

ETF 进阶

活动对象	社会公众投资者	讲义制作	东方财富证券北分片区
活动时长	60 分钟	活动主题	ETF 进阶
活动类型	线上直播课	直播平台	浪客直播
参考网址	<p>https://caifuhao.eastmoney.com/news/20200908091034333322420 东方财富网</p> <p>http://etf.sse.com.cn/fund/learning/knowledge/c/5704300.shtml 上海证券交易所</p> <p>https://www.tqcj.com/a/72202.html 探其财经</p> <p>东方财富 APP 新手学堂—《如何选择合适的 ETF 资产配置和交易策略》</p> <p>https://emcreative.eastmoney.com/app_fortune/article/index.html?artcode=20220222161742117821250&postid=undefined&from=&requesttype=0&fontsize=2&theme=w&4F55144ADD0A4F4CBB6037E81DB97B71=20220905090</p> <p>东方财富 APP 新手学堂—《如何选择合适的 ETF》</p> <p>https://emcreative.eastmoney.com/app_fortune/article/index.html?artcode=20220222161532899823880&postid=undefined&from=&requesttype=0&fontsize=2&theme=w&4F55144ADD0A4F4CBB6037E81DB97B71=20220905090</p> <p>《投教精品——ETF 纳入互联互通标的投资者问答》（上交所投教公众号）</p> <p>https://mp.weixin.qq.com/s/IpVxj-eKDBAr75WVs4rFA</p> <p>《互联互通 ETF 相关政策梳理及首次纳入互联互通 ETF 简析》（新浪财经）</p> <p>http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/reportid/710323668155/index.phtml</p> <p>《首批互联互通 ETF 有哪些关注点》（中金点睛公众号）</p>		
开发背景	<p>ETF 全称交易型开放式指数基金，是一种在交易所上市交易的、基金份额可变的开放式基金。由于 ETF 简单易懂，市场接纳度高，自从 1993 年美国推出第一个 ETF 基金产品以来，ETF 在全球范围内发展迅猛。并且极大地丰富了我们的证券市场。</p> <p>本场投教活动对 ETF 的基本概念及种类、ETF 的交易机制、ETF 的投资策略及如何套利、ETF 互联互通机制进行解读。加深投资者对 ETF 基金的熟悉和掌握程度，提升投资者的金融知识理论水平和综合素质。</p>		
投教活动流程			
<h2>大纲</h2> <h3>第一章 走进 ETF：让投资更简单（讲义 3-5 页）</h3> <h4>一、什么是 ETF 基金（讲义 3 页）</h4>			

二、ETF 的种类（讲义 3 页）

三、ETF 市场概况及发展趋势（讲义 3-4 页）

（一）、ETF 的市场概况（讲义 3-4 页）

（二）、ETF 的发展趋势（讲义 4-5 页）

第二章 详解 ETF：可交易的指数基金（讲义 5-10 页）

一、ETF 基金交易机制（讲义 5 页）

（一）、二级市场交易规则（讲义 6 页）

（二）、一级市场申购及一、二级市场联动（讲义 6-9 页）

二、沪深交易所 ETF 交易模式（讲义 9 页）

三、ETF 基金与开放式指数基金对比有什么不同及优势（讲义 9-10 页）

第三章 投资策略：解锁 ETF 花样玩法（讲义 10-12 页）

一、如何挑选 ETF（讲义 10 页）

（一）挑选赛道（讲义 10 页）

（二）选指数（讲义 10 页）

（三）投 ETF（讲义 10-11 页）

二、ETF 投资策略列举（讲义 11 页）

（一）交易型策略（讲义 11 页）

（二）资产配置型策略（讲义 11 页）

三、ETF 如何套利（讲义 11-12 页）

（一）什么是 ETF 套利（讲义 11-12 页）

（二）ETF 套利的方法有哪些？（讲义 12 页）

第四章 ETF 互联互通机制（讲义 12-17 页）

一、ETF 纳入互联互通的相关政策（讲义 12-14 页）

（一）ETF 纳入互联互通的背景（讲义 13 页）

二、首次纳入互联互通 ETF 简析（讲义 14-16 页）

（一）首次纳入互联互通的沪深股通 ETF（讲义 14-15 页）

（二）首次纳入互联互通的港股通 ETF（讲义 16 页）

三、ETF 纳入互联互通的影响及意义（讲义 16-17 页）

（一）ETF 纳入互联互通的影响（讲义 16-17 页）

（二）ETF 纳入互联互通的意义（讲义 17 页）

答疑及互动（讲义 15-16 页）

介绍中国投资者网站及投资者教育基地（讲义 16 页）

填写问卷（讲义 16 页）

第一章 走进 ETF：让投资更简单（课件 3-12 页）

一、什么是 ETF 基金（课件 4-5 页）

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。简单来说，ETF 是一种将跟踪指数证券化，并在证券交易所买卖的开放式基金产品。实际上，我们可以从“交易+指数+基金”三个方面来理解 ETF 的内涵：

交易—ETF 是在证券交易所进行二级市场买卖的交易型基金，ETF 可以像股票一样实现自由买卖；指数—ETF 是追踪特定证券指数的指数型基金；基金—ETF 是可以随时进行实物申购赎回的开放式基金。在交易时间，内投资人可以在一级市场随时以组合证券的形式申购赎回 ETF 份额。

截至 2021 年底全球 ETF 产品规模已经达到 10.27 万亿美元，首次突破 10 万亿大关。2005 年上证 50ETF 在上交所上市交易标志着国内 ETF 市场的诞生，经过十多年的发展，ETF 已经成长为金融市场的新生力量并不断发展壮大。

二、ETF 的种类（课件 6-7 页）

ETF 根据投资的标的不同，可以分为股票 ETF、债券 ETF、商品 ETF、跨境 ETF 以及货币 ETF（交易型货币市场基金），其中：

股票 ETF：按标的股票交易场所分为单市场 ETF、跨市场 ETF；按跟踪指数分为宽基 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 ETF：标的涉及交易所或银行间债券市场的债券产品，包括国债 ETF、地方债 ETF、信用债 ETF 等产品。

商品 ETF：包括商品现货 ETF（常见的黄金 ETF）和商品期货 ETF（包括贵金属，能源、农产品等多种类别）。

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（香港，美国，德国，日本等市场），在本地证券交易所上市。

