

指数基金

指数基金，顾名思义就是以特定指数（如沪深 300 指数、标普 500 指数、纳斯达克 100 指数、日经 225 指数等）为标的指数，并以该指数的成份股为投资对象，通过购买该指数的全部或部分成份股构建投资组合，以追踪标的指数表现的基金产品。

通常而言，指数基金以减小跟踪误差为目的，使投资组合的变动趋势与标的指数相一致，以取得与标的指数大致相同的收益率。

指数基金作为投资理财的重要品种，近年来越来越得到投资者的接受和喜欢。大家已经不满足于银行理财的那几个点的收益率，希望找到一种能够获得更高收益率的投资方法。

一、指数基金产品类型

指数基金产品包括交易所上市产品（ETF、LOF）和非上市产品（场外指基、ETF 联接）。

二、指数基金的优点

指数基金最突出的优势是费用低廉。费用主要包括管理费用、交易成本和销售费用三个方面。由于指数基金采取持有策略，不用经常换股，这些费用远远低于积极管理的基金，这个差异有时达到了 1%-3%，虽然从绝对额上看这是一个很小的数字，但是由于复利效应的存在，在一个较长的时期里累积的结果将对基金收益产生巨大影响。

指数基金通过分散投资来防范风险，任何个股的波动都不会对指数基金的整体表现构成影响。由于指数基金所追踪的指数一般都具有较长的历史，因此，在一定程度上指数基金的风险是可以预测的。

指数基金具有延迟纳税的特点。指数基金采取购买并持有的策略，换手率很低，因此每年缴纳的资本利得税很少，再加上复利效应，延迟纳税会给投资者带来很多好处。

指数基金的透明度较高。投资者只要看到指数基金所跟踪的目标指数的涨跌

就可以大体上判断出自己投资的那只指数基金净值的变动。

指数基金管理过程受人为影响较小。指数基金的投资管理过程主要是对相应的目标指数进行被动跟踪的过程，而不是频繁地进行主动性的投资。

三、指数基金怎么选

在了解了什么是指数基金以及指数基金的优点后，投资者们肯定都会思考如何挑选指数基金。今天，小海就来给大家讲讲挑选指数基金的几个技巧。

（一）明确投资标的

挑选指数基金最关键的是挑选好标的，也就是明确投资目的或投资方式。投资者们可以按照以下几个因素去挑选：挑选具有长期投资逻辑、估值处于相对低位、历史表现稳定、资产间相关性较低的指数。指数按照大类资产的细分如下表所示。

大类资产	细分资产	代表指数
A 股	规模	深 100/中小板/创业板/沪深 300
	行业	消费/医药/信息技术
	主题	TMT50/央视 50/中证医疗
	风格	成长 40/深证价值/深证红利
	定制	大数据 100
海外	港股	恒生指数/恒生国企指数
	美股	标普 500/纳斯达克 100
固收	货币	保证金
	国债	中期国债
	企债	中期企债
商品	黄金	上交所黄金 9999
	白银	上期所白银期货
	原油	标普高盛原油

图 3-1 指数品种

按照指数基金跟踪的标的，还可以分为综合型指数基金（以市场中某一反映全市场状况的综合性指数作为跟踪标的，如上证指数）、按板块分类的局部型指数基金（最常见的是按上市公司的规模分类，比如大盘股指数基金还有按照投资风格分类的指数基金，如价值型指数基金）、行业指数基金（描述某一行业上市公司股价的变化情况，如医药行业指

数基金)、混合型指数基金(将上述行业或板块复合作为标的指数的指数基金)。

(二) 选择费率低的产品

费率在挑选好标的之后,投资者应该在相同标的指数基金产品中选择低的。在指数基金之中,投资费率存在较大差异,费率情况如下表所示。

	管理费率	交易费率	申赎费率
ETF	0.50%	0.1% (免收印花税)	0
LOF	1%	0.1% (免收印花税)	0.5%-1.5%
场外指数基金	0.5%-1.0%	-	0.5%-1.5%

图 3-2 指数基金费率

(三) 明确投资周期

投资者应该明确自己的投资周期来确定调仓频率。长期投资选择 A 份额,短线操作选择 C 份额。

挑选品种齐全的基金公司

投资者应该挑选品种齐全的基金公司的指数基金。挑基金公司就像挑衣服,名牌的肯定质量好。相较于中小型基金公司,大型基金公司的团队实力更强,运作更好,指数的跟踪误差更小,产品线更为齐全,往往费率也更低。

(四) 选择基金成立时间长的

基金成立的时间要够久,新成立的基金不买,至少要一年以上。基金刚成立,一是可能都没有完成建仓,达不到指数基金跟踪指数的效果,二是没有历史参考,不知道基金运行效果如何,尽管指数基金对基金经理的要求比较低,但不代表任何人都能干这个活,我们无法考察指数基金的历史,自然也不考虑。

(五) 选择跟踪误差小的产品

对于被动指数基金来说,投资者们应该重点关注跟踪误差,选择较小跟踪误差的指数基金。跟踪误差衡量的是基金走势偏离指数走势的程度,跟踪误差越大,

基金走势越偏离指数，夸张点说，投资者本来想要沪深 300 基，而手里拿着的沪深 300 指数基金却走出了中盘成长的中证 500 走势。跟踪误差小表明该基金与其追踪的标的指数的差异较小，基金管理的风险较小。

ETF 基金普遍使用股票进行申赎，仓位可以达到 100%，所以跟踪误差相对较小。

（六）挑选超额收益大的产品

在跟踪误差相同的基础上选择超额收益大的指数基金。超额收益大，说明该指数基金能在跟踪指数的同时谋取更多的超额收益。投资者应关注确定的超额收益，比如来自打新股的超额收益。只要在 1-2 亿之间，正常跟踪指数，通过打新给投资者增强，这是确定的正收益超额。

（七）选择规模大的基金

对于 ETF 来说，投资者应该尽量选择规模较大的基金，降低清盘风险。一只基金产品的规模大小会直接影响日常的运营效率。规模过小的产品在应对投资者申购赎回时可能会出现暂时的流动性紧张，并且其平摊的运行成本也会更高。

（八）考虑交易流动性

对于 ETF 来说，要考虑 ETF 的交易流动性，流动性指标常用的有 ETF 场内换手率。流动性好的 ETF 是场内交易的基础，对于交易需求强的投资者来说，是非常重要的参考指标。

（九）选择信息比率高的产品

对于指数增强型基金，投资者还应该关注指数基金的信息比率和基金经理的稳定性。信息比率，代表的是每承担一份主动投资风险，所换取的超额收益，信息比率的作用在于，它能够为不同的基金提供同一个基准，来比较不同基金经理的表现。信息比率越高，代表在特定的主动投资风险下，超额收益更有优势。

信息比率（Information Ratio）：以马克维茨的均异模型为基础，它表示单位主动风险所带来的超额收益。

$$IR = \alpha / \omega \quad (\alpha \text{ 为组合的超额收益, } \omega \text{ 为主动风险})$$

选择指数基金要像你挑衣服一样，最主要的是你看好什么、投什么，在同样投资指数标的情况下你选择费率低的。

其次是能带来超额的，要考虑打新和跟踪误差的影响。另外，包括你自己的调仓频率也要考虑，长线一年以上选 A 份额，短线选 C 份额。像挑衣服一样，尽量选择大公司，大公司的实力雄厚，制度规范，相对靠谱一点。