

在美上市的中国主题 ETF 概况介绍

➤ 2020 年我国资本市场改革加速,目前境外资金投资国内资产共有大概以下四种途径。

途径一是通过陆股通方式,目前北上资金已经成为市场投资者的重点关注对象,截至 2020 年 10 月 27 日,北上资金年度累计净流入量约为 1000 亿元左右;**途径二**是通过债券通方式,截至 2020 年 9 月,境外机构合计持有国内债券达 29404 亿元,债券通开通以来的月度交易量中枢也在不断抬升,目前月度交易量大概在 5000 亿元左右;**途径三**是通过 QFII 以及 RQFII,截至 2020 年 9 月末,QFII 的总使用额度为 1162.59 亿美元;RQFII 的总使用额度为 7229.92 亿元;**途径四**是在银行间债券市场进行直接的投资,最新发布的征求意见稿表明,要按照“同一套标准、同一套规则的一个中国债券市场”的原则,统一准入标准,优化入市流程,鼓励境外机构作为中长期投资者投资我国债券市场。已进入银行间债券市场的境外机构投资者可直接或通过互联互通方式投资交易所债券市场。

➤ 作为世界第二大经济体,中国的资产吸引着越来越多海外投资者的目光。在海外市场上市的中国 ETF 是投资中国资产的一个重要途径。截至 2020 年 9 月底,共有 58 只跟踪中国资产的 ETF 在美国市场挂牌,九月合计净流入 1.42 亿美元。主要类型包括:
A 股指数跟踪类、富时中国 50 指数跟踪类、宽基类、行业主题特色类、货币类等。

➤ 鉴于投资中国资产的 ETF 交易活跃程度与总资产规模差异较大,本篇报告综合选取了 10 只 ETF 进行详细介绍,分别是:iShares 安硕 MSCI 中国 ETF (MCHI)、iShares 安硕中国大盘股 ETF (FXI)、KraneShares 中概互联网指数 ETF (KWEB)、德银嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF (ASHR)、SPDR 标普中国 ETF (GXC)、景顺中国科技 ETF (CQQQ)、金瑞博时 MSCI 中国 A 股 ETF (KBA)、iShares 安硕 MSCI 中国 A 股 ETF (CNYA)、WisdomTree 中国非国企 ETF (CXSE)、Global X MSCI 中国可选消费 ETF (CHIQ)。

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289 号

研究院 FICC 组

研究员

蔡劭立

☎0755-82537411

✉caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3063489

投资咨询号: Z0014617

联系人

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号: F3063338

相关研究:

二季度公募基金参与股指期货概况介绍

2020-08-28

股指市场情绪高涨,后市可优先关注 IH 和 IF

2020-07-09

美股短期或出现调整,关注成长价值风格切换

2020-06-22

国债利率曲线陡峭下的投资机会

2020-04-20

人民币资产确定性强,A 股韧性十足不惧海外股市下跌

2020-03-18

全球疫情对海外股债流动性的影响分析

2020-03-01

银行保险资金入市对国债期货的影响深度解析

2020-02-22

*实习生曲江宁对本文有重大贡献

境外资金投资国内资产渠道的概况

2020 年我国资本市场改革加速，10 月 21 日，中国证监会主席易会满在 2020 金融街论坛年会上致辞时表示，稳步推动资本市场制度型开放，证监会将研究逐步统一、简化外资参与中国资本市场的渠道和方式，深化境内外市场互联互通，拓展交易所债券市场境外机构投资者直接入市渠道，拓宽商品和股指期货期权品种开放范围和路径。10 月 22 日，证监会副主席李超在 2020 金融街论坛年会分论坛上致辞时表示，投融资两端协调发展是注册制改革顺利推进的重要保障。在试点注册制过程中，我们同时加强投资端制度建设，积极引导更多中长期资金入市。10 月 24 日，在第二届外滩金融峰会上，证监会副主席方星海表示，在现有沪深港通、QFII/RQFII、ETF 互联互通等方式基础上，研究推出更多外资参与境内市场的渠道和方式。