货币 ETF：主要投资方向为货币市场工具。

三、ETF 市场概况及发展趋势（课件 8-12 页）

一、ETF 的市场概况（课件 9-10 页）

境内 ETF 市场不断完善和发展，产品类型不断丰富，交易机制不断优化，市场发展趋势良好。

（一）产品数量和市值规模创新高，权益类产品仍占主导地位（课件 9 页）

截至去年底，境内交易所挂牌上市的 ETF 数量达到 629 只，境内 ETF 的投资标的涵盖了股票、债券、货币以及商品等大类资产，年末资产总规模达到 14046.32 亿元，资产规模增长 30.55%。其中，权益类 ETF 占主导地位，产品数量为 520 只，资产规模达 9472.39 亿元，占境内 ETF 总规模的 67.44%。

（在权益类 ETF 中，宽基指数 ETF 产品规模占比最高，占权益类产品总规模的比例接近 50%）；其次为货币 ETF，占比为 20.97%；跨境股票、商品和债券 ETF 资产规模依次递减，规模占比分别为 20.97%、

7.83%、2.06%和1.71%。总体来看，不论是发行数量还是资产规模都创造了历史之最。此外，随着ETF市值规模的增长，市场中规模超过百亿的旗舰型产品不断增多。

（二）ETF 规模增长源于新发产品，行业主题ETF 受资金追捧（课件10页）

新发产品对去年境内ETF规模增量的贡献比例达59.28%；新发产品以权益类ETF为主，占新发ETF总规模的78.62%。我国权益类ETF仍以宽基为主，但占比由2017年85%下降至50%，与之相对应的是主题和行业ETF规模占比明显上升。去年宽基ETF新发产品资产规模占新发权益类ETF总规模的45.83%；主题ETF新发产品资产规模占新发权益类ETF总规模的43.29%。从行业和主题布局来看，我国行业 and 主题ETF存量规模主要分布在金融、消费、医药卫生、科技、新能源以及军工等领域。ESG ETF产品初具规模，未来存在较大发展空间。

（三）多项新产品新业务落地实施，推动ETF市场做大做强（课件10页）

指数增强ETF获批上市，境内ETF类别再添新产品；均衡配置沪港深三地龙透，跨沪港深ETF重磅落地；持续丰富科创类ETF产品，提供布局科创板的多元化工具；MSCI中国互联互通A50指数ETF发行上市，开启A股国际化投资新时代；通过ETF产品促进跨境互联互通，服务资本市场高水平对外开放。

（四）ETF 持有结构以机构为主，个人投资者直接持有比例有所上升（课件10页）

截至2021年6月底，个人投资者持有境内ETF产品占总规模的34.01%，有所上升；机构投资者持有占比达65.99%，为境内ETF市场的持有主体。截至2021年底，境内市场持有ETF的账户数量为752.99万户，较上一年增长25.50%。其中，个人投资者账户数量占账户总数的比重为99.65%；机构投资者账户数量占账户总数的比重为0.35%。

（五）ETF 规模向头部基金公司集中，且规模集中度进一步提升（课件10页）

ETF基金管理公司龙头效应显著，截至2021年底，境内市场共有53家基金公司旗下有ETF产品。其中，规模前10基金公司管理的非货币ETF规模合计占非货币ETF总规模的79.21%；规模前5和前3的基金公司非货币ETF规模占比分别为60.14%和43.29%。

（六）基金投顾和FOF产品快速发展，ETF作为配置工具迎来新机遇（课件10页）

投顾业务试点以来，国内基金投顾业务快速发展，对标成熟资本市场的经验，随着国内基金投顾业务试点进程的不断推进，ETF产品规模有望再次突破。二是FOF产品规模占开放式基金总规模的比重持续上升，ETF具有交易便利、费用低廉、资产透明和指数跟踪高效等优势，承接了部分FOF产品的配置需求，ETF未来发展空间较大。

（七）服务改革创新，为市场参与者提供更优质服务（课件10页）

一是通过提高ETF发行上市效率、提升基金运行操作电子化水平等措施提升基金业务办理效率，全方位为基金市场发展提供优质服务（ETF集合申购业务试点，RTGS模式上线，基金通平台等）；二是通过多种方式加大ETF宣传和推广力度，多渠道为投资者提供ETF投资资讯，使更多的投资者了解ETF；三是持续优化做市商评级制度、丰富做市商类型等措施来提升ETF市场流动性和申赎效率，促进ETF套利机制的有效发挥。

二、ETF的发展趋势（课件11-12页）

2022年，围绕我国经济高质量发展、共同富裕、对外开放等战略目标，结合全球ETF市场的发展趋势，境内ETF市场的创新步伐会不断加快，产品布局将更加丰富，投资者参与程度越来越高。行业

竞争格局也将日益加剧，整个 ETF 行业将呈现以下发展趋势：

（一）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（课件 11 页）

在创新驱动、双碳发展、可持续发展等国家战略的指引下，特定经济行业和 实体企业迎来良好发展机遇，其投资价值也逐步显现，市场资金对契合国家战略 ETF 产品的投资需求日益强烈，科技创新、绿色低碳、ESG 等相关 ETF 产品将不断丰富。相关 ETF 产品通过配置股票、债券或商品等底层资产，吸引更多社 会资金流入国家重点领域，可以更好地为契合国家战略的企业和行业提供融 资服 务，服务实体经济高质量发展。一方面，国家重点领域相关 ETF 产品不断丰富， 将持续改善契合国家战略上市企业的二级市场流动性，便于这些企业在资本市场 进行再融资、并购重组等活动，促进契合国家战略的上市公司持续成长；另一方 面，国家重点支持领域 ETF 快速发展将提升相关行业拟上市企业的一级市场认 可度，吸引更多契合国家战略的企业发行上市，充分挖掘该领域企业的发展潜力， 提升相关行业的竞争力，带动实体经济高质量发展。

（二）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（课件 11 页）

随着资本市场的有效性不断提升，ETF 产品交易便利、费用低廉、资产透明 和指数跟踪高效等优势被越来越多投资者认可，ETF 产品体系在需求驱动下将会 持续完善，不仅为机构投资者资产配置提供更丰富的底层工具，吸引更多中长期资金入市，而且也 为个人投资者提供更加透明有效的投资服务，提高投资者获得感和助力实现共同富裕。具体而言，一是契合养老理财需求的 ETF 产品将不断丰富，吸引更多中长期资金入市。当前我国人口结构正向老龄化过渡，养老理财 需求日趋强烈，债券 ETF 产品类型将持续丰富，为市场提供具有稳定风格“固收+”产品的配置工具，更好地满足养老保险等中长期资金的投资需求，创造长 33 期资金愿意来、留得住的市场环境。二是基金投顾配置工具逐步完善，助力共同富裕。我国资本市场中小投资者占比较高，基金投顾服务发展有助于解决当前基金投资中“基金挣钱，基民亏钱”的问题，提高中小投资者在资本市场的获得感，满足投资者差异化的财富管理需求，增加居民投资型收入，助力实现共同富裕。

