所上市，大和粤港澳大湾区创新 100ETF 在东京交易所上市。

2021 年 12 月 24 日，深交所与上交所、港交所以及中国结算就 ETF 纳入互联互通标的整体方案达成共识。按照计划，沪深港交易所及中国结算将抓紧做好 ETF 纳入标的相关的业务和技术准备工作，包括修改相关规则并公开征求意见，预计需要 6 个月左右准备时间。

2021 年 12 月 28 日，深交所与新交所签署关于深新 ETF 产品互通的合作谅解备忘录，双方将在推动 ETF 产品互通方面深化合作，持续做好筹备工作，支持中新市场机构合作开发 ETF 互通产品，为两国投资者提供多元化的跨境投资选择。

（三）持续优化市场配套制度，完善基金业务规则

一是下调基金交易经手费。2021 年 6 月 30 日，深交所发布《关于下调基金交易经手费收费标准的通知》，调降基金交易经手费收费标准，激发市场投资活力。自 2021 年 7 月 19 日起，深交所基金相关费用按成交金额的 0.00487% 双边收取，下调至 0.004% 双边收取。

二是开通 ETF 集合申购业务试点。深交所积极推动 ETF 集合申购业务试点，帮助投资者优化组合的风险收益比。2021 年 1 月 26 日，博时中证 500ETF、广发创业板 ETF、易方达深证 100ETF 和嘉实沪深 300ETF 同时开展集合申购业务试点。

三是完善相关业务规则。2021 年，深交所发布实施《证券投资基金业务指引第 1 号——指数基金开发》，规范基金公司产品开发流程。同时，修改完善《深圳证券交易所基金业务办理指南》，进一步提升业务办理效率。

四、小结

随着资本市场深化改革的逐步推进，境内 ETF 市场建设不断完善，被动投资理念越来越被认可。2021 年境内 ETF 市场持续发展，产品总规模达 1.4 万亿元，创下历史新高，同比增长 30.55%。境内 ETF 市场以权益类产品为主，其中宽基指数产品规模占比最大，约占权益类产品总规模的 50%。从规模增幅来看，跨境 ETF 规模增幅最大，超 200%。从新发产品来看，2021 年境内 ETF 新发产品规模接近 2000 亿元，对 ETF 规模增长的贡献比例达 59.28%，新发产品主要有 MSCI A50、科创创业 50、食品饮料、基建、证券公司、内地低碳等 ETF 产品。境内 ETF 市场效率持续提升，非货币 ETF 换手率呈上升趋势，折溢价率小幅上升，处于合理区间。从持有结构来看，市场仍以机构投资者持有为主，但个人投资者直接持有的 ETF 规模比例有所提高，由 2020 年的 31.39% 增长至 2021 年的 34.01%。从行业格局来看，ETF 行业竞争加剧，头部基金公司管理的非货币 ETF 规模进一步扩大，前十大基金公司的规模占比为 79.21%。

随着深市 ETF 市场建设的持续推进，2021 年深市 ETF 规模达 2669.2 亿元，同比增长 36.43%。深市 ETF 规模占境内 ETF 总规模的比例持续上升，产品数量和规模均创近十年新高。深市股票 ETF 规模占深市 A 股流通市值的比例有所上升，债券 ETF 规模占深市债券总规模的比例高于境内整体水平。值得注意的是，深市债券 ETF 以国债和地方债 ETF 为主，类型仍相对单一。与境内整体一致，深市 ETF 市场新发产品以宽基和主题类 ETF 为主，市场整体运行效率持续向好，持有结构以机构投资者为主，ETF 基金管理公司龙头效应显著。

第二部分 全球 ETF 市场发展概况

本章梳理了 2021 年全球 ETF 市场的整体规模变化和资金流入流出情况，以及美国、欧洲等 ETF 市场的发展特征，并介绍了 ESG ETF、Smart Beta ETF 等特色产品的发展现状和演变趋势。

一、全球 ETF 市场概况

（一）市场规模达 10.3 万亿美元，产品数量持续增长

截至 2021 年底¹⁰，全球 ETF¹¹市场产品数量共 9877 只，总规模达到 10.3 万亿美元，同比增长 28.5%。在 2012 至 2021 十年时间内，全球 ETF 市场资产规模的年均复合增长率达 21.0%（图 6）。

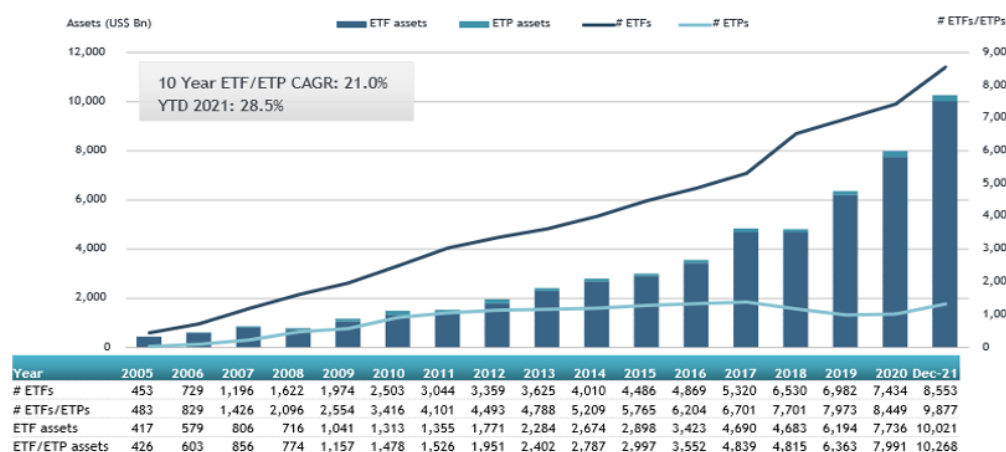


图 6 2005-2021 年全球 ETF 市场规模和数量发展概况

数据来源：ETFGI

（二）资金净流入创纪录，权益类资金净流入 9101.6 亿美元

为应对新冠疫情对经济的冲击，2021 年全球各国延续了宽松的货币政策，全球股市震荡上行，大量资金流入了 ETF 市场，创下新的资金流入规模记录。全球 ETF 市场 2021 年累计资金净流入达 1.3 万亿美元，较 2020 年 7628.7 亿美元历史峰值大幅增长 69.6%。

¹⁰ 本章数据均来自 ETFGI。ETFGI 部分数据尚未更新到 2021 年底，考虑到行文一致性，文中仍统一用“截至 2021 年底”进行描述，并对未更新数据进行特殊说明。

¹¹ ETFGI 实际上是以 ETP（Exchange Traded Products）作为数据统计口径，并没有公布 ETF 的详细数据。鉴于 ETP 绝大部分为 ETF 产品，ETP 数据能够反映 ETF 市场的发展状况。因此，文中统一采用 ETF 进行表述，以保持行文一致性。

从产品类别来看，权益类 ETF 的净流入资金大幅增长。2021 年全球权益类 ETF 净流入 9101.6 亿美元，比 2020 年大幅增长 148.9%，占全球总净流入量的 70.3%，为全球最具吸引力的 ETF 产品类型。固收类 ETF 资金净流入量达 2389.5 亿美元，占全球总净流入量的 18.5%，比 2020 年同期增长 3.6%。此外，商品 ETF 的资金流向从 2020 年净流入转为净流出，2021 年商品 ETF 资金净流出 101.7 亿元，远低于 2020 年资金净流入 612.5 亿元（表 7）。

表 7 2020-2021 年全球 ETF 资金净流入（单位：亿美元）

产品类别	2020 年		2021 年		资金净流入 增幅
	累计资金净流入	占比	累计资金净流入	占比	
权益类	3656.7	47.9%	9101.6	70.3%	148.9%
固收类	2306.7	30.3%	2389.5	18.5%	3.6%
商品	612.5	8.0%	-101.7	-0.8%	-116.6%
其他类	1052.8	13.8%	1551.5	12.0%	47.4%
总计	7628.7	-	12940.9	-	69.6%

