



东方财富证券投教

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

目录

CATALOGUE

- 1 **ETF的基本概念**
- 2 **ETF与其他基金的区别**
- 3 **ETF的优势**
- 4 **ETF的投资策略**
- 5 **ETF套利**
- 6 **ETF的互联互通机制**
- 7 **ETF的发展趋势**

01

ETF的基本概念

1-1 ETF的含义

1-2 ETF的特征

1-3 ETF的类型



1-1 ETF的含义

ETF是Exchange Traded Fund的英文缩写，中文称为“交易型开放式指数基金”，又称“指数股”。

ETF是一种指数投资工具，通过复制标的指数来构建跟踪指数变化的组合证券，使得投资者通过买卖一种产品就实现了一揽子证券的交易。



ETF交易

二级市场买卖的交易型基金



ETF指数

追踪特定证券指数的指数型基金



ETF基金

实物申购赎回的开放式基金

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。

1-2 ETF的特征

提供多样化的投资组合，把鸡蛋放在不同的篮子里。

风险分散

管理费率：通常为普通开放式基金的三分之一。

成本较低

交易费率：相较于股票，ETF没有印花税。相较于普通指数基金，ETF交易费用大大少于后者。

交易效率高：部分ETF可T+0，到账时间短：卖出ETF资金当日可用，第二日可取。

交易迅速

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。

操作透明

1-3 ETF的类型



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。

02

ETF与其他基金的区别

2-1 ETF与开放式指数基金的区别

2-2 ETF与主动管理型基金的区别



2-1 ETF与开放式指数基金的区别

交易成本不同