（三）创新类 ETF 产品将不断丰富，更好满足多元化投资需求（课件 12 页）

从全球 ETF 市场的发展趋势来看，在传统被动式 ETF 产品数量和规模发展 到一定阶段后，创新类、主动型基金产品将会迎来快速发展。近年来，境外市场 基金产品主动化趋势明显，Smart Beta ETF 规模达到历史新高，主动管理类产品 日益丰富。对于境内 ETF 市场而言，随着被动式产品体系逐步完善、投资者多元化需求日益强烈，我国 ETF 将逐渐进入精细化、多元化发展的新阶段。2021 年 11 月，境内首批指数增强 ETF 获批，是对 ETF 主动化发展的有益探索。展望未来，以 Smart Beta ETF 为代表的创新类产品将不断丰富，主动类 ETF 信息披露等规则体系也将持续完善，为 ETF 产品创新提供坚实的制度基础。

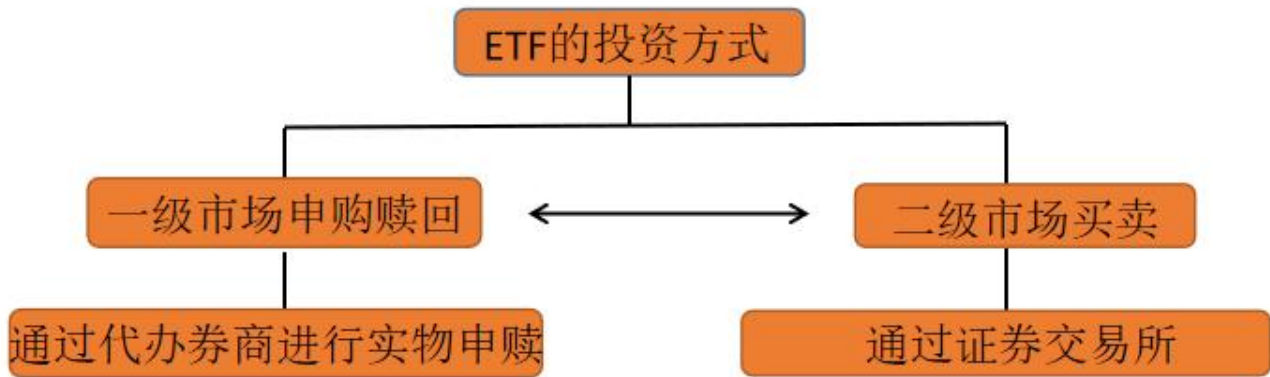
（四）ETF 互联互通机制将进一步拓宽，助力资本市场高水平对外开放（课件 12 页）

随着对外开放战略的深入推进，ETF 也将成为资本市场对外开放的重要载体，ETF 互联互通机制将进一步拓宽，持续提升资本市场的国际化水平。一方面，境内资金可借助跨境 ETF 低费率、交易便捷等优势实现“走出去”，使跨境 ETF 成为境内居民全球资产配置的便捷高效工具。2021 年以中概互联为代表的跨境类 ETF 产品规模大幅增长，体现了境内投资者对境外市场的投资需求。另一方面，境外资金可通过 ETF 实现“引进来”，ETF 互联互通产品逐渐成为境外机构配置中国市场的重要工具。未来，ETF 互联互通机 制将继续优化完善，并探索更多市场、更多形式的 ETF 互联互通，推动形成资本市场全面开放新格局。

第二章 详解 ETF：可交易的指数基金（课件 13-24 页）

一、ETF 基金交易机制（课件 14-20 页）

ETF 交易机制包括两个方面，一是二级市场交易规则；二是一级市场申赎及一、二级市场联动。



(课件 15 页)

对于投资者而言，其实就是了解如下两点：

- (1) 今天买入的 ETF 份额什么时候可以卖出或者赎回；
- (2) 今天卖出 ETF 份额的钱什么时候可以拿来买股票或者取出。

(一) 二级市场交易规则 (课件 16 页)

二级市场交易规则最简单，因为只涉及到一件东西，那就是“ETF 份额本身”。投资人只需要关注一点：ETF 标的指数的成分券是否可以“T+0”回转交易。

1. 对于成分券不可以“T+0”回转交易的 ETF，买卖交易规则与股票完全一致，即：

- (1) T 日买入的 ETF 份额，T+1 日可卖；
- (2) T 日卖出 ETF 份额的钱，T 日可用、T+1 日可取。

2. 对于成分券可以“T+0”回转交易的 ETF，ETF 也可以“T+0”回转交易。目前可以“T+0”回转交易的 ETF 类型有：

- (1) 债券 ETF；
- (2) 黄金 ETF；
- (3) 商品期货 ETF；
- (4) 跨境 ETF；
- (5) 货币 ETF。

(二) 一级市场申赎及一、二级市场联动 (课件 17-20 页)



(课件 17 页)

1. ETF 基本 5 大件 (课件 18 页)

这一部分比较复杂，因为交易过程需要涉及 5 大件：

- (1) ETF 份额；
- (2) 组合证券；
- (3) 现金替代；
- (4) 现金差额；
- (5) 现金替代退补款。

其中 (2) - (5) 这 4 样被称为 ETF 的“申购赎回对价”，也就是我们可以用这些对价来申购若干个“篮子”的 ETF 份额（专业一些叫“ETF 最小申赎单位”）。

2. 单市场、跨市场 ETF 实物申赎 (课件 19 页)

首先，ETF 申赎模式主要有两种：实物申赎和全现金申赎。

- (1) 实物申赎：用“组合证券+部分现金替代（或有）”进行申购；
- (2) 全现金申赎：全部用现金进行申赎。

ETF类型	支持的申购模式
股票ETF	实物申赎
债券ETF	全现金申赎、实物申赎
跨境ETF	全现金申赎
黄金ETF	全现金申赎、实物申赎
商品期货ETF	全现金申赎
货币ETF	全现金申赎

(课件 19 页)

