

# ETF 入门基础

活动对象	投资者	讲义制作	东方财富证券福分片区
活动时长	40-60 分钟	活动主题	ETF 入门基础
活动类型	线下宣讲	直播平台	浪客直播

## 参考网址

1. 百度知道 <https://zhidao.baidu.com/>
2. 上海证券交易所 <http://www.sse.com.cn>
3. 深圳证券交易所 <http://www.szse.cn/>
4. 新浪财经 <https://finance.sina.com.cn/>
5. 360 百科 <https://baike.so.com/>
6. 搜狗百科 <https://baike.sogou.com/>
7. 铁华图财经 <https://www.tiehuatu.com/z/259999.html>

## 投教活动流程

### 教学大纲：（目录：PPT 第 2 页）

- 一、ETF 的概念
- 二、ETF 的特点（与封闭式基金相比、开放式基金相比）
- 三、ETF 的种类（国内现有 ETF 品种）
- 四、ETF 的募集与交易（认购、申购赎回、举例）
- 五、风险提示
- 六、常见问题解答
- 七、互动交流

**注：讲义中标注红色的部分为精选出的重点内容，标注黄色的部分为每一模块中重要的小模块，方便使用者更快地掌握整个讲义的脉络。**

（本节内容来源—上海证券交易所、新浪财经、百度知道）

### 前言：

刚开始挑选基金的时候，很多投资者会有个困扰，经常看到基金名字中出现 ETF 等奇怪的英文，有时候后面还会带上“联接”等名词组合在一起，让大家更加搞不清楚它们的意思。对于想要认真理财，特别是通过基金投资的朋友们，了解这些名词是很有必要的，今天就为大家介绍一下 ETF。

## 一、ETF 的概念（PPT 第 3-7 页）

### （一）ETF 的发展史。（PPT 第 4 页）

ETF 的产生源于 1987 年的美国股市崩盘。

1987 年 10 月 19 日，美股在经历了连续三天的下跌后突然暴跌。当日开盘后，道琼斯指数一路狂泻，当日跌幅达到 22.6%！超过了 1929 年大萧条时期单日 12.8% 的下跌记录，同时也拖累了全球股票市场！

这一天在历史上被称为美股的“黑色星期一”，5000 亿美元顷刻间消失也创造了美股单日最大的资产蒸发。

也正是这次暴跌让美国市场监管者感受到了危机，市场迫切需要一种可以对冲股票组合风险的交易机制。

这种需求激发了“一揽子股票”的创意，如果投资者在资产配置中能够一次买卖一揽子股票，即可以满足交易者进行风险对冲的需求。

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，用于跟踪标普 500 指数，由美国道富金融集团公司管理。这只 ETF 的产生引发了全球资本市场对于新产品的狂热追逐，也由此，ETF 正式开始慢慢成为主流投资品的征途。截至今日，它仍是世界上最受欢迎的 ETF 产品之一。

国内来看，中国的第一只 ETF 成立于 1999 年。在 97 年亚洲金融危机爆发后，国际投机资本恶意狙击香港证券市场，港府指示金融管理局动用外汇基金入市，大量购入优质蓝筹股票，以此稳定金融市场，最多时占港股总市值的 7% 左右。在香港证券市场稳定之后，香港特区主导设立了盈富基金，利用 ETF 产品的机制，以不给市场造成重大波动的方式全身而退，尽量减少对市场的影响，首只 ETF 也由此而生。

2019 年是境内 ETF 市场飞速发展的一年，增长 40.1%，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。

ETF 产品纳入互联互通，将丰富互联互通投资品种，进一步便利境内外投资者参与两地资本市场，增强 A 股对境外中长期配置资金的吸引力，提高内地资本市场制度型开放水平，也有利于进一步巩固提升香港国际金融中心地位。

### （二）什么是 ETF？（PPT 第 5-7 页）

“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。

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基金可以像股票一样买卖，我们平时说的场内购买；而开放式简单理解为投资者可以向基金管理公司申购或者赎回基金份额，也就是场外申赎。

