



# ETF入门基础

主讲人：

营业部：

日期：

温馨提示：理性投资 远离非法证券活动

7x24小时客服热线：95357



**一、ETF的概念**

**二、ETF的特点**

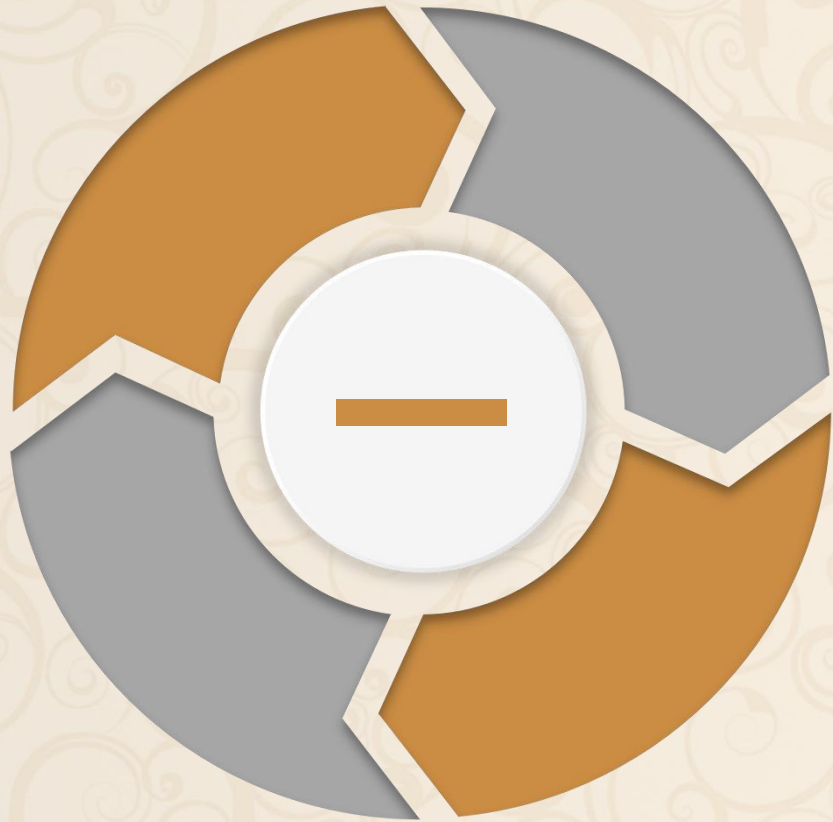
**三、ETF的种类**

**四、ETF的募集与交易**

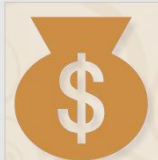
**五、风险提示**

**六、常见问题解答**

**七、互动交流**



# ETF的概念



# (一) ETF的发展史

1987年

ETF的产生源于  
1987年的美国股  
市崩盘

2

1999年

中国的第一只ETF  
成立于1999年

4

1993年

美国证券交易所推出了  
全球第一只真正意义上的  
跟踪S&P500指数的  
ETF——标准普尔存托  
凭证SPDR

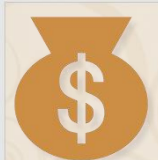
1

3

2019年

境内ETF市场飞速  
发展的一年，增  
长40.1%

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。



## (二) 什么是ETF?

“交易型开放式指数基金”，Exchange Traded Fund，简称ETF。ETF是一种在交易所上市交易的开放式指数基金，**兼具股票、开放式指数基金及封闭式指数基金的优势**，是一种指数化投资工具。



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。



## (二) 什么是ETF?



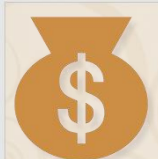
交易型开放式指数基金属于开放式基金的一种**特殊类型**，它结合了封闭式基金和开放式基金的运作特点，投资者既可以向基金管理公司申购或赎回基金份额，同时，又可以像封闭式基金一样在二级市场上按市场价格买卖ETF份额，不过，**申购赎回必须以一篮子股票换取基金份额或者以基金份额换回一篮子股票。**



由于同时存在二级市场交易和申购赎回机制，投资者可以在ETF市场价格与基金单位净值之间存在差价时进行套利交易。套利机制的存在，使得ETF避免了封闭式基金普遍存在的折价问题。