其次，实物申赎需要涉及 ETF 成分券所在的上市地点、以及对应的登记结算机构。我大 A 股负责清

算交收的机构叫做中国结算公司，有两大分公司：上海结算和深圳结算，分别负责上交所和深交所的证券交收。

(1) 单市场 ETF：清算交收效率最高，因为沪市单边市场 ETF（比如上证 50ETF）只需要在上海结算公司清算交收；深市单市场 ETF（比如深成指 ETF）只需要在深圳结算公司清算交收。

(2) 跨市场 ETF：因为要涉及不同交易所的证券，以深交所上市的沪深 300ETF 为例，深圳结算公司并不清楚投资人用来申购 ETF 份额的沪市股票是否足够，存在潜在的交收失败风险，需要中国结算总公司参与清算交收过程，进行两边确认，因此，历史上跨市场 ETF 的交收效率低于单市场 ETF。

2019 年，沪深两个交易所对跨市场 ETF 的清算交收模式进行了改造升级（想详细了解细节内容的同学可以参阅王夕子老师的公众号“夕子看世界”：【2020 增强版】ETF 最神秘的地带：清算交收）：非 ETF 上市地点的证券采用现金替代，且现金替代采用 A 股结算模式，担保交收；从而使得跨市场 ETF 交收效率大大提升，与单市场 ETF 一致，均可以支持“变相 T+0”交易，即：

- (1) 当天买入的 ETF 份额，当天可以赎回；
- (2) 当天申购的 ETF 份额，当天可以卖出；
- (3) 当天买入的股票，当天可以用来申购 ETF；
- (4) 当天赎回拿到的股票，当天可以卖出。

以上单/跨市场 ETF，对于股票或者债券型 ETF 都是适用的。区别是目前债券 ETF 支持全现金申赎模式，股票 ETF 已经取消了全现金申赎模式。

3. 全现金申赎（课件 19 页）

全现金申赎模式的 ETF（包括：全现金申赎的债券 ETF、商品期货 ETF、跨境 ETF、全现金申赎的黄金 ETF）交收方式为“逐笔全额非担保交收”，一般是：T 日申购，T+1 可卖出或者赎回。

沪深交易所的区别在于深交所多支持了一种交收模式“RTGS（实时逐笔全额非担保交，也叫实时勾单）”，从而支持：T 日申购，T 日可卖出或赎回。

4. 黄金 ETF 和货币 ETF（课件 20 页）

黄金 ETF 和货币 ETF 比较特殊：

(1) 黄金 ETF 可以选择全现金申赎、实物申赎两种模式。全现金申赎与跨境 ETF 一致。实物申赎与股票 ETF 不同的是，黄金合约在金交所上市，因此清算交收过程中，除了中国结算和交易所，还多了金交所。由于金交所的黄金合约是实时过户的，因此交收效率非常高：T 日申购的份额，T 日可以卖出或赎回。

(2) 货币 ETF，深交所采用 T+1 多边净额担保交收：T 日申购、T 日可卖出；上交所采用 T+1 逐笔全额非担保交收：T 日申购、T+2 日可卖出；因此从交易效率看，深交所货币 ETF 更高。

最后，将上述不同类型 ETF 交易规则总结如下（对于投资人而言，只要记住这张表就好啦~）：

ETF 类型	申赎模式	份额来源	卖出	赎回
单/跨市场股票 ETF	实物申赎	T 日买入	T+1 日	T 日
		T 日申购	T 日	T+1 日
单/跨市场债券 ETF	实物申赎	T 日买入	T 日	T 日
		T 日申购	T 日	T+1 日
单/跨市场债券 ETF 商品期货 ETF	全现金申赎	T 日买入	T 日	T 日
		T 日申购	T 日 (RTGS) T+1 日 (非 RTGS)	T 日 (RTGS) T+1 日 (非 RTGS)
跨境 ETF	全现金申赎	T 日买入	T 日	T 日
		T 日申购	T 日 (RTGS) 非 RTGS: T+1 日 (沪港通)、T+2 日 (不同时区)	T 日 (RTGS) 非 RTGS: T+1 日 (沪港通)、T+2 日 (不同时区)
黄金 ETF	实物申赎	T 日买入	T 日	T 日
		T 日申购	T 日	T 日
	全现金申赎	T 日买入	T 日	T 日
		T 日申购	T 日 (RTGS) T+1 日 (非 RTGS)	T 日 (RTGS) T+1 日 (非 RTGS)
货币 ETF	全现金申赎	T 日买入	T 日	T 日
		T 日申购	T 日 (深市) T+2 日 (沪市)	T+1 日 (深市) T+2 日 (沪市)

(课件 20 页)

二、沪深交易所 ETF 交易模式 (课件 21-22 页)

原则：本次退市制度改革坚持市场化、法治化、常态化基本原则

改革思路：

一是坚持市场化方向，契合注册制改革理念。完善 1 元退市指标、新增市值退市指标，发挥市场的优胜劣汰作用。

二是完善财务类退市标准，力求出清壳公司。本次改革改变了以往单纯考核净利润的退市指标，通过营业收入和扣非净利润的组合指标，力求准确刻画壳公司。

三是严格退市执行，压缩规避空间。在交易类、财务类、规范类以及重大违法类指标等方面体现严格监管，特别是通过财务类指标的全面交叉适用，打击规避退市。四是简化退市流程，提高退市效率。取消了暂停上市和恢复上市环节，加快退市节奏。

三、ETF 基金与开放式指数基金对比有什么不同及优势 (课件 23-24 页)

ETF 作为一种创新型的投资产品，因为它的交易方式灵活，指数相关性好，备受广大投资者的青睐。它又被称为交易型开放式指数基金，从名称上来看与一般开放式基金相似，但两者还是存在很多差别的。ETF 与一般开放式基金有什么不同？区别在这里

ETF 基金又叫做交易型开放式指数基金，是一种在二级市场交易的基金，又称交易所交易基金，虽然与普通的开放式基金很相似，但是二者还是有很大的区别。

1. 交易方式不同：ETF 基金可以在二级市场交易，就跟股票交易差不多；普通的开放式基金是不能在二级市场交易的，是通过申购和赎回进行购买和卖出的。

2. 手续费不同：ETF 仅于交易时支付证券商最多 0.2% 的佣金；传统开放式基金每年需支付约

1. 0%~1.5%之间的管理费，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。

3. 管理方式不同：ETF管理的方式属于被动式管理，ETF管理人不会主动选股，指数的成分股就是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；普通的开放式基金往往是主动管理模式。

