

ETF 入门——讲义

讲义制作摘要							
活动主题	ETF 基础知识入门	制作人	西北&宁波				
活动对象	普通投资者	课程时长	50 分钟				
开发背景	普及投资者 ETF 交易的基本知识，扩充其交易品种选择面。						
课程目标	使普通投资者了解 ETF 定义和种类，掌握 ETF 交易规则和方法。						
	课程模块	教学纲要			教学传递策略	所需素材	教学时间
单元一	ETF(交易型开放式指数基金) 基本概况	1、ETF 的基本定义； 2、ETF 的市场现状； 3、ETF 投资的优缺点；	1 让投资者理解什么是 ETF（起源、组成结构） 2、ETF 在证券市场的发展情况交易规模等状况。 3、投资 ETF 的优缺点。	讲授	图片/研讨	15 分钟	
单元二	ETF 的分类及与其他基金的区别	1、ETF 的分类； 2、ETF 和其他类型基金区别	1、各类型 ETF 简介。 2、ETF 和其他类型基金的区别。	讲授	图片/研讨	10 分钟	
单元三	ETF 交易及风险	1、ETF 的交易方式； 2、ETF 的交易风险	1、ETF 的交易规则及方式 2、ETF 交易风险点及适当性原则。	讲授	图片/研讨	10 分钟	
单元四	ETF 客户端操作简介	1、电脑端操作简介； 2、APP 端操作	1、电脑端图文简介。 2、手机端图文简介	讲授	图片/研讨	5 分钟	

单元五	互动答疑	1、解答投资者疑问； 2、互动问答；		讲授	图片/ 研讨	5分钟
单元六	结束	1、填写调查问卷； 2、介绍东方财富证券投资者教育基地；		互动	讲授/ 提问	5分钟

尊敬的各位投资者大家好，今天我们学习的主题是ETF。作为投资界的重要一员，ETF实际上是一种指数投资，本质上仍然是一种基金，具有普通开放式基金的一般性质。其特别之处在于它代表跟踪某一指数表现的证券组合，使得投资者通过买卖一只证券就可以实现一揽子组合证券的交易。简单来说ETF=交易+指数+基金。下面就让我们一起走进ETF，了解ETF相关的知识。

本次我们主要分为六部分进行交流讨论，学习ETF的一些基础知识，希望通过本次的学习交流，可以让大家对ETF有一个基础的了解。首先我们进行第一部分的学习。

一、ETF的基本概况 (PPT3-7)

1. 什么是ETF①(PPT4)

ETF (Exchange Traded Fund) 交易型开放式指数基金的简称，是一种在交易所上市交易的、基金份额可变的开放式基金。

2. ETF的市场现状②(PPT5)

统计显示，截至9月，年内ETF份额累计增加3436亿份，较去年末同期增长33.45%，达到1.37万亿份；ETF总规模增加1076亿元，较去年末增长7.62%，达到1.52万亿元。具体到各类型来看，与去

年底相比，跨境型 ETF、股票型 ETF、货币型 ETF 规模增幅相对较大。

目前，国内 ETF 以股票型 ETF 和货币型 ETF 规模居前。统计显示，截至 2022 年 9 月，国内股票型 ETF 和货币型 ETF 规模分别为 9485 亿元和 3448 亿元，占比分别为 62.4%和 22.7%。跨境 ETF 规模为 1444 亿元，占比为 9.5%。商品型 ETF 及债券型 ETF 则规模较小，分别为 230 亿元及 586 亿元。

随着 ETF 市值规模的增长，市场中规模超过百亿的旗舰型产品数量攀升。截至 9 月，国内市场共有 34 只 ETF 产品资产净值超过 100 亿元，其中华宝现金添益 ETF 和银华交易货币 ETF 规模更是突破千亿。股票 ETF 中，华夏上证 50ETF、华泰柏瑞沪深 300ETF、南方中证 500ETF、国泰中证全指证券公司 ETF 等规模领先，合计 24 只股票 ETF 最新规模超百亿。

3. 投资 ETF 的优缺点③

优点：(PPT6)

