

# 上交所ETF知识大讲堂

---

初识指数投资，浅谈ETF

# 目 录

1. 为什么投资指数
2. 常见投资指数的基金
3. ETF的起源和发展
4. ETF的认购，申购/赎回，二级市场交易

# 1.1 为什么投资指数?

**指数**: 用来反映各种证券价格的总体水平变化 (涨跌幅) 的指标。

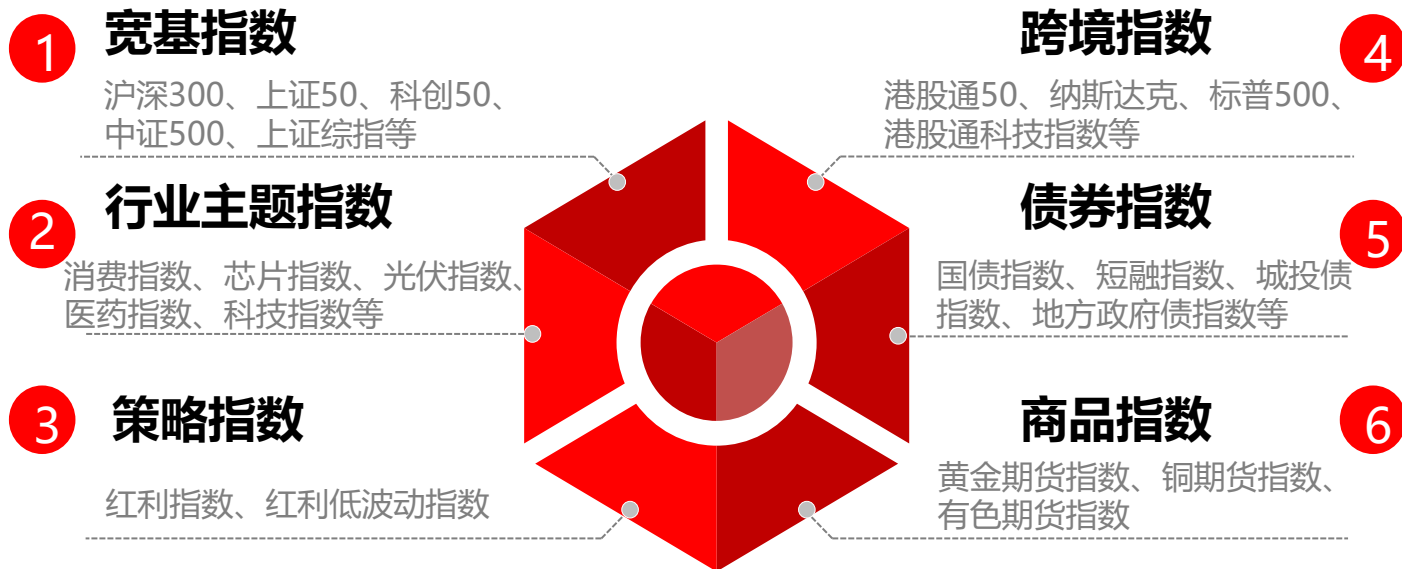
- 用于反映一组股票价格整体变动情况的指数称为股票指数, 与之相对应, 常见的还有债券指数、商品指数等。
- 指数成分股及权重会定期调整实现新陈代谢、优胜劣汰。



## 巴菲特对普通投资者的建议:

“对于绝大多数没有时间研究上市公司基本面的中小投资者来说, **成本低廉的指数基金是他们投资股市的最佳选择**, 甚至能够战胜大部分专业投资者。”

