

挂牌基金日益受青睐

投资理财挂牌基金的数量和范围在新加坡快速增长和扩大。前年，新交所只有 19 只挂牌基金，今年已有 62 只可供投资者选择。挂牌基金（Exchange-traded Funds, ETF）曾经只是被动用来分散投资的工具，但 2008 年的金融危机让市场出现了前所未有的波动和不确定性，而资产类别间的传统关联性也随之出现新的变化。挂牌基金的发展是否已走出以往的被动防御策略，在投资市场发挥更大的功用？

根据大华资产管理(UOBAM)的资料，越来越多投资者采取更为积极主动的策略来管理他们的投资组合，而挂牌基金具有的灵活性、透明度和流动性，使之成为日益受投资者青睐的一种投资工具。

同时，挂牌基金的数量和范围在新加坡快速增长和扩大。2008 年新加坡交易所只有 19 只挂牌基金，2010 年则已有 62 只挂牌基金可供投资者选择。

大多数挂牌基金的设计都是追踪一个广泛基础的指数，例如 MSCI 世界指数或 MSCI AC 亚洲（除日本外）指数。这样的指数由交易所挂牌的主要大公司构成成分股，以反映特定国家或区域的股市表现。建立这些指数的目的是为投资者提供一个反映市场状况的指标，让投资者获得具成本效率的参照，以此建立一个良好分散化的投资组合基础。

虽然建立跨越各资产类别的分散投资组合很重要，但是我们知道简单的分散组合在市场波动时期可能无法提供资产增长。

专业指数可以追踪市场特定行业的表现，而另外一些指数则用来追踪特定国家的市场表现。举例来说：路透/Jefferies CRB 商品指数 (Reuters/Jefferies CRB Index)是追踪大宗商品；东证股价指数 (TOPIX Index)则专门追踪日本市场的表现。追踪这些指数的挂牌基金在近年来越来越受欢迎，因为它们为投资者提供了价值，让他们在市场出现投资机会时，透过将更多投资比重分配到目标资产，更好地表达他们的投资观点。可投资一些受限制市场

挂牌基金的另一个优点是开启特定市场的大门，投资于一些受限制的市场。例如通过新加坡交易所挂牌的大华上证 50 中国挂牌基金，参与中国 A 股市场的投资。大华上证 50 中国挂牌基金追踪上海证交所挂牌的主要大企业的表现。

由于投资者正采取更积极的策略建构他们的投资组合，挂牌基金在满足他们的需求方面，正扮演更大的角色。

（作者是大华银行固定收益与结构投资部门副首席投资执行官）

首次刊登于联合早报 2010 年 7 月 25 日