ETF交易按股票账户佣金比例收费；开放式指数基金交易成本包含申购费、赎回费等，相对较高。

成交价格不同

ETF每个时点形成市场价；开放式指数基金只在每个交易日收盘计算净值，是唯一价格。

分红方式不同

开放式指数基金有现金分红、红利再投资两种方式，ETF基金只有现金分红。

交易渠道不同

ETF需在证券账户交易；开放式指数基金在银行、券商、基金直销平台等其他平台上申购和赎回。

交易方式不同

开放式指数基金只在场外申赎；ETF可在二级市场进行买卖，也可在场外向基金公司申赎。

交易效率不同

ETF卖出资金实时可用，T+1可取；开放式指数基金T日赎回，资金T+2日后到账。



2-2 ETF与主动管理型基金的区别



投资标的不同

ETF的投资标的为市场上的指数；主动管理型基金投资标的多元化。

目标不同

主动管理型基金以求取得超越市场的业绩表现为目标；ETF目的在于盯住指数变动。

收益与风险不同

ETF收益跟随标的物涨跌变化；主动管理型基金根据市场情况进行资产配置，收益与风险波动区间较大。

交易成本不同

ETF交易按股票账户佣金比例收费；开放式指数基金交易成本包含申购费、赎回费等，相对较高。

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。

互动问答



(单选题) ETF与主动管理型基金的异同点，以下正确的是 (**D**)。

- A ETF交易成本较高
- B 目标相同
- C 投资标的相同
- D 主动管理型基金投资标的多元化

03

ETF的优势

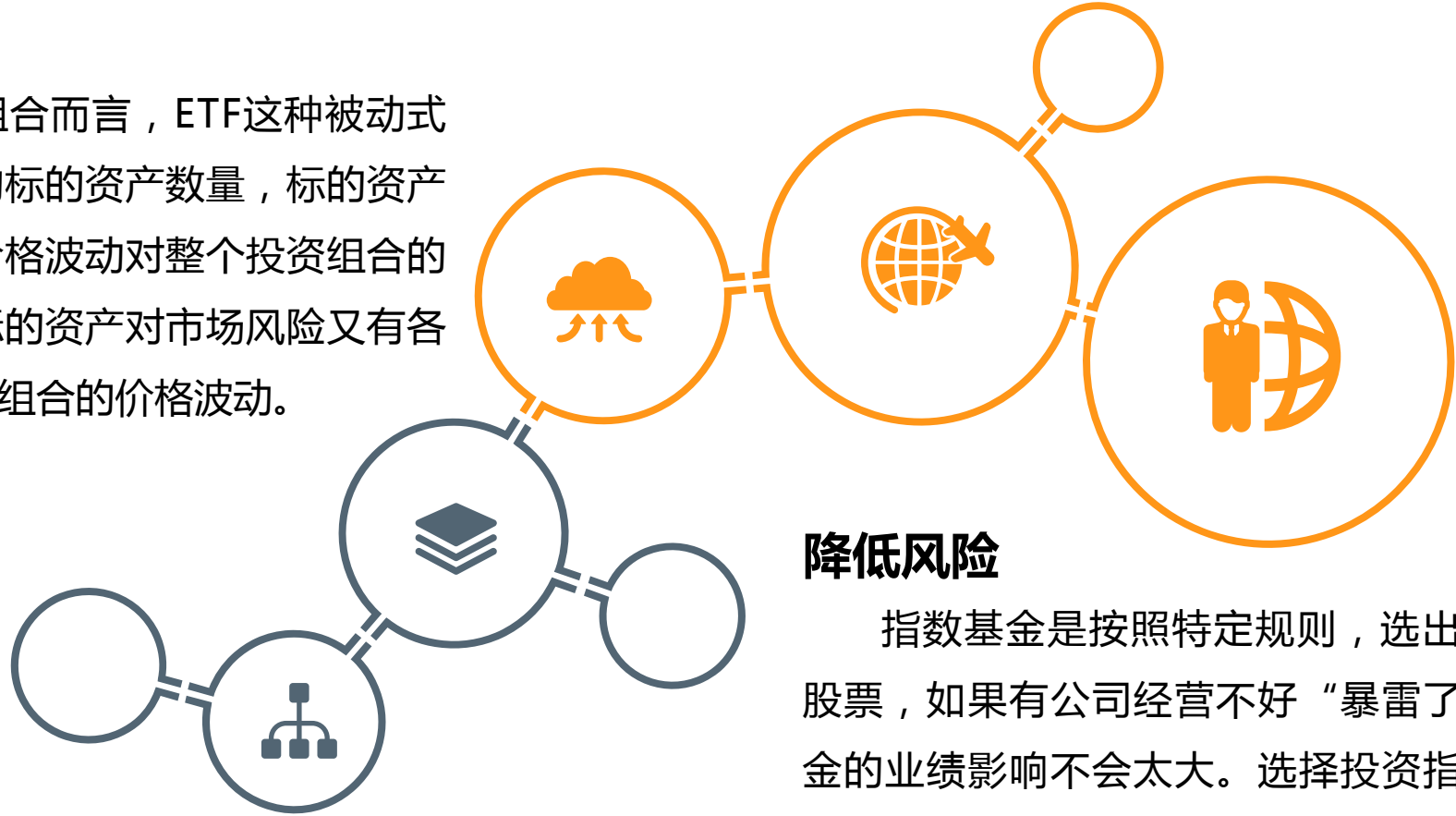
- 3-1 分散投资，降低风险
- 3-2 投资门槛低，交易费用低
- 3-3 品种齐全，配置方便
- 3-4 指数涨跌，公开透明



3-1 分散投资，降低风险

分散投资

相较于主动式投资组合而言，ETF这种被动式投资组合通常包含更多的标的资产数量，标的资产的增加可减少单一资产价格波动对整个投资组合的影响。与此同时，不同标的资产对市场风险又有各自的影响，能够降低投资组合的价格波动。