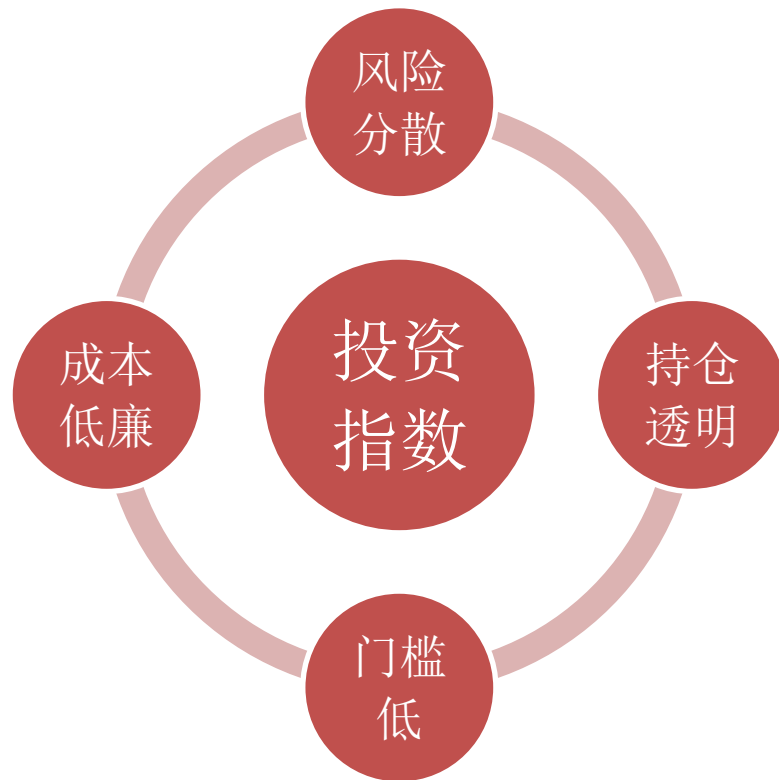
### 指数涵盖资产范围广泛



# 1.2 投资指数的优点

- ✓ ETF提供多样化的投资组合，降低个股踩雷及遭遇个股黑天鹅的风险
- ✓ 解决选股难题

- ✓ 指数基金的申赎费、管理费较低
- ✓ 尤其是ETF，没有申购赎回费用而且免收印花税，管理费为0.5%



- ✓ 指数基金紧密跟踪指数，可根据指数成分股信息获取指数基金持仓。
- ✓ ETF则更加透明，每日公布PCF清单，交易时段会提供基金份额参考净值(IOPV)

- ✓ 部分指数基金（场外）1元起购
- ✓ ETF的投资门槛在100元左右

# 2.1 指数基金大家庭

## 常规分类

- **宽基指数**：上证50指数、沪深300指数、中证500指数、创业板指数、科创50指数.....
- **行业/主题指数**：金融、消费、食品饮料、家用电器、计算机、医药生物、有色金属、军工、环保、新能源.....

## 按投资策略分类

- **被动型指数基金**：跟踪复制指数，希望获得和指数一样的收益
- **增强型指数基金**：大部分基准指数权重配置的基础上，一部分资产进行主动投资管理，以求获得比指数更高的收益
- **SMART BETA**

## 按资产类别分类

- **股票指数、债券指数、货币指数、商品指数.....**

## 按交易机制分类

- **封闭型指数基金、开放式指数基金、指数型ETF、指数型LOF.....**

## 2.2 基金跟踪指数的两种方式

指数基金跟踪指数的方法，分为完全复制法和抽样复制法。

### 完全复制法

- 保持基金投资组合中各股票的权重与标的指数中各成分股的权重完全一致

### 抽样复制法

- 根据个股行业、市值等指标，在指数成分股中选取更有代表性的样本股
- 参照指数成分股的权重来设计样本股的组合比例
- 保证基金收益率可以比较准确地追踪目标指数收益率的变化

- 目前国内的指数基金以完全复制法为主，抽样复制的较少。
- 全市场首只采用抽样复制法的ETF是富国上证综指ETF，用200多只股票实现了对上证综指走势的“复制”，实现了对指数的紧密跟踪，甚至取得了累计超额收益率。
- 我国债券ETF一般主要采用代表性分层抽样复制策略，根据标的债券指数中成份券的规模、流动性等指标，抽样选取其中规模较大、流动性较好的债券。

## 2.3 常见投资指数的基金——ETF

ETF

- Exchange Traded Fund
- 中文叫“交易型开放式指数基金”，又称“交易所交易基金”
- (1) 交易型——可以在交易所二级市场像股票一样买卖
- (2) 开放式——可以在一级市场进行申购赎回
- (3) 指数基金——跟踪特定指数。

