

# 上交所 ETF 知识大讲堂

---

资金不闲置 股市不错过——货币ETF

# 目 录

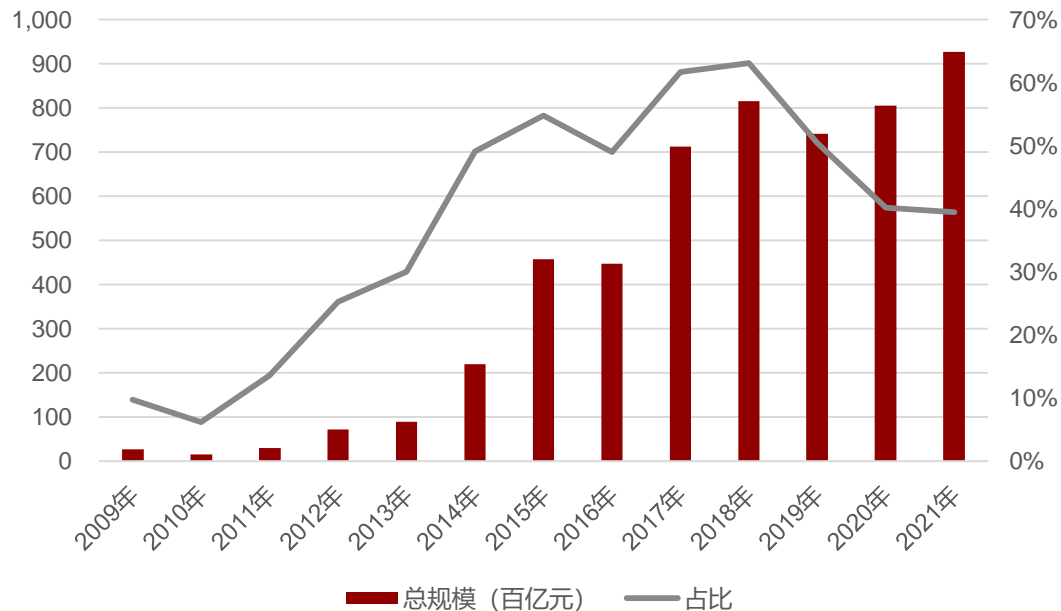
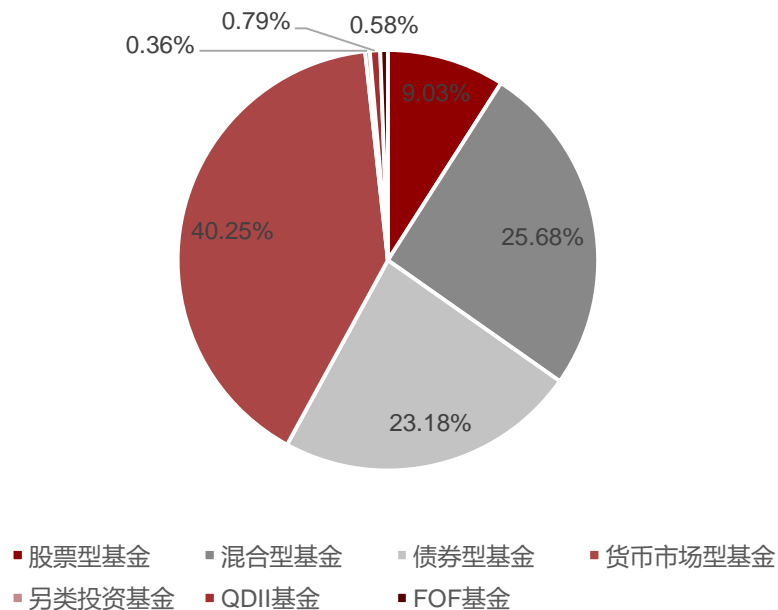
1. 货币基金
2. 货币ETF概况
3. 货币ETF交易效率
4. 货币ETF投资策略