简单来说：交易型是指ETF可以像**股票一样买卖**；而开放式是指投资者可以向基金管理公司申购或者赎回基金份额。



## (二) 什么是ETF?

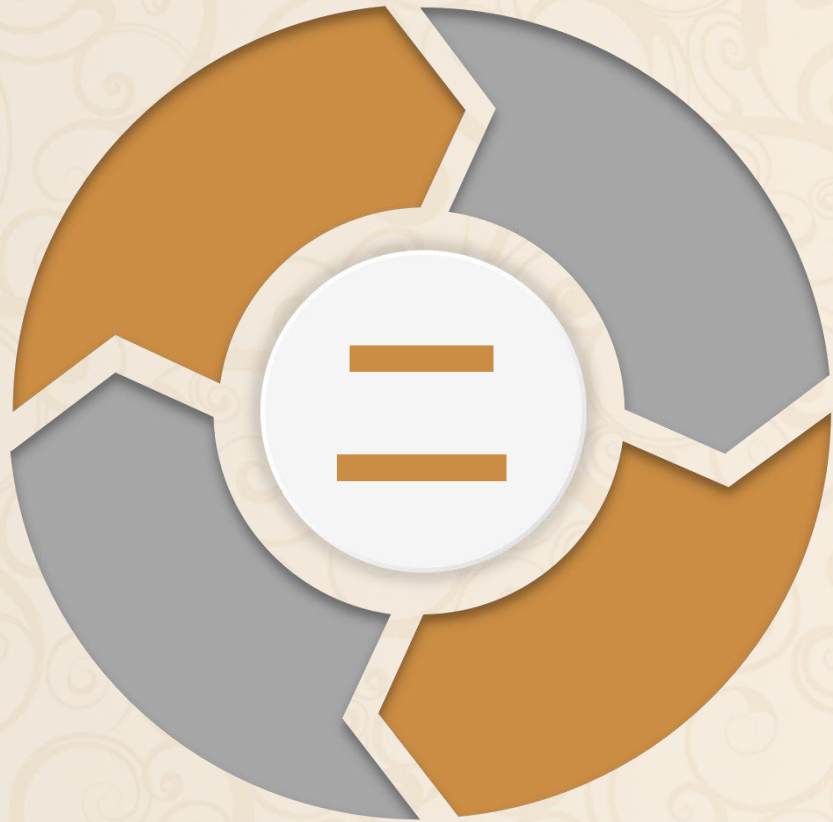


# 如果用公式来表示ETF

ETF = 交易 + 指数 + 基金

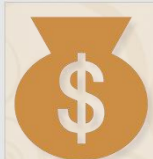


本课件内容，不构成直接操作建议；请投资者谨慎斟酌，市场有风险，投资需谨慎。



# ETF的特点





# (一) 封闭式基金与开放式基金各自的定义



## 封闭式基金定义

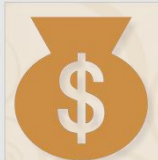
封闭式基金 (Closed-end Funds), 是指基金发行总额和发行期在设立时已确定, 在发行完毕后的规定期限内发行总额固定不变的证券投资基金。封闭式基金的投资者在基金存续期间内不能向发行机构赎回基金份额, 基金份额的变现必须通过证券经纪商在二级市场上进行竞价交易。



## 开放式基金的定义

开放式基金 (Open-end Funds) 又称共同基金, 是指基金发起人在设立基金时, 基金单位或者股份总规模不固定, 可视投资者的需求, 随时向投资者出售基金单位或者股份, 并可以应投资者的要求赎回发行在外的基金单位或者股份的一种基金运作方式。

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。



## (二) ETF特点



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。



## (二) ETF特点



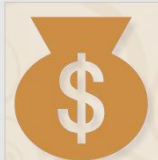
### 1. 透明度更高

01

ETF采用被动式管理，持股相当透明，一般情况下，每天都可以核实持仓情况。

02

投资人较易掌握投资组合状况，做出适当的预期，再加上连续申购/赎回，要求基金管理人公布净值和投资组合的频率相应加快，让投资人能随时掌握其价格变动，并随时以贴近基金净值的价格买卖，ETF的净值与市价从理论上讲不会存在太大的折价或溢价。



