

上交所ETF知识大讲堂

海外ETF创新介绍

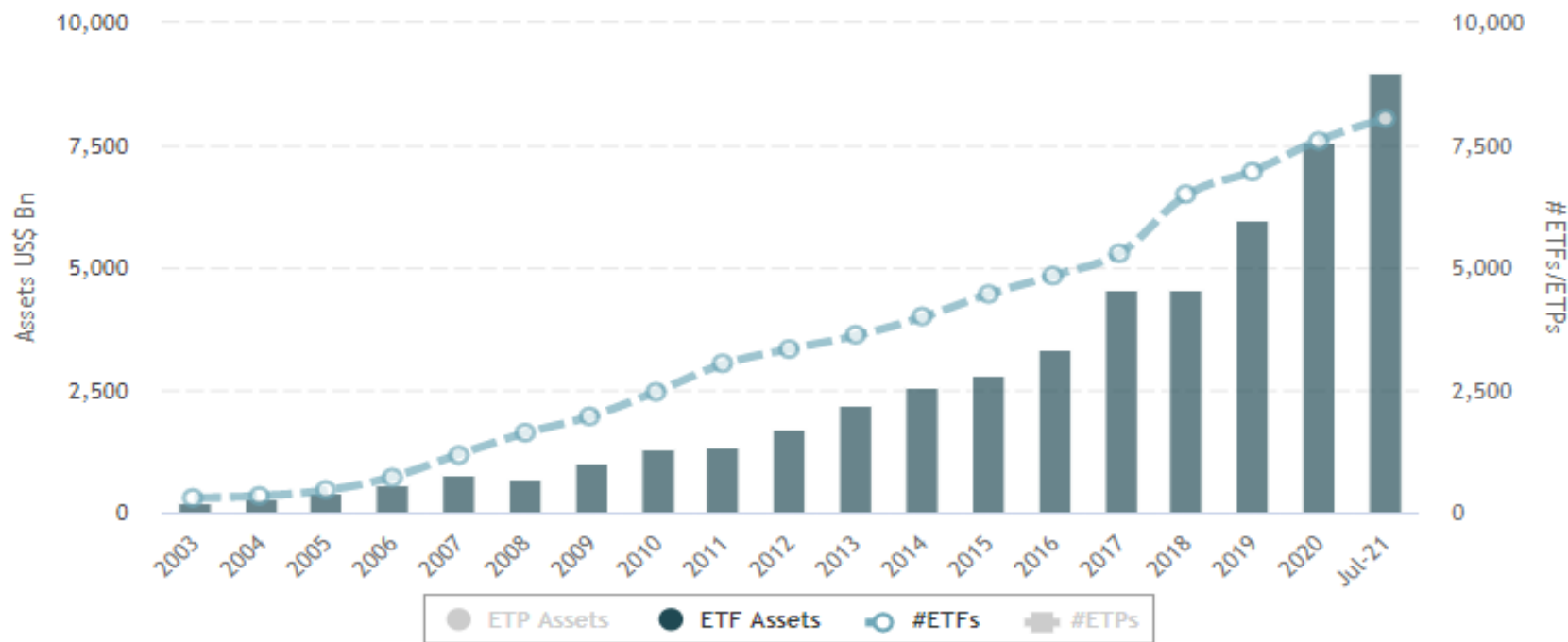
目 录

1. **万物皆可ETF：海外ETF市场概览**
2. **稳稳的幸福：缓冲垫ETF介绍**
3. **不仅是复制：主动型ETF介绍**
4. **外汇ETF和杠杆反向ETF介绍**

第一部分

万物皆可ETF：海外ETF市场概览

海外ETF市场概览：全球ETF市场规模分布



截至2021年7月，全球市场挂牌的ETF数量已经超过8000只，管理资产规模已经达到92150亿美元

其中，美国地区挂牌的ETF已经接近2500只，总规模达到64590亿美元，欧洲地区的ETF只数也接近1900只

数据来源：etfgi.com

海外ETF市场概览：创新型 ETF品种一览

除了ETF数量和规模的明显增长，近十年来，海外市场挂牌的ETF的底层资产和管理方式也在不断创新，囊括了目前A股市场尚未进入公众视野的主动管理ETF、衍生品ETF、另类投资ETF等等多个品种。