4. 交易规则不同：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；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。

5. 份额是否固定不同：场内交易的ETF基金的仓位可以达到100%，因为份额固定的原因；普通的基金是开放式基金，总份额不固定。

6. 可卖出时间不同：ETF基金买入当天不可以卖出，但是到下一个交易日的时候就可以卖出了；而普通的场外基金需要等待T+2日才能交易。

第三章、投资策略：解锁ETF花样玩法（课件25-53页）

一、如何挑选ETF（课件26-39页）

在我们投资ETF的过程中，首先需要了解的是ETF的品类覆盖宽基和行业主题，涉及A股、港股、美股、商品期货等市场，投资多元，内容丰富。在进行选择前，需明确自己的投资需求，选择自己认可的领域进行投资。

接下来我们分步骤进行选“基”。第一步首先我们要为自己选好赛道，这里共分为三类，简单讲解一下。

（一）挑选赛道

1、宽基指数类ETF（课件28-30页）

第一类：当我们自己无特别偏好，但又不想错过整体行情时，应该选择“宽基”指数类ETF；例如：上证50、沪深300、中证500、科创50等，宽基指数是指成分股覆盖面较广，包含行业种类较多的指数。跟踪宽基指数的ETF即为宽基ETF，通过购买宽基ETF可以有效分散风险且通过对成分股权重的限制能够降低某一个股或者行业权重过重导致的非系统性风险。

2、主题/行业指数ETF（课件31-33页）

第二类：当我们有既定的目标，并有看好的投资主题，那么则应该选择“主题/行业”指数ETF；例如：食品饮料、生物医药、电子、计算机等主题行业。过去一年，没有哪个行业是常胜将军，行业在快速轮动之中市场提供了丰富的选择空间，在合适的投资时机选择相对应的行业主题选择景气度高、投资逻辑清晰的行业主题。看好哪个行业，直接选择对应的行业ETF把握相关主体潜能，选择对应主题ETF享受发展的红利。

3、多元化投资（课件34-35页）

那么最后一类就是多元化投资了，这类比较适用于偏好市场资产配置的投资人，例如：外盘、债券、商品、货币等。

（二）选指数（课件36-37页）

那么第一步我们已经根据自身情况选好赛道，接下来就要进行指数地选择了，这时候我们就需要关注编制规则和板块关联度。一般来说，指数和板块关联度越高、指数编制规则越合理，则该指数越好。举个简单的例子：我们对比一下上证消费和消费50两个指数，对比结果发现，上证消费的表现更优，因此，对于消费赛道青睐的投资人选择以上阵消费为基础的ETF则会相较合理一些。

（三）投资ETF（课件38-39页）

在选定指数后，我们就要进行最后的投资入手环节了，这个时候我们就需要综合ETF的跟踪误差、成交额、基金规模、折溢价率等多方面信息进行选择。那么这些指标该怎么看呢？首先我们来看一下跟踪误差，跟踪误差越小，说明ETF跟踪指数越紧密，因此，我们选择跟踪误差小的指数即可。那么成交额和基金规模该怎么选择？毋庸置疑，成交额大、规模大的ETF剪动性强、买卖方便、更受投资者们欢迎。那么折价率怎么看呢？在同等条件下，买“折价”更多的ETF，可能更加划算。当然在选“基”的过程中我们还应该关注一下费率，一般来说，ETF的管理费率为0.5%，托管费率为0.1%。相比主动型基金的管理费率1.5%和分级指数基金的管理费率1%，ETF的费用低廉。这也是我们选择ETF的优势之一。最后要介绍的就是夏普比率。这个指标夏普比率是基金绩效评价标准化指标，它衡量的是基金每承受1单位总风险会产生多少的超额报酬，是同时对收益与风险加以考虑的综合指标。在前面相同条件下，我们要尽可能选择夏普比率高的ETF，但是这里要注意，历史夏普比率高的，不一定代表未来一定高，所以仅仅作为一个辅助指标参考使用。

二、ETF投资策略列举（课件40-46页）

我们在投资ETF的过程中应该选择什么策略呢？根据投资期限和投资风格的不同，适用于大众投资者的ETF的投资策略主要包括：交易型策略、资产配置型策略。

（一）交易型策略（课件41-43页）

首先我们来聊一聊交易型策略。在交易型策略中，分为波动策略和轮动策略，首先介绍波动策略。

1、波动策略（课件42页）

波动策略是指利用市场特有的波段运行规律，在波谷低价买入，在波峰高价卖出，从而获利的一种策略。因为ETF产品具备资金运作效率高、交易成本低的优点，所以是波动策略操作的有效工具之一。

2、轮动策略（课件43页）

那么轮动策略怎么去呢？当我们在投资时，为了捕捉个别行业带来的结构性机会，跟上行情的切换速度，轮动策略时一种较为有效的方式。比如：如果近期医疗行情火爆，那么我们可以选择跟踪医疗板块的ETF帮我们捕捉行情，这就是轮动策略的具体表现方式。

（二）资产配置型策略（课件44-46页）

那么交易型策略过后我们还有一种策略就是资产配置型策略。建立正确的资产配置策略，即，通过不同金融工具的收益性和风险特点，来降低家庭资产风险，优化整体收益。

1、配置型策略（课件45页）

在这种策略中，配置型策略比较具有代表性，对于偏好“稳健”增值的投资者，可以通过买入不同风格偏好类型的ETF品种，利用低仓位和高仓位进行资产配置，获取较为稳健的投资收益。其中可以选择配置的种类有：股票ETF、货币ETF、跨境ETF、债券ETF为代表。

2、定投策略（课件46页）

最后关于配置型策略还有我们所熟知的“定投策略”。定投策略就是通过资金分批入市，使得投资者的持仓成本可控，在市场下跌时累计筹码，在市场上涨时可以大概率获取收益。对于我们普通投资者，定投策略可以避免“追涨杀跌”的陷阱，克服人性的最优选择。当然也因为ETF的低费率和跟踪误差小的特点，也是成为基金定投的最优选择。

三、ETF如何套利（课件47-49页）

（一）什么是ETF套利（课件48页）

ETF基金是一种在交易所上市交易的、基金份额可变的开放式基金。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。