降低风险

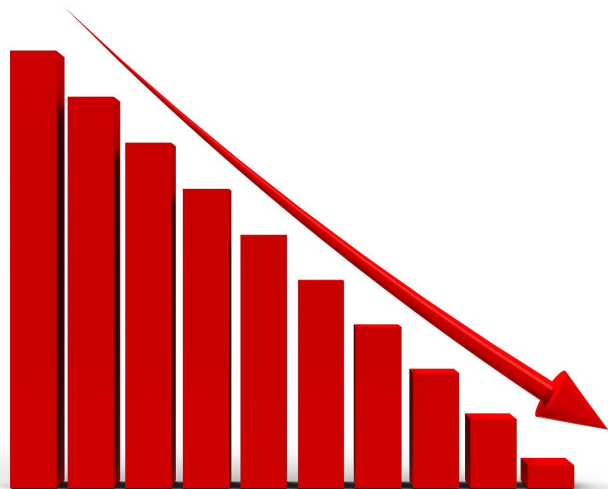
指数基金是按照特定规则，选出来的一篮子股票，如果有公司经营不好“暴雷了”对整个基金的业绩影响不会太大。选择投资指数基金，能比较好的规避个股暴雷的风险。

3-2 投资门槛低，交易费用低

投资门槛低

ETF相对于股票，投资门槛比较低。绝大多数ETF的每股价格在0.5-5元之间，一般几百块就可以投资，对于新手投资者来讲非常友好。

指数化投资往往具有低管理费及低交易成本的特性。



交易费用低

一般基金的费用主要包括申购费、赎回费、托管费、管理费；场内ETF基金不需要申购和赎回，只需要少量的交易佣金。ETF的管理费率通常为普通开放式基金的三分之一。

场内ETF基金虽然也在股票账户交易，比起股票少了个印花税，这样又能省了一笔钱。

3-3品种齐全，配置方便

品种齐全

ETF产品涵盖的资产类型包括国内股票、境外股票、债券、黄金以及货币，品种丰富齐全，可满足配置策略对资产类别的需求。

A

配置方便

投资者可以通过ETF投资A股、港股、美股、欧股、黄金等等，通过ETF的投资，基本上可以将资产配置到全球的资本市场。

B

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。

3-4 指数涨跌，公开透明



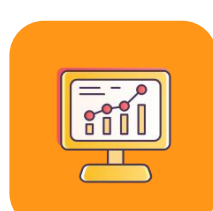
指数的编制规则和市场表现本身透明，投资指数的ETF才有可能做到了接近于实时透明。



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，基金持股相当透明。



盘中每15秒更新指数值及估计基金净值（IOPV）供投资者参考，每日公布投资组合情况，运作透明。



被动型基金，原则性非常强，追踪的目标就是股票指数，这些指数的成分股和占比非常透明。

04

ETF的投资策略

4-1 长期策略

4-2 定投策略

4-3 资产配置策略

4-4 行业轮动策略

4-5 风格轮动策略



4-1 ETF长期策略

ETF长期策略一般采取完全被动的指数化投资策略，通过跟踪、拟合某一具有代表性的标的指数。

形式

1

特点

2

规避非系统风险、交易费用低、延迟纳税、监控投入少、操作简单等特点。

影响

3

指数基金迄今已有30年的历史,指数基金的投资组合构造方法对世界主要证券市场的发展和各类投资者的证券投资策略产生了深远影响，它跟踪股票和债券市场业绩,所遵循策略稳定。