Asset Class	Equity	Fixed-Income	Fund Type
U.S. Equity	Large Value ETFs	Intermediate-Term Core Bond ETFs	Index Funds
Asset Allocation	Large Blend ETFs	Intermediate-Term Core-Plus Bond ETFs	Active Funds
International Equity	Large Growth ETFs	Corporate Bond ETFs	Target Risk ETFs
Sector Equity	Mid-Cap Value ETFs	High Yield Bond ETFs	
Alternative	Mid-Cap Blend ETFs	Muni National Short-Term Bond ETFs	
Commodities	Mid-Cap Growth ETFs	Muni National Intermediate-Term Bond ETFs	
Taxable Bond	Small Value ETFs	Muni National Long-Term Bond ETFs	
Municipal Bond	Small Blend ETFs	Ultrashort Bond ETFs	
	Small Growth ETFs		
	Real Estate ETFs		
	World Large Stock ETFs		
	Foreign Large Blend ETFs		
	Foreign Small/Mid Blend ETFs		
	Diversified Emerging Markets ETFs		

表：美国市场挂牌ETF分类；数据来源：晨星，morningstar.com
更新日期：2021.9.2

Symbol	ETF Name	Asset Class
ARKW	ARK Next Generation Internet ETF	Equity
SPBC	Simplify US Equity PLUS GBTC ETF	Multi-Asset
BITQ	Bitwise Crypto Industry Innovators ETF	Equity
RIGZ	Viridi Cleaner Energy Crypto-Mining & Semiconductor ETF	Equity

自从多伦多交易所推出第一只比特币ETF后，现在海外投资者甚至可以参与各种比特币主题的ETF！（并非完全比特币实物申赎）

第二部分

稳稳的幸福： Buffer ETF介绍

Buffer ETF介绍：主要产品类型

通过指数期权策略，基金管理人可以借由ETF帮助投资者轻松实现对市场不同方向 and 不同波动情况的看法。

早期，以备兑等简单期权策略为底层的ETF为主（例如PBP），

近几年，以Innovator为代表的美国ETF管理人发行了一系列运用期权的ETF产品，带来了期权策略ETF（options-based ETF）的大发展，其中安全垫ETF（Buffer ETF）是目前发行期数最多、管理资产规模最大的产品系列。