（二）ETF 套利的方法有哪些？（课件 49 页）

1、瞬间套利（课件 49 页）

ETF 基本的套利交易主要有两种。一是折价套利，当ETF基金份额二级市场价格小于基金份额净值时，可通过二级市场买入ETF，之后在一级市场赎回一篮子股票，卖出股票组合获取现金。另外一种为溢价套利，和折价套利的方向相反，当ETF二级市场价格超过份额净值时，可买入股票组合，一级市场申购基金份额，之后在二级市场卖出获取现金。这两种就是ETF最常规的套利模式——瞬间套利。需要注意的是由于ETF申购赎回都有最小规模限制，例如100万份，瞬间套利并不适合中小投资者操作。

2、延时套利（课件 49 页）

作为瞬间套利的延伸，ETF套利可以采取延时套利模式，也就是说投资者“非同步”地买卖ETF和一篮子股票，完成一圈完整交易的时间较长，这类套利其实更像是T+0交易。

充分利用ETF交易规则，在相对低点，申购或买入ETF，在相对高点，再将ETF卖出或赎回。和瞬间套利相比，这类套利能否成功更看重指数短期的走势，风险更大。在实际操作中，为了确保收益的稳定性，减少风险，一般是当天完成一个交易轮回。

3、事件套利（课件 49 页）

当ETF标的指数成分股停牌或涨跌停时，可利用ETF进行事件套利，套取看涨的股票或者减持看空的股票。事件套利的收益取决于停牌成分股的个体因素，具体包括两种模式。如果预计成分股在复牌后大幅度上涨，折价套利具体操作是在二级市场买入ETF，在一级市场进行赎回，得到一篮子股票组合，留下停牌股票，卖出其他股票。例如，2008年10月9日长安汽车停牌，2009年2月16日复牌，其间深100指数涨幅32%，汽车板块因国家政策鼓励涨幅更甚，预计长安汽车开盘后会涨停复牌，投资者二级市场成功买入可能性较低。可通过赎回深100ETF，按停牌前价格3.67元获得长安汽车股票，复牌后该股有7个涨停板。如果预估成分股在复牌后会大幅度下跌，溢价套利具体操作是在二级市场上买入其他成分股组合和利用“允许现金替代”的标志，用现金来替代停牌股票，然后在一级市场申购ETF，然后在二级市场上卖出ETF。2008年的“长电事件”是这种套利的典型案例，当年5月8日，长江电力因整体上市开始停牌，此后沪深股市大幅下挫，上证指数跌幅近50%，为了降低损失，将长电套现，可先从二级市场市价买入上证50ETF其他49只股票，之后一级市场申购上证50ETF份额，再在二级市场卖出上证50ETF，顺利将长江电力出货。

4、期现套利（课件 49 页）

股指期货和融资融券的推出，为做空A股市场提供了较好的工具。沪深指数期货是国内A股市场第一只也是唯一一只指数期货品种。沪深300指数包含的成分股多达300只，采用完全复制法难度较大，ETF根据标的指数，且能在二级市场交易，是期现套利中较好的现货工具。由于技术上的原因，国内目前还没有直接标的沪深300指数的ETF，多数进行期现套利的投资者采用的是“75%上证180ETF+25%深证100ETF”复合指数ETF作为现货替代品。

自从2010年4月16日股指期货上市以来，上证180ETF和深100ETF二级市场成交量大幅激增。例如，股指期货上市初期，期货相对现货存在着一定的溢价，所谓的套利基本都是买入ETF，卖出股指期货合约，而在期现价差消除后，套利平仓盘卖出ETF，买入股指期货合约。

第四章 ETF 互联互通机制（课件 50-67 页）

一、ETF 纳入互联互通的相关政策（课件 51-54 页）

（一）ETF 纳入互联互通标的背景（课件 52 页）

2016 年 8 月 16 日，中国证监会与香港证监会发布联合公告，明确就 ETF 纳入互联互通的投资标的达成共识。2022 年 5 月 27 日，中国证监会与香港证监会发布联合公告称，为进一步深化内地与香港股票市场交易互联互通机制（以下简称“互联互通”），促进两地资本市场共同发展，中国证监会、香港证监会原则同意两地交易所将符合条件的 ETF 纳入互联互通。据此，上交所就 ETF 纳入沪港通标的对《上海证券交易所沪港通业务实施办法》（简称《实施办法》）的相关内容进行修订。同日，上交所、深交所及港交所发布股票 ETF 互联互通的纳入及调整机制。6 月 28 日，两地证监会批准 ETF 纳入互联互通将于 7 月 4 日正式启动。7 月 4 日，ETF 互联互通正式开启。

（二）沪深股通 ETF 和港股通 ETF 调入调出条件（课件 53-54 页）

1、沪深深股通 ETF 定期调入条件（课件 53 页）

首批沪深股通 ETF 纳入后，原则上每半年调整一次。沪深股通 ETF 在定期调整考察截止日符合以下全部条件的，将调入沪深股通 ETF。

（1）以人民币计价，且最近 6 个月日均资产规模不低于人民币 15 亿元。

（2）上市时间满 6 个月。

（3）跟踪的标的指数发布时间满 1 年。

（4）跟踪的标的指数成分证券中，上交所和深交所上市股票权重占比不低于 90%，且沪股通股票和深股通股票权重占比不低于 80%。

（5）跟踪的标的指数或其编制方案符合以下条件：为宽基股票指数的，单一成分股权重不超过 30%。为非宽基股票指数的，应当符合以下全部条件：成分股数量不低于 30 只；单一成分证券权重不超过 15%且前 5 大成分证券权重合计占比不超过 60%；权重占比合计 90%以上的成分股最近 1 年日均成交金额位于其所在证券交易所上市股票的前 80%。

（6）上交所和深交所认定的其他条件。

2、沪深股通 ETF 定期调出的情形（课件 54 页）

沪深股通 ETF 在定期调整考察截止日存在下列情形之一的，将调出沪深股通 ETF。

（1）最近 6 个月日均资产规模低于人民币 10 亿元。

（2）跟踪的标的指数成分证券中，上交所和深交所上市股票权重占比低于 85%，或者沪股通股票和深股通股票权重占比低于 70%。

（3）跟踪的标的指数和其编制方案均出现以下任一情形：为宽基股票指数的，单一成分股权重超过 30%。为非宽基股票指数的，出现以下任一情形：成分股数量少于 30 只；单一成分证券权重高于 15%且前 5 大成分证券权重合计占比高于 60%；不满足权重占比合计 90%以上的成分股最近 1 年日均成交金额位于其所在证券交易所上市股票的前 80%。

