

ETF 相关知识

一、ETF 基金是什么基金，他和其他类型基金有什么不同：

ETF 是交易型开放式指数证券投资基金简称，是一种跟踪“标的指数”变化且在证券交易所上市交易的基金。

投资者可以如买卖股票般的区买卖标的指数的 ETF，可以获得于该指数基本相同的报酬率。

ETF 是一种特殊开放式基金，既吸收了封闭式基金可以当日实时交易的优点，投资者可以像买卖封闭式基金或者股票一样，在二级市场买卖 ETF 份额；

透视 ETF 也具备了开放式基金可自由申购赎回的特点，投资者可以如买卖开放式基金那样，像基金公司申购或赎回 ETF 份额。

简单来说：ETF 集封闭和开放式基金运作特点于一身，是一种再交易所上市交易的，基金份额可变的一种开放式基金。

投资既可以向基金公司申购收回基金份额，游客在二级市场上按市场价格买卖 ETF 份额

二、一级市场<=>二级市场

投资者只能用自己持有的股票以“物物交换的方式来买卖 ETF 份额

按照投资者的分类，常见的 ETF 有：股票 ETF、债券 ETF、商品 ETF 和货币 ETF，下面我们用小例子揭秘 ETF 套利机制：

以买卖鸡蛋为例。

批发市场：起订 100 斤，批发商也可以回购，同样 100 斤起回购。

零售市场：零售市场不景气，鸡蛋减价，零售价 4 元/斤，投资者又从零售商处购买 100 斤卖给批发商赚取差价--批发价 5 元/斤。

同样的道理运用到 ETF。

基金净值低，用一揽子股票申购获得 ETF 份额，在二级市场卖出，交易价格高。

交易价格低，从二级市场购入份额，按比例赎回获得一揽子股票，再拿回二级市场卖出获利，基金净值高。

三、ETF 这么购买

金融机构通过银行、券商、基金等机构申购 ETF 基金。这种方式申购门槛很高，一般需要 50 万或 100 万起步，大多数专业投资者选择这种申购方式。

四、二级市场

与股票交易一样，在交易软件上输入相应的 ETF 基金代码就可以委托下单。

赎回示意图

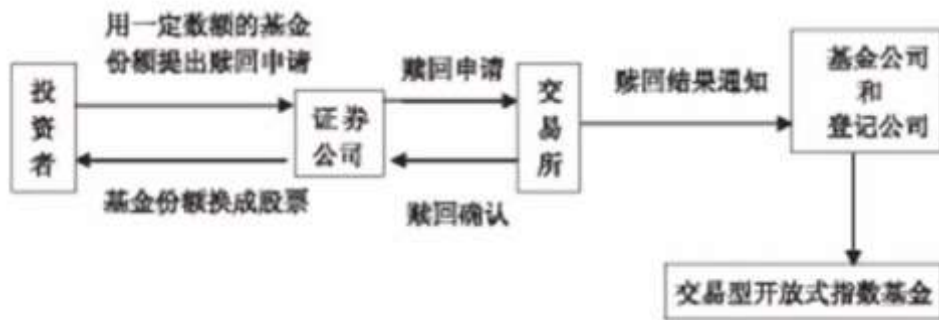


图 3-1 赎回示意图

申购示意图

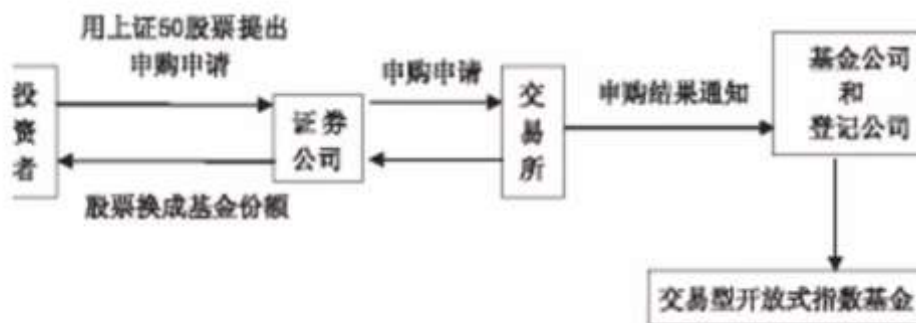


图 3-2 申购示意图

ETF 听起来确实不错，但是我们还是要提醒广大投资者，ETF 申购，赎回有一定的起点，逃离涉及的时间成本，股指波动等因素，风险还是存在的。

四、ETF 投资风险

（一）基金净值波动风险

由于 ETF 以复制标的指数为目的，当标的指数受各种因素影响发生波动时，ETF 净值也将随之波动。这是 ETF 投资面临的重大风险。

（二）基金净值与标的指数的跟踪误差风险

由于管理费用，成份股份红等因素影响，ETF 管理人难以完全复制指数表现，从而产生跟踪误差

ETF 二级市场交易示意图



图 4-1 ETF 二级市场交易示意图

（三）套利风险

由于证券市场的交易机制和技术约束，投资者完成套利需要一定的时间，因此 ETF 套利存在一定的风险；其次，投资者买卖一篮子股票和 ETF 还会存在交易成本，所以折溢价在一定的范围之内也不能形成有效的套利；此外，当一篮子股票中存在涨停或临时停牌的情况时，投资者也会由于买不到成分股而影响溢价套利，或者卖不掉成分股而影响折价套利。

综上所述，投资者再进行 ETF 基金投资时应该认真阅读基金合同，招募说明书及相关公告，全面了解产品的运作机制，风险收益特征和潜在风险，并充分考虑自身的风险承受能力和认知能力，理性判断市场，谨慎做出投资决策。