(1) 分散投资，ETF 一般持有几十甚至上百只标的资产，有效分散单一资产的投资风险。

(2) 紧密跟踪标的指数，ETF 由专业人员管理，保证 ETF 对指数的紧密跟踪。

(3) 交易灵活，既像股票一样在场内交易，又能场外申购赎回。

(4) 成本低廉，相比其他开放式基金，ETF 的管理费通常更低。相比直接在二级市场买卖股票，在二级市场卖出 ETF 时，投资者不用交印花税。

(5) 公开透明，ETF 被动跟踪指数，每日公布投资组合。

(6) 兼具优点，兼具股票、开放式指数基金及封闭式指数基金的优势和特色，是一种高效的指数化投资工具，策略类型丰富。

缺点：(PPT7)

(1) 跟股票交易一样，ETF 交易也会受买卖盘的影响带来流动性风险，需要根据 ETF 品种决定。

(2) ETF 持仓无法计入打新股的额度

(3) 需要证券账户才可以在二级市场自由买卖

(4) 交易方便可能导致无法长期持有

ETF 被誉为 20 世纪 90 年代最伟大的金融产品创新。从 2014 至今，ETF 上市到现在，ETF 产品经过了 4 次爆发式的增长。2018 年以来 ETF 市场开启第 4 次快速扩张模式的，国内 ETF 的新纪元早已来临。通过第 1 部分的学习，相信大家已经知道了什么是 ETF 以及 ETF 的优缺点，下面让我们继续了解 ETF 与其他基金的区分以及 ETF 的分类。

二、ETF 的分类及区别(PPT8-15)

1. ETF 的分类

(1) 股票型 ETF(PPT10)

股票 ETF 的投资标的是在证券交易所上市交易的股票，投资目标是紧密跟踪相应的股票指数，并将跟踪误差和跟踪偏离度控制在一定范围内。股票型 ETF 兼具基金及股票的优点，为投资者提供了一个方便快捷和费用低廉的投资渠道。

宽基指数 ETF：跟踪指数成分股覆盖范围广，包含行业种类多的

指数 ETF，比如中证 500ETF，沪深 300ETF 等，投资者通过购买宽基 ETF 可以有限分散风险，避免个股黑天鹅，而且通过成分股权重的限制，能够降低非系统性风险。

窄基指数 ETF：指跟踪宽基指数以外的策略指数、风格指数、行业指数、主题指数等指数的 ETF，一般多为行业指数或主题指数，比如：华夏央企结构调整 ETF、中信建投北京 50ETF、汇添富中证银行 ETF 等

(2) 货币型 ETF(PPT11)

货币型 ETF 也称交易型货币市场基金，是一种既可在交易所二级市场买卖，又可在交易所场内申购赎回的货币市场基金。主要投资于债券、央行票据、回购等安全性较高的短期金融品种，又被称为“准储蓄产品”，属于风险水平极低的一类基金产品。

货币 ETF 的特点包括 T+0 交易、适合闲散资金、收益稳定等。目前上交所场内货币 ETF 的主要产品为华宝添益和银华日利。

(3) 债券型 ETF(PPT11)

债券型 ETF，就是指以债券指数为跟踪标的，既可以申赎，也可以在交易所交易的债券基金。根据标的范围不同，可以分为国债 ETF、金融债 ETF、短融 ETF 和企业债 ETF 等。

债券 ETF 具有管理费用低廉、交易成本较低、T+0 交易、收益相对稳定等特点。目前上交所债券 ETF 的主要产品为国泰国债 ETF、博时上证企债 30ETF、海富通上证可质押城投债 ETF。

(4) 跨境 ETF(PPT12)

跨境ETF：指全部或部分资产投资于中国内地以外的证券指数所对应组合证券及相关资产组合的开放式基金，简单而言，跨境ETF就是“跟踪境外指数，境内上市交易”的ETF产品。

从产品类型分析，跨境ETF不仅包含我们熟悉的权益类ETF，还囊括固定收益类ETF和商品类ETF。此外，在上述三大类基础上，跨境ETF还可以细分为杠杆、反向、FoF、单一国家、发达市场、新兴市场、房地产、行业、价值、成长、大盘、中盘、小盘等几十个品种。比如华夏恒生ETF，广发纳斯达克100ETF，博时标普500ETF等