如果用公式来表示ETF，那就是： $ETF = \text{交易} + \text{指数} + \text{基金}$ 。

1. 交易：ETF是一种可以在证券交易所二级市场交易的交易基金，ETF可以像股票一样自由交易。ETF因其突出的交易性质，常被称为“大盘股”或“指标股”。

2. 指数：ETF是一种跟踪特定证券指数的指数基金。

3. 基金：ETF是开放式基金，可以随时进行实物申购赎回。

综上所述，指数基金的基金经理投资于指数成份股，他们通过购买某一指数所包含的部分或全部股票来构建指数基金的投资组合。比如创业板50ETF按照一定比例跟踪创业板市场最大的50只股票。

## 二、ETF的特点（PPT第8—16页）

（本节内容来源—360百科、搜狗百科）

了解完ETF的概念之后，我们来具体看看ETF具备哪些特点。说到它的特点，那就要结合封闭式基金以及开放式基金一起探讨，因为ETF与它们既有相同之处又有不同之处。

首先说一说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。

概括来说封闭式基金在规定时间内份额固定且通过二级市场竞价交易，开放式基金的总规模不固定，且通过申购赎回方式进行交易。那么前面说过ETF是结合它们二者的优点，既可以在二级市场交易，

份额又可变。那具体有哪些特点呢？

#### 特点一：透明度更高（PPT 第 11 页）

与封闭式基金相比，ETF 透明度更高。

ETF 采用被动式管理，完全复制指数的成分股作为基金投资组合及投资报酬率，持股相当透明，一般情况下，每天都可以核实持仓情况。投资人较易明了投资组合特性并完全掌握投资组合状况，做出适当的预期，再加上投资者可以连续申购/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。

#### 特点二：交易更便捷（PPT 第 12 页）

与开放式基金相比，ETF 交易更便捷。

1. ETF 在交易所上市，一天中可以随时交易，具有交易的便利性。
2. 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。
3. 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。

#### 特点三：管理更方便（PPT 第 13 页）

与开放式基金相比，ETF 管理更方便。

1. 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。
2. 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。开放式基金往往需要保留一定的现金应付赎回，当开放式基金的投资者赎回基金份额时，常常迫使基金管理人不停调整投资组合，由此产生的税收和一些投资机会的损失都由那些没有要求赎回的长期投资者承担。

#### 特点四：成本更低廉（PPT 第 14 页）

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。

#### 特点五：分散风险（PPT 第 15 页）

1. 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。

2. 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。

**特点六：增加市场避险工具（PPT 第 16 页）**

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。

**三、ETF 的种类（国内现有 ETF 品种）（PPT 第 17—22 页）**

（本节内容来源—深圳交易所、上海交易所）

ETF 指数基金有哪些？ETF 为什么有这么多类型，是根据什么分类的？咱们国内现有的 ETF 品种有哪些？这里我们就对具体的 ETF 类型做一些简单解读。

**（一）ETF 的种类概览——标的品种（PPT 第 19 页）**

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)	主要投资的方向为货币市场工具

**（二）ETF 类型介绍（PPT 第 20 页）**

1. 首先讲的是产品最多规模也最大的权益类 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。

## 2. 债券 ETF (PPT 第 21 页)

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 (PPT 第 21 页)

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。

## 4. 跨境 ETF (PPT 第 22 页)

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），另外还有一支特殊的跨境 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。

## 5. 货币 ETF (PPT 第 22 页)

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。

以上我们介绍了目前市场上主要 ETF 品种的特质大家可以根据自己的需求选择适合自己的产品。

## 四、ETF 的交易规则（认购、申购赎回、举例）（PPT 第 23-32 页）

（本节内容来源—深圳交易所、上海交易所）

（投资者经常弄混认购和申购，那么 ETF 是如何认购的？又是如何申购、赎回的？这里我们就对 ETF 的募集与交易做一些简单解读。）

### （一）ETF 的认购规则（PPT 第 24 页）

基金管理人可以采用网上和网下两种方式发售基金份额。采用网上发售方式的，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。采用网下发售方式的，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。