解决选股难题，分散投资风险

A股账户即可交易，且免收印花税

投资门槛低，费率低

持仓透明

品种丰富，且非股票类ETF可以T+0

卖出ETF资金当日可用，下一交易日可取

ETF的优点



## 2.4 常见投资指数的基金——LOF

- LOF基金的英文全称是Listed Open-ended Funds，中文全称叫上市开放式基金；
- 既可以在场外市场进行申赎，又可以在交易所进行份额交易和申赎；
- 可能是指数型基金，也可能是主动管理型基金；
- 申购和赎回时份额交换现金；
- 门槛较低；
- 一天提供一个基金净值报价。

上交所LOF基金举例

| 证券代码      | 证券简称          | 基金全称                      |
|-----------|---------------|---------------------------|
| 502056.OF | 广发中证医疗A       | 广发中证医疗指数证券投资基金(LOF)       |
| 501186.OF | 华夏兴融          | 华夏兴融灵活配置混合型证券投资基金(LOF)    |
| 501029.OF | 华宝标普中国A股红利机会A | 华宝标普中国A股红利机会指数证券投资基金(LOF) |
| 501300.OF | 海富通美元收益人民币    | 海富通全球美元收益债券型证券投资基金(LOF)   |
| 502023.OF | 鹏华国证钢铁行业A     | 鹏华国证钢铁行业指数型证券投资基金(LOF)    |

提示：列表仅用于举例，不代表投资建议

| 比较项    | ETF基金                       | LOF基金                        |
|--------|-----------------------------|------------------------------|
| 交易方式   | 可在交易所交易也可进行申购赎回             |                              |
| 交易机制   | 一篮子股票与基金份额的双向交换             | 现金与基金份额的双向交换                 |
| 净值披露时间 | 交易时间内，每15秒提供净值参考            | 每天披露一次                       |
| 交易门槛   | 交易所交易：100股起<br>申购赎回：一般50万份起 | 交易所交易：100份起<br>申购赎回：一般1000份起 |



# 2.5.1 常见投资指数的基金——ETF联接基金

- 跟踪目标ETF，目标ETF不得低于基金资产净值的90%；
- 不能在二级市场买卖，只能进行申购赎回；
- 手续费用成本大部分情况要略高于ETF；
- 购买渠道是第三方销售渠道，银行及基金公司等；
- 支持定投；
- 属于场外基金，合同要求有5%的资金需要应对基金的申购赎回，所以仓位最高只能达到95%。

| 比较项  | ETF基金                            | ETF联接基金                                   |
|------|----------------------------------|---|
| 交易方式 | 可在交易所交易<br>也可进行申购赎回              | 只可进行申购赎回                                  |
| 投资标的 | ETF指数成分股                         | 直接投资ETF基金                                 |
| 费用   | 管理费低（0.3%-0.5%）<br>交易费用低（0.2%左右） | 管理费高（1%-1.5%）<br>交易费用高（申购费1%左右，赎回费1.5%左右） |
| 交易门槛 | 交易所交易：100股起<br>申购赎回：一般50万份起      | 申购赎回：一般1000元起                             |

ETF联接基金举例

| 证券代码      | 证券简称             |
|-----------|------------------|
| 001051.OF | 华夏上证50ETF联接A     |
| 005733.OF | 华夏上证50ETF联接C     |
| 013313.OF | 富国中证科创创业50ETF联接A |
| 013314.OF | 富国中证科创创业50ETF联接C |
| 005223.OF | 广发中证建设工程联接A      |
| 005224.OF | 广发中证建设工程联接C      |
| 006098.OF | 华宝中证全指证券ETF联接A   |
| 007531.OF | 华宝中证全指证券ETF联接C   |
| 011614.OF | 工银科创板50ETF联接A    |
| 011615.OF | 工银科创板50ETF联接C    |
| 012679.OF | 华泰柏瑞中证光伏产业ETF联接A |
| 012680.OF | 华泰柏瑞中证光伏产业ETF联接C |
| 008622.OF | 鹏华股息龙头ETF联接A     |
| 008623.OF | 鹏华股息龙头ETF联接C     |
| 008832.OF | 海富通中证长三角领先ETF联接  |