二、各国家和地区 ETF 市场发展趋势

（一）美国市场占全球市场规模的比重约七成，年化增幅达 31.9%

一是美国 ETF 产品规模突破 7 万亿美元，规模增速高于近 10 年平均水平。截至 2021 年底，美国 ETF 市场参与发行商共 234 家，产品总数为 2805 只，资产规模合计 7.2 万亿美元，占全球市场规模的比重达 70.2%，仍为全球规模最大的市场。美国 ETF 市场规模快速增长，较上一年增长 31.9%，高于过去十年年均复合增长率 21.1%（图 7）。

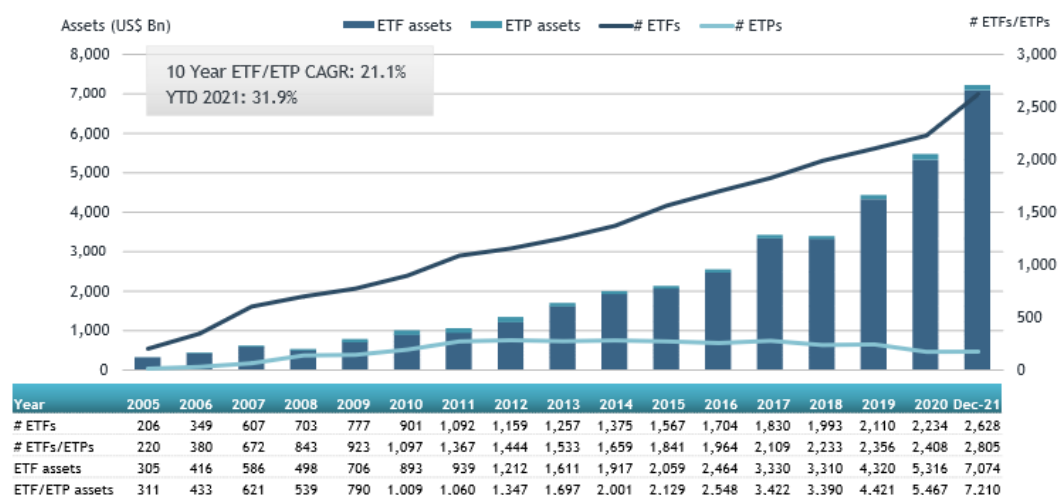


图 7 2005-2021 年美国 ETF 市场规模及产品数量

二是资金流入规模稳居全球第一，权益类 ETF 的吸引力持续增强。2021 年美国 ETF 市场累计资金净流入达 9197.8 亿美元，占全球 ETF 市场资金净流入额

的比重为 71.1%，为全球最具吸引力的 ETF 市场。2021 年美国市场资金流入远超上一年的 4901.9 亿美元，占全球资金净流入的比例有所上升(2020 年为 64.3%)。从产品类型来看，权益类 ETF 获资金净流入 6414.8 亿美元，较上一年大幅增长 211.5%；固收类 ETF 资金净流入规模 1744.3 亿美元，同比下降 1.1%；商品 ETF 资金净流出 113.5 亿美元，明显低于 2020 年净流入 389.8 亿美元（表 8）。

表 8 2020-2021 年美国 ETF 资金净流入规模（单位：亿美元）

产品类别	2020 年		2021 年		资金净流入 涨跌幅
	累计资金净流入	占比	累计资金净流入	占比	
权益	2059.6	42.0%	6414.8	69.7%	211.5%
固收	1764.1	36.0%	1744.3	19.0%	-1.1%
商品	389.8	7.9%	-113.5	-1.2%	-129.1%
其他	688.5	14.1%	1152.2	12.5 %	67.4%
总计	4901.9	-	9197.8	-	87.6%

（二）欧洲仍为全球第二大 ETF 市场，权益类产品吸引力大幅提升

一是欧洲 ETF 市场产品数量和资产规模稳步增长。截至 2021 年底，欧洲 ETF 市场参与发行商 89 家，产品数量共 2616 只，资产规模达 1.6 万亿美元，占全球 ETF 市场规模的比重为 15.6%，规模较上一年增长 24.7%，过去十年年均复合增长率 18.2%（图 8）。

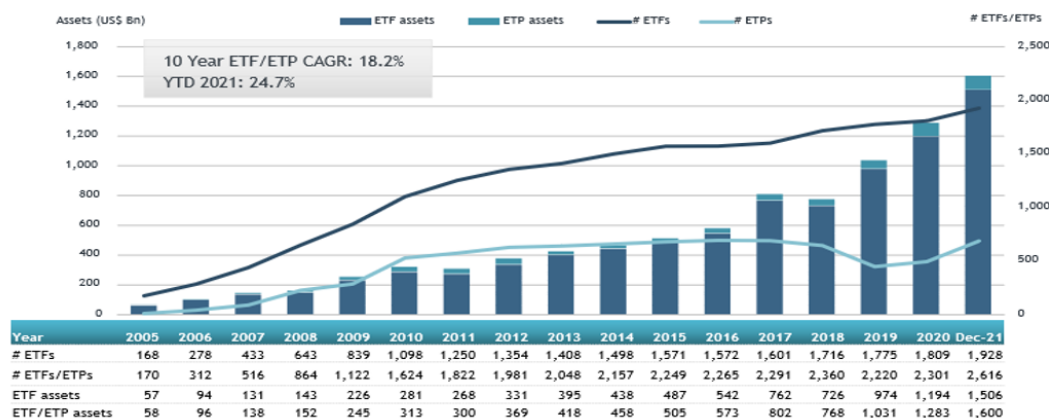


图 8 2005-2021 年欧洲 ETF 市场规模及产品数量

二是权益类 ETF 资金流入规模大幅增长，固收类、商品 ETF 吸引力下降。2021 年欧洲 ETF 市场累计资金净流入达 1936.4 亿美元，占同期全球 ETF 市场净资金流入的比重为 15.0%，较上一年同期（1199.3 亿美元）增长 61.5%（表 9）。从产品类型来看，权益类 ETF 的吸引力超过固收类产品。2021 年欧洲市场权益类 ETF 资金净流入 1361.9 亿美元，超过固收类 ETF 的 445.3 亿美元，改变了 2019 年以来欧洲市场固收类 ETF 资金流入规模持续超过权益类 ETF 的市场格局（图

9)。2021 年，欧洲市场权益类 ETF 的净流入金额较上一年大幅增长 232.4%，固收类 ETF 的净流入金额较上一年下降 28.7%；商品 ETF 资金净流入 30.5 亿美元，较上一年下降 80.6%。

表 9 2020-2021 年欧洲 ETF 资金净流入（单位：亿美元）

产品类别	2020 年		2021 年		资金净流入 涨跌幅
	累计资金净流入	占比	累计资金净流入	占比	
权益	409.7	34.1%	1361.9	70.3%	232.4%
固收	624.8	52.1%	445.3	23.0%	-28.7%
商品	156.8	13.1%	30.5	1.6%	-80.6%
其他	8.0	0.7%	98.7	5.1%	1133.8%
总计	1199.3	-	1936.4	-	61.5%

