

上海证券交易所产品创新中心 著



小时

# 快学ETF

格致出版社  上海人民出版社



上海证券交易所产品创新中心 著

3  
小时

快学

ETF

格致出版社  上海人民出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

3 小时快学 ETF/上海证券交易所产品创新中心著.  
—上海:格致出版社;上海人民出版社,2017.6  
ISBN 978-7-5432-2758-3

I. ①3… II. ①上… III. ①证券投资-投资基金  
IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 120849 号

责任编辑 程筠函  
美术编辑 路 静

## 3 小时快学 ETF

上海证券交易所产品创新中心 著

出版 世纪出版股份有限公司 格致出版社  
世纪出版集团 上海人民出版社  
(200001 上海福建中路 193 号 www.ewen.co)



编辑部热线 021-63914988  
市场部热线 021-63914081  
www.hibooks.cn

发行 上海世纪出版股份有限公司发行中心

印刷 浙江临安曙光印务有限公司  
开本 920×1168 1/32  
印张 3.75  
字数 65,000  
版次 2017 年 6 月第 1 版  
印次 2017 年 6 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5432-2758-3/F·1034

定价:25.00 元

# 导 读

## 读法

本书的目的是让投资者快速掌握 ETF 基础知识以及学会如何利用 ETF 进行投资。基于你愿意花的时间的不同，我们建议学法如下：

**3 小时** 如果你愿意花上 3 个小时学习，可根据书中所标注的时间安排进行学习，并略去总复习题与附录部分。

**1 小时** 如果你只愿意花上 1 个小时，那么只需要学习第 1 讲至第 3 讲，便能掌握 ETF 的基础知识与如何投资 ETF。

**6 小时** 如果你愿意花上更多的时间，比如五六个小时，我们建议，每学完一讲后，对该讲内容进行回顾与复习，再继续学习下一讲。九讲全部学完后，再花 15 分钟时间完成 10 道总复习题（如有错题，则返回前文温习相应内容）。之后，再用 1 小时左右，阅读附录中的“ETF 认购和申赎”以及“50ETF 与 50ETF 期权”部分，进一步加深对 ETF 的理解。

## 缘起

从2012年起，上海证券交易所面向券商营业部一线从业人员开展“上交所基金理财规划师”培训，并配合培训编写了指定培训讲义——《ETF投资：从入门到精通》。该书是我国第一部系统的ETF专业读本，由于其权威性、全面性与实践性，尤其是紧扣中国市场的特点，很快成为了我国的“ETF投资圣经”，受到广泛好评。但是，该书篇幅较长，不太适合希望快速了解ETF基础知识的投资者，也不太适合作为短期培训讲义。为填补当前这一类讲义的缺失，我们以《ETF投资：从入门到精通》为基础，结合市场需求进行了精简，撰写了这本《3小时快学ETF》。本书在内容上去繁就简，语言上力求生动活泼、深入浅出，更多运用了生活化的案例与场景，综合平衡了实用性、趣味性和高效性三方面因素，以尽最大可能达到好学、易用、快学、难忘的目标。本书既可以用作基金理财规划师入门培训讲义，也是投资者了解中国ETF市场、利用ETF进行资产配置的必读书。

本书由上海证券交易所产品创新中心经验丰富的讲师撰写。刘遛提出写作创意，明确撰写体例和风格，并负责最终修改定稿。付冰、杨枫、张力健、蒋立理、代晓雪撰写了相关文字材料，朱鋈瑛、张雨露、朱为玉、郭依菲、苏敏绘制了书中的插图，司徒大年、陈炎玮参加了大量讨论，并提出了许多有益的修改建议。

刘 遛

2017年4月



# 目录

- 第 1 讲 资产配置的重要工具 / 003
- 什么是 ETF / 004
  - ETF 的发展进程 / 005
  - 国内 ETF 的类型 / 007
  - 各类 ETF 的风险等级和资产配置策略 / 010
  - 运用 ETF 进行资产配置的优势 / 013
- 第 2 讲 像买卖股票一样买卖指数 / 015
- 如何开立 ETF 交易账户 / 016
  - 如何买卖 ETF / 017
  - 交易 ETF 与其他渠道申赎基金的区别 / 018
- 第 3 讲 ETF 投资须知 / 022
- ETF 适合哪些投资者? / 023
  - 投资 ETF 时的注意事项 / 024
  - ETF 投资小窍门 / 026
  - ETF 的风险 / 030