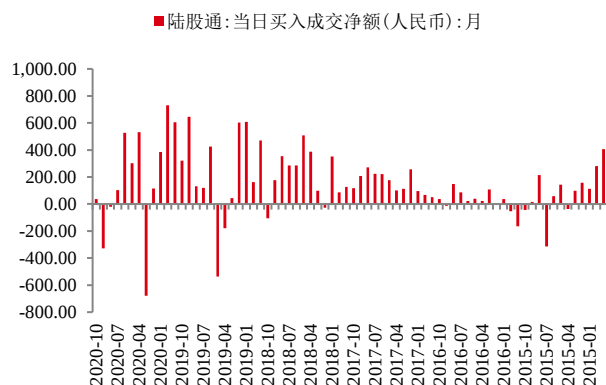
总的来看，目前境外资金投资国内资产共有大概以下四种途径。

途径一：通过陆股通方式

陆股通资金分为北向通以及南向通，其中北向通为进入 A 股的香港资本和国际资本，南向通为进入港股的中国内地资本。2014 年 11 月，沪港通正式开通，2016 年 12 月，深港通正式开启。在试点初期，沪港通、深港通实行额度控制，内地和香港投资者买入彼此的股票有总额度（仅沪港通）和每日额度限制。2018 年 5 月 1 日，证监会公告宣布将沪股通及深港通（北向）每日额度分别调整为 520 亿元人民币，沪港通下的港股通及深港通下的港股通（南向）每日额度分别调整为 420 亿元人民币。沪港通的总额度限制同时终止。

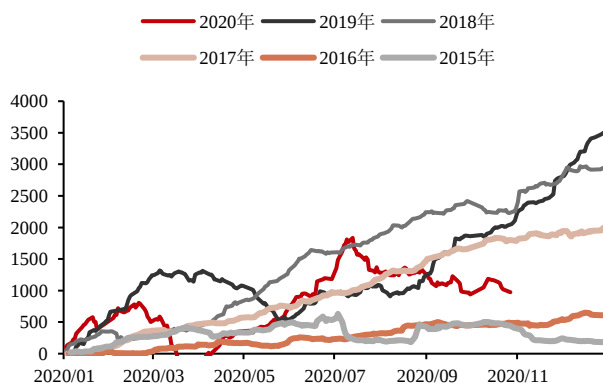
目前北上资金已经成为市场投资者的重点关注对象，截至 2020 年 10 月 27 日，北上资金年度累计净流入量约为 1000 亿元左右。

图 1： 北上资金日度净流入量 单位：百万元



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 2： 陆股通资金流入的季节性（年度累计数值） 单位：亿元



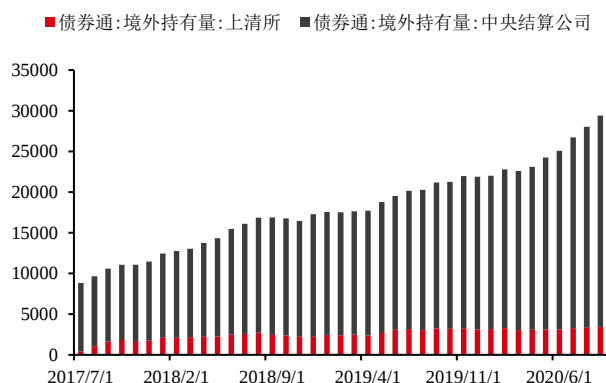
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

途径二：通过债券通方式

债券通的概念是在 2016 年 1 月被提出来，2017 年 7 月 2 日，中国人民银行与香港金融管理局发布公告，决定批准香港与内地“债券通”上线。其中，“北向通”将于 2017 年 7 月 3 日上线试运行。“北向通”即境外投资者通过内地与香港债券市场基础设施的互联互通，投资于内地银行间债券市场的机制安排。“北向通”境外投资者的投资标的债券为可在银行间债券市场交易流通的所有券种，投资方式既可以通过参与银行间债券市场发行认购方式，也可以通过二级市场买卖方式。

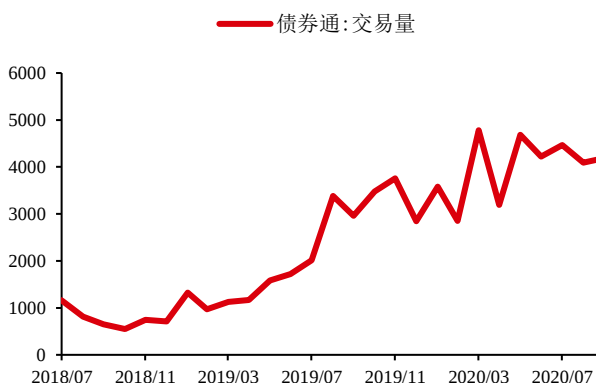
债券通开通以来，境外机构不断增持国内债券，截至 2020 年 9 月，境外机构合计持有国内债券达 29404 亿元。债券通开通以来的月度交易量中枢也在不断抬升，目前月度交易量大概在 5000 亿元左右。