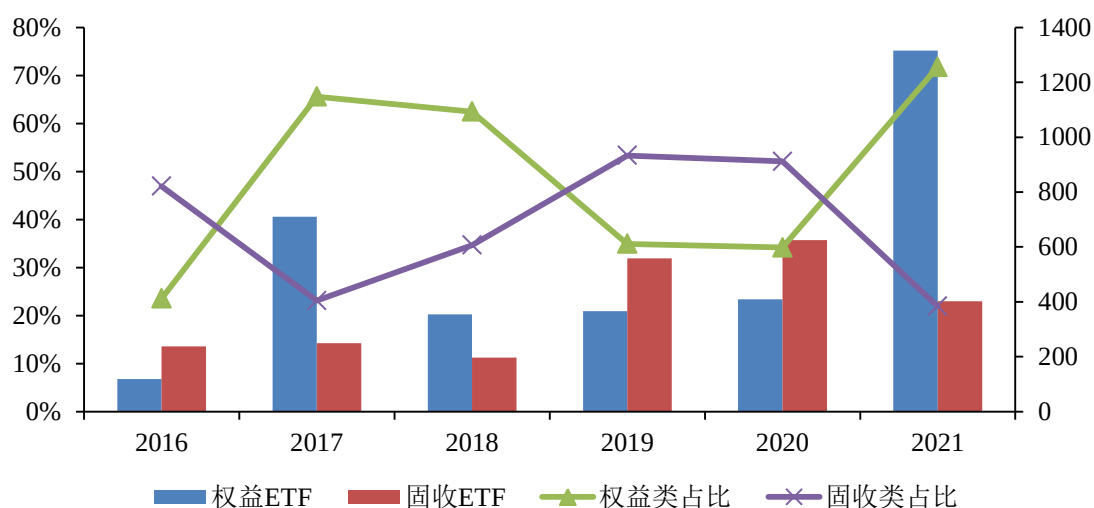


图 9 2016-2021 年欧洲权益和固收类 ETF 资金流入情况

（三）亚洲（除日本）市场规模稳步增长，资金主要流入权益类产品

一是亚洲（除日本）ETF 市场规模稳步增长。截至 2021 年 11 月，亚洲（除日本）ETF 市场参与发行商共 218 家，产品数量合计 2308 只，资产规模达 5430.8 亿美元，占全球 ETF 市场规模的比重为 5.3%，较去年年底增长 22.2%，过去十年的复合增长率为 23.2%（图 10）。

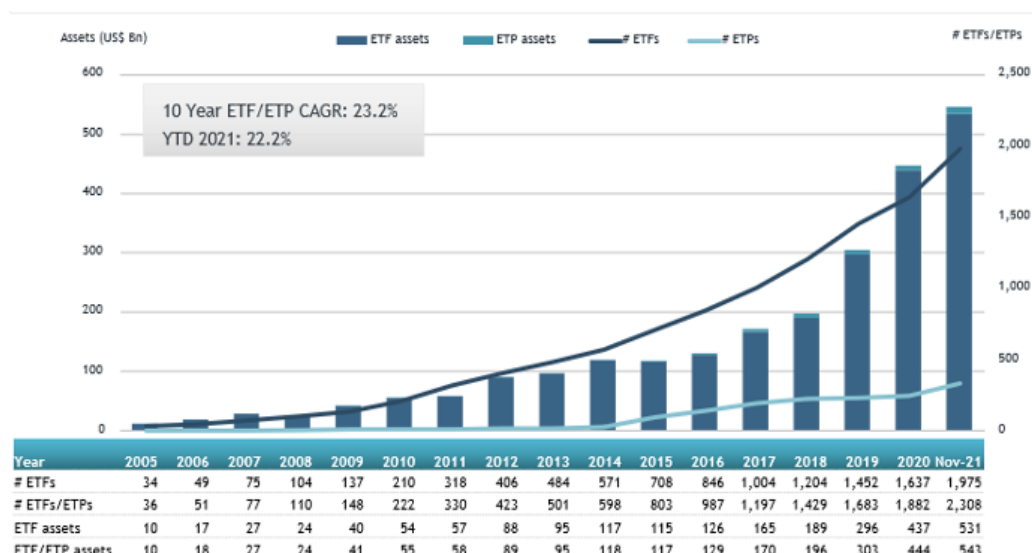


图 10 2005-2021 年亚洲（除日本）ETF 市场规模及产品数量

二是权益类 ETF 资金流入规模大幅增长 248.1%。2021 年亚洲（除日本）ETF 市场累计资金净流入达 869.9 亿美元，占同期全球 ETF 市场净资金流入的比重为 6.7%，较上一年（538.6 亿美元）上升 61.5%。从产品类型来看，增量资金主要流向权益类 ETF 产品，2021 年亚洲市场（除日本）权益类 ETF 资金净流入 632.1 亿美元，同比上升 248.1%。固收类 ETF 资金净流入 104.5 亿美元、商品 ETF 资金净流出 9.4 亿美元，吸引力明显弱于权益类产品。

表 10 2020-2021 年亚洲（除日本）ETF 资金净流入（单位：亿美元）

产品类别	2020 年		2021 年		资金净流入 涨跌幅
	累计资金净流入	占比	累计资金净流入	占比	
权益	181.6	33.7%	632.1	72.7%	248.1%
固收	79.0	14.7%	104.5	12.0%	32.3%
商品	58.7	10.9%	-9.4	-1.1%	-116.0%
其他	219.3	40.7%	142.7	16.4%	-34.9%
总计	538.6	-	869.9	-	61.5%

三是 MSCI 中国 A50 互联互通 ETF 产品受到市场欢迎。2021 年 11 月资金净流入额排名前十的 ETF 中，7 只挂牌于中国内地市场，2 只挂牌于中国香港市场，1 只在韩国市场挂牌。从投资标的看，资金净流入前十的 ETF 有 4 只 MSCI 中国 A50 互联互通 ETF，其中在深市上市的华夏 MSCI 中国 A50 互联互通 ETF 资金净流入额最大，达到 15.9 亿美元。

表 11 2021 年 11 月亚洲（除日本）市场资金净流入前十大 ETF（单位：亿美元）

名称	地区	资产 规模	资金净流入量 (2021 年 1-11 月)	资金净流入量 (2021 年 11 月)
----	----	----------	---------------------------	-------------------------

ChinaAMC MSCI China A 50 Connect ETF	中国	15.9	15.9	15.9
E Fund MSCI China A 50 Connect ETF	中国	15.5	15.6	15.6
China Universal MSCI China A 50 Connect ETF	中国	13.3	13.3	13.3
Tianhong CSI Food and Beverage ETF	中国	6.9	6.9	6.8
Mirae Asset TIGER China Electric Vehicle Solactive ETF	韩国	25.7	19.3	6.4
China Southern MSCI China A 50 Connect ETF	中国	6.0	6.0	6.0
CSOP Bloomberg ChinaTreasury + Policy Bank Bond Index ETF	香港	7.9	7.6	5.0
CSOP Bloomberg ChinaTreasury + Policy Bank Bond Index ETF	香港	7.9	7.6	5.0
E Fund CSI Overseas China Internet 50 ETF Index Fund	中国	47.3	52.3	4.7
ChinaAMC Hengsheng Internet Science and Technology Industry ETF QDII	中国	23.8	29.8	3.9
合计		170.2	174.2	82.5

（四）日本市场规模领先亚洲，市场增长明显放缓

一是日本 ETF 市场产品规模小幅增长。截至 2021 年 11 月，日本 ETF 市场参与发行商共 18 家，产品数量合计 273 只，交易场所主要为日本交易所集团¹²，资产规模达 5350 亿美元，占全球 ETF 市场规模的比重为 5.2%。日本 ETF 市场规模与去年持平，过去十年的复合增长率为 32.5%（图 11）。