## 第 1 小时

# 第2小时



## 第4讲 股票ETF / 035

股票ETF的概念 / 035

股票ETF的特点 / 036

主要股票ETF介绍 / 039

## 第5讲 跨境ETF / 046

跨境ETF的概念 / 046

跨境ETF的特点 / 048

跨境ETF主要产品介绍 / 051

## 第6讲 债券ETF / 056

债券ETF的概念 / 056

债券ETF的特点 / 058

债券ETF主要产品介绍 / 060

# 第3小时

## 第7讲 黄金ETF / 065

黄金ETF的基本概念 / 065

黄金ETF的特点 / 067

黄金ETF主要产品介绍 / 071

## 第8讲 货币ETF / 073

货币ETF的概念 / 073

货币ETF的特点 / 074

货币ETF代表产品介绍 / 076

## 第9讲 其他上市或挂牌基金 / 078

LOF的概念和主要特点 / 078

与ETF的优劣势比较 / 080

有哪些LOF产品可以配置 / 083

总复习题 / 092

附录一 ETF的认购和实物申赎 / 095

附录二 50ETF与50ETF期权 / 104

附录三 上交所上市ETF一览表 / 109

参考答案 / 114



# 第 小时

在这个小时，你将学到

- ETF 的概念
- ETF 的发展进程
- ETF 的类型
- 各类 ETF 风险等级和资产配置策略
- 运用 ETF 进行资产配置的优势
- 如何开立 ETF 交易账户
- 如何买卖 ETF
- 交易 ETF 与其他渠道申赎基金的区别
- 投资 ETF 注意事项
- 投资 ETF 的小窍门
- 投资 ETF 的风险





## 第 1 讲

# 资产配置的重要工具

本讲主要介绍 ETF 的基本概念、历史、类型、各类 ETF 风险等级和资产配置策略以及运用 ETF 进行资产配置的优势。ETF 是可以在交易所进行买卖，追踪特定指数，并且可以随时进行申购赎回的基金。近年来，ETF 在国内外迅速发展，产品日益丰富，形成了股票 ETF、黄金 ETF、货币 ETF、债券 ETF、跨境 ETF 及其他上市基金百花齐放的局面。投资者可以根据自身的风险承受能力选择合适的 ETF 产品进行资产配置。作为资产配置的重要工具，ETF 的优势可以简单地概括为“四省”，即“省力、省心、省钱、省时”。

## 什么是 ETF

ETF 被誉为革命性的投资产品，自其诞生以来，就以超乎想象的发展速度，对全球基金行业产生了巨大的影响。那么究竟什么是 ETF 呢？

ETF = 交易 + 指数 + 基金

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“交易所交易基金”，它可以在交易所进行买卖，又是追踪特定指数的基金，并且可以随时进行申购赎回。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 是可以在证券交易所进行二级市场买卖的交易型基金。作为在交易所交易的产品，ETF 可以像股票一样实现自由买卖。由于交易性质突出，ETF 常被称为“大股票”或“指数股”。

**指数：**ETF 是追踪特定证券指数的指数型基金。实际上，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。

**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，投资人在一级市场可以随时以组合证

券的形式申购赎回 ETF 份额。



图 1.1 ETF=交易+指数+基金

## ETF 的发展进程

20 世纪 70 年代，指数化投资在美国兴起。1993 年，首只 ETF 在美国面世，即著名的 SPDR，以标普 500 为标的指数。随后又涌现出 QQQ 跟踪纳指 100、EEM 跟踪 MSCI 新兴市场指数等成功的 ETF 产品。1998 年，亚洲首只 ETF——盈富基金在中国香港面世。经过 20 年的发展，目前在美国，ETF 交易量占到场内交易量的 30%，每 100 个美国人就有 2 人持有或间接持有 ETF；在中国香港，持

有 ETF 的投资人超过 200 万，而中国香港的总人口也不过 800 多万。

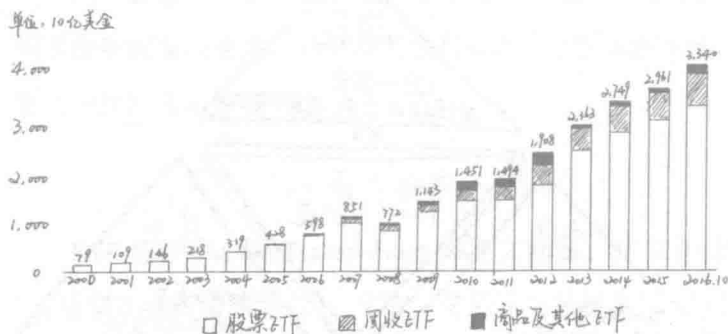


图 1.2 全球 ETF 市场规模快速增长

2005 年，上证 50ETF 在上交所上市交易，标志着国内 ETF 市场的诞生。随后，经过十多年的快速发展，上交所 ETF 市场已成为全球 ETF 市场的重要组成部分，截至 2016 年底，上交所上市有 99 只 ETF 产品，包括 64 只股票