DEFINED OUTCOME ETFS™

PRODUCT TABLE

OVERVIEW

BUFF LADDERED FUND OF S&P 500 POWER BUFFER ETFS

CONVENTIONAL ETFS

BOUT IBD® BREAKOUT OPPORTUNITIES ETF

EPRF INV. GRADE PREFERRED ETF

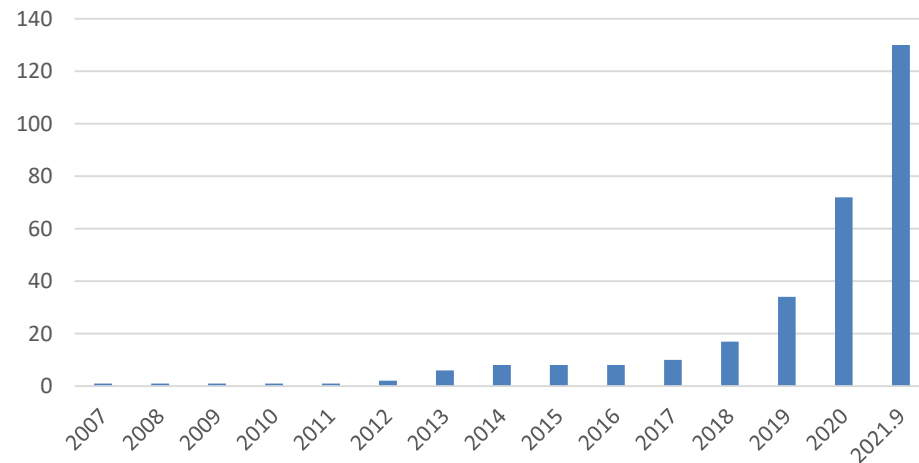
FFTY IBD® 50 ETF

LOUP LOUP FRONTIER TECH ETF

表：INNOVATOR公司官网关于ETF产品类别的介绍

网址：<https://www.innovatoretfs.com>

美国挂牌的options-based ETF数量增长示意图



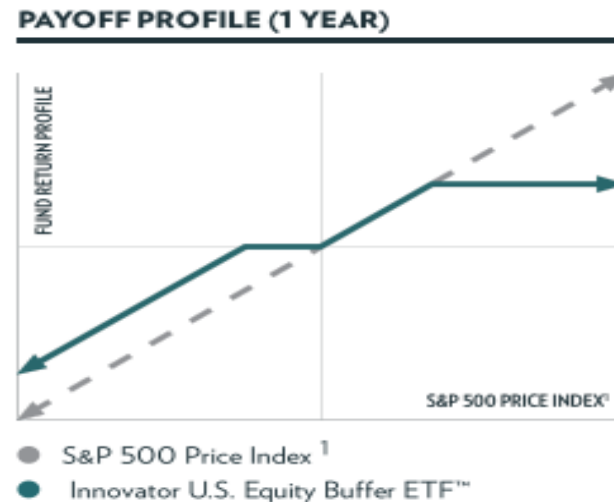
数据来源：各相关ETF管理人官网披露统计

Buffer ETF介绍：回撤控制的秘诀

✓ 在大幅下跌的保护中，期权作为非线性衍生工具得以有效转移风险。通过看跌期权与指数期货/ETF 多头的配合，带期权的产品能在下跌中通过期权策略有效控制权益仓位的回撤。

- 投资者可以根据自己的风险偏好，获取不同的上行收益可能和暴露不同程度的下行风险。
- 一般来说，安全垫设置越“厚”，头寸需要实现盈亏平衡的难度越大

IF YOUR PORTFOLIO LOSES: YOU WOULD NEED THIS OVERALL RETURN TO BREAK EVEN.	5%	10%	20%	30%	40%	50%
No Buffer	5%	11%	25%	43%	67%	100%
9% Buffer	0%	1%	12%	27%	45%	69%
15% Buffer	0%	0%	5%	18%	33%	54%
30 % Buffer (-5 to -35%)	5%	5%	5%	5%	11%	25%



Buffer策略的构成示意图
通过七到八个期权单腿策略
涉及到合成期货和垂直价差策略

帮你精准实现投资想法！

看起来很复杂??