## (二) ETF特点

### 2.交易更便捷

与开放式基金相比，ETF交易更便捷

01

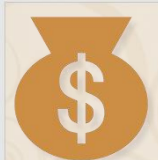
ETF在交易所上市，一天中可以随时交易，具有交易的便利性。

02

部分ETF可以T+0操作。即当天买入，当天卖出。比如：一些跨境ETF、债券ETF、货币基金ETF、黄金ETF等。

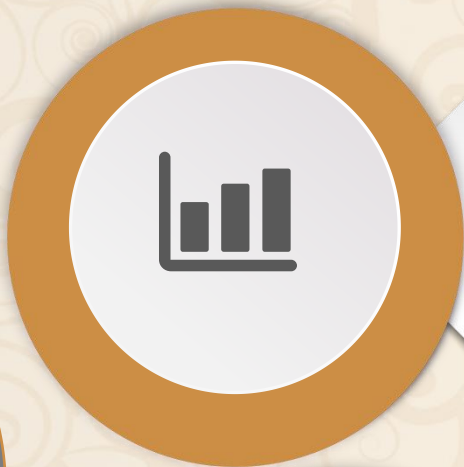
03

到账时间短：卖出ETF的资金当日可用，第二日就可取。而开放式基金赎回的资金一般T+2可取，甚至更长。



## (二) ETF特点

### 3. 管理更方便



ETF被动跟踪指数，免去对基金经理的依赖程度，在管理上更加方便。



ETF赎回时是交付一篮子股票，无需保留现金，方便管理人操作，可以提高基金投资的管理效率。



## (二) ETF特点

### 4. 成本更低廉



相对于其他基金而言，**指数投资不以跑赢指数为目的。**ETF经理人只会根据指数成分变化来调整投资组合，不需支付投资研究分析费用，因此可收取较低的管理费用；另一方面，指数投资倾向于长期持有购买的证券，而区别于主动式管理因积极买卖形成高周转率而必须支付较高的交易成本，指数投资不主动调整投资组合，周转率低，交易成本自然降低。





## (二) ETF特点

### 5. 分散风险



01

被动式投资组合通常较一般的主动式投资组合包含较多的标的数量，标的数量的增加可减少单一标的波动对整体投资组合的影响，同时借由不同标的对市场风险的不同影响，得以降低投资组合的波动。

02

购买股票的风险相对比较集中，而ETF提供多样化的投资组合，避免“把鸡蛋都放在一个篮子里”，解决了个股选择难的问题。

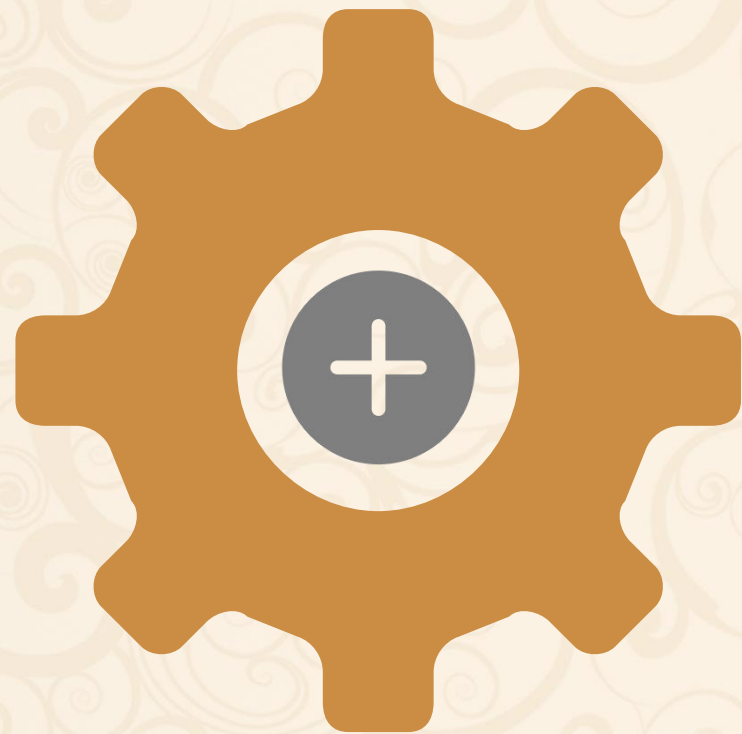


## (二) ETF特点

### 6. 增加市场避险工具

由于ETF商品在概念上可以看作一档指数现货，配合ETF本身多空皆可操作的商品特性，若机构投资者手上有股票，但看坏股市表现的话，就可以利用融券方式卖出ETF来做反向操作，以减少手上现货损失的金额。

对整体市场而言，ETF的诞生使得金融投资渠道更加多样化，也增加了市场的做空通道。







# ETF的种类



# (一) ETF的种类概览---标的品种

权益类ETF



1

债券类ETF



2

交易型货币  
市场基金  
(货币ETF)



5

商品ETF

3



4



跨境ETF

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。



## (一) ETF的种类概览---标的品种

ETF类别	具体类别
权益类ETF	按标的股票交易所分：单市场ETF、跨市场ETF
	按跟踪指数分：宽基ETF、主题ETF、行业ETF、策略ETF与指数增强ETF、杠杆ETF、反向ETF、主动管理ETF
债券类ETF	标的涉及交易所或银行间债券市场债券产品，包括国债、地方债、信用债等
商品ETF	包括商品现货ETF和商品期货ETF，标的包括贵金属、能源、农产品等多种类别
跨境ETF	跨境ETF以境外资本市场证券构成的境外市场指数为跟踪标的，在本地证券交易所上市
交易型货币市场基金 (货币ETF)	主要投资者方向为货币市场工具