提示：列表仅用于举例，不代表投资建议

## 2.5.2 ETF联接基金的A份额和C份额

### ETF联接基金

#### A类份额与C类份额

- 二者一起运作，是同一基金
- 收费方式不同

#### A类份额

- 收取申购费和赎回费
- 不收取销售服务费

#### C类份额

- 不收申购费，持有7天以上不收赎回费
- 按持有的时间收取销售服务费

- A类份额因为申赎费用一次性收取，持有越长越划算。
- C类份额短期持有划算，超过一段时间就会比A类的一次性申赎费用高。
- 大多数C类基金持有期少于7天，会收取1.5%的赎回费

例：广发中证环保产业交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金费率结构表

| 费用类别    | M为认\申购金额，N为持有期（日历日） |               | 费率      |
|---------|---------------------|---------------|---------|
| 一次性费用   | A类份额申购费             | M<100万元       | 1.20%   |
|         |                     | 100万元≤M<500万元 | 0.80%   |
|         |                     | M≥500万元       | 每笔1000元 |
| A类份额赎回费 |                     | N<7天          | 1.50%   |
|         |                     | 7天≤N<1年       | 0.50%   |
|         |                     | 1年≤N<2年       | 0.30%   |
|         |                     | N≥2年          | 0       |
|         |                     | N≥7天          | 0       |
| C类份额赎回费 |                     | N<7天          | 1.50%   |
|         |                     | N≥7天          | 0       |
| 年费      | 管理费                 |               | 0.50%   |
|         | 托管费                 |               | 0.10%   |
|         | C类份额销售服务费           |               | 0.20%   |

**【公式】** 持有时间临界点 = (A类份额申购费率\*折扣+赎回费率) / 销售服务费。

## 2.6 指数基金跟踪指数的两种方式

### 完全复制法

- 保持基金投资组合中各股票的权重与标的指数中各成分股的权重完全一致。

### 抽样复制法

- 根据个股行业、市值等指标，在指数成分股中选取更有代表性的样本股，并参照指数成分股的权重来设计样本股的组合比例，同时保证基金收益率可以比较准确地追踪目标指数收益率的变化。

目前国内的指数基金以完全复制法为主，抽样复制的较少。

全市场首只采用抽样复制法的ETF是富国上证综指ETF，成立初期仅用了200多只股票就实现了对上证综指走势的复制，实现了对指数的紧密跟踪，甚至取得了比较可观的累计超额收益率。

债券ETF一般主要采用代表性分层抽样复制策略，根据标的债券指数中成份券的规模、流动性等指标，抽样选取其中规模较大、流动性较好的债券。

# 3.1 ETF的起源

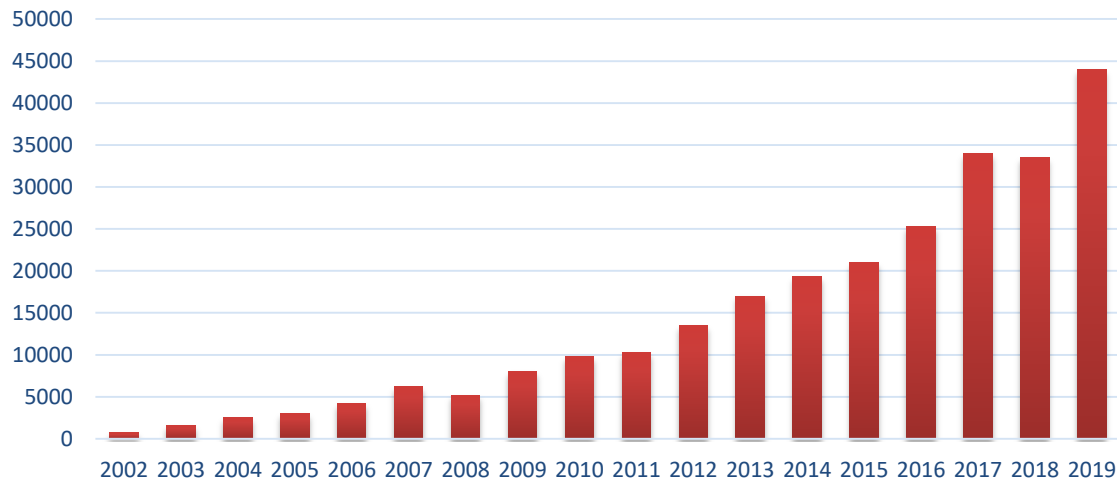
**ETF的核心思想**是在单次交易中完成对于整个投资组合的买卖，该思想起源于组合交易和程序交易。经历了指数参与型股票（IPS，1989年），多伦多证券交易所指数参与工具（TIPs，1990年，世界上第一只ETF产品），标普存托凭证（SPDRS，1993年，美国第一只ETF产品），国际股权基准股票（WEBS，1996年）等一系列产品的推出与演化，ETF逐步成熟起来。