具有基金销售业务资格的交易所会员接受投资者网上认购基金份额申报的，应当要求投资者足额交付认购资金、组合证券或其他约定的对价。

网上发售时，投资者以组合证券认购基金份额的，交易所按照基金合同和基金招募说明书的规定，确认其是否拥有对应的足额组合证券。无足额组合证券的，其认购申报全部无效。

（也就是说，ETF 的认购只有一次，就是它首次发行之时，普通投资者难以企及，认购按标的物认购，比如券商指数 ETF，就按基金招募说明书规定的比例用券商板块的股票认购）

### （二）ETF 份额的交易规则（PPT 第 25 页）

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

### (三) ETF 的申购、赎回规则 (PPT 第 26 页)

#### 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。

#### 2. 申购和赎回的时间 (PPT 第 27 页)

(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。

#### 3. 申购和赎回的数额限制 (PPT 第 28 页)

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。

#### 4. 申购和赎回的原则 (PPT 第 29 页)

(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。

#### 5. 申购和赎回的程序 (PPT 第 30 页)

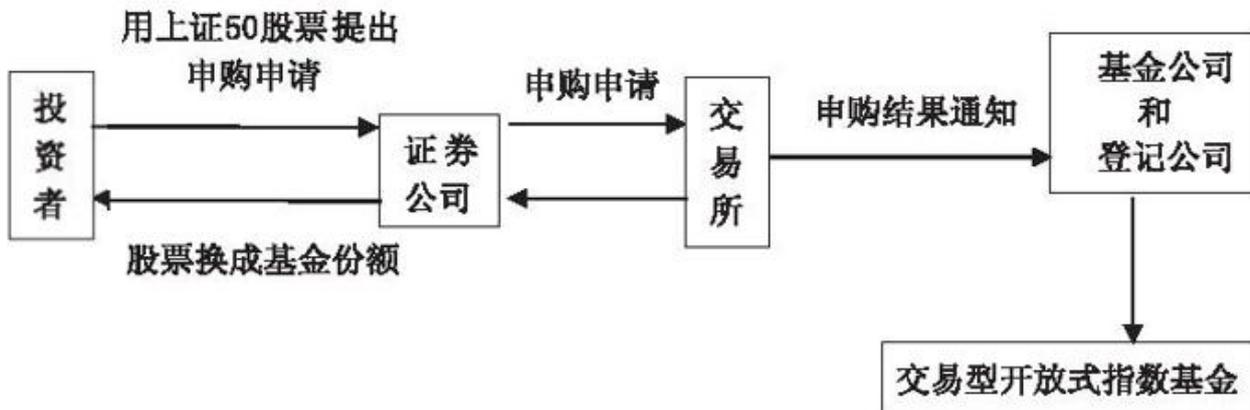
(1) 申购和赎回申请的提出。

(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。

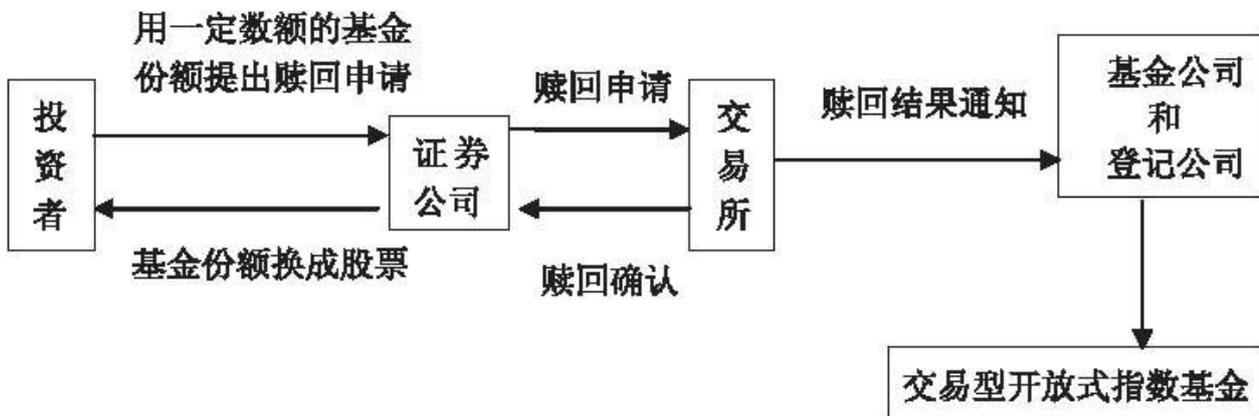
(3) 申购和赎回的清算交收与登记。投资者 T 日申购、赎回成功后，登记结算机构在 T 日收市后