（4）上交所和深交所认定的其他情形。

3、沪深股通 ETF 即时调出情形及生效时间（课件 54 页）

沪深股通 ETF 终止上市的，在终止上市日调出沪深股通 ETF。

4、港股通 ETF 定期调入条件（课件 53 页）

首批港股通 ETF 纳入后，原则上每半年调整一次。联交所上市股票 ETF 在定期调整考察截止日符合以下全部条件的，将调入港股通 ETF。

(1) 由香港证监会主要监管。

(2) 以港币计价，且最近 6 个月日均资产规模不低于港币 17 亿元。

(3) 上市时间满 6 个月。

(4) 跟踪的标的指数发布时间满 1 年。

(5) 跟踪的标的指数成分证券中，联交所上市股票权重占比不低于 90%。

(6) 跟踪的标的指数为恒生指数、恒生中国企业指数、恒生科技指数或恒生香港上市生物科技指数的，其成分证券中港股通股票权重占比不低于 70%；为其他指数的，其成分证券中港股通股票权重占比不低于 80%。

(7) 跟踪的标的指数或其编制方案符合以下条件：为宽基股票指数的，单一成分股权重不超过 30%；为非宽基股票指数的，应当符合以下全部条件：成分股数量不低于 30 只；单一成分证券权重不超过 15%且前 5 大成分证券权重合计占比不超过 60%；权重占比合计 90%以上的成分股最近 1 年日均成交金额位于其所在证券交易所全部上市股票的前 80%。

(8) 不属于合成 ETF、杠杆及反向产品。

(9) 上交所和深交所认定的其他条件。

5、港股通 ETF 定期调出的情形（课件 54 页）

港股通 ETF 在定期调整考察截止日存在下列情形之一的，将调出港股通 ETF。

(1) 最近 6 个月日均资产规模低于港币 12 亿元。

(2) 跟踪的标的指数成分证券中，联交所上市股票权重占比低于 85 %。

(3) 跟踪的标的指数为恒生指数、恒生中国企业指数、恒生科技指数或恒生香港上市生物科技指数的，其成分证券中，港股通股票权重占比低于 65%。为其他指数的，其成分证券中，港股通股票权重占比低于 70%。

(4) 跟踪的标的指数和其编制方案均出现以下任一情形：为宽基股票指数的，单一成分股权重高于 30%；为非宽基股票指数的，出现以下任一情形：成分股数量少于 30 只；单一成分证券权重高于 15%且前 5 大成分证券权重合计占比高于 60%；不满足权重占比合计 90%以上的成分股最近 1 年日均成交金额位于其所在证券交易所全部上市股票的前 80%。

(5) 属于合成 ETF、杠杆及反向产品。

(6) 上交所和深交所认定的其他情形。

6、港股通 ETF 即时调出情形及生效时间（课件 54 页）

港股通 ETF 终止上市的，在相关股票 ETF 在联交所最后交易日的下一个港股通交易日，调出港股通 ETF。

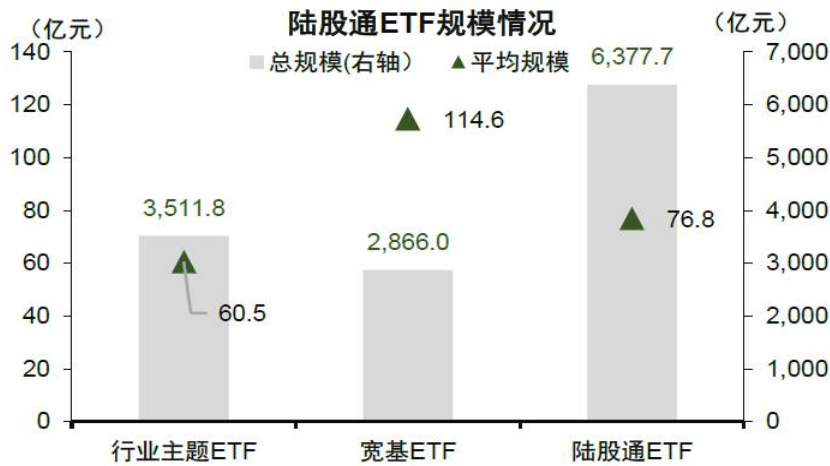
二、首次纳入互联互通 ETF 简析（课件 55-58 页）

（一）首次纳入互联互通的沪深股通 ETF（课件 59-57 页）

首次纳入互联互通的沪深股通 ETF 共 83 只，其中包括 53 只沪股通 ETF，30 只深股通 ETF。首批沪深股通 ETF 有如下特征：

1、ETF 平均规模较高，流动性可能相对较好（课件 56 页）

首批陆股通 ETF 标的共有 83 只，规模合计约为 6378 亿元，平均规模约为 76.84 亿元，其中 25 只宽基 ETF 平均规模 114.6 亿元，58 只行业 ETF 平均规模 60.5 亿元，所有 ETF 最新规模均超过 10 亿元，高于内地市场 ETF 产品 2.5 亿元的中位数规模。首批沪深股通 ETF 的整体规模较大，对交易参与者而言可能流动性较好。



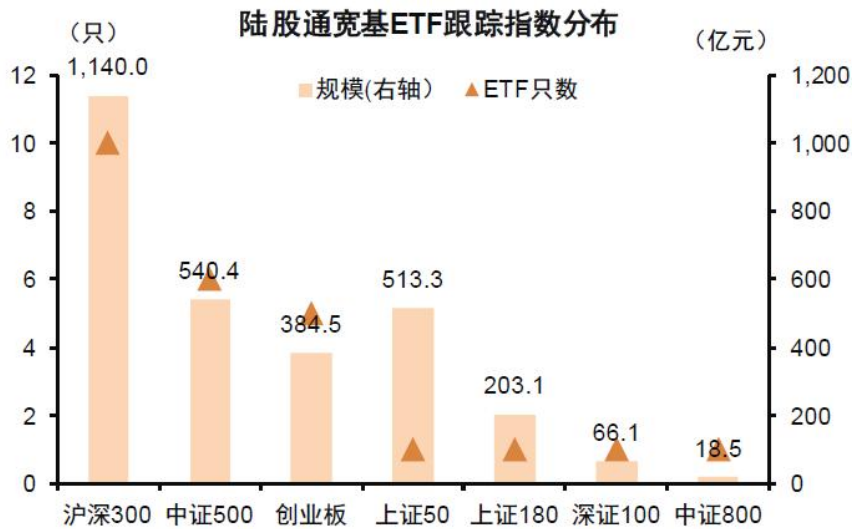
（课件 56 页）

2、行业主题 ETF 覆盖 A 股主流赛道，将丰富北向资金投资优质标的的渠道（课件 60 页）

按行业主题划分，首次纳入互联互通的沪港深 ETF 中的行业主题 ETF 共 58 只，再根据中信一级行业将主题行业按板块划分，分为新能源板块（电力设备与新能源）、医药板块（医药）、消费板块（食品饮料、家电）、金融板块（非银金融、银行）、国防军工板块（国防军工）、TMT 板块（电子通信、计算机）、周期板块（有色金属、建筑）、其他板块（央企创新、深圳红利、结构调整等），其中规模最大是金融板块，达 924.96 亿元，占行业主题 ETF 总规模 26.36%，行业主题 ETF 覆盖了 A 股市场的主流赛道，将丰富北向资金投资优质标的的渠道。