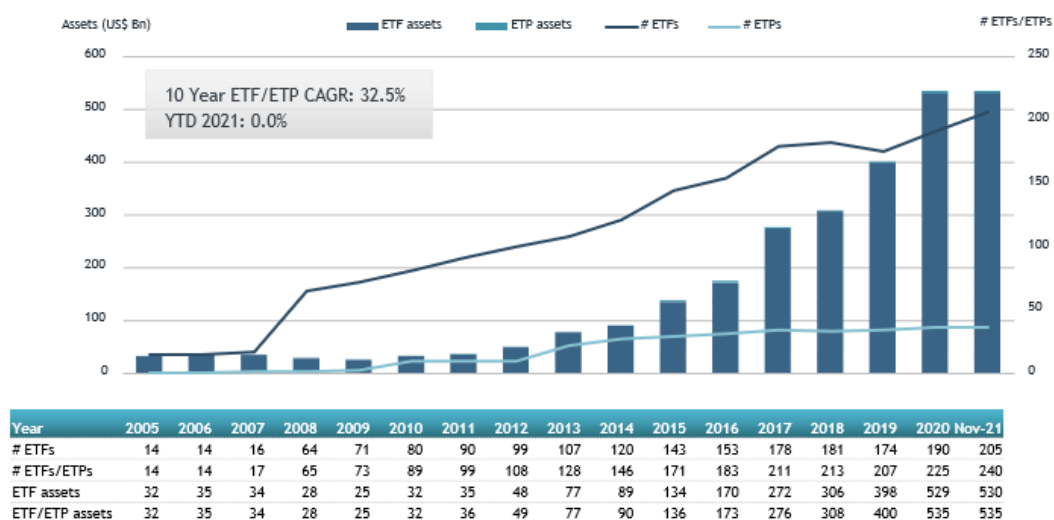


图 11 2005-2021 年日本 ETF 市场规模及产品数量

¹² 日本交易所集团是一家拥有现货市场和衍生品市场的总交易所，完全受日本金融厅管辖，旗下包含两家交易所，分别是东京证券交易所和大阪证券交易所。两家交易所各司其职，东京证券交易所作为现货市场主体，承担权益、固收和指数型基金的市场运营职能；大阪交易所是专营的衍生品交易所，负责期货和期权的市场运营。日本 ETF 产品主要在东京证券交易所挂牌交易，大阪交易所仅一只产品，本报告仅以东京交易所挂牌产品作为分析对象。

二是权益类 ETF 吸引力明显下降。2021 年日本 ETF 市场累计资金净流入达 191.2 亿美元，占同期全球 ETF 市场净资金流入的比重为 1.5%，较上一年同期（557.6 亿美元）下降 65.7%。从产品类型来看，增量资金主要流向权益类 ETF 产品，2021 年日本市场权益类 ETF 资金净流入 219.2 亿美元，同比下降 59.3%。固收类 ETF 资金净流入 10.6 亿美元、商品 ETF 资金净流出 10.8 亿美元，资金流入/流出规模远小于权益类产品。

表 12 2020-2021 年日本 ETF 资金净流入（单位：亿美元）

产品类别	2020 年		2021 年		资金净流入 涨跌幅
	累计资金净流入	占比	累计资金净流入	占比	
权益	538.8	96.6%	219.2	114.6%	-59.3%
固收	3.3	0.6%	10.6	5.5%	220.2%
商品	15.5	2.8%	-10.8	-5.6%	-169.7%
其他	-	-	-27.8	-14.5%	-
总计	557.6	-	191.2	-	-65.7%

三是日本 ETF 市场以央行持有为主，持股占比有所下降。2021 年，日本央行缩减了 ETF 年度购买规模，但仍是最主要的 ETF 持有人。截至 2021 年 11 月，日本央行持有 ETF 3240 亿美元，较上一年增长 2.5%。日本央行持有 ETF 规模达到历史新高，持有规模占日本 ETF 市场总规模的 60.6%，近 2 年占比明显下降（图 12 和图 13）。

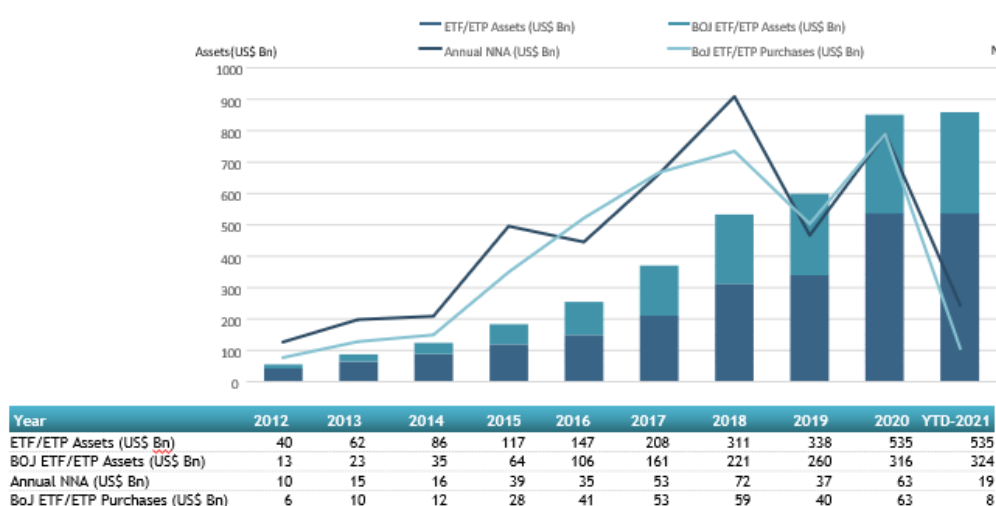


图 12 2012-2021 年日本央行持有 ETF 产品规模

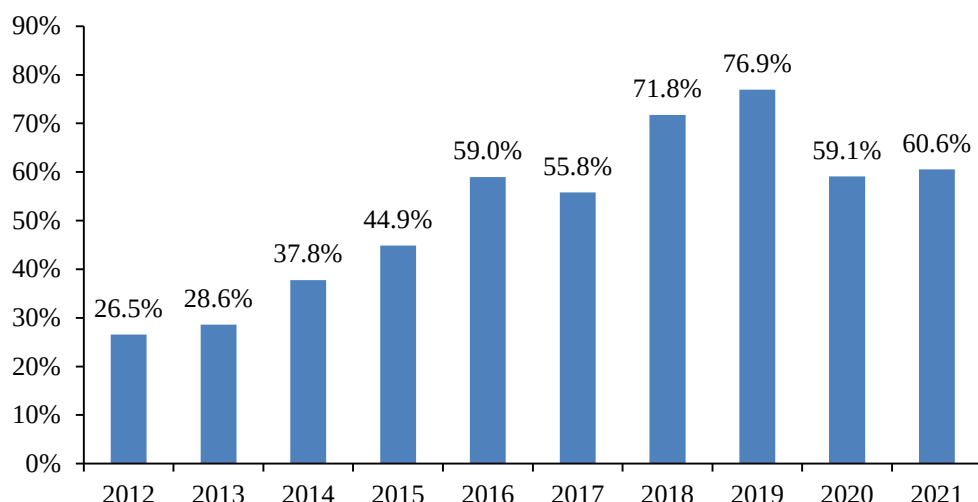


图 13 2012-2021 年日本央行持有 ETF 产品规模占比

三、全球 ETF 特色产品介绍

2021 年全球特色 ETF 产品受到持续关注，ESG（Environmental, Social and Corporate governance）产品热潮持续升温，主动管理类、外汇对冲和 Smart Beta 产品规模也大幅增长，数字货币、新能源、元宇宙等主题产品也吸引了较多资金流入（表 13）。

表 13 2021 年全球特色 ETF 产品概况¹³

产品类型	资产规模 (亿美元)	产品数量 (只)	规模增幅	资金净流入 (亿美元)
Smart Beta	13200	1360	31.7%	1482.8
主动管理	4389	1646	53.6%	1202.8
外汇对冲	2740	719	15.7%	320.0
ESG	3710	872	84.3%	1468.4
主题	4408	1062	20.7%	778.7
数字货币	202	80	549.0%	92.6

（一）ESG ETF 产品规模快速增长，首次突破 3000 亿美元

一是 ESG ETF 产品规模达到 3710 亿美元，同比增长 84.3%。截至 2021 年底，全球 117 家交易所共发行上市 872 只 ESG ETF 产品，资产规模合计 3710 亿美元，达到新的里程碑。2019 年以来，ESG ETF 产品规模倍速增长。2019-2021 年全球 ESG 产品规模同比增长率分别达到 136.4%、206.6%和 84.3%。ESG ETF 产品规模过去十年年均复合增长率高达 22.1%（图 14）。