# 第一部分

## 货币基金

# 最熟悉的陌生人——货币基金

- ▶ 余额宝、零钱通都是货币基金；
- ▶ 截止2021.6.30，公募基金管理规模达23万亿元，其中货币基金存量规模超9万亿元，占比超40%。



# 什么是货币基金？

---

本质：开放式基金

投资范围：无风险货币市场工具

特点：稳定收益性、高安全性、高流动性

## 第二部分

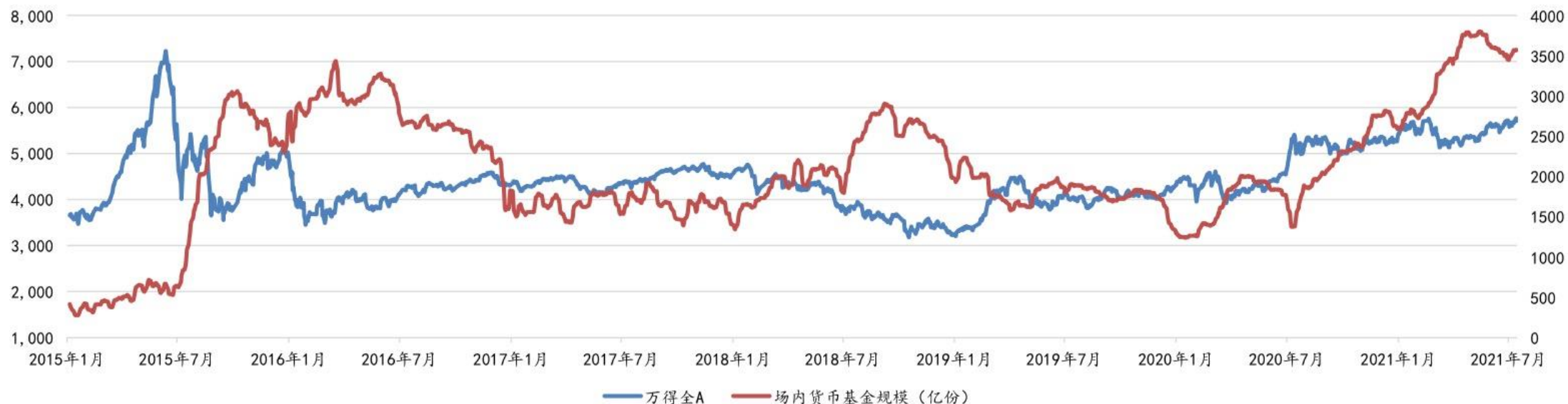
# 货币ETF概况



# 场内现金管理利器——货币ETF

- 场内货币基金是指在交易所进行交易的货币基金产品，既可以一级申购和赎回，同时也可以二级买入和卖出。相比普通的货币基金，投资者除可以享受稳定的货币基金收益之外，还可利用一二级价差，进行无风险套利；
- 场内货币基金规模不断增长，2015年以来持续在千亿份额以上。今年以来，规模更是迅速攀升至近4000亿，成交活跃，是流动性管理利器。