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。

申购示意图



赎回示意图



## 五、风险提示（PPT 第 33-35 页）

（本节内容来源—铁华图财经）

ETF 具有买卖方便、低成本、分散投资以及多样化等优势，吸引广大投资者参与投资，然而投资与风险是形影不离的，在投资 ETF 时，投资者也应该认识到参与其中可能遇到的风险。那么，ETF 的投资风险有哪些呢？

### 1. 标的指数的系统风险（PPT 第 34 页）

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。

ETF 是一个投资指数的工具，所谓的系统风险就是大盘涨跌的风险，一旦下跌的话，投资人就会面临损失，这是必然的。但投资人应具备这样一个观念：适当地承担大盘下跌的风险，才有机会获取指数上涨的利益。

### 2. 无法超越指数表现（PPT 第 34 页）

目前在金融市场中，指数化的投资方式已经普遍地被印证是成熟的且是成功的。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。此外，由于 ETF 的买卖如股票一样，都要收取手续费，原本相对低廉的手续费，若买卖过于频繁，反而会变成相对较高的手续费。

### 3. 跟踪误差风险（PPT 第 35 页）

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。正由于基金管理人以最小化跟踪误差为其目标，才能确保短、中、长期持有的投资者，利用 ETF 来达到与指数几乎一致的投资报酬，或者避险者能利用放空 ETF 来规避市场风险的影响。此外，最小化跟踪误差的目标，也保障市场套利者在套利活动进行的过程中，不会因为跟踪误差突如其来的变大或缩小而使获利受到侵蚀。

### 4. 无法任意更换投资组合（PPT 第 35 页）

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。

### 5. 无法享有直接的股东权力（PPT 第 35 页）

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，而一般持有股票的股东权利，也多会由 ETF 的发行人代为行使，如配股会直接反映在 ETF 的净值里，至于参加股东会方面，普遍是由基金发行人代为执行的。

## 六、常见问题解答（PPT 第 36-41 页）

(本节内容来源—上海证券交易所)

### 1. 投资 ETF 与投资股票有何不同？ (PPT 第 37 页)

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。ETF 比直接投资股票的好处在于：1、和封闭式基金一样没有印花税。2、买入 ETF 就相当于买入一个指数投资组合。例如，对于以上证 50 指数为标的的 ETF，其价格走势应会与上证 50 指数走势一致，所以买入上证 50 指数 ETF，就等于买进五十只绩优的股票，对中小投资人来说可达到分散风险的效果。3、在投资组合透明度方面，上证 50 指数由权威机构编制，ETF 对应的标的，上证 50 指数成分相当透明，投资人可直接投资一只 ETF 来取代投资一篮子股票组合。4、除了正常的市场交易外，投资人还可以选择对 ETF 进行申购、赎回。

### 2. ETF 与一般开放式基金有何不同？ (PPT 第 37 页)

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。

首先，ETF 可以像开放式基金一样进行申购、赎回。但 ETF 的申购是指投资者用指定的一篮子指数成份股实物（开放式基金用的是现金）向基金管理公司换取固定数量的 ETF 基金份额；而赎回则是用固定数量的 ETF 基金份额向基金管理公司换取一篮子指数成份股（而非现金）。