¹³ 主动管理 ETF 数据更新至 2021 年 10 月底，其他特色产品数据均更新至 2021 年 11 月底。

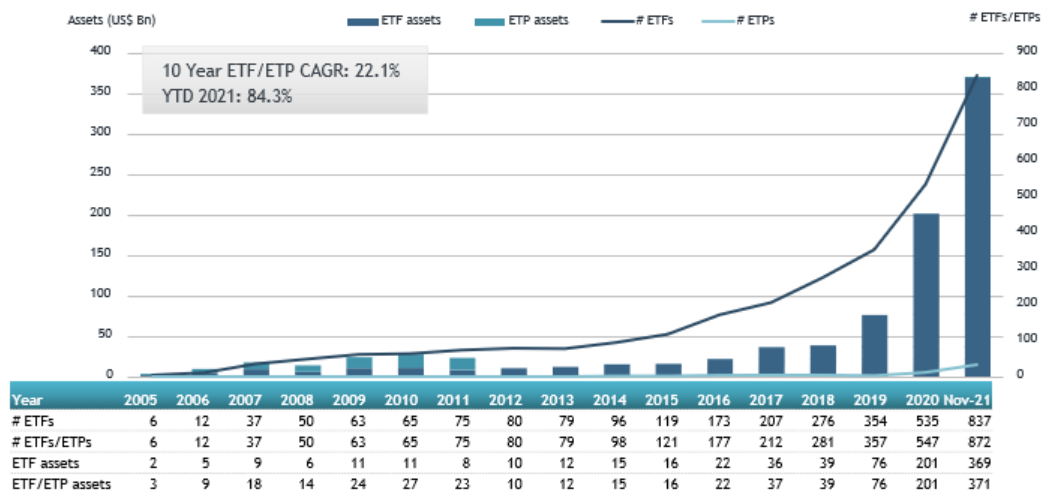


图 14 2005-2021 年全球 ESG ETF 市场规模及产品数量

二是 2021 年全球 ESG ETF 资金净流入量是 2020 年的 2.1 倍。2021 年全球 ESG ETF 净流入金额达 1468.4 亿美元，较 2020 年全年资金净流入额（685.9 亿美元）增长 114.1%。2021 年 11 月全球资金净流入排名前十的 ESG ETF 主要在美国和欧洲市场，年内资金净流入合计达 191.6 亿美元，规模合计 445.1 亿美元，占 ESG ETF 总规模的 12.0%（表 14）。

表 14 2021 年 11 月资金净流入前十大 ESG ETF（单位：亿美元）

名称	地区	资产规模	资金净流入量 (2021 年 1-11 月)	资金净流入量 (2021 年 11 月)
iShares Trust iShares ESG Aware MSCI USA ETF	美国	241.2	74.7	8.1
Mirae Asset TIGER China Electric Vehicle Solactive ETF	韩国	25.7	19.3	6.4
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE SRI - UCITS ETF DR (C) - Acc	欧洲	29.1	10.4	5.0
iShares MSCI USA ESG Select ETF	美国	45.0	15.4	4.7
UBS Irl ETF Plc - MSCI ACWI ESG Universal Low Carbon Select UCITS ETF	欧洲	4.8	4.9	4.4
Lyxor Net Zero 2050 S&P Eurozone Climate PAB (DR) UCITS ETF - Acc	欧洲	15.2	11.5	4.3
UBS Lux Fund Solutions - Sustainable Development Bank Bonds UCITS ETF - Acc - Acc	欧洲	7.3	5.3	3.4
Invesco Nasdaq-100 ESG UCITS ETF - Acc	欧洲	0.1	6.5	3.4
CSIF IE MSCI USA Small Cap ESG Leaders Blue UCITS ETF - Acc	欧洲	6.1	4.2	3.3
iShares ESG MSCI EAFE	美国	70.6	39.5	3.2

ETF				
合计		445.1	191.6	46.1

三是 ESG 产品的定义有待进一步明确。根据联合国发布的 PRI 倡议书, 56% 的受访投资者认为 ESG 的定义不够明确, ESG ETF 的产品构成不够清晰。未来需要对 ESG 产品进行更加精确的分类, 譬如可分为核心 ESG 产品和 ESG 主题产品 (如清洁/可替代能源主题、性别多样性主题等等), 以便投资者更好地了解 ESG 产品的具体内涵。

(二) Smart Beta ETF 规模突破万亿美元, 价值策略产品吸引力较强

一是 Smart Beta ETF 资产规模达到 1.3 万亿美元。截至 2021 年底, 全球 47 家交易所共发行上市 1360 只权益类 Smart Beta ETF, 资产规模达 1.3 万亿美元, 较 2020 年底增长 31.7%, 过去 5 年资产规模年均复合增长率为 22.8% (图 15)。

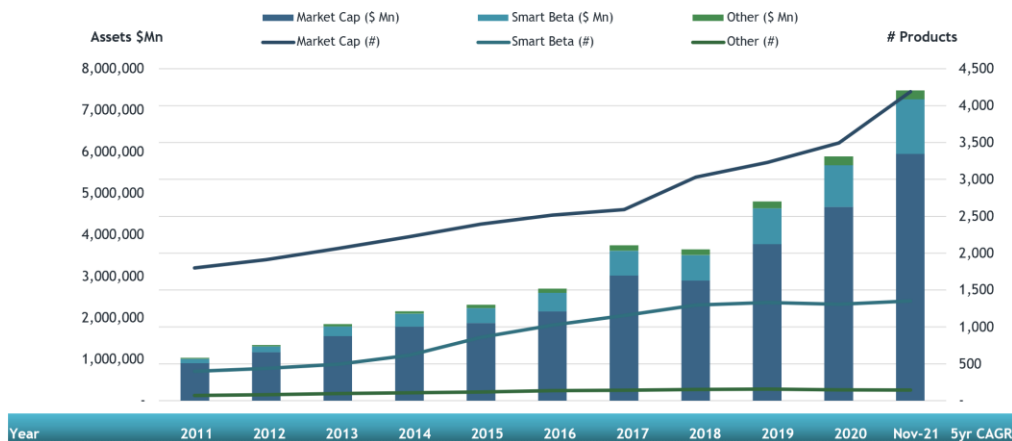


图 15 2011-2021 年全球 Smart Beta ETF 市场规模及产品数量

二是 Smart Beta ETF 资金净流入 1482.8 亿美元, 价值策略产品为最主要的资金净流入产品。价值策略产品的资金流入额最高, 达到 533.1 亿美元, 占比 36%。红利因子和另类加权策略产品次之, 资金流入额分别为 291.1 亿和 281 亿美元, 分别占比 20%和 19%。波动率因子产品呈资金净流出状态, 2021 年合计净流出 21.3 亿美元。2021 年 11 月资金净流入前十大 Smart Beta ETF 产品规模合计 2670.7 亿美元, 1-11 月资金净流入达 504.8 亿美元。其中, 资金净流入量最大的产品为价值策略 ETF, 1-11 月资金净流入达 148.6 亿美元。十只产品中仅一只来自非美国市场, 为伦交所上市的 Lyxor Net Zero 2050 S&P Eurozone Climate PAB (DR) UCITS ETF (表 15)。

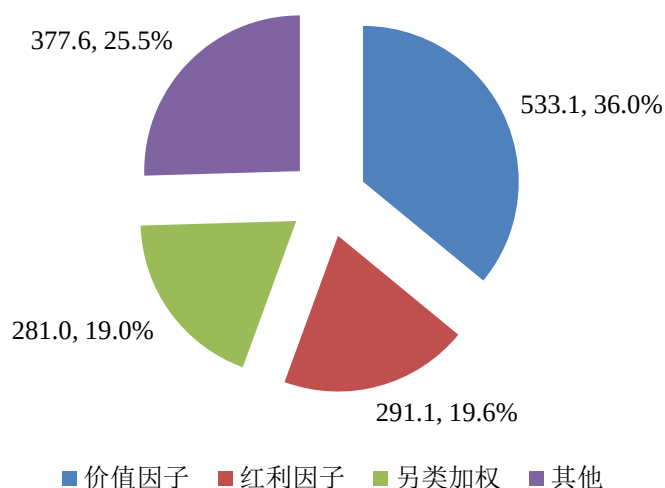


图 16 2021 年 11 月各类策略 Smart Beta ETF 资金流入规模 (单位: 亿美元)