场内货币基金规模&万得全A



# 货币ETF发展历史及现状

2003年12月30日

第一只货币基金  
华安现金富利成立

2004年8月16日

证监会出台  
《货币市场基金  
管理暂行规定》

2004年下半年

招商银行与招商基金合作推出了货币基金  
赎回资金T+1到账

2006年

招商现金基金成为第一只赎回基金，资金即可实时到账的货币市场基金

2012年

南方基金、国泰基金、汇添富在官网推出  
直销T+0货币基金

2013年1月28日

第一只货币ETF  
华宝添益上市

2013年5月29日

场外货币基金  
余额宝推出



# 货币ETF情况一览

➤ 全市场共27只货币ETF，总规模3415.13亿元

上市场所	证券代码	证券简称	规模（亿元）	基金管理人	成立日期	上市日期	业绩比较基准
上海	511600.SH	货币ETF	0.48	华安基金	2016-08-30	2016-09-27	同期七天通知存款利率(税后)
上海	511990.SH	华宝添益ETF	1,742.66	华宝基金	2012-12-27	2013-01-28	同期七天通知存款利率(税后)
上海	511880.SH	银华日利ETF	1,196.94	银华基金	2013-04-01	2013-04-18	活期存款利率(税后)
上海	511960.SH	嘉实快线ETF	0.10	嘉实基金	2015-12-28	2016-01-11	按中国人民银行公布活期存款利率(税后)
上海	511660.SH	货币ETF建信添益	367.32	建信基金	2016-09-02	2016-09-21	同期中国人民银行公布的七天通知存款利率(税前)
上海	511910.SH	融通货币ETF	0.04	融通基金	2016-06-20	2016-07-04	银行活期存款利率(税后)
上海	511810.SH	理财金货币ETF	55.30	南方基金	2014-12-05	2015-01-05	同期中国人民银行公布的七天通知存款利率(税后)
上海	511700.SH	场内货币ETF	2.27	平安基金	2016-09-23	2016-10-17	同期中国人民银行公布的七天通知存款利率(税后)
上海	511800.SH	易方达货币ETF	4.33	易方达基金	2014-11-21	2014-12-08	活期存款利率(税后)
上海	511900.SH	富国货币ETF	2.34	富国基金	2015-11-24	2015-12-09	活期存款利率(税后)
上海	511970.SH	国寿货币ETF	0.07	国寿安保基金	2016-07-04	2016-07-18	7天通知存款利率(税后)
上海	511770.SH	金鹰增益货币ETF	0.03	金鹰基金	2017-03-20	2017-04-10	七天通知存款利率(税后)
上海	511920.SH	广发货币ETF	0.13	广发基金	2016-03-09	2016-03-28	活期存款利率(税后)
上海	511950.SH	添利货币ETF	0.12	广发基金	2016-11-22	2016-12-19	人民币活期存款利率(税后)
上海	511980.SH	现金添富ETF	0.55	汇添富基金	2015-10-16	2015-11-02	活期存款利率(税后)
上海	511850.SH	财富宝ETF	7.76	招商基金	2016-06-30	2016-07-18	人民币活期存款基准利率(税后)
上海	511690.SH	交易货币ETF	24.67	大成基金	2016-09-29	2016-10-20	中国人民银行公布的人民币活期存款基准利率(税后)
上海	511670.SH	华泰天天金ETF	0.14	华泰证券资管	2017-08-11	2017-08-28	同期七天通知存款利率(税后)
深圳	159001.SZ	货币ETF	1.87	易方达基金	2013-03-29	2014-10-20	活期存款基准利率*(1-利息税税率)
深圳	159003.SZ	招商快线ETF	2.57	招商基金	2013-05-17	2014-10-20	人民币活期存款基准利率(税后)
上海	511830.SH	华泰货币ETF	0.19	华泰柏瑞基金	2015-07-14	2015-08-03	当期银行活期存款利率(税后)
上海	511820.SH	鹏华添利ETF	2.17	鹏华基金	2016-01-29	2016-02-22	活期存款利率(税后)
上海	511860.SH	保证金货币ETF	1.21	博时基金	2014-11-25	2014-12-09	七天通知存款利率(税后)
上海	511930.SH	中融日盈货币ETF	0.01	中融基金	2015-11-30	2015-12-15	七天通知存款利率(税后)
上海	511650.SH	华夏快线ETF	1.43	华夏基金	2016-12-29	2017-01-16	七天通知存款利率(税后)
上海	511620.SH	货币基金ETF	0.24	国泰基金	2017-08-04	2017-09-07	同期七天通知存款利率(税后)
深圳	159005.SZ	汇添富快钱ETF	0.20	汇添富基金	2014-12-23	2015-01-13	活期存款利率(税后)

# 货币ETF主要要素

货币ETF的要素主要包括基金名称、基金代码、上市地点、投资对象、收益分配方式以及各项费用收费比例

基金名称	银华交易型货币市场基金（场内简称：银华日利ETF）
基金代码	交易代码：511880；申赎代码 511881
基金类型	货币市场基金
运作方式	交易型开放式
上市地	上海证券交易所
投资对象及投资比例	本基金投资于法律法规及监管机构允许投资的金融工具，具体包括：现金；短期融资券；通知存款、1年以内（含1年）的银行定期存款、大额存单等银行存款；期限在1年以内（含1年）的中央银行票据；期限在1年以内（含1年）的债券回购；剩余期限在397天以内（含397天）的国债、金融债、中期票据、资产支持证券等债券品种；中国证监会及或中国人民银行认可的其它具有良好流动性的货币市场工具。
收益分配	1.本基金收益分配采取现金分红方式； 2.本基金每年进行一次收益分配，收益分配基准日为本年度12月15日；基金红利发放日距离收益分配基准日（即可供分配利润计算截止日）的时间不得超过15个工作日；收益分配基准日基金份额净值超出基金份额面值的部分将全部予以分配。
管理费	0.3%/年
托管费	0.09%/年
销售服务费	0.25%/年