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。

4-2 ETF定投策略

ETF定投策略含义

是指投资者按照一定的时间周期用相对固定的资金分期买入基金的投资模式。这种投资模式基于投资者对基金未来收益的良好预期，可以达到分散交易时点、均衡买入成本的目的。



4-3 ETF资产配置策略

战略资产配置

是一种长期资产配置决策, 即为资产寻找长期资产配置策略, 通过选择资产类别、分配比例的方式, 达到控制风险、增加收益, 实现投资目标。

动态资产配置

动态资产配置是在确定了战略资产配置之后, 对配置的比例进行动态的调整。



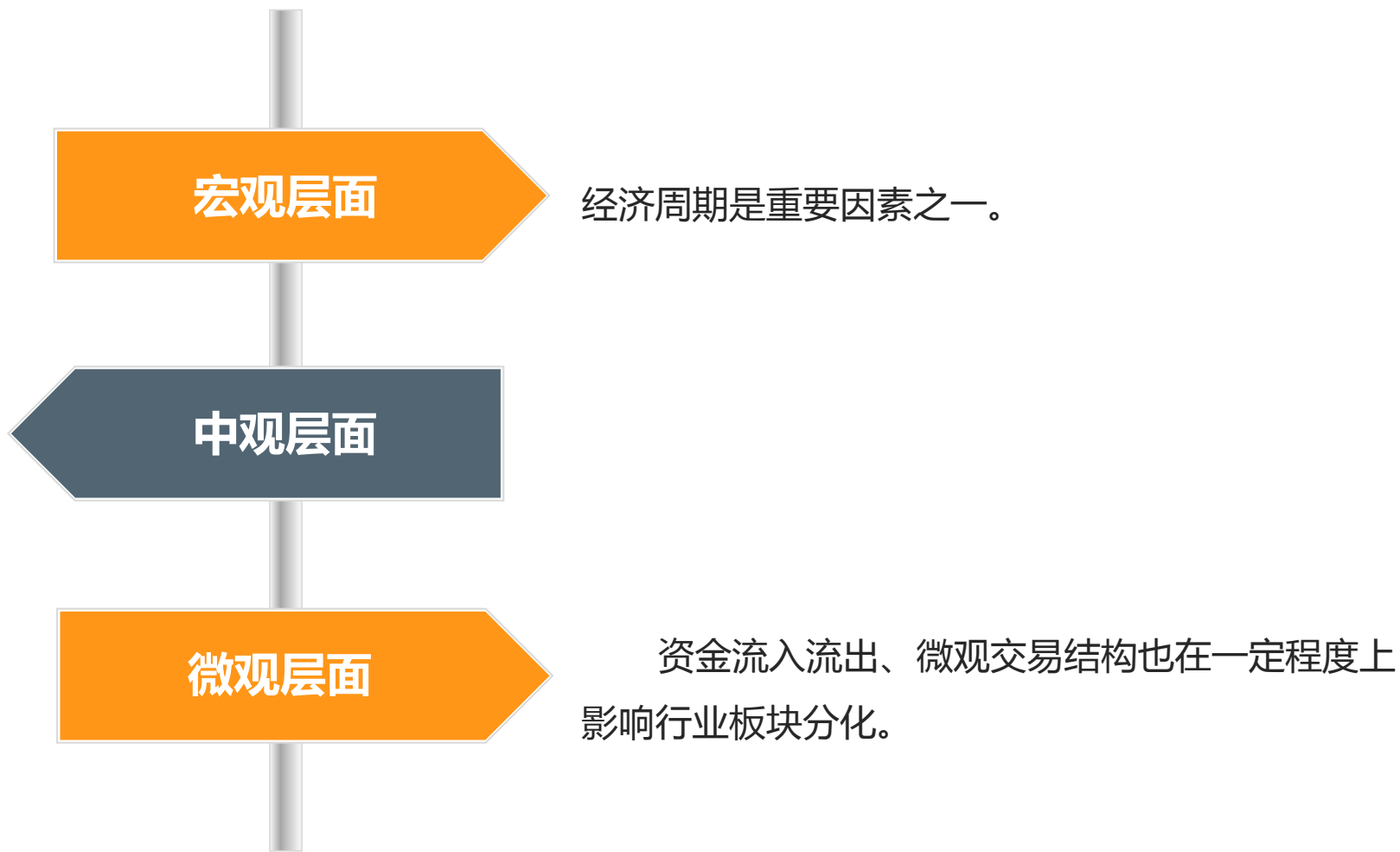
战术资产配置

战术性资产配置是在较短的时间内通过对资产进行快速调整来获利的行为。一般来说, 战略资产配置是实现投资目标的最重要的保证。

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。

4-4 ETF行业轮动策略

景气改善是驱动行业板块涨跌的重要
推手，业绩的边际变化具有较强的指导意
义。



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。

4-5 ETF风格轮动策略

风格投资的理论基础是股票收益的可分解性和可预测性，股票的收益率与它的风格属性存在一定的关系，而不同风格股票的收益率在不同时期存在一定的差异，即市场风格具有轮动性，如大小盘风格轮动、成长价值风格轮动、周期非周期风格轮动等。目前，我国A股市场中，大小盘风格轮动最为明显。



4-5 ETF风格轮动策略



多头策略

多头策略是指多头方买入风格强势的ETF，卖出原持有的ETF。选择多头策略的投资者操作风格多为：选择风格强势的ETF，以获得相对收益。



多空策略

多空策略是指多空方融券卖空弱勢的ETF，卖空的数量根据系统性风险比例确定，构造的组合多为无风险组合。

互动问答

(**B**)是实现投资目标的最重要的保证。

A 动态资产配置

B 战略资产配置

C 战术资产配置

D 政策资产配置



互动问答



ETF长期策略的特点有哪些 (**ABCD**) ?

A 规避非系统风险

B 操作简单

C 延迟纳税、监控投入少

D 交易费用低

05

ETF套利

5-1 折价套利

5-2 溢价套利



ETF套利



套利

套利通常是指某种实物资产或金融资产在同一市场或不同市场中，具有两个或多个不同价格的情况下，以较低的价格买进，以较高的价格卖出，获取无风险收益的策略。