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。



## (二) ETF类型介绍

### 1. 权益类ETF

类别	标的	产品
规模类ETF	宽基指数	主要包括上证50、沪深300、中证500、创业板、中小板、中证1000、创业板50等指数ETF，还有随着A股国际化而诞生的新产品比如MSCI概念类ETF
行业类ETF	特定行业指数	目前主要集中在金融地产、医药、消费、科技等
主题概念类ETF	特定主题或概念股	比如央企概念、区域概念、新兴产业概念等
风格策略类ETF	风格策略指数	包括红利风格类、价值风格类、成长风格类和低波动风格类等

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。

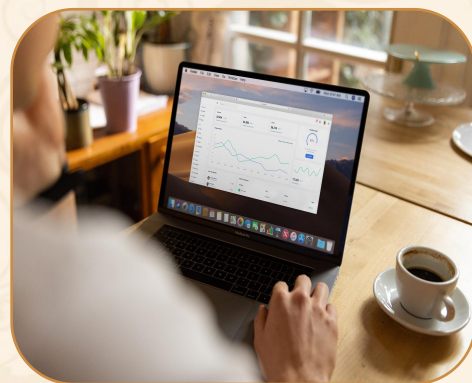


## (二) ETF类型介绍

### 2. 债券ETF



**债券ETF**，顾名思义就是以债券为主要投资标的。标的基本上可以分为两类：利率债、信用债。债券ETF通过投资一揽子债券，既可以有效分散单只债券的投资风险，又可以方便实现一揽子债券的久期组合，方便个人投资者投资债券。其中，利率债包括国债以及地方政府债；信用债包括公司债以及企业债。需要提醒投资者的是，根据现行规则，目前，在沪、深交易所上市交易的债券交易型开放式指数基金实行当日回转交易，即，债券ETF允许T+0。



### 3. 商品ETF

目前，国内只有以现货黄金作为标的的**商品ETF**。市场上有4只黄金ETF，上交所2只，深交所2只，黄金ETF可以T+0。





## (二) ETF类型介绍

### 4. 跨境ETF

投资者可以借道跨境ETF间接投资海外市场。  
目前在沪深交易所上市的跨境ETF投向已经比较丰富了，除了港股市场(比如恒生ETF、恒指ETF等)和美股市场(纳指ETF、标普500等)也有对标日本市场(日经ETF、东证ETF等)以及德国市场(德国30)，另外还有一只特殊的跨境ETF，中概互联，投资于中证海外中国互联网50指数成分股。  
跨境ETF目前也是支持T+0。



跨境  
ETF

### 5. 货币ETF

货币ETF为货币基金的场内基金产品，与余额宝等“宝宝类”产品一样，属于类固收性质的理财产品，虽然收益较低，但风险也较低。  
货币ETF规模大，流动性好，支持T+0，免佣金、免印花税，是场内投资者理财的优选标的。



货币  
ETF

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。



# ETF的交易规则



# (一) ETF的认购规则



## 网上发售方式

投资者应当使用在证券登记结算机构开立的证券账户，按照基金合同、基金招募说明书、基金发售公告书确定的网上发售认购方式进行申报。

## 网下发售方式

投资者在场外按基金合同、基金招募说明书、基金发售公告书的规定进行认购。

**注意：无足额组合证券的，其认购申报全部无效。**

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。





## (二) ETF份额的交易规则

基金合同生效后，基金管理人可向证券交易所申请上市。ETF上市后二级市场的交易与封闭式基金类似，要遵循下列交易规则：

交易时间	周一至周五的上午9:30-11:30和下午1:00-3:00（节假日除外）
交易方式	在交易日的交易时间通过任何一家证券公司委托下单
开户	需开立上海证券交易所A股账户或基金账户
交易单位	100份基金份额为1手，并可适用大宗交易的相关规定
交易价格	每15秒计算一次参考性基金单位净值（IOPV），大约等于“上证50指数/1000”，供投资者参考
价格最小变动单位	0.001元
涨跌幅限制	10%
交易费用	无印花税，佣金不高于成交金额的0.3%，起点5元
清算交收	T日交易，T+1日交收

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。

## （三）ETF的申购、赎回规则

### 1 申购和赎回的场所（场内的实物申赎）

投资者应当在代办证券公司办理基金申购、赎回业务，或按代理证券公司提供的其他方式办理基金的申购和赎回。



## （三）ETF的申购、赎回规则

### 2

### 申购和赎回的时间

（1）申购、赎回的开始时间。基金在基金份额折算日之后可开始办理申购。基金自基金合同生效日后不超过3个月的时间起开始办理赎回。基金管理人应于申购开始日、赎回开始日前至少3个工作日在至少一种中国证监会指定的信息披露媒体公告。