## 3.2 美国ETF的发展情况

美国ETF市场自诞生以来，规模与数量均持续稳定增长。

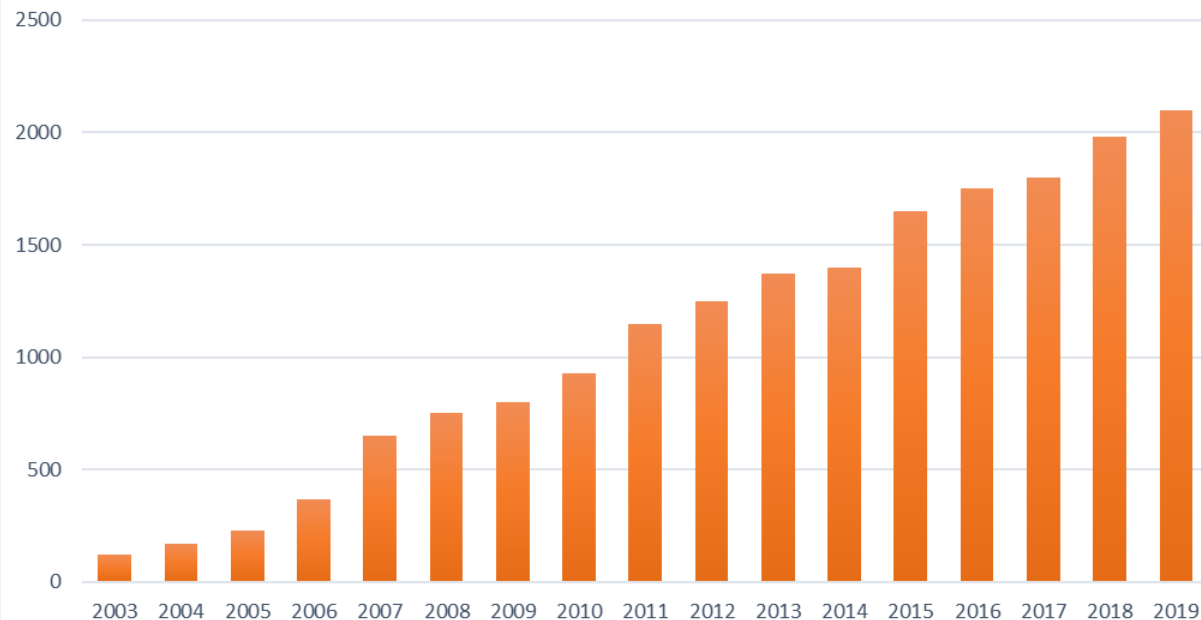
美国ETF: AUM (亿美元)