表 15 2021 年 11 月资金净流入前十大 Smart Beta ETF (单位: 亿美元)

名称	策略	资产规模	资金净流入量 (2021 年 1-11 月)	资金净流入量 (2021 年 11 月)
Vanguard Value ETF	价值	889.3	148.6	12.7
iShares Trust iShares ESG Aware MSCI USA ETF	ESG	241.2	74.7	8.1
SPDR Portfolio S&P 500 Growth ETF	成长	158.1	32.6	8.0
Schwab US Dividend Equity ETF	红利	305.5	103.5	7.3
Vanguard Dividend Appreciation ETF	红利	660.9	33.6	6.7
SPDR S&P 400 Mid Cap Growth ETF	成长	22.5	0.1	6.0
First Trust Rising Dividend Achievers ETF	红利	70.6	45.8	5.1
Vanguard Small-Cap Value ETF	价值	262.4	39.1	5.0
iShares MSCI USA ESG Select ETF	ESG	45.0	15.4	4.7
Lyxor Net Zero 2050 S&P Eurozone Climate PAB (DR) UCITS ETF	ESG	15.2	11.5	4.3
合计		2670.7	504.8	67.9

(三) 主题 ETF 连续 24 个月资金净流入，新能源和元宇宙概念受欢迎

一是主题 ETF 产品数量和规模达到新高。截至 2021 年 11 月，全球有 228 家发行商，发行 1062 只主题 ETF 产品，总资产规模达到 4407.5 亿美元，较上一年底 (3650.2 亿美元) 增长 20.7%，近 10 年平均年化规模增速为 12.5% (图 17)。

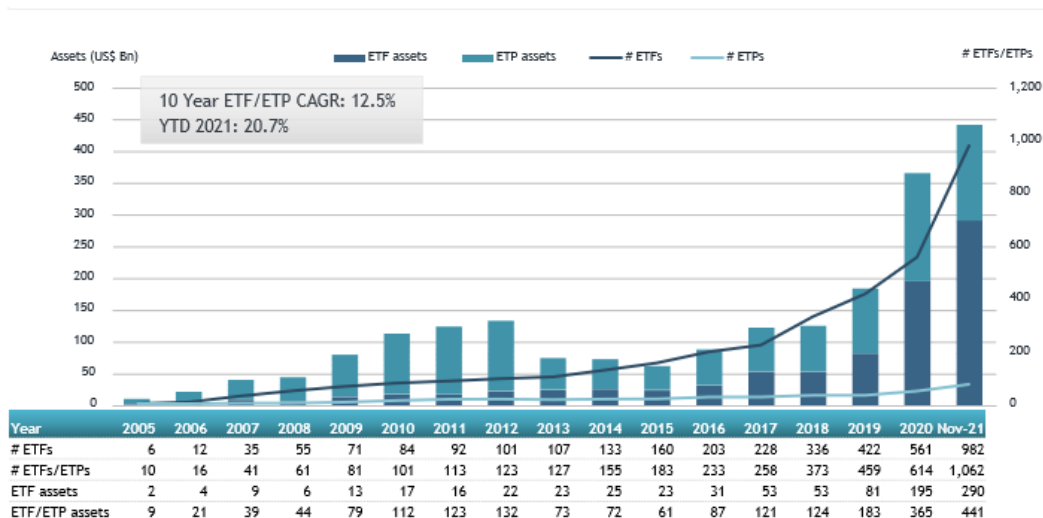


图 17 2005-2021 年全球主题 ETF 市场规模及产品数量

二是主题 ETF 吸引资金持续流入，新能源和元宇宙概念 ETF 较受欢迎。据 ETFGI 统计，主题 ETF 已连续 24 个月吸引资金净流入，2021 年 1 月至 11 月间资金净流入 778.7 亿美元，流入规模仅次于 2020 年 1061.9 亿美元。2021 年 11 月资金净流入规模最大的 10 只 ETF 中，有 6 只在美国市场上市，1 只来自中国市场，为华泰柏瑞中证光伏产业 ETF。从概念类别看，新能源和元宇宙概念 ETF 受到市场欢迎，2021 年 11 月资金净流入规模最大的 10 只 ETF 中，有 2 只新能源 ETF 和 2 只元宇宙 ETF。

表 16 2021 年 11 月资金净流入前十大主题 ETF（单位：亿美元）

名称	地区	资产规模	资金净流入量 (2021 年 1-11 月)	资金净流入量 (2021 年 11 月)
Roundhill Ball Metaverse ETF	美国	8.1	8.1	6.6
SPDR Gold Shares	美国	565.9	-97.7	6.6
Mirae Asset TIGER China Electric Vehicle Solactive ETF	韩国	25.7	19.3	6.4
AdvisorShares Pure US Cannabis ETF	美国	11.5	14.3	4.7
Lyxor Net Zero 2050 S&P Eurozone Climate PAB (DR) UCITS ETF - Acc	法国	15.2	11.5	4.3
Global X U.S. Infrastructure Development ETF	美国	51.8	39.1	3.7
Samsung KODEX K-Metaverse Active ETF	韩国	3.6	3.5	2.7
First Trust NASDAQ CEA Cybersecurity ETF	美国	56.1	17.4	2.7
Global X Lithium & Battery Tech ETF	美国	59.9	24.8	2.7
Huatai-PineBridge CSI Photovoltaic Industry ETF	中国	24.3	3.3	2.4
合计		822.1	43.4	42.7

（四）主动管理 ETF 快速发展，权益类产品吸引力强于固收类

一是主动管理 ETF 产品数量和规模均创下新纪录。截至 2021 年底，全球有 258 家发行商，发行 1646 只主动管理 ETF 产品，总资产规模达到 4389.4 亿美元，较上一年同期大幅增长 53.6%，增幅高于 2020 年的 50.6%，2021 年主动管理 ETF 的数量和规模均创下新纪录（图 18）。

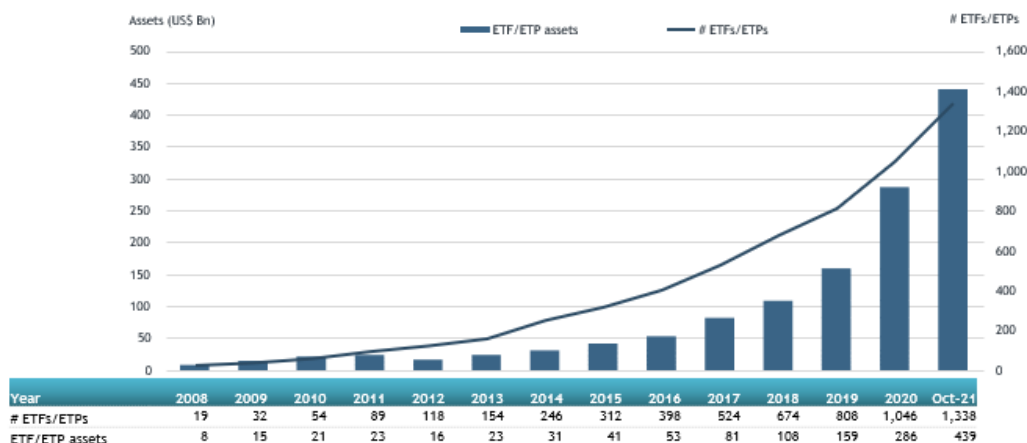


图 18 2008-2021 年全球主动管理 ETF 市场规模及产品数量

二是权益类主动管理 ETF 吸引力强于固收类主动管理 ETF。截至 2021 年 10 月，主动管理 ETF 产品资金净流入 1202.8 亿美元，同比上一年（911 亿美元）增长 32.0%。其中，权益类主动管理 ETF 产品资金净流入 579.3 亿美元，同比上一年（194.7 亿美元）大幅增长 197.5%。固收类主动管理 ETF 产品资金净流入 483.3 亿美元，同比上一年（347.2 亿美元）增长 39.2%。10 月资金净流入排名前十的主动管理 ETF 只有 1 只不在美国上市，为我国境内上市的华宝现金添益货币 ETF。十只产品总规模达 733.6 亿美元，占主动管理产品总规模的 16.7%，1-10 月净流入资金 311.8 亿美元，占主动管理产品总净流入资金的 25.9%（表 17）。