投资者通过全球化资产配置，一方面可以进行风险分散，降低集中投资于某国或某一区域资产所导致的系统性风险；另一方面，在分散投资风险的过程中，投资者还可能因为配置某一类或某一国家、地区的资产类别，分享该资产类别上涨所带来的投资收益，进而实现资产的保值增值。

目前A股市场共有超过200多只ETF上市。截止到2018年，跨境ETF规模达156亿元，占境内ETF市场份额4%，在过去的3年里，规模扩大逾2倍。境内市场跨境ETF逐渐成为资产全球配置的重要工具。

近几年来，我国交易所和基金公司不停地筹划并已开发出不少种类跨境ETF产品。除了港股ETF外，还包括以标普500、纳斯达克100、日经225、德国DAX30等国际重要市场指数为跟踪目标的跨境ETF，涵盖了全球主要经济体和市场。

(5) 黄金ETF(PPT12)

指绝大部分基金财产以黄金为基础资产进行投资，紧密跟踪黄金价格，并在证券交易所上市的开放式基金。黄金 ETF 的运作机制与股票 ETF 总体上类似。除实物黄金在交易、保管、交割、估值等方面有一定差异外，黄金 ETF 与股票 ETF 的区别主要在于标的指数从股票价格指数变为单一商品价格，成分股从一篮子股票组合变为单一实物商品。

2. ETF 和其他类型基金区别

(1) ETF 与 LOF 的区别④(PPT13-14)

	ETF 基金	LOF 基金
全称	交易型开放式指数基金	上市型开放式基金
类别	指数基金	指数基金 / 主动管理型基金
投资标的	指数	指数 / 其他主动策略股票
交易方式	场内股票账户交易	场内股票账户交易 / 场外申购赎回
流动性	相对强	相对弱

(图片来源: <http://www.yjcf360.com/gushifocus/922088.htm>)

区别一：申购赎回机制不同。在申购和赎回时，在场内交易时，LOF 与 ETF 相同，而 LOF 还可在场外交易，就是和普通场外基金一样，在交易平台上买卖。

区别二：参与门槛不同。ETF 在申购和赎回有数量上的最低要求，

最小数额需 50 万份或 100 万份，起点较高，适合机构客户和有实力的个人投资者。LOF 的产品申购和赎回与其他开放式基金一样，申购起点为 1000 基金单位，更适合中小投资者参与。

区别三：适用的基金类型不同。ETF 本质上是被动型的指数型基金。LOF 基金有被动跟踪指数的指数型基金，也有主动管理型的股票基金。那么如何区分呢？其实很简单，如果是被动跟踪指数的 LOF 指数型基金，那么在基金信息里肯定会有“跟踪标的”，反之，就是主动管理的股票型基金。

区别四：在二级市场的净值报价上，ETF 每 15 秒提供一次基金净值报价，LOF 一天提供一个基金净值报价。

(2) ETF 与封闭式基金的区别⑥(PPT15)

ETF 与封闭式基金二者都能在交易所交易，投资者能够自由买卖。可是二者之间还是有一些差别，具体如下：

买卖机制不一样。ETF 选用在一级市场申购赎回与二级市场交易结合的买卖机制。并且存有套利机制，会确保 ETF 净值和市场长期性趋向一致，因而，折溢价非常低；而封闭式基金必须要在二级市场交易没法套利，一般有非常大的折扣率。

透光性不一样。ETF 每日发布资产配置的股份且即时发布股份净值；而封闭式基金每个季度或是半年发布一次资产配置的股份，每星期发布一次股份净值，因而 ETF 透光性更高一些。

管理规模是不是转变不一样。封闭式基金的股份经营规模有固定的；而 ETF 规模也会跟着投资者的申购赎回产生一定的转变。而且封

封闭式基金一般有固定封闭期，可是ETF一般没有封闭期。

流通性不一样。因为ETF在一二级市场存在套利机制，因而流通性不错；而封闭式基金完全取决于基金经营规模交易双方买卖交易人气值，加上封闭式基金本身折价率比较高，所以其流通性较弱。

根据ETF的分类和特点，我们可以推断出，在实践中，无论是长期型价值投资者、自信型短期投资者，还是激进型策略投资者，都可以从ETF的投资中找到其适合的产品。那么ETF是如何进行交易的，它的交易风险又有哪些呢，让我们带着问题进行第三部分的学习。

三、ETF的交易方式及风险(PPT16-20)