从2002年到2019年，美国市场ETF的AUM（资产管理规模）从1020亿美元增长到42960亿美元，年化复合增长率24.8%

美国市场ETF的数量从2003年的123只增长到2019年的2096只

美国ETF数量



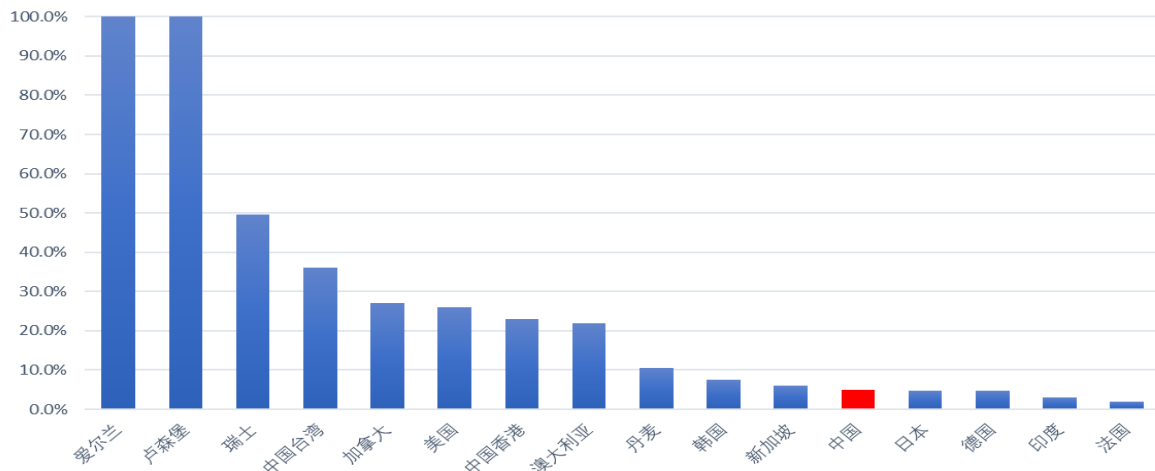
# 3.3 中国ETF市场现状

- 我国最早的ETF——华夏上证50ETF（2004.12.30）。
- 中国ETF市场在经历了宽基指数的时代后，便主要以行业和细分赛道的ETF为主。
- 我国ETF相对于金融市场的规模、ETF相对于经济总量的比值都处于较低位置，说明中国ETF市场还有很大的发展潜力和空间。随着金融市场的发展，未来我国ETF规模有望实现快速增长。

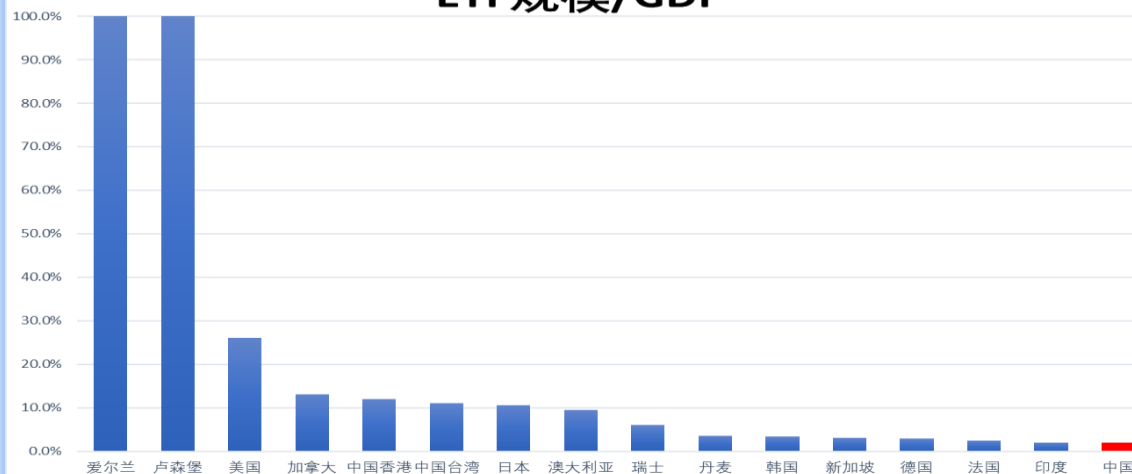
在ETF规模最大的国家或地区中，中国ETF相对于金融市场的规模处于较低的位置，落后于瑞士、中国台湾、加拿大、美国等发达市场