其次，在交易成本方面。传统开放式基金每年需支付约 1.0%~1.5% 之间的管理费，较 ETF 的管理费（约 0.3%~0.5%）高出很多；另外，传统开放式基金申购时需支付 1% 左右的手续费，赎回时需支付 1.5% 左右的手续费，而 ETF 则仅于交易时支付券商最多 0.2% 的佣金，与开放式基金的交易成本相比相对便宜。

再次，在基金管理方式方面。ETF 管理的方式属于“被动式管理”，ETF 管理人不会主动选股，指数的成份股就是 ETF 这只基金的选股，ETF 操作的重点不是在打败指数，而是在追踪指数。一只成功的 ETF 能够尽可能与标的指数走势一模一样，即能“复制”指数，使投资人安心地赚取指数的报酬率。传统股票型基金的管理方式则多属于“主动式管理”，基金经理主要通过积极选股达到基金报酬率超越大盘指数的目的。

此外，在交易方式方面。ETF 上市后，交易方式就如股票一样，价格会在盘中随时变动，投资人可在盘中下单买卖，十分方便；而传统开放式基金则是根据每日收盘后的基金份额净值作为当日的交易价格。

### 3. 与一般指数基金相比，投资 ETF 有什么好处？（PPT 第 38 页）

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。除此以外，由于 ETF 交易方式的特殊性，ETF 与一般指数基金相比还具备更多优势：

(1) 紧密跟踪指数。ETF 较其他类型的指数基金，跟踪指数更为紧密，跟踪误差更小。

(2) 运作成本低。ETF 独特的实物申购赎回机制，有助于降低 ETF 基金的运作成本。与一般的封闭式或开放式基金相比，ETF 的管理费用在所有类型的股票基金和指数基金中是最低的。

(3) 交易便利。ETF 的交易还结合了股票交易的特性，可以在二级市场直接进行盘中买卖。与一般的开放式指数基金相比，借助 ETF 进行指数化投资可实时交易，随时把握价格，灵活度更高。

(4) 组合公开透明。ETF 被动跟踪指数，每日公布投资组合，具有公开透明的优点，减少了基金管理人潜在的道德风险。

(5) 交易费用低。ETF 基金的交易费用要低于其他股票型基金的交易费用。一级市场申购赎回的费用不超过 0.5%，二级市场的交易费用不超过 0.3%。

可以说，ETF 是指数化投资的最佳选择。

### 4. 市场向好时，是否需要选择 ETF 进行投资？（PPT 第 38 页）

海外成熟市场经验表明，只有 20% 的基金能够跑赢大盘。

我国市场方面，2006 年，上证 50ETF 脱颖而出。在可比的 168 只股票型和混合型基金中，上证 50ETF 以 128% 的年收益率排名第 41，位列当年基金中业绩最优的前 25%，也就是说，上证 50ETF 在 2006 年的牛市中战胜了 75% 的主动型基金。此外，2007 年以来，ETF 表现优异。数据显示，2007 年第一季度，90% 以上股票型基金都未战胜大盘指数，也逊于 ETF 基金；截至 2007 年 4 月 30 日，沪深两市 5 只 ETF 的平均累计涨幅，远远超过周期偏股型开放式基金的平均涨幅，ETF 基金被动投资、满仓投资的优势在牛市行情中得到充分体现。

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 的管理费更低、风险更分散、组合透明度更高，而且投资者只需要关心指数涨跌即可，无需考虑个股的涨跌风险和猜测基金经理的投资偏好，操作简单明了。ETF 还提供了套利机会，获取额外收益。

无论市场情况如何，投资证券市场，ETF 都是不错的投资选择。

### 5. 投资 ETF 对中小投资人有什么好处？（PPT 第 39 页）

以上证 50 指数 ETF 为例，由于该 ETF 的价格走势应会与上证 50 指数走势一致，所以买卖一只 ETF，

就等于同时买进五十只绩优的股票。

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。

由于 ETF 走势与股市同步，投资人不需研究个股，只要判断涨跌趋势即可，所以 ETF 是最不费力的投资工具，每日买卖都很方便；在风险分散方面，也比投资单一股票要小得多，不会发生“赚了指数，赔了钱”的情况。