（2）开放日及开放时间。投资者可办理申购、赎回等业务的开放日为证券交易所的交易日，开放时间为9：30～11：30和13：00～15：00，除此时间之外不办理基金份额的申购、赎回。

## （三）ETF的申购、赎回规则

### 3

### 申购和赎回的数额限制

投资者申购、赎回的基金份额需为最小申购、赎回单位的整数倍。目前，我国ETF的最小申购、赎回单位一般为50万份或100万份。



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。

## （三）ETF的申购、赎回规则

### 4 申购和赎回的原则

（1）场内申购赎回ETF采用份额申购、份额赎回的方式，即申购和赎回均以份额申请。场外申购赎回采用金额申购、份额赎回的方式，即申购以金额申请，赎回以份额申请。

（2）场内申购赎回ETF的申购对价、赎回对价包括组合证券、现金替代、现金差额及其他对价。场外申购赎回ETF时，申购对价、赎回对价为现金。

（3）申购、赎回申请提交后不得撤销。

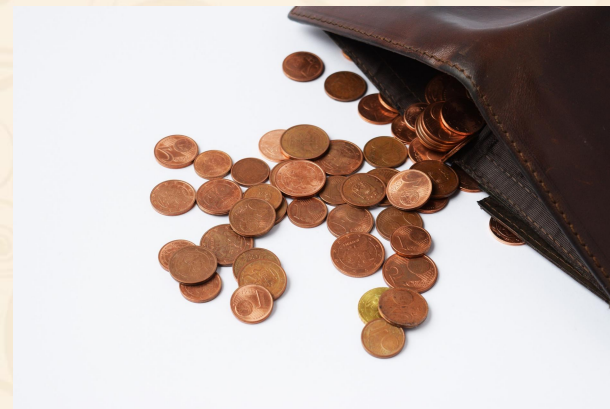
## （三）ETF的申购、赎回规则

### 5 申购和赎回的程序

（1）申购和赎回申请的提出。

（2）申购和赎回申请的确认与通知。  
基金投资者申购、赎回申请在受理当日进行确认。

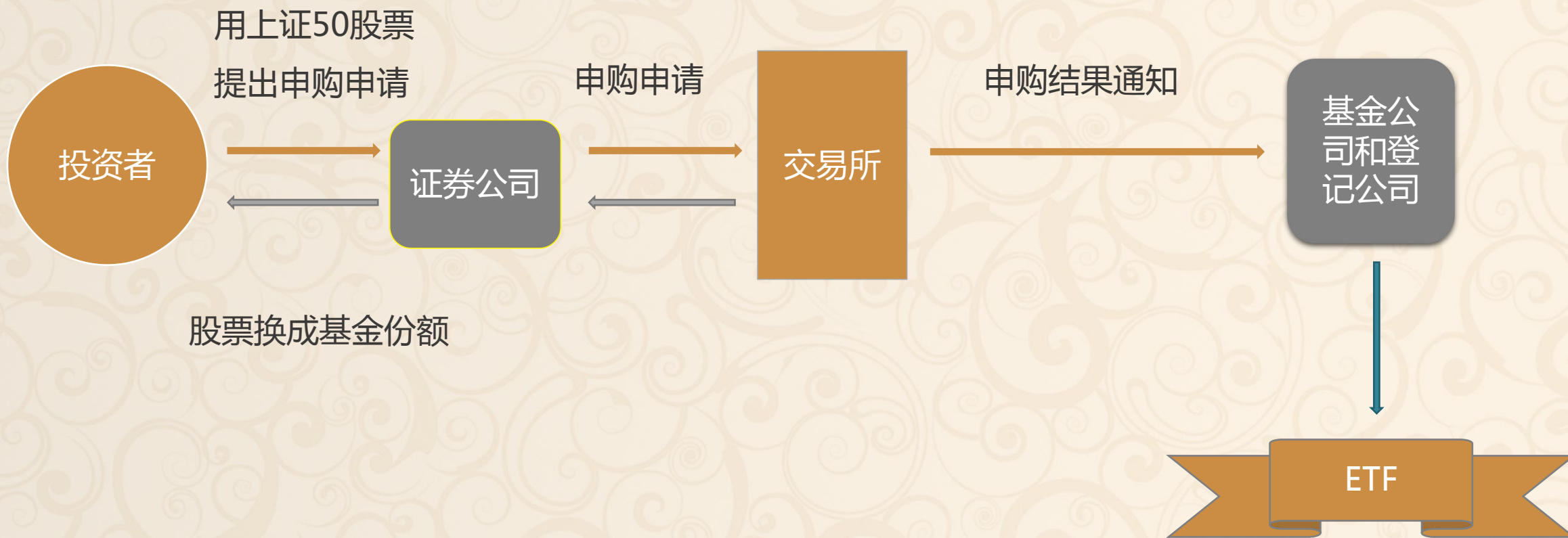
（3）申购和赎回的清算交收与登记。投资者T日申购、赎回成功后，登记结算机构在T日收市后为投资者办理基金份额与组合证券的清算交收以及现金替代等的清算。  
在T+1日办理现金替代等的交收以及现金差额的清算；  
在T+2日办理现金差额的交收，并将结果发送给申购、赎回代理证券公司、基金管理人和基金托管人。