3、宽基 ETF 覆盖主要的宽基指数，规模占比较大（课件 57 页）

按跟踪指数来划分，首次纳入互联互通的沪港深 ETF 中宽基 ETF 共 25 只，覆盖了主要的宽基指数，包括沪深 300 指数（10 只）、中证 500 指数（6 只）、创业板指（4 只）、创业板 50（1 只）、上证 180（1 只）、上证 50（1 只）、深证 100（1 只）、中证 800（1 只）。从规模角度看，宽基 ETF 规模达 2865.97 亿元，占沪深港通 ETF 总规模的 44.94%。



(课件 57 页)

4、华夏基金、国泰基金在数量和规模上均排前三 (课件 57 页)

从基金管理人角度看，共有 20 家基金管理人的产品首次纳入互联互通，其中广发基金（12 只）、华夏基金（10 只）、国泰基金（8 只）在数量上排名前三，而在规模上排名前三的是华夏基金（1300.98 亿元）、华泰柏瑞基金（778.09 亿元）、国泰基金（669.53 亿元）。

(二) 首次纳入互联互通的港股通 ETF (课件 58 页)

首次纳入互联互通的港股通 ETF 共 4 只，其主要跟踪恒生科技指数，恒生科技指数的成分股含互联网和科技龙头企业，具有低估值、高成长性优势，配置性价比凸显，将给南向资金提供更多配置渠道。

证券代码	证券简称	一级分类	二级分类	跟踪指数代码	跟踪指数名称	基金公司	上市日	现有规模 (亿港元)
2800.OF	盈富基金	宽基ETF	恒生指数	HSI.HI	恒生指数	道富环球投资管理亚洲	1999-11-12	1146.45
2828.OF	恒生中国企业	宽基ETF	恒生中国企业指数	HSCEI.HI	恒生中国企业指数	恒生投资管理	2003-12-10	252.50
3033.OF	南方恒生科技	宽基ETF	恒生科技	HSTECH.HI	恒生科技	南方东英资产	2020-08-28	198.61
3067.OF	安硕恒生科技	宽基ETF	恒生科技	HSTECH.HI	恒生科技	贝莱德资产管理北亚	2020-09-17	110.81

(课件 58 页)

三、ETF 纳入互联互通的影响及意义 (课件 59-63 页)

(一) ETF 纳入互联互通的影响 (课件 60-61 页)

“ETF 互联互通”就是把 ETF 纳入互联互通。互联互通机制的建立让内地和香港投资者可以分别投资对方市场的部分股票，那么在将 ETF 也纳入互联互通标的之后，两地投资者也可以直接投资双方的 ETF 市场。

对市场而言，由于互联互通的 ETF 只能在二级市场上交易，无法直接让 A 股市场的资金直接增加，但是能够有力的推动 ETF 市场健康稳定的发展，能够进一步丰富外资可投资的 ETF 种类，互联互通的机制也给交易带来了极大的便利，对 ETF 的流动性和交易活跃度的提升具有正面的导向作用。从长远来看，外币资产投入到国内的 ETF 市场也是推进人民币国际化步伐加快的重要推动力。

对普通投资者而言，ETF 纳入互联互通市场最直接的作用就表现在为投资者创造了更多的投资机会，供投资者选择的 ETF 种类更加丰富，方便投资各种优质的 ETF，有利于增加投资的收益。

（二）ETF 纳入互联互通的意义（课件 62-63 页）

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。对于境内投资者而言，香港市场 ETF 产品的纳入为投资者日益增长的跨境资产配置需求提供了更多选择；对于境外投资者而言，海外投资者可以通过借道香港直接投资 A 股 ETF 产品，给予其更多直接分享 A 股上市公司发展成果的机会。同时，相比投资某只个股，ETF 作为一揽子股票的集合，具有低成本、高效率、高透明度等特征，可以有效分散个股风险敞口，也更符合多数个人投资者较为稳健的投资需求。

第二，可以促进两地 ETF 市场和资管行业的高质量发展。我国 ETF 市场近几年发展迅速，但与欧美等成熟市场相比，内地与香港 ETF 在全球 ETF 资产中的占比依然相对较低。随着未来 A 股 ETF 产品更多进入海外投资者视野，将有利于提升 ETF 市场的活跃度，扩大 ETF 市场的资产管理规模，从而推动相关市场机制的进一步优化与完善。同时，在 ETF 需求提升的过程中，也将为两地的资产管理人带来新的机遇，有利于拓展基金公司的国际化业务，培养跨境服务能力，未来谁家的产品更合理，谁家的服务更周全，谁家的业绩更优秀，将赢得更多投资者的青睐。

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。目前，互联互通已成为外资配置 A 股和内地投资者配置港股的主要途径之一，此次 ETF 的纳入扩大了可投资范围，将为内地与香港资本市场引入更多“活水”，对两地资本市场双向开放和稳健发展都将产生积极促进作用。

更为重要的是，随着各类行业主题 ETF 逐步进入海外投资者的视野，将能更好地反映国内实体经济的发展逻辑和脉络，给予海外投资者更多挖掘我国优质企业的机会，从而支持有潜力、有核心竞争力的企业发展。同时，以机构投资者为主的外资力量还可以进一步改善 A 股市场的投资者结构，更好地坚持长期投资和价值投资理念，为中国经济转型升级带来更多长线资金。

答疑及互动（课件 64 页）

介绍中国投资者网站及投资者教育基地（课件 65-66 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（课件 65 页）

网址：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（课件 65 页）

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。

填写问卷（课件 66 页）

邀请客户扫码进入问卷开始课后评价，如有意见或建议可及时填写或在课堂提问