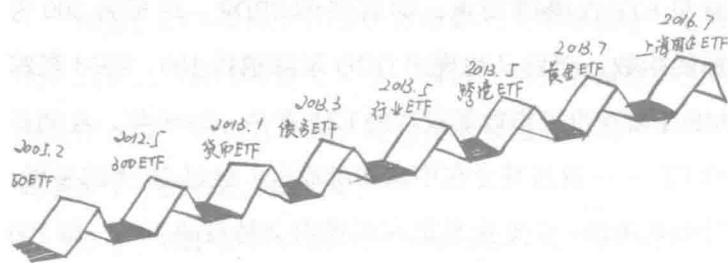


图 1.3 上交所 ETF 产品上市时间图

ETF、7只跨境ETF、3只债券ETF、2只黄金ETF和24只货币ETF，市值共计3414亿元，年交易量达到88535亿元。

## 国内ETF的类型

ETF具有投资逻辑简单、成本低、流动性好、资产配置效率高等优点。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。按照对应资产标的的不同，ETF产品主要包括股票型ETF、债券型ETF、黄金ETF和货币型ETF等。

股票型ETF的投资标的是在证券交易所上市交易的股票，投资目标是紧密跟踪相应的股票指数，并将跟踪误差和跟踪偏离度控制在一定范围内。股票型ETF兼具基金和股票的优点，为投资者提供了一个方便快捷和费用低廉的投资渠道。以上证50ETF为例，由于ETF的价格走势与上证50指数走势一致，所以买卖一只ETF，就等于同时买卖50只绩优的股票。关于股票ETF的详细介绍将在第4讲呈现。

债券型ETF的投资标的是上交所或银行间债券市场的利率债和信用债。通过投资债券ETF，投资者可以很方便

地实现对一揽子债券的投资。以国债ETF为例，其跟踪的标的指数是上证5年期国债指数，投资国债ETF就相当于购买了一揽子久期为5年左右的国债组合。关于债券ETF的详细介绍将在第6讲呈现。

黄金ETF是一种跟踪黄金现货价格的商品ETF产品，主要投资于上海黄金交易所挂牌交易的纯度高于（含）99.95%的黄金现货合约。同时，通过黄金租赁业务、黄金互换业务等覆盖部分基金运营管理费用，以便让投资者能够完全享受到对金价的投资收益。关于黄金ETF的详细介绍将在第7讲呈现。

货币型ETF也称交易型货币市场基金，是一种既在交易所二级市场买卖，又可在交易所场内申购赎回的货币市场基金。货币ETF的产品定位为场内保证金现金管理工具，其特点在于T+0交易、收益稳定、适合闲散资金。关于货币ETF的详细介绍将在第8讲呈现。

除按照投资标的分类的各类ETF之外，根据投资市场的不同，ETF还可以分为单市场ETF、跨市场ETF和跨境ETF。单市场ETF是指以单一市场指数，如上交所市场指数为跟踪标的的ETF，包括上证50ETF和上证180ETF等。跨市场ETF是指以跨市场指数，即跨越沪深两市的指数为跟踪标的的ETF，包括沪深300ETF、中证500ETF等。跨境ETF是指以境外资本市场证券构成



的境外市场指数为跟踪标的，并在国内证券交易所上市的 ETF。关于跨境 ETF 的详细介绍将在第 5 讲呈现。此外，根据运作方式的不同，ETF 还可以分为杠杆 ETF 和反向 ETF 等。

表 1.1 境内 ETF 的类型及产品举例

类别	细分	产品举例
单市场 股票 ETF	宽基	50ETF (510050)、180ETF (510180)
	风格	180 价值 ETF (510030)
	主题	上海国企改革 (510810)、180 金融 ETF (510230)
	行业	上证医药 ETF (510660)、上证消费 ETF (510630)
跨市场 股票 ETF	宽基	沪深 300ETF (510300)、中证 500ETF (510500)
	行业	中证金融 (512640)、中证医药 (512610)
跨境 ETF	中国 香港	H 股 ETF (510900)、港股通恒生 ETF (513660)
	美国	纳指 ETF (513100)、标普 500 (513500)
	欧洲	德国 30ETF (513030)
	跨地域	中概互联 ETF (513050)
债券 ETF	国债	国债 ETF (511010)
	信用债	企债 ETF (511210)、城投债 ETF (511220)
货币 ETF		华宝添益 (511990)、银华日利 (511880)
黄金 ETF		黄金 ETF (518880)、国泰黄金 (518800)