# 货币ETF特点

T+0回转交易，交易效率高

基金份额可作为融资融券担保品

套利交易，增厚收益

费用低廉，交易成本低

参与门槛低

# 货币ETF的收益率情况

- 货币基金主要有两种收益率指标：万份基金单位收益以及7日年化收益率。万份基金单位收益是当日基金已实现收益/当日基金份额总额\*10000（如是百份基金单位收益，则乘以100份），是较为真实的数据，而7日年化收益率则是按照最近7日的万份基金单位收益所得到的指标。
- 需要注意的是，银华日利的收益结转方式与其他货币基金有所不同，银华日利每年进行一次收益分配，采取现金分红方式，分配基准日为上一年度12月15日。

华宝添益与银华日利模式对比

项目	华宝添益模式	银华日利模式
收益结转方式	每日结转	每年结转
净值计价方式	维持面值（100元）不变	收益不结转份额的全价计价方式
价值波动方式	围绕面值上下波动	围绕每日净值波动
申赎原则	确定价原则，100元	未知价原则
投资者回报	主要是分红	主要是价差
分红方式	红利再投资	现金分红
税收	分红免税	价差收税

## 第三部分

# 货币ETF交易效率

# 货币ETF交易效率

交易操作	当日收益	份额可用	资金可用	资金可取	交易价格（每份）
买入	享受	T日可赎/可卖	-	-	市价
申购	不享受	T+2	-	-	100元
卖出	不享受	-	即时	T+1	市价
赎回	享受	-	T+1盘后到账 T+2可用	T+2	100元
套利：买入并赎回	享受	-	T+1盘后到账 T+2可用	T+2	当日收益：100元- 市价 + 当日基金收益
套利：卖出并申购	不享受	T+2	-	-	当日收益：市价- 100元
日内买入并卖出	不享受	-	即时	T+1	当日收益：卖出价 - 买入价

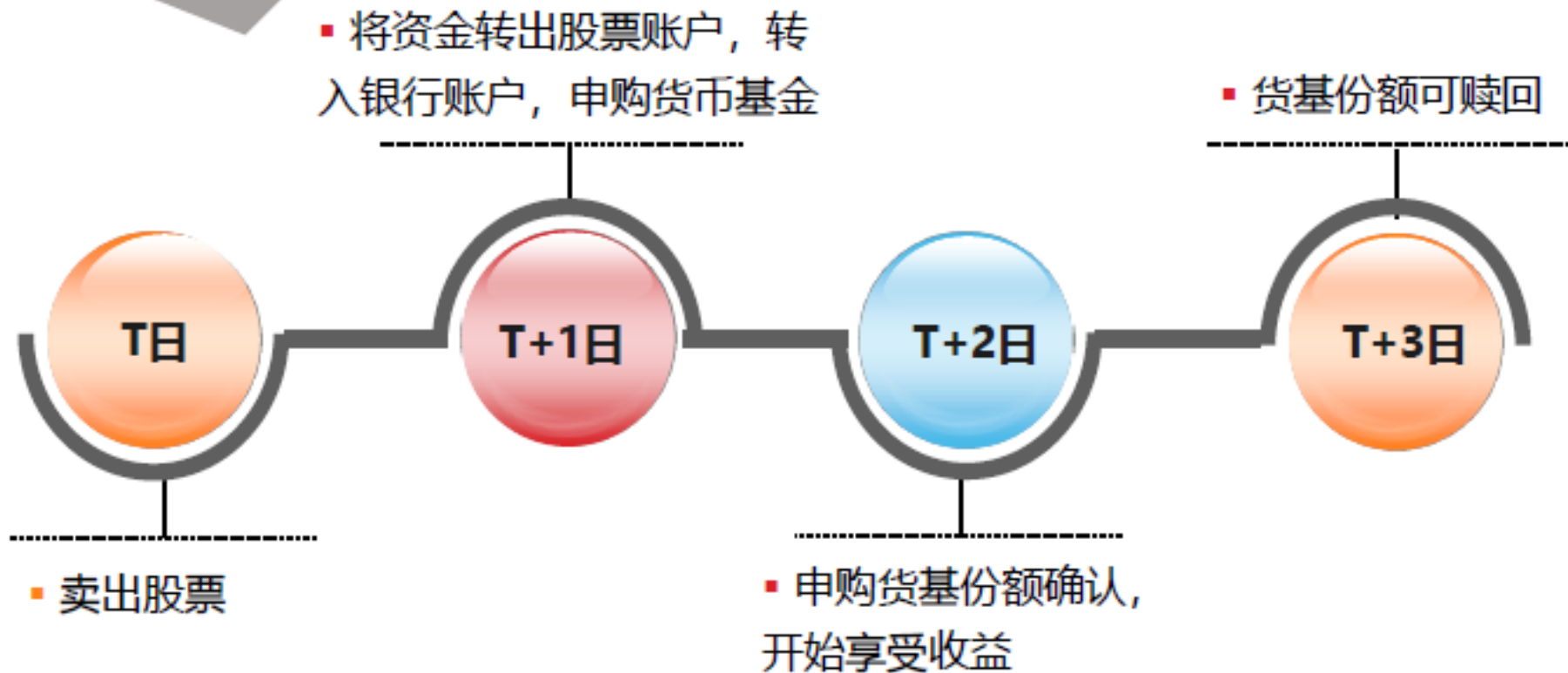
- ✓ T日可用是指卖出货币ETF所得的资金可以在当天（T日）用于买入股票及其他交易所上市产品。
- ✓ T+1日可取是指卖出华宝添益所得的资金需要到下一个交易日（T+1日）才能取现。