1.ETF的交易方式

(1)ETF的参与方式 (PPT17-21)

ETF种类繁多，不同种类的ETF交易规则也有略微差异。通过查阅不同种类ETF招募说明书总结如下：

ETF交易规则通常遵照所在交易所相关交易规则，可以通过竞价交易和大宗交易进行买卖。

基金份额通过的可以采用限价申报或者市价申报的方式进行申报。每个交易日 9：15 至 9：25 为开盘集合竞价时间，9：30 至 11：30、13：00 至 14：57 为连续竞价时间，14：57 至 15：00 为收盘集合竞价时间。通过竞价交易买入基金份额的，申报数量应当为 100 份或者其整数倍。卖出基金份额时，余额不足 100 份的部分，应当一次性申报卖出。基金份额竞价交易单笔申报最大数量不得超过

100 万份。基金份额竞价交易实行价格涨跌幅限制，涨跌幅限制比例为 10%。

基金份额通过大宗交易的基金份额单笔交易数量不低于 200 万份，或者交易金额不低于 200 万元人民币。基金份额采用协议大宗交易方式的，沪深交易所申报和确认成交的时间也略有不同。

上海证券交易所大宗交易时间	深圳证券交易所大宗交易时间
<p>9:30 至 11:30、13:00 至 15:30 接受意向申报；</p> <p>9:30 至 11:30、13:00 至 15:30、16:00 至 17:00 接受成交申报；</p> <p>15:00 至 15:30 接受固定价格申报；</p> <p>交易日的 15:00 仍处于停牌状态的证券，本所当日不再接受其大宗交易的申报。</p> <p>每个交易日 9:30 至 15:30 时段确认的成交，于当日进行清算交收。</p> <p>每个交易日 16:00 至 17:00 时段确认的成交，于次一交易日</p>	<p>接受申报时间为每个交易日 9:15 至 11:30、13:00 至 15:30；</p> <p>成交确认时间为每个交易日 15:00 至 15:30；</p> <p>采用盘后定价大宗交易方式的接受申报时间为每个交易日 15:05 至 15:30。</p>

进行清算交收。	
---------	--

以上是沪深两市 ETF 通用的交易规则，不同种类的 ETF 在交易细则中也有不一样的地方。

日内回转交易，比如债券 ETF、商品 ETF 和跨境 ETF 部分可以实现，可以简单地理解为 T+0，也就是当日买入的基金份额可以当日卖出，当然当日卖出的资金是在 T+1 日才能转出到银行卡。

（2）ETF 的申赎

除了通过买卖参与 ETF 还可以通过申赎参与 ETF。因为 ETF 的特殊性，它的申赎与普通场外基金的申赎有很大不同。

①ETF 的申购

不同于普通开放式基金使用现金申购，ETF 通常使用实物的方式进行份额申购。通常在 ETF 的招募说明书中可以看到“基金的申购对价包括组合证券、现金替代及其他对价”。这代表什么意思呢？这说明基金份额的申购是通过其成分股加现金一起作为对价的。刚说 ETF 是使用实物的方式进行申购的，为什么还需要现金呢？

因为 ETF 采用实物申购赎回，想要获得 ETF 份额必须用组合证券（一篮子证券）去换。现实中拿一篮子证券换 ETF 份额的方式门槛太高，总有些股票是停牌的或涨停板买不到的，这就导致某些股票要设置成“现金替代”。某些买不到的股票直接给钱就行，基金管理人会等这些股票复牌后直接买入，这就是“必须现金替代”，意思是申购时一定要给钱，有些股票流动性很足市值很大，基金公司认为给证券和给钱都行，为了投资者方便起见会设置成“允许现金替代”。

②ETF 的赎回

刚刚介绍了 ETF 的申购，ETF 的赎回方式也和申购一样，通常情况都是使用实物方式进行份额的赎回。所以在 ETF 的招募说明书中可以看到“基金的赎回对价包括组合证券、现金差额及其他对价。”和申购一样，这句话的意思是当你赎回 ETF 时，付给你的是其成分股加现金的对价。刚才申购时用现金替代的股票，在赎回时也是用现金支付的。