ETF套利

ETF套利是指投资者可以在一级市场通过指定的ETF交易商向基金管理公司用一篮子股票组合申购ETF份额或把ETF份额赎回成一篮子股票组合，同时又可以在二级市场上以市场价格买卖ETF。

5-1 折价套利

概念

ETF的实时净值 - ETF的二级市场交易价格 > ETF的交易成本。

套利流程

投资者可以用现金在二级市场买入ETF份额，然后在一级市场卖出ETF份额从而赎回了一篮子股票，最后将赎回的股票在二级市场上进行卖出，换回现金，即可赚取价差收益。

套利费用

印花税、佣金、过户费、交易规费。



5-2 溢价套利



概念

ETF的二级市场交易价格-ETF的实时净值>ETF的交易成本。

套利流程

当二级市场价格大于实时净值时，投资者就可以进行溢价套利，具体流程为：用现金购买一篮子股票，再将一篮子股票在一级市场换成ETF份额，同时在二级市场实时卖出ETF份额，从而获取现金价差收益。

06

ETF互联互通机制

6-1 ETF互联互通的背景

6-2 ETF互联互通的意义

6-3 ETF互联互通对股市的影响



6-1 ETF互联互通的背景

近年来，中国证监会有序推动内地与香港金融市场和基础设施互联互通，分别于2014年和2016年推出沪港通、深港通机制，开创了跨境投资的新模式。

互联互通机制开通以来，保持稳定有序运行，在吸引境外长期资金入市、完善市场结构与生态、促进跨境监管执法与风险防范能力提升等方面发挥了积极作用。



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。

6-2 ETF互联互通的意义

2022年7月4日起，ETF正式纳入内地与香港股票市场交易互联互通机制。

此次ETF的纳入无疑是资本市场加快推进高水平双向开放、深化互联互通、优化沪深港通机制的又一标志性事件，对于我国资本市场的进一步发展具有多重意义。

第一，可以进一步丰富交易品种，为境内外投资者提供更多的投资便利和机会。

- 境内投资者
- 境外投资者

第二，可以促进两地ETF市场和资管行业的高质量发展。

- 提升ETF市场的活跃度
- 为资产管理人带来新的机遇

第三，有利于促进资本市场双向开放，助力中国经济转型升级。

- 引入更多“活水”
- 产生积极促进作用

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。

6-3 ETF互联互通对股市的影响



一方面，ETF纳入互联互通丰富外资可投资品种，并提高其投资便利性，将为ETF市场带来增量资金，有利于提升相关ETF的流动性和交易活跃度，从而推升一级市场申购积极性，加快ETF规模扩张。