图 3： 境外机构持有债券数量 单位：亿元



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 4： 债券通的月度交易量不断抬升 单位：亿元

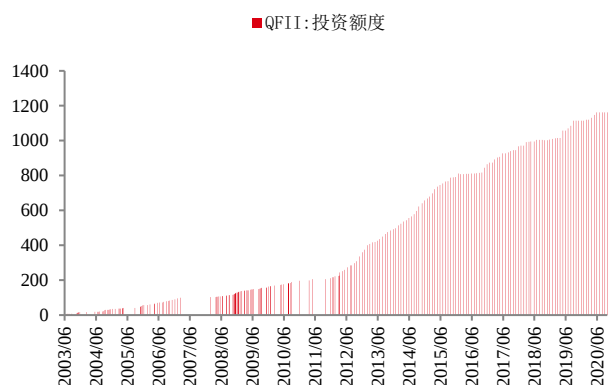


数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

途径三：通过 QFII 以及 RQFII 方式

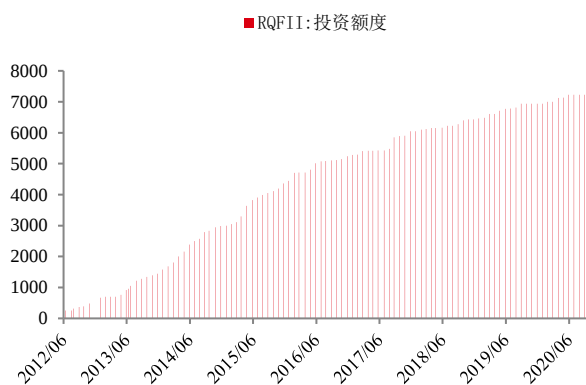
合格境外机构投资者（QFII）以及人民币合格境外机构投资者（RQFII）是境外投资者投资国内资产的第一种渠道。2019 年 9 月 10 日国家外汇管理局发布消息，经国务院批准，国家外汇管理局决定取消合格境外机构投资者（QFII）和人民币合格境外机构投资者（RQFII）投资额度限制。同时，RQFII 试点国家和地区限制也一并取消。近年来，国家外汇管理局会同相关部门已先后 3 次对 QFII 和 RQFII 的相关外汇管理规定进行了修订，在额度审批、资金汇兑等方面不断放松管制和简化手续。截至 2020 年 9 月末，QFII 的总使用额度为 1162.59 亿美元；RQFII 的总使用额度为 7229.92 亿元。

图 5: QFII 投资额度 单位: 亿美元



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: RQFII 投资额度 单位: 亿元



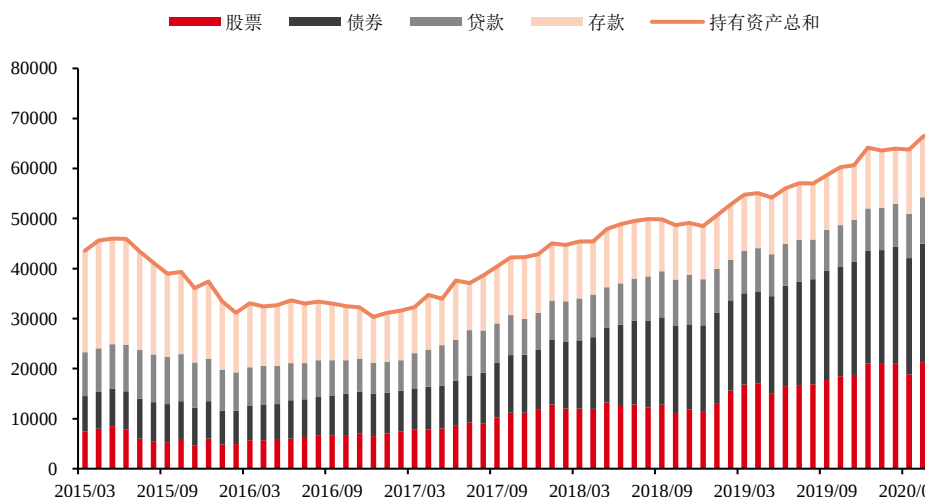
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