这就是 ETF 的招股说明书中有些成分股会标注退补的原因。就是在申购和赎回过程中如果有些股票组合没有办法买入或者卖出时就用现金替代，多退少补。

了解了 ETF 的参与方式，通过不同参与和退出方式的组合就解锁了 ETF 的进阶玩法。投资者可以通过二级市场买入一级市场赎回，或者一级市场申购二级市场卖出的方式赚取差价。这部分内容我们会在 ETF 的进阶讲座中和大家分享。

2. ETF 的交易风险及适当性原则(PPT22)

(1) ETF 的交易风险点

①ETF 份额交易价格折溢价风险。ETF 份额在证券交易所的交易价格受供求关系等诸多因素的影响，因此存在不同于 ETF 份额净值的情形，即存在交易价格折溢价风险。

②ETF 二级市场流动性风险。ETF 可在二级市场进行买卖，可能面临因市场交易量不足而造成的流动性问题，带来 ETF 在二级市场的流动性风险。

③ETF 退市风险。当 ETF 不再符合证券交易所上市条件时，或被基金份额持有人大会决议提前终止上市时，ETF 不能继续在二级市场交易。

④波动的风险。ETF 投资的也是一篮子股票，股票有涨跌，ETF 就会有波动，只要有波动，账户会出现浮亏的情况，所以投资 ETF，不管用什么策略，都要做好短期账面亏损的心理准备。

(2) ETF 适当性原则

业务风险等级：R3

投资者风险匹配级别：C3、C4、C5

通过以上学习，相信我们对 ETF 有了基本的了解，下面就让我们在实际操作中教大家如何查阅 ETF 相关信息。

四、ETF 客户端操作简介(PPT23-27)

1. 电脑端查找路径：(PPT24-25)

(1)ETF 板块查看方法

方法一：键盘输入“ETF”并按回车键

方法二：左侧边栏点击“基金”，在弹出的界面下方点击“ETF”

(2) ETF 板块界面介绍

六大板块分类：沪深指数ETF、行业主题ETF、外盘ETF、债券ETF、商品ETF、货币ETF

板块提示：通过外盘中ETF，可以间接购买国外市场证券，并且交易支持T+0交易。

手机APP查找ETF基金路径

手机APP查找ETF基金路径：
更多----行情类----ETF专区



本课件内容，不构成直接操作建议；请投资者谨慎斟酌，市场有风险，投资需谨慎。



进入ETF行情界面的主页后我们就来到了这一页，我们可以看到它包含的内容比较多，主要分为综合数据区和行情区，综合数据区包含：ETF筛选器，低估榜单，etf课堂，定投计算器，新发基金。行情区包含：宽基指数，行业概念，投资热点，指数估值，市场表现。

ETF专区：界面介绍



本课件内容，不构成直接操作建议；请投资者谨慎斟酌，市场有风险，投资需谨慎。



这一页是ETF行情主界面的下半部分，我们可以看到主要都是行情类的数据，最上面是选择主题概念可了解所有相关ETF基金，比如选择新能源，相关的所有ETF基金都会显示出来，供我们选择。指数

估值则是将市场上估值较低的 ETF 基金统计出来，为我们的投资做参考依据。市场表现，是将几大类 ETF 基金分门别类列出，方便我们寻找适合自身的投资标的。

关于 ETF 基础知识的内容我们就分享到这里，以后有机会，还会分享更多的内容来和大家交流。接下来是我们的答疑时间，讲了 ETF 入门的相关知识，想必大家也有很多疑问，可以讲出疑问，我会一一作答（现场活动可灵活多变选择方式，线上直播建议与会人员在聊天框输入问题，依次作答。）

本次分享交流的最后，有一个小调查问卷，希望大家能抽出 3~5 分钟的时间，积极参与。如果想了解更多投资知识，请关注“东方财富证券投资者教育基地”。谢谢大家！

①ETF 定义：来自：<https://xueqiu.com/3776075826/226586943>。

②ETF 市场现状：来自：ETF 总规模持续攀升（10jqka.com.cn）

③ETF 优缺点：来自：ETF 基金的优点和缺点 ETF 基金的好处与坏处 - 探其财经（tqcj.com）

④ETF 与 LOF 的区别：来自：
<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1708575455393752690&wfr=spider&for=pc>

⑤ETF 与封闭式基金的区别：来自：
<https://www.0wc.com/8513.html>