另一方面，正如2014年陆股通开通以来A股投资者机构化加速，未来随着北上资金的加入，ETF的投资者结构中机构占比预计会有所回升，这对于ETF市场的健康稳定发展将发挥积极的作用。



从中长期来看，外资投资人民币金融资产是推进人民币国际化进程的力量之一，ETF纳入互联互通有望进一步提高人民币资产对外资的吸引力，有助于人民币国际化。

07

ETF的发展趋势

7-1 让资产配置更简单

7-2 激发市场“活力”

7-3 促进转型升级

7-4 推动全面开放新格局

7-5 促进养老金保值增值

7-6 ETF市场未来可期



7-1 让资产配置更简单

ETF

分散投资

费率低廉

透明度高

交易便捷



简单的投资方式往往更有效

原因
所在

ETF以复制指数成分、跟踪指数收益为核心，基于市场内在的“优胜劣汰”机制和“规范透明”的指数投资规则，让投资者轻松获得指数所代表的某一资产、市场、板块或行业等的平均收益。相比个股投资和主动投资，ETF让投资者不再担心“赚了指数赔了钱”。

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。

7-2 激发市场“活力”

ETF工具化属性有利于吸引长期资金入市



ETF市场的持续健康发展将有助于有效引导机构投资者及长期资金参与资本市场并进行长期配置，有利于改善A股市场投资者结构，促进A股市场价值投资和长期投资，发挥长期资金市场“稳定器”和“压舱石”的作用，从而提高资本市场的活力与韧性。

ETF期权进一步增强了市场流动性与稳定性



ETF期权品种的丰富和发展，一方面有利于满足投资者风险管理需求，完善资本市场风险管理体系，从而增强市场内在稳定性，吸引长期资金入市，提高资本市场韧性；另一方面有助于活跃现货市场，提高股票流动性，激发市场活力。同时，衍生品市场的发展还有利于推动完善多层次资本市场体系建设，是落实全面深化资本市场改革的重要举措。

7-3 促进转型升级



7-4 推动全面开放新格局



境内资金借助ETF实现“走出去”



境外资金通过ETF实现“引进来”



通过“互联互通”深化双向开放程度

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。

7-5 促进养老金保值增值

我国人口结构正向老龄化过渡，养老理财需求日趋显著。从全球市场来看，服务养老金体系是公募基金的重要使命，美国养老金与公募基金已形成良性互动，其中指数基金对服务养老金保值增值发挥了重要作用。



个人养老金的直接投资工具



养老目标基金等产品的底层投资标的

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。

7-6 ETF市场未来可期

境内ETF市场可能在以下方面迎来新的发展机遇

国家重点领域相关ETF产品迎来发展契机，服务经济高质量发展。

ETF产品体系将持续完善，吸引中长期资金入市，助力实现共同富裕。

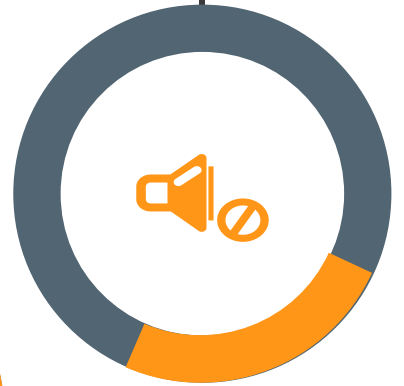
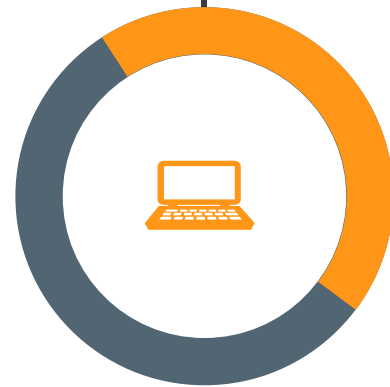
创新类ETF产品将不断丰富，更好满足多元化投资需求。