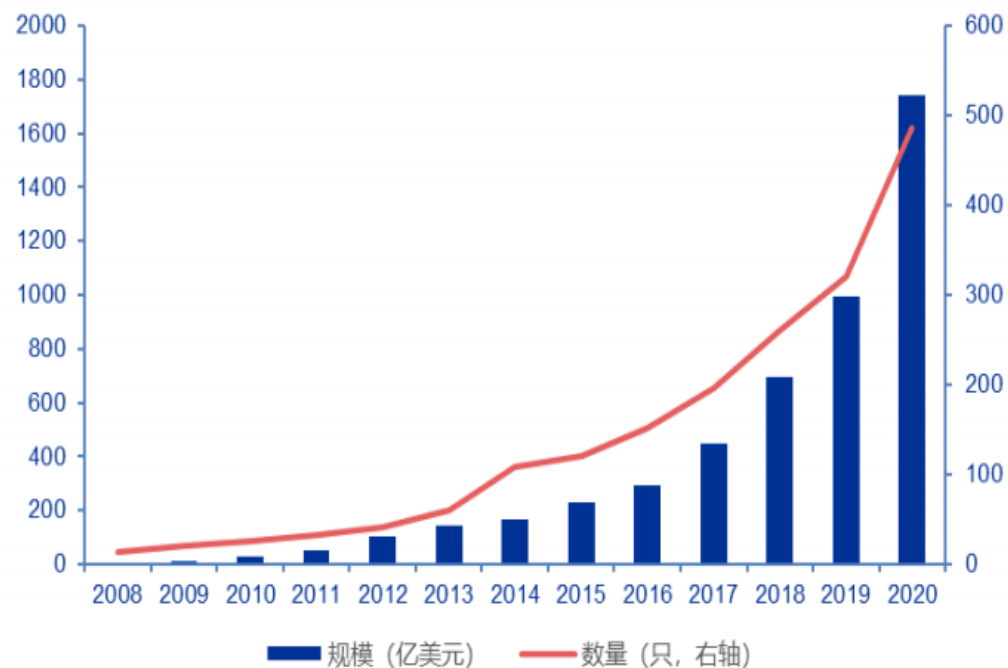
第三部分

不仅是复制：主动型ETF介绍

主动ETF介绍：基本原理

主动管理型 ETF 的运作有如下特点：

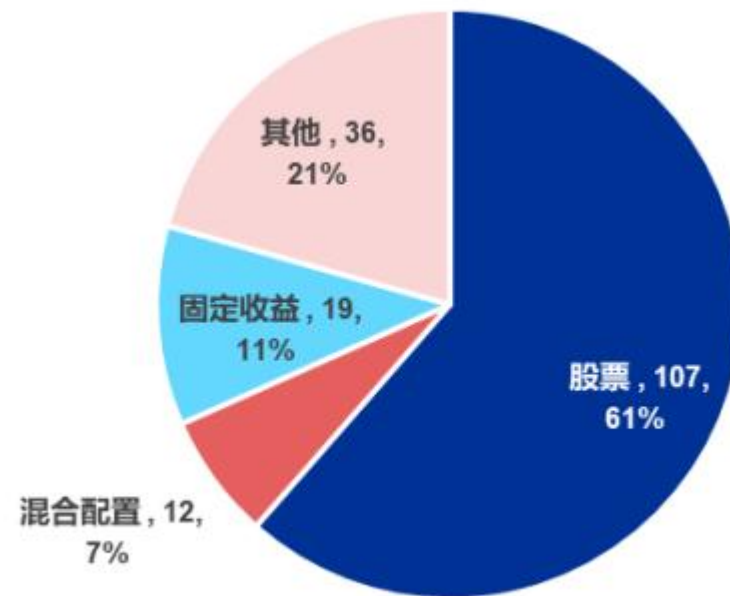
1. 国外发售的股票主动型ETF大部分采用了量化选股技术，通过选股或者择时的方法来获得增强。
2. 为获得较高收益率，股票主动型ETF的换手率、交易成本和管理费用有可能相对要高于传统的指数型ETF。
3. 在申赎模式上，权益主动型ETF一般也采用实物申赎或者实物、现金申赎并存的模式，但其一篮子股票组合信息的披露频率可能与传统的ETF有所不同。不同的信息披露水平要求，直接影响了主动管理型ETF的收益和合规之间的关系。
4. 2019年开始，美国证监会（SEC）批准了Shielded Alpha ETF的半透明ETF申请，这种“半透明”的模式正是为了解决ETF持仓信息公布和主动权益何以获取Alpha之间的难题，美国地区的主动型ETF也因此得到逐渐发展。



图：美国主动 ETF 数量和规模变化（亿美元）
资料来源：ICI, Bloomberg, 申万宏源研究

主动ETF介绍：海外产品发展

- ✓有主动增强功能的ETF出现在2002年，而直至2008年4月，PowerShares公司才推出多款真正意义上的主动管理型ETF。
- ✓2019年6月18日，中金公司全资附属公司中金香港资产管理有限公司宣布，推出“工银中金美元货币市场ETF”，主打香港首只主动管理ETF。
- ✓2020年全年，美国市场主动ETF的发行总量达到174只，年末总规模78.63亿美元，分别占全年ETF发行总数量/规模的55%、44%。



图：2020年美国市场新发主动ETF产品数量分布
资料来源：Bloomberg，申万宏源研究

主动型ETF除了具备超越指数表现的潜力

同时亦具有传统ETF方便、低成本及交易时段内任何时间均可买卖等优点！



第四部分

外汇ETF和杠杆ETF介绍

外汇ETF (Foreign Currency ETF)

✓ 外汇ETF/外币ETF

✓ 是一种以追踪单一外汇或一揽子外汇的汇率变动为目标的ETF，通过持有外汇现货、期货或者期权等衍生工具来建立外汇头寸。

例如：

以人民币计价的美元ETF就是以跟踪美元兑人民币汇率的波动为目的，当美元兑人民币上涨10%的时候，该ETF的净值也会上涨10%。（不考虑跟踪误差）



Symbol	ETF Name	Total Assets*	YTD
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund	\$470,043.00	2.68%
FXE	Invesco CurrencyShares Euro Trust	\$291,413.00	-3.97%
FXF	Invesco CurrencyShares Swiss Franc Trust	\$252,443.00	-4.10%
FXY	Invesco CurrencyShares Japanese Yen Trust	\$200,962.00	-6.51%
FXC	Invesco CurrencyShares Canadian Dollar Trust	\$178,648.00	0.53%
FXB	Invesco CurrencyShares British Pound Sterling Trust	\$145,700.00	0.26%
USDU	WisdomTree Bloomberg U.S. Dollar Bullish Fund	\$143,273.00	2.24%
FXA	Invesco CurrencyShares Australian Dollar Trust	\$119,619.00	-5.45%

表：规模较大的外汇ETF一览，数据来源：etfdb.com

在投资运作上，外汇ETF以相关的外币形式存于银行储蓄账户

在投资标的（币种）的分布上，外汇ETF可以分为单币种和多币种两类：
单币种的外汇ETF以追踪某种货币对其他单一货币的汇率变化为目标
多币种的外汇ETF以追踪某种货币对一揽子货币的汇率变化为目标