途径四: 在银行间债券市场进行直接的投资

中国人民银行 2020 年 9 月 2 日消息称为进一步加强中国债券市场对外开放的系统性、整体性、协同性,便利境外机构投资者配置人民币债券资产,人民银行与证监会、外汇局共同起草了《中国人民银行中国证监会国家外汇管理局关于境外机构投资者投资中国债券市场有关事宜的公告(征求意见稿)》

《公告》起草说明提出,按照“同一套标准、同一套规则的一个中国债券市场”的原则,统一准入标准,优化入市流程,鼓励境外机构作为中长期投资者投资我国债券市场。已进入银行间债券市场的境外机构投资者可直接或通过互联互通方式投资交易所债券市场。

图 7: 中国人民银行公布的境外资金持有国内资产总量 单位: 亿元



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

在美上市的中国主题 ETF 概况

观察海外资金对于中国资产的偏好除了可以关注境外资金通过陆股通、债券通等方式进出中国资产的资金量之外，还可以直接观察在境外上市的中国主题 ETF 的每日的成交、资金的流动等情况。ETF 是被动性指数基金，通过其变动一方面可以可以直接观察海外资金对于中国资产的偏好，另一方面作为被动指数型基金，海外资金对于在美上市的中国主题 ETF 的投资最终也会提现到对于中国资产的投资。

本文对于在美上市涉及中国主题 ETF 做了初步统计，数量超过 50 个，鉴于文章篇幅有限，本文仅对其中流动性较好，总份额较大的部分 ETF 进行介绍。

表格 1 在美上市的涉及中国资产的 ETF

ETF 名称	ETF 名称	ETF 名称	ETF 名称
iShares 安硕 MSCI 中国 ETF	Direxion 每日沪深 300 中国 A 股	iShares MSCI China A ETF	金瑞 MSCI 中国环境
SPDR S&P China ETF	ProShares UltraShort FTSE China 50	Direxion Daily CSI China Internet Index Bull 2X Shares	WisdomTree 工银瑞信标普中国 500
KraneShares CSI China Internet ETF	ProShares Ultra FTSE China 50	景顺 CurrencyShares 中国人民币信托	富兰克林富时中国 ETF
Xtrackers Harvest CSI 300 China A-Shares ETF	景顺中国房地产 ETF	Pacer CSOP FTSE China A50 ETF	金瑞 MSCI 全中国医疗
景顺金龙中国 ETF	WisdomTree Chinese Yuan Strategy Fund	Xtrackers MSCI All China Equity ETF	Loncar China Biopharma ETF
Direxion Daily FTSE China Bull	Global X MSCI China Financials ETF	First Trust China AlphaDEX Fund	KraneShares CCBS China Corporate High Yield Bond USD Index ETF
KraneShares Boserer MSCI China A Share ETF	VanEck Vectors ChinaAMC SME-ChiNext ETF	VanEck Vectors ChinaAMC China	Reality Shares Nasdaq NexGen Economy China ETF
Direxion 每日沪深 300 中国 A 股	iShares MSCI China Small-Cap ETF	KraneShares CICC China Leaders 100 Index ETF	Global X MSCI China Health Care ETF
景顺中国科技 ETF	Xtrackers Harvest CSI 500 China A-Shares Small Cap ETF	Global X MSCI China Industrials ETF	Global X MSCI China Information Technology ETF
VanEck Vectors ChinaAMC CSI 30(VanEck Vectors China Growth Leaders ETF)	Global X MSCI China Communication Services ETF	Global X MSCI China Materials ETF	Global X MSCI China Large-Cap 50 ETF
景顺中国小盘股 ETF	金瑞易方达中国短融	Xtrackers MSCI 中国 A 股国际通股票 ETF	Global X MSCI China Real Estate ETF
Global X MSCI China Consumer Discretionary ETF	WisdomTree China ex-State-Owned Enterprises Fund	Global X MSCI China Energy ETF	Global X MSCI China Consumer Staples ETF

ProShares Short FTSE China	CSOP MSCI China A
Direxion Daily FTSE China Bear	International Hedged ETF
50	Global X MSCI China Utilities ETF