ETF互联互通机制将进一步拓宽，助力资本市场高水平对外开放。

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。

结语

由于ETF基金收益率的稳定性，投资的分散性以及高流动性，越来越多的投资者开始投资于这类基金，但是投资ETF并不是一劳永逸的投资方式，它同样存在着许多风险。投资者在投资ETF基金时，应充分了解拟投基金的风险，并结合自身的风险承受能力，审慎投资。



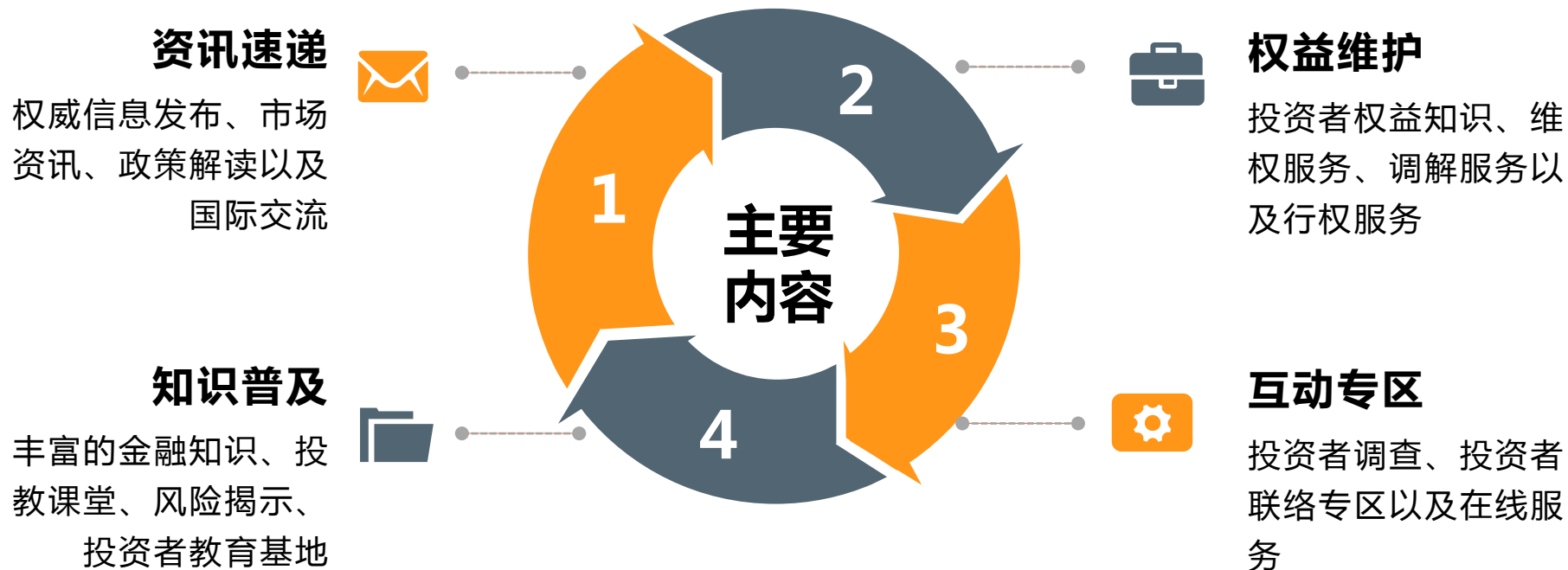
答疑时间

说出你的疑问



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：wow.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

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，东方财富证券所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）或微信公众号“东方财富证券投教园地”。





THANK YOU!

感谢您的聆听，祝您投资愉快！