#### 6. 如何买卖 ETF？（PPT 第 39 页）

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。ETF 的二级市场交易同样需要遵守交易所的有关规则，如当日买入的基金份额当日不得卖出，并可适用大宗交易的相关规定等。

#### 7. 什么是 ETF 的“实物申购、赎回”？（PPT 第 40 页）

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”）。投资人可依据清单内容，将成份股票交付 ETF 的基金管理人而取得“实物申购基数”或其整数倍的 ETF；以上流程将创造出新的 ETF，使得 ETF 在外流量增加，称之为实物申购。实物赎回则是与之相反的程序，使得 ETF 在外流量减少，也就是投资人将“实物申购基数”或其整数倍的 ETF 转换成实物申购赎回清单的成份股票的流程。

ETF 的实物申购与赎回只能以实物交付，只有在个别情况下（例如当部分成份股因停牌等原因无法从二级市场直接购买），可以有条件地允许部分成份股采用现金替代的方式。

#### 8. 如何办理 ETF 的申购赎回？（PPT 第 40 页）

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。

#### 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？（PPT 第 41 页）

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，现将 ETF 的套利行为简要说明如下：

首先，当 ETF 在交易所市场的报价低于其资产净值时，也就是产生折价时，机构可以在二级市场以

低于资产净值的价格大量买进 ETF，然后于一级市场赎回一篮子股票，再于二级市场中卖掉股票，赚取之间的差价。这一套利机制，将可促使 ETF 在交易所市场的交易价格受到机构套利买盘进场而带动报价上扬，缩小其折价差距，产生让 ETF 的市场交易价格与基金份额净值趋于一致的效果。

其次，当 ETF 在交易所市场的报价高于其资产净值时，也就是发生溢价时，机构可以在二级市场买进一篮子股票，然后于一级市场申购 ETF，再于二级市场中以高于基金份额净值的价格将此申购得到的 ETF 卖出，赚取之间的差价。这一套利机制，将可促使 ETF 在交易所市场的交易价格受到机构套利卖盘进场而带动报价下跌，缩小其溢价差距，同样产生让 ETF 的市场交易价格与基金份额净值趋于一致的效果。

也正是由于此一套利机制，让机构乐于积极地参与 ETF 交易，进而带动 ETF 市场的活跃。当套利活动在交易所 ETF 市场上比较活跃时，ETF 的折、溢价空间将会逐渐缩小；当 ETF 在交易所市场的报价与资产净值趋于一致时，又会加强一般中小投资人投资 ETF 的意愿，进而促使整体 ETF 市场更加蓬勃发展。因此，此一套利机制是促使机构与中小投资人积极进场的非常关键因素，也是塑造一支成功 ETF 不可或缺的重要因素。

## 七、互动交流（PPT 第 42-45 页）

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。（对）

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）

A. 正向套利 B. 反向套利

3、ETF 基金集（A、B、C）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

（非常感谢大家的积极参与，我们这边工作人员也及时截取了大家答题的记录，每个题目最先答对的朋友可以获得礼品哈，直播结束后可以联系我们寄出小礼品或有时间的话前往我们营业部自取哈。）

## 八、介绍中国投资者网站及投资者教育基地（PPT 第 46-47 页）

（一）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)

主要内容：

资讯速递：权威信息发布、市场资讯、政策解读以及国际交流

权益维护：投资者权益知识、维权服务、调解服务以及行权服务

知识普及：丰富的金融知识、投教课堂、风险揭示、投资者教育基地

互动专区：投资者调查、投资者联络专区以及在线服务

## （二）投资者教育基地

### 1. 东方财富证券（互联网）投资者教育基地

基地网址：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。

### 2. 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。

### 3. 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。