中国的ETF相对于经济总量的比值，不仅落后于发达国家和地区，也落后于印度等发展中国家

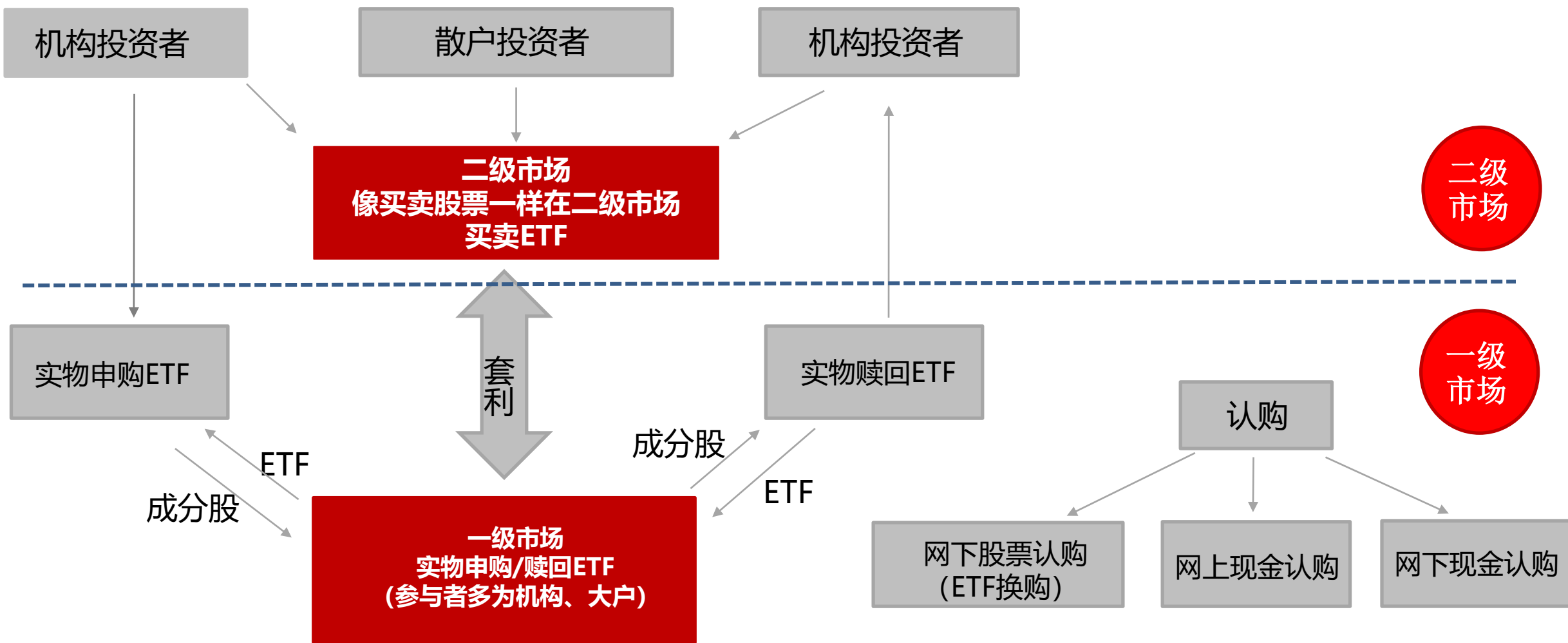
### ETF规模/债券市值



### ETF规模/GDP



# 4.1 ETF的认购, 申购/赎回, 二级市场交易 (买卖)



# 4.1 ETF的一级市场、二级市场、一二级市场联动

总结

ETF一、二级市场联动

一级市场交易

ETF成立之前可以认购份额；成立之后可以向基金管理人申购、赎回份额，申购赎回可以导致基金总份额数量的变化。

先向基金管理人申购份额，然后再在二级市场上交易卖出，或者先从二级市场买入份额，然后向基金管理人赎回份额

二级市场交易

ETF成立、上市之后，不同投资者之间可以直接交易各自持有的份额，该交易不会导致基金总份额数量的变化。



## 免责声明

---

本资料介绍ETF及期权知识及策略应用，仅为投资者教育之目的，不构成对投资者的任何投资建议。投资者不应当以该等信息取代其独立判断或仅依据该等信息做出投资决策。对于投资者依据本资料进行投资所造成的一切损失，上海证券交易所不承担任何责任。