# (三) ETF的申购、赎回规则

## 申购示意图

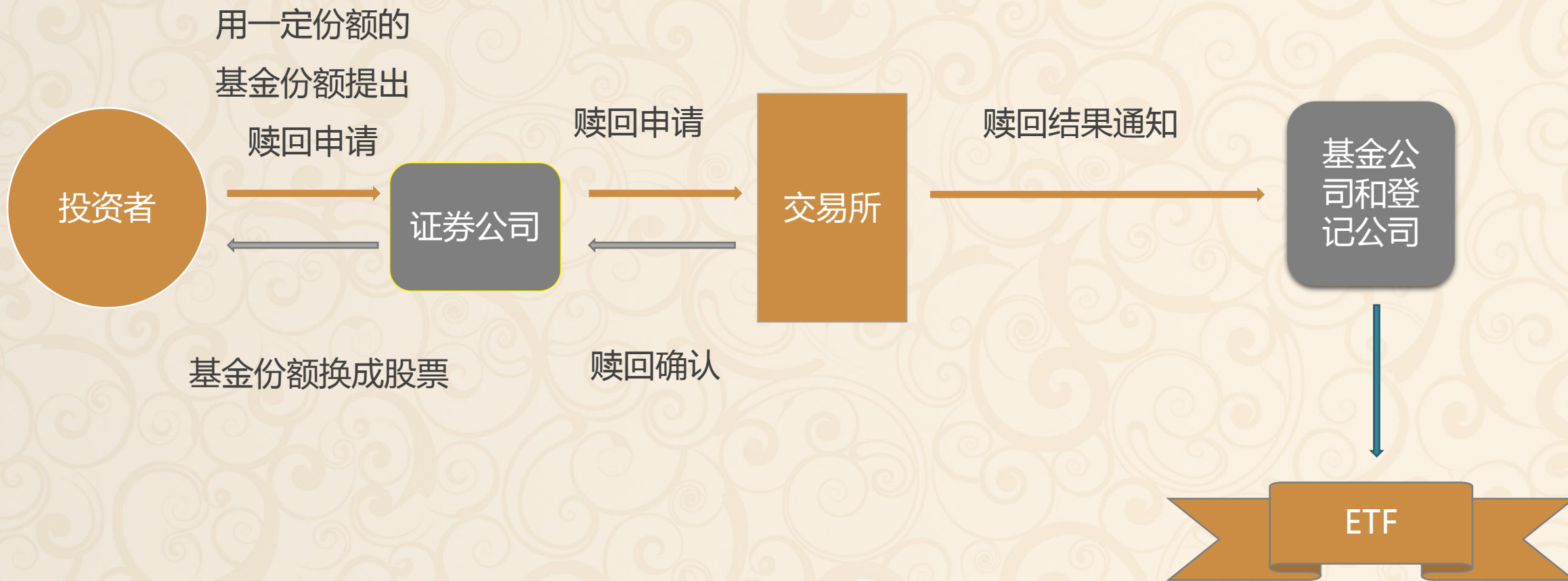


本课件内容，不构成直接操作建议；请投资者谨慎斟酌，市场有风险，投资需谨慎。



## (三) ETF的申购、赎回规则

### 赎回示意图



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。





# 风险提示



# 风险提示

## 风险一

### 标的指数的系统风险

根据投资组合理论，投资一档股票的风险包括市场风险和个别企业风险，虽然投资在越多的不同股票上，可通过彼此间的低相关性降低整体投资组合的风险，并减少个别股票因素对投资组合造成的影响，但总体经济因素所带来的市场风险却无法通过分散投资来予以消弭。

### 无法超越指数表现

整体而言，这种准备追随指数的投资方式，最大的缺点就是在牛市期间，ETF的投资只能紧贴市场，而难有超越大盘的表现，而在熊市期间，ETF也会随指数下跌，与共同基金并无不同。