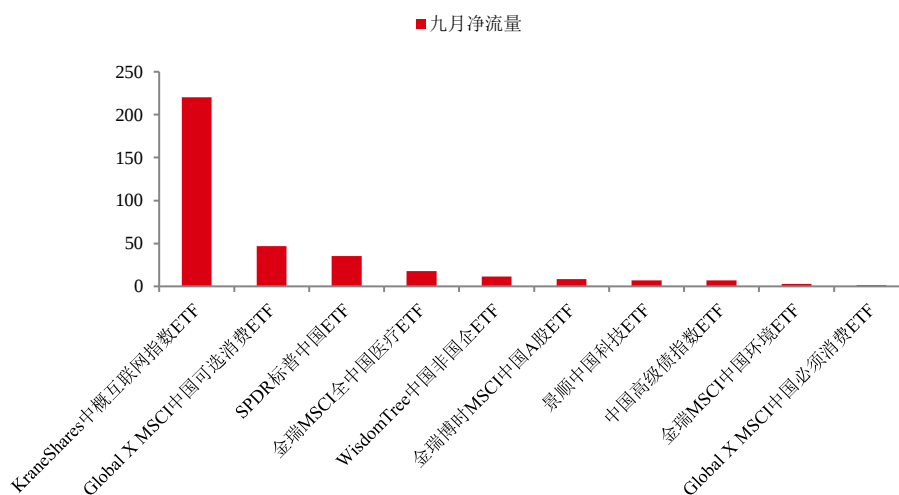
资料来源：Bloomberg 华泰期货研究院

在美上市的中国主题的 10 个主要 ETF 介绍

作为世界第二大经济体，中国的资产吸引着越来越多海外投资者的目光。在海外市场上市的中国主题 ETF 是投资中国资产的一个重要途径。截至 2020 年 9 月底，共有 58 只跟踪中国资产的 ETF 在美国市场挂牌，九月合计净流入 1.42 亿美元。主要类型包括：A 股指数跟踪类、富时中国 50 指数跟踪类、宽基类、行业主题特色类、货币类等。

图 8： 九月净流量前十的中国 ETF

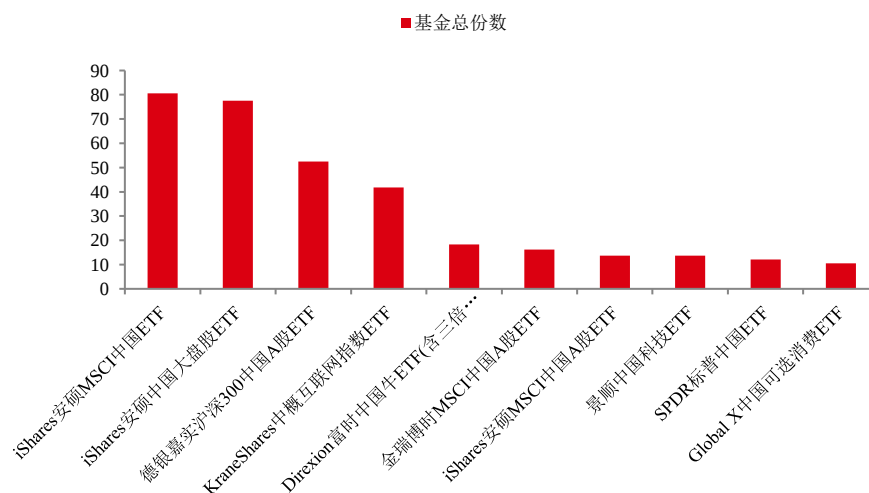
单位：百万美元



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 9： 九月基金份额前十的中国 ETF

单位：百万



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

鉴于投资中国资产的 ETF 交易活跃程度与总资产规模差异较大,本篇报告综合选取了 10 只 ETF 进行详细介绍,分别是:iShares 安硕 MSCI 中国 ETF (MCHI)、iShares 安硕中国大盘股 ETF (FXI)、KraneShares 中概互联网指数 ETF (KWEB)、德银嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF (ASHR)、SPDR 标普中国 ETF (GXC)、景顺中国科技 ETF (CQQQ)、金瑞博时 MSCI 中国 A 股 ETF (KBA)、iShares 安硕 MSCI 中国 A 股 ETF (CNYA)、WisdomTree 中国非国企 ETF (CXSE)、Global X MSCI 中国可选消费 ETF (CHIQ)。