表 17 2021 年 10 月资金净流入前十大主动管理 ETF（单位：亿美元）

名称	资产规模	资金净流入量 (2021 年 1-10 月)	资金净流入量 (2021 年 10 月)
Nuveen Growth Opportunities ETF	16.9	16.5	16.5
ProShares Bitcoin Strategy ETF	12.0	12.4	12.4
JPMorgan Equity Premium Income ETF	45.4	42.2	5.6
Invesco Optimum Yield Diversified Commodity Strategy No K-1 ETF	68.9	24.1	5.5
Hwabao WP Cash Tianyi Listed Money Market Fund	281.9	99.9	4.7
Quadratic Interest Rate Volatility and Inflation ETF	36.1	27.7	3.0
SPDR Blackstone/GSO Senior Loan ETF	79.8	57.3	2.6
Avantis U.S. Small Cap Value ETF	19.5	11.1	2.5

First Trust Senior Loan ETF	28.7	15.4	1.7
Dimensional US Core Equity 2 ETF	144.6	5.3	1.5
合计	733.6	311.8	55.9

（五）外汇对冲 ETF 规模稳步上升，欧洲市场规模占比逾五成

一是全球外汇对冲 ETF 产品规模持续增长，达 2740 亿美元。截至 2021 年 11 月，全球共上市 719 只外汇对冲类 ETF 产品，资产规模达 2740 亿美元，较上一年底（2370 亿美元）增长 15.7%（图 19）。从产品分布来看，外汇对冲 ETF 主要集中在欧洲、美国和加拿大市场，其中欧洲市场占比超过 50%。

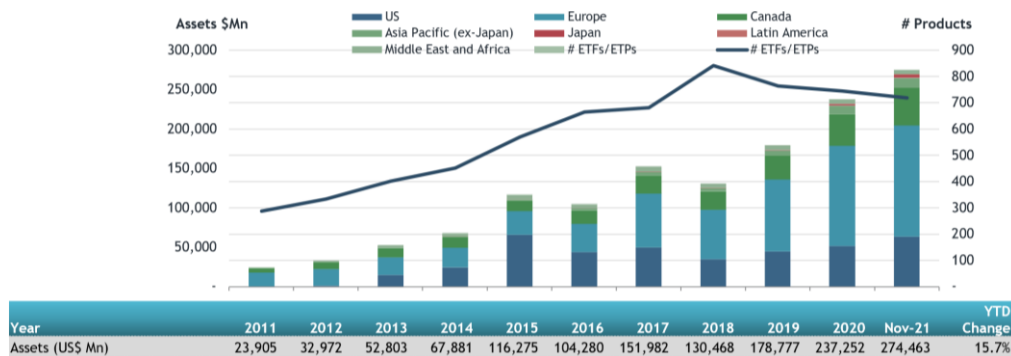


图 19 2011-2021 年全球外汇对冲 ETF 市场规模

二是全年资金净流入 320 亿美元，同比下降 26.4%。截至 2021 年 11 月，外汇对冲 ETF 资金净流入额共计 320 亿美元，较 2020 年资金净流入额（434.6 亿美元）下降 26.4%，资金流入额历史最高纪录为 2015 年的 598.1 亿美元。2021 年 11 月全球资金净流入前十的外汇对冲 ETF 主要集中在美国、欧洲和加拿大市场，1-11 月资金净流入达 98.8 亿美元，规模合计 575.2 亿美元，占外汇对冲产品总规模的 21.0%。11 月资金净流入量最大的产品为美国市场的 Vanguard Total International Bond ETF。

表 18 2021 年 11 月资金净流入前十大外汇对冲 ETF（单位：亿美元）

名称	地区	资产规模	资金净流入量 (2021 年 1-11 月)	资金净流入量 (2021 年 11 月)
Vanguard Total International Bond ETF	美国	461.3	99.1	4.8
iShares Global Aggregate Bond ESG UCITS ETF - Eur Hdg Acc	欧洲	2.9	2.9	1.8
AMUNDI S&P 500 UCITS ETF - DAILY HEDGED EUR (C) - Acc	欧洲	14.4	-1.3	1.1
BMO S&P 500 Hedged To CAD Index ETF	加拿大	13.3	-6.7	1.0
AGFiQ US Market Neutral Anti-Beta CAD-Hedged ETF	加拿大	2.5	2.6	0.9

iShares US Small Cap Index ETF (CAD-Hedged)	加拿大	5.0	1.6	0.9
iShares Global Corp Bond UCITS ETF - EUR Hdg	欧洲	4.4	1.0	0.8
UBS ETF (IE) CICI Composite SF UCITS ETF (EUR) A-acc	欧洲	4.9	1.6	0.8
iShares Core S&P 500 Index ETF (CAD-Hedged)	加拿大	63.3	0.8	0.7
Xtrackers USD Corporate Bond UCITS ETF (DR) - EUR - EUR Hdg	欧洲	3.3	-2.7	0.6
合计		575.2	98.8	13.2

（六）数字货币 ETF 规模大幅增长，比特币 ETF 吸引力较强

一是全球数字货币 ETF 规模快速增长，达 202.3 亿美元。自 2015 年推出首只数字货币 ETF（Bitcoin Tracker One-SEK）以来，数字货币 ETF 产品数量稳步增长，截至 2021 年 11 月，全球有 21 家发行商，共上市 80 只数字货币 ETF 产品，资产规模达 202.3 亿美元，较上一年底（31.2 亿美元）增长 549%（图 20）。

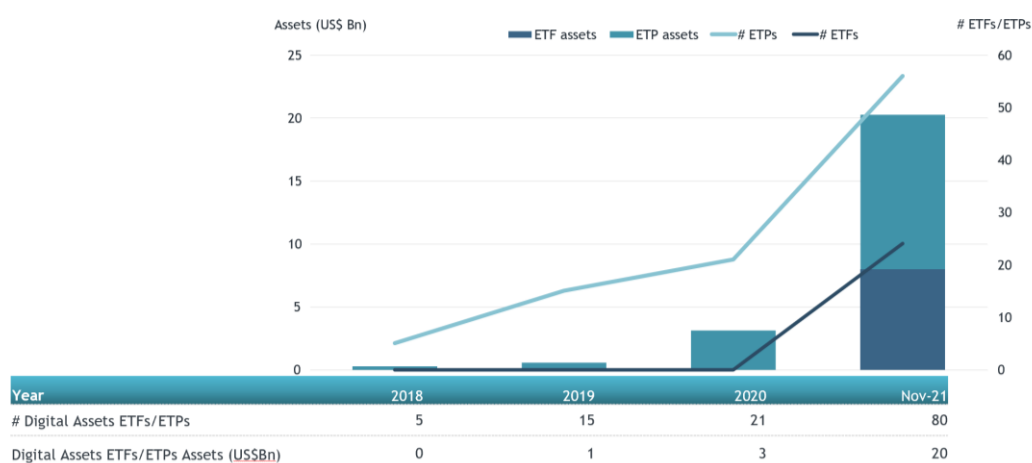


图 20 2018-2021 年全球数字货币 ETF 市场规模

二是全年资金净流入 92.6 亿美元，其中逾五成流入比特币 ETF。截至 2021 年 11 月，数字货币 ETF 资金净流入额共计 92.6 亿美元，较 2020 年资金净流入额（2.8 亿美元）大幅增长 3330.9%，创下资金流入规模历史记录。其中，2021 年比特币 ETF 资金净流入金额达到 52.3 亿美元，占总资金流入额的 56.5%。2021 年 11 月资金净流入量前十大产品主要集中在加拿大、瑞士市场，其中规模最大的产品为美国市场的 ProShares Bitcoin Strategy ETF。