## 风险二

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。



# 风险提示

## 风险三、跟踪误差风险

ETF发行商最主要的功能，是在指数管理层面上，必须要让跟踪误差降到最低点，并负责产品的规划设计以及便宜的管理费等方式，来吸引大众的投资，其中最主要的工作就在于控制基金与指数间的跟踪误差不能过大。

## 风险四、无法任意更换投资组合

为了紧贴指数走势，ETF的投资组合只有在指数本身做出变动时，才会随之调整，并不能像其他积极型基金一样，因某些产业表现逊色而改变其投资组合，也不能因特别看好某些产业，而进行加码的动作。

## 风险五、无法享有直接股东权力

由于ETF属于基金的投资形态，是通过ETF发行人投资的受益凭证，因此，即使其交易方式与股票完全一致，仍不能将ETF的投资人视为股票投资人。



# 常见问题解答



## 1. 投资ETF与投资股票有何不同？

答：在**交易方式**上，**ETF与股票完全相同**，投资人只要有证券账户，就可以在盘中随时买卖ETF，交易价格依市价实时变动，相当方便并具有流动性。相比直接投资股票，投资ETF存在诸多好处。



## 2. ETF与一般开放式基金有何不同？

答：ETF的中文名称为“交易型开放式指数基金”，虽然从名称本身看来跟一般传统开放式共同基金差不多，但实际上在**交易成本**、**基金管理方式**与**交易方式**等方面有较大的差异。



# 常见问题解答



## 3.与一般指数基金相比，投资ETF有什么好处？

答：ETF具备了指数化投资的所有好处，如分散投资、透明度良好、操作简单等。



## 4.市场向好时，是否需要选择ETF进行投资？

答：ETF是指数基金，其投资特色在于“**复制指数**”，投资目标是实现基金收益与指数涨跌基本一致，其股票组合仅随着标的指数成分股的调整而调整。**ETF还提供了套利机会，获取额外收益。**



# 常见问题解答



## 5. 投资ETF对中小投资人有什么好处？

---

答：ETF买卖交易流程就像投资股票一样简单，对中小投资人而言，亦兼具基金及股票的优点，为其提供了一个方便快捷、灵活及费用低廉的投资渠道，以一笔交易即可直接投资一篮子股票，充分分散风险。



## 6. 如何买卖ETF？

---

答：**ETF的交易与股票和封闭式基金的交易完全相同，基金份额是在投资者之间买卖的。**投资者利用现有的上海证券账户或基金账户即可进行交易，而不需要开设任何新的账户。



## 7. 什么是ETF的“实物申购、赎回”？

答：ETF的基金管理人每日开市前会根据基金资产净值、投资组合以及标的指数的成份股情况，公布“**实物申购与赎回清单**”（也称“**一篮子股票档案文件**”）。



## 8. 如何办理ETF的申购赎回？

答：办理ETF的申购时，投资者需要按照每日公告的“**申购赎回清单**”，准备一篮子股票（或有少量现金）。这些股票可以是库存的，也可以是当日买入的。以一篮子股票申购的ETF份额当日即可卖出；同样地，当日赎回ETF份额获得的一篮子股票，当日即可卖出。





# 常见问题解答



## 9. ETF的“实物申购、赎回”机制对ETF有何重要性？ ETF的“实物申购、赎回”机制与套利行为有何关联？

答：ETF“实物申购与赎回”机制是这一产品结构的精髓，正是这一机制才迫使ETF价格与净值趋于一致，极大地减少了ETF折（溢）价幅度。在大多数情况下，套利一定需要进行申购或赎回。也正是由于套利机制，让机构乐于积极地参与ETF交易，进而带动ETF市场的活跃。