表格 2 海外上市投资中国资产 ETF

单位: 美元, %

	总资产 (\$)	总份额	Beta	夏普比率	P/E	P/B
iShares 安硕 MSCI 中国 ETF	6.31B	80.2M	0.74	1.58	19.54	2.21
iShares 安硕中国大盘股 ETF	3.48B	77.6M	0.71	0.51	10.19	1.07
KraneShares 中概互联网指数 ETF	3.21B	44.8M	0.88	2.37	99.76	4.78
德银嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF	2.02B	55.2M	0.63	1.32	19.81	2.32
SPDR 标普中国 ETF	1.57B	12.6M	0.73	1.58	20.02	2.11
景顺中国科技 ETF	998.55M	13.7M	0.71	2.00	57.03	3.78
金瑞博时 MSCI 中国 A 股 ETF	693.78M	16.7M	0.55	1.55	22.05	2.46
iShares 安硕 MSCI 中国 A 股 ETF	530.72M	13.7M	0.58	1.51	22.01	2.47
WisdomTree 中国非国企 ETF	427.29M	7.2M	0.40	2.48	32.79	4.55
Global X MSCI 中国可选消费 ETF	386.32M	13.1M	0.84	2.57	65.95	4.63

资料来源：Bloomberg 华泰期货研究院

iShares 安硕 MSCI 中国 ETF

该 ETF 致力于追踪 MSCI 中国指数的表现,共持有 608 支股票标的,持仓范围覆盖中国的大、中型企业,其中涉及行业主要包括可选消费、通讯、金融板块。在目前所有用于投资中国资产的 ETF 中,该 ETF 管理的资产规模位于首位。(表格中股票标注 US 表示在美国上市,标注 HK 表示在香港上市,标注 A 表示在中国大陆上市)

表格 3 iShares 安硕 MSCI 中国 ETF 持仓结构 (前十大持有股票)

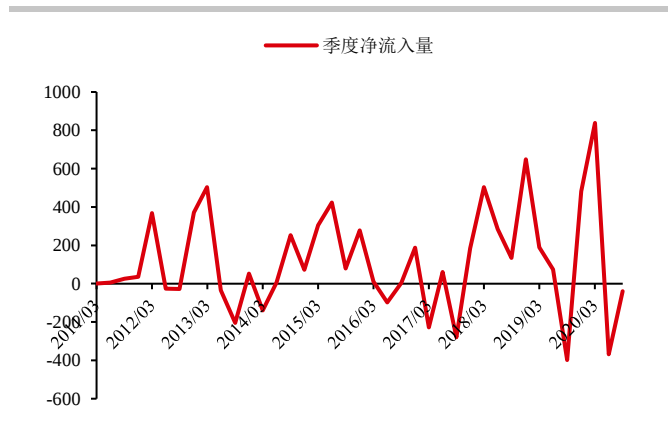
单位: %

持有公司	占比 (%)	持有行业	占比 (%)
阿里巴巴 (US)	20.61	可选消费	37.15
腾讯控股 (HK)	14.13	通讯	20.57
美团点评 (HK)	4.14	金融	13.29
京东 (US)	2.47	医疗保健	5.27
建设银行 (HK)	2.31	信息技术	5.12

中国平安 (HK)	2.29	工业	4.63
中国移动 (HK)	1.47	房地产	4.22
网易 (US)	1.4	必须消费	4.04
百度 (US)	1.29	材料	1.9
工商银行 (HK)	1.17	能源	1.8

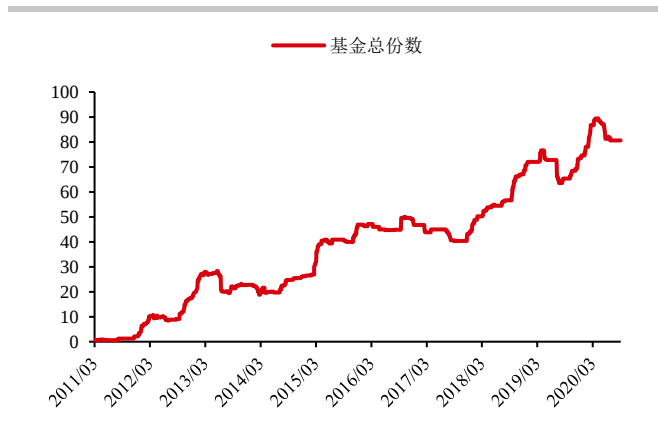
资料来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 10: iShares 安硕 MSCI 中国 ETF 资金流量 单位: 百万美元



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 11: iShares 安硕 MSCI 中国 ETF 份数 单位: 百万



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

iShares 安硕中国大盘股 ETF

该 ETF 由在香港交易所挂牌交易的中国大盘股组成, 主要追踪富时中国 50 指数, 涵盖了中国市值最大的 50 支股票。主要板块包括金融、可选消费、通讯、房地产、医疗保健等。

表格 4 iShares 安硕中国大盘股 ETF 持仓结构

单位: %

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1676