表 19 2021 年 11 月资金净流入前十大数字货币 ETF（单位：百万美元）

名称	地区	资产规模	资金净流入量 (2021 年 1-11 月)	资金净流入量 (2021 年 11 月)
----	----	------	---------------------------	-------------------------

ProShares Bitcoin Strategy ETF	美国	1422.6	1594.6	351.6
CI Galaxy Ethereum ETF	加拿大	577.0	577.0	99.2
3iQ CoinShares Bitcoin ETF	加拿大	1275.3	990.3	69.5
CI Galaxy Bitcoin ETF - Acc	加拿大	248.5	223.0	45.1
21Shares Ethereum ETP - Acc	瑞士	527.4	218.9	43.8
21Shares Solana ETP	瑞士	190.4	141.6	32.7
21Shares Polkadot ETP - Acc	瑞士	121.2	106.8	27.2
Purpose Ether ETF - CAD Hdg	加拿大	165.6	115.9	25.0
Valour Solana (SOL)	瑞典	59.5	59.5	23.0
21Shares Crypto Basket Index ETP - Acc	瑞士	229.5	89.2	22.6
合计		4816.8	4116.8	739.6

四、小结

2021 年，尽管新冠肺炎疫情有所反复，但由于全球流动性空前充裕，全球股市大多震荡上行。作为一种低成本、高效率的投资工具，ETF 也吸引了大量资金青睐，市场深度和广度持续提升。

2021 年全球 ETF 市场保持快速增长的发展趋势，资产规模首次突破 10 万亿美元，投资者对权益类产品的投资需求明显上升，权益类 ETF 的资金净流入高达 9101.6 亿美元，同比大幅增长 70.3%。美国、欧洲和亚洲（除日本）市场的 ETF 规模增长较快，规模增幅分别为 31.9%、18.2%和 22.2%，日本市场 ETF 规模增长速度放缓，与去年持平，主要原因是日本央行持股比例有所下降。从资金流入流出情况来看，美国、欧洲和亚洲（除日本）市场的权益类 ETF 吸引力均大幅上升，商品 ETF 吸引力有所下降。

从特色 ETF 产品来看，2021 年 ESG ETF 产品热度持续高涨，资产规模同比增长 84.3%，年内资金净流入额达 1468.4 亿美元，为 2020 年的 2.1 倍。Smart Beta ETF 资产规模首度突破万亿美元，较 2020 年底大幅增长 31.7%，增量资金主要流入价值策略 ETF 产品。主题 ETF 已连续 24 个月吸引资金净流入，总资产规模较去年年底增长 20.7%，其中新能源和元宇宙概念 ETF 较受市场欢迎。主动管理 ETF 保持快速增长趋势，资产规模同比增长 53.6%，其中权益类主动管理 ETF 吸引力强于固收类主动管理 ETF。外汇对冲 ETF 产品规模达到 2740 亿美元，资产规模同比增长 15.7%，其中欧洲市场的资产规模占比逾五成。数字货币 ETF

迎来爆发式增长，资产规模达到 202.3 亿美元，较上一年底大幅增长 549%，其中比特币 ETF 的资金净流入额占比超过 50%。

第三部分 未来发展展望

2021 年全球 ETF 市场规模稳步增长，境内 ETF 市场产品规模再创新高，市场配套机制逐步完善，产品类型更加丰富。当前，我国经济已由高速增长转为高质量发展，社会主要矛盾已转化为人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾，扎实推进共同富裕是我们奋进新征程的一项重大任务。与此同时，我国仍将坚定不移扩大高水平开放，积极参与全球经济治理体系改革和建设。围绕我国经济高质量发展、共同富裕、对外开放等战略目标，结合全球 ETF 市场的发展趋势，境内 ETF 市场可能在以下方面迎来新的发展机遇：

一、国家重点领域相关 ETF 产品迎来发展契机，服务经济高质量发展

在创新驱动、双碳发展、可持续发展等国家战略的指引下，特定经济行业和实体企业迎来良好发展机遇，其投资价值也逐步显现，市场资金对契合国家战略 ETF 产品的投资需求日益强烈，科技创新、绿色低碳、ESG 等相关 ETF 产品将不断丰富。相关 ETF 产品通过配置股票、债券或商品等底层资产，吸引更多社会资金流入国家重点领域，可以更好地为契合国家战略的企业和行业提供融资服务，服务实体经济高质量发展。一方面，国家重点领域相关 ETF 产品不断丰富，将持续改善契合国家战略上市企业的二级市场流动性，便于这些企业在资本市场进行再融资、并购重组等活动，促进契合国家战略的上市公司持续成长；另一方面，国家重点支持领域 ETF 快速发展将提升相关行业拟上市企业的一级市场认可度，吸引更多契合国家战略的企业发行上市，充分挖掘该领域企业的发展潜力，提升相关行业的竞争力，带动实体经济高质量发展。

二、ETF 产品体系将持续完善，吸引中长期资金入市，助力实现共同富裕

随着资本市场的有效性不断提升，ETF 产品交易便利、费用低廉、资产透明和指数跟踪高效等优势被越来越多投资者认可，ETF 产品体系在需求驱动下将会持续完善，不仅为机构投资者资产配置提供更丰富的底层工具，吸引更多中长期资金入市，而且也为个人投资者提供更加透明有效的投资服务，提高投资者获得感和助力实现共同富裕。具体而言，一是契合养老理财需求的 ETF 产品将不断丰富，吸引更多中长期资金入市。当前我国人口结构正向老龄化过渡，养老理财需求日趋强烈，债券 ETF 产品类型将持续丰富，为市场提供具有稳定风格“固收+”产品的配置工具，更好地满足养老保险等中长期资金的投资需求，创造长

期资金愿意来、留得住的市场环境。二是基金投顾配置工具逐步完善，助力共同富裕。我国资本市场中小投资者占比较高，基金投顾服务发展有助于解决当前基金投资中“基金挣钱，基民亏钱”的问题，提高中小投资者在资本市场的获得感，满足投资者差异化的财富管理需求，增加居民投资型收入，助力实现共同富裕。

三、创新类 ETF 产品将不断丰富，更好满足多元化投资需求

从全球 ETF 市场的发展趋势来看，在传统被动式 ETF 产品数量和规模发展到一定阶段后，创新类、主动型基金产品将会迎来快速发展。近年来，境外市场基金产品主动化趋势明显，Smart Beta ETF 规模达到历史新高，主动管理类产品日益丰富。对于境内 ETF 市场而言，随着被动式产品体系逐步完善、投资者多元化需求日益强烈，我国 ETF 将逐渐进入精细化、多元化发展的新阶段。2021 年 11 月，境内首批指数增强 ETF 获批，是对 ETF 主动化发展的有益探索。展望未来，以 Smart Beta ETF 为代表的创新类产品将不断丰富，主动类 ETF 信息披露等规则体系也将持续完善，为 ETF 产品创新提供坚实的制度基础。

四、ETF 互联互通机制将进一步拓宽，助力资本市场高水平对外开放

随着对外开放战略的深入推进，ETF 也将成为资本市场对外开放的重要载体，ETF 互联互通机制将进一步拓宽，持续提升资本市场的国际化水平。一方面，境内资金可借助跨境 ETF 低费率、交易便捷等优势实现“走出去”，使跨境 ETF 成为境内居民全球资产配置的便捷高效工具。2021 年以中概互联为代表的跨境类 ETF 产品规模大幅增长，体现了境内投资者对境外市场的投资需求。另一方面，境外资金可通过 ETF 实现“引进来”，ETF 互联互通产品逐渐成为境外机构配置中国市场的重要工具。未来，中日、深（沪）港、深新等 ETF 互联互通机制将继续优化完善，并探索更多市场、更多形式的 ETF 互联互通，推动形成资本市场全面开放新格局。