外汇ETF (Foreign Currency ETF)

汇市中常受关注的是做多美元ETF(UUP)，这只ETF的投资标的包括美元指数期货合约，以及短期国债、欧元等，

除了美元ETF，国内投资者也有可能比较关注人民币相关ETF，即人民币ETF(RYB)，该指数跟踪人民币短期汇率变动情况，如果人民币升值，其收益相应提高



结构简单

运作透明

交易功能

投资功能

套保功能

门槛较低

交易简便

流动性好

杠杆ETF与反向杠杆ETF

杠杆ETF是通过运用**股指期货**、**互换合约**等杠杆投资工具，实现在设定时间段内投资组合收益达到跟踪指数的杠杆倍数。

杠杆倍数**可正可负，可整数可小数**。

杠杆的时间跨度通常为1日，也就是在一个交易日内实现投资组合的收益率达到标的指数的杠杆倍数。

如某一交易日标的指数的收益率为1%，杠杆倍数为2倍，则投资组合的收益率为2%；如杠杆倍数为-1倍，则投资组合的收益率为-1%。

如何理解杠杆ETF的“杠杆”？

杠杆ETF的“杠杆”属性与我们传统意义上对杠杆的理解有一定的差异。杠杆ETF的杠杆只有在设定的时间跨度上才表现出确定的杠杆属性。

杠杆ETF除获得指数的单倍或多倍收益外，还可获得现金管理或其他金融工具中隐含的无风险利率，但同时需付出与杠杆倍数相对应的卖空成本。

杠杆ETF意味着投资者直接拥有一个低成本、低门槛、高效便捷的做空工具



杠杆ETF产品列举

表：二倍杠杆ETF产品列举

Symbol	ETF Name	Asset Class	Total Assets (\$MM)	YTD
QLD	ProShares Ultra QQQ	Equity	\$5,541.13	43.25%
SSO	ProShares Ultra S&P 500	Equity	\$4,700.69	45.07%
TBT	ProShares UltraShort 20+ Year Treasury	Bond	\$1,483.28	5.66%
UCO	ProShares Ultra Bloomberg Crude Oil	Commodity	\$1,129.59	97.68%
ROM	ProShares Ultra Technology	Equity	\$1,088.80	59.73%
UYG	ProShares Ultra Financials	Equity	\$989.41	58.49%
SDS	ProShares UltraShort S&P500	Equity	\$603.08	-34.87%
AGQ	ProShares Ultra Silver	Commodity	\$571.14	-24.71%
DDM	ProShares Ultra Dow30	Equity	\$482.36	34.14%
BIB	ProShares Ultra Nasdaq Biotechnology	Equity	\$311.54	24.15%
USD	ProShares Ultra Semiconductors	Equity	\$291.31	45.34%
FLGE	Credit Suisse FI Large Cap Growth Enhanced ETN	Equity	\$283.78	43.74%
UWM	ProShares Ultra Russell2000	Equity	\$280.34	30.16%
UGL	ProShares Ultra Gold	Commodity	\$249.38	-12.49%
FNGO	MicroSectors FANG+ Index 2X Leveraged ETNs	Equity	\$236.63	31.87%
REML	Credit Suisse X-Links Monthly Pay 2xLeveraged Mortgage REIT ETN	Real Estate	\$226.05	26.75%
QID	ProShares UltraShort QQQ	Equity	\$213.52	-37.39%
CWEB	Direxion Daily CSI China Internet Index Bull 2x Shares	Equity	\$212.68	-58.62%
RXL	ProShares Ultra Health Care	Equity	\$200.34	41.02%
MVV	ProShares Ultra MidCap400	Equity	\$176.18	40.92%
FEGX	UBS AG FI Enhanced Large Cap Growth ETN	Equity	\$174.83	43.31%
DIG	ProShares Ultra Oil & Gas	Equity	\$174.64	56.15%
URE	ProShares Ultra Real Estate	Real Estate	\$134.84	66.55%
CHAU	Direxion Daily CSI 300 China A Share Bull 2x Shares	Equity	\$111.88	-7.24%
KOLD	ProShares UltraShort Bloomberg Natural Gas	Commodity	\$111.24	-73.36%

从现有产品看，
杠杆ETF所覆盖的底层标的非常之多，
从股指到期货股指到商品期货再到ETF，
其中指数范围也覆盖了主流市场的主流宽基指数



数据来源：

Top 158 Leveraged 2X ETFs (etfdb.com)

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。