# 互动交流

01

判断题

## 互动竞答

1、一方面与封闭式基金一样，ETF基金可以在二级市场上竞价交易，另一方面与开放式基金一样，ETF基金可以在一级市场上通过申购赎回机制进行交易。



答案：对

02

单选题

## 互动竞答

2、瞬时买入一篮子股票，把一篮子股票申购成ETF基金，并在市场上瞬时卖出ETF基金。这种操作是（ ）

A.正向套利

B.反向套利

答案：A



03

多选题

## 互动竞答

3、ETF基金集（ ）的特点于一身。

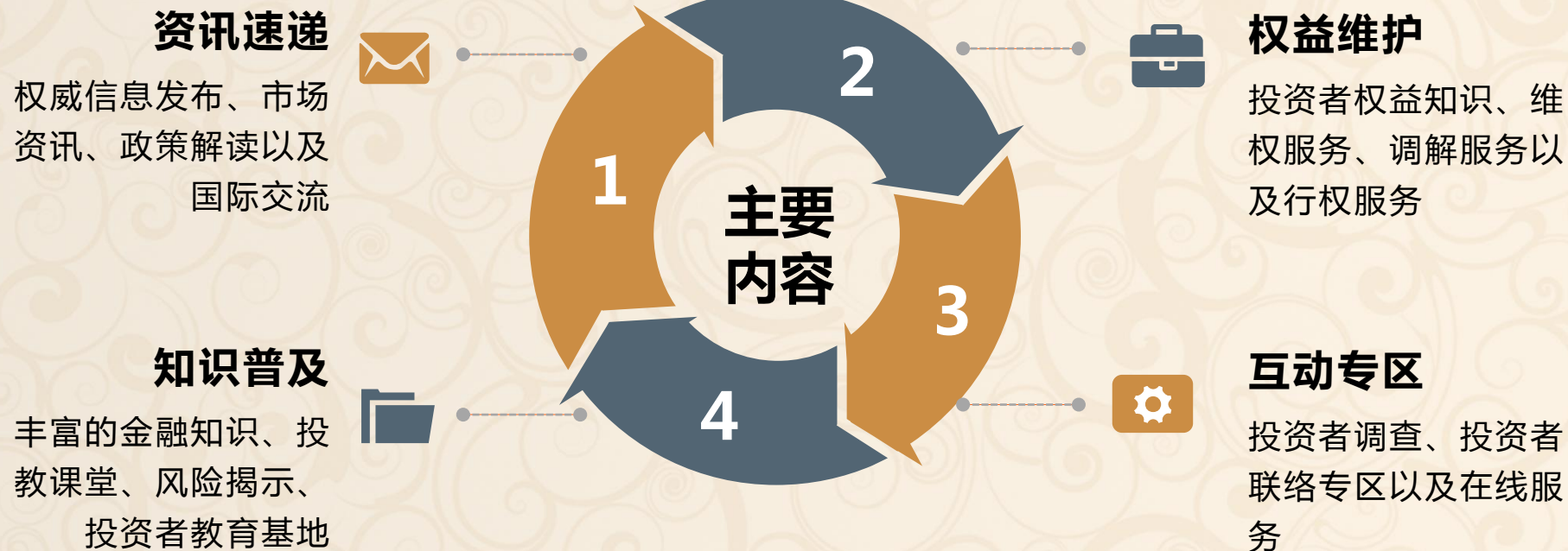
- A.指数化投资
- B.开放式基金
- C.封闭式基金
- D.REITS

答案：ABC



**中国投资者网站**是中国证监会管理的公益网络服务平台

网址：[www.investor.org.cn](http://www.investor.org.cn)



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。



## 东方财富证券投教园地



## 活动调查问卷

### 东方财富证券（互联网）投资者教育基地

基地网址：[edu.18.cn](http://edu.18.cn)

西藏自治区省级互联网投资者教育基地，内设财富书院、投教活动、视频专区、模拟交易、权益维护五大基础板块和一个西藏特色板块，为投资者持续提供热点业务规则、视频课程、风险案例等内容，是一个集理论与实践于一体的投资者教育服务平台。

### 西藏金融展览馆

参观地址：西藏自治区拉萨市城关区藏大东路10号西藏大学（纳金校区）珠峰研究院二楼

基地占地面积为885平方米，内设12个展示区域。投教基地重点突出科技、现代、可视化等元素结合西藏金融发展历史和特点，展厅布局具有独特性和个体性，全方位呈现“开放、融合、教育、沟通”的文化与功能。基地可同时容纳300人在现场进行参观学习、模拟交易、互动体验、培训交流等。

### 东方财富证券（上海财经大学）投资者教育基地

参观地址：上海市杨浦区纪念路8号5号楼1楼（上海财经大学国家大学科技园内）

基地占地面积300余平方米，是东方财富证券和上海财经大学合作共建的投资者教育基地，旨在为投资者提供丰富的金融知识、财经资讯，举办投资者培训、交流活动，加强证券公司、学校、学生、投资者的互动沟通，提高高校学生就业能力，提升社会公众的金融素养。



声

明

**本课件内容仅为投资者教育之目的，东方财富证券力求本材料信息准确可靠，但对这些信息的准确性或完整性不作保证，亦不对因使用该等信息而引发的损失承担任何责任。**

**更多关于投资者教育的相关信息，请登录东方财富证券投资者教育专栏（[edu.18.cn](http://edu.18.cn)）或微信公众号“东方财富证券投教园地”。**





祝您投资愉快

# 感谢您的聆听

THANK YOU FOR LISTENING

链接人与财富为用户创造更多财富

7x24小时客服热线：95357