# 货币ETF交易效率

## 传统货币基金模式

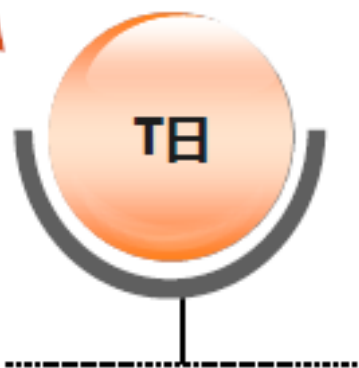
不看好股市，欲卖出股票，转投货币基金



# 货币ETF交易效率

## 货币ETF模式

不看好股市，欲卖出股票，转投货币基金



- 卖出股票之后，即刻可在二级市场买入货基
- 即时确认货币基金份额，并享受当日基金收益
- 买入的货基份额当日即可卖出

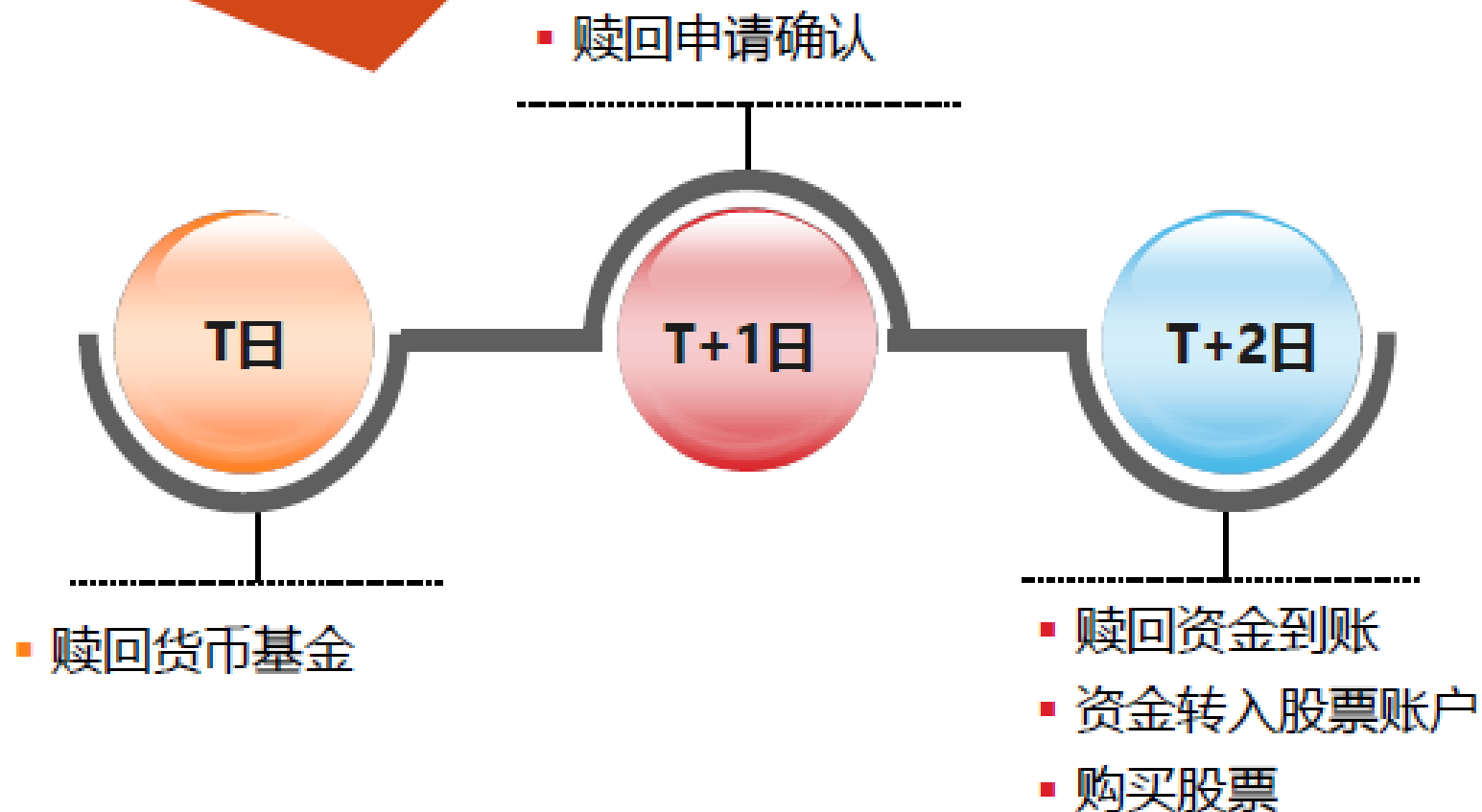
**Tips:** 交易日收盘前，若股票账上有闲置资金，可一键买入货币ETF，即刻享受收益！

若申购货币ETF，效率与场外货币基金相同，仅账户调整为场内股票/基金账户



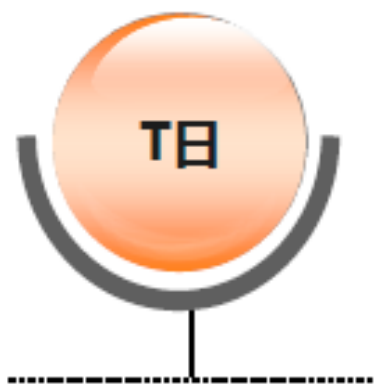
## 传统货币基金模式

看好股市，欲退出货币基金，买入股票



## 货币ETF模式

看好股市，欲退出货币基金，买入股票



- 在二级市场卖出货基后，资金即刻可用
- 可立即在二级市场买入股票

**Tips: 交易日开盘后，若计划买入股票，一键卖出货币ETF即可!**

## 第四部分

# 货币ETF投资策略

## 场外申赎&场内买卖结合，存在套利机会

套利类型	套利条件	操作方法	出现时间
溢价套利	市价 > 净值	申购+卖出 相同数量货币ETF	资金面宽松/股市偏弱
折价套利	市价 < 净值	买入+赎回 相同数量货币ETF	资金面紧张时/股市较强
日内价差套利	卖出市价 > 买入市价	低买高卖， 做日内波段	每个交易日内 尤其周五或节假日前一天 易出现前低后高行情
跨品种套利	隔夜回购利率 < 日利收益率	融入隔夜回购 买入货币ETF	资金面宽松时
跨周期套利	卖出市价 > 买入市价	低价买入并持有， 溢价时卖出	季末到季初



## 溢价套利案例

**背景：**2020年7月15日，511880二级买盘较强，市价为101.246元；511881一级  
预估净值为101.169元。

**操作：** **申购**511881一百万份，同时**卖出**511880一万手（约一亿元本金）。

**获利：**  $101.246 \times 1000000 - 101.169 \times 100 \times 10000 = \mathbf{77000元}$

**年化收益率：**  $( (101.246 - 101.169) / 101.169 ) * (365 / 2) - 1 = \mathbf{13.89\%}$ （申购份额T+2可卖  
出，资金占用为2天）

## 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。