

深圳证券交易所

ETF 投资问答

深圳证券交易所

ETF 投资问答

1、什么是交易型开放式指数基金（ETF）？

答：交易型开放式指数基金（简称“ETF”，为“Exchange Traded Funds”的缩写）是一种特殊形式的开放式证券投资基金，以追踪某一特定指数（即“目标指数”）走势为投资目标，通常采用一篮子股票进行申购赎回，基金份额在证券交易所上市交易。国内习称“交易所交易基金”。

2、深交所推出 ETF 产品的背景与意义？

答：推出 ETF 是深交所发展基金业务、完善产品系列、丰富市场层次、促进创新的一项重要举措。

第一，ETF 是近年来全球市场发展最迅速的金融产品之一，并日益成为各国证券市场的大众化产品，自 1993 年推出以来，全球共有 400 多只 ETF，总资产规模达到 3,600 亿美元，品种日趋多元化，除传统的股票指数 ETF 外，包括债券 ETF、商品指数（如黄金、白银、原油等）ETF、房地产信托 ETF 以及积极管理型 ETF 等新品种不断涌现，ETF 具有较好的市场前景。

第二，ETF 作为高效率的指数化投资工具，具有透明度高及标准化程度高、交易活跃、费率低廉等优点，被各类投资者所接受。国内外经验表明，ETF 不仅受到保险、社保、企业年金及各类机构投资者的青睐，也日益受到个人投资者的喜爱，并成为境外机构投资者参与本土市场的重要工具。

第三，近年来，ETF 还逐步成为开发权证、期权、期货及其他结构化金融衍生产品的基础品种。目前美国、欧洲、加拿大约有 120 只 ETF 期权、16 只 ETF 期货，香港盈富基金也开发了相应的权证产品。

第四，ETF 是比较适合在国内证券市场率先试行 T+0 回转交易、融资融券、做市商等交易制度创新的产品平台。

3、ETF 买卖、申购、赎回的一般原则是什么？

答：买卖、申购、赎回基金份额时，应遵守下列规定：

- (1) 当日申购的基金份额，同日可以卖出，但不得赎回；
- (2) 当日买入的基金份额，同日可以赎回，但不得卖出；
- (3) 当日赎回的证券，同日可以卖出，但不得用于申购基金份额；
- (4) 当日买入的证券，同日可以用于申购基金份额。

4、深交所 ETF 业务运作主要有哪些特点？

答：深交所 ETF 业务运作主要有以下特点：

- (1) 网上现金认购可连续多日进行；
- (2) 同只 ETF 在深交所的所有业务采取同一基金代码和简称；
- (3) ETF 发生权益分派时，在权益登记日（R 日）当日进行除息处理；
- (4) ETF 开盘集合竞价方式与中小企业板相同。

5、投资者如何参与深交所 ETF 业务？

答：第一，投资者参与深交所 ETF 交易应持有深圳证券账户。投资者进行现金认购和二级市场买卖 ETF 份额，可使用深圳 A 股账户或深圳证券交易所证券投资基金账户；投资者进行实物认购和申购、赎回 ETF 份额，必须使用深圳 A 股账户。

第二，基金募集期内，投资者可在具有基金代销资格的各会员单位证券营业部通过深交所交易系统以现金方式认购 ETF 份额。同时还可进行网下现金认购和网下实物认购。

第三，基金上市并开放申购赎回后，投资者可在各会员单位证券营业部通过交易系统买卖 ETF 份额；同时，可在基金管理人指定的代办证券公司营业部通过交易系统申购、赎回 ETF 份额。

6、深交所首只 ETF 为何采用深证 100 指数作为标的？

答：我所经充分论证并认真听取基金管理人及其他市场各方的意见后，决定首选深证 100 指数作为标的推出 ETF 产品。

第一，深证 100 指数对深圳 A 股市场代表性强。深证 100 指数在深市各成份股指数中流通市值最大，约 1900 亿元，占整个深圳 A 股市场流通市值的 53%，还包含 10 只中小板股票，占中小企业板市值约 40%。深证 100 指数走势与深证 A 股指数走势高度相关，近两年走势相关系数高达 0.98。

第二，深证 100 指数成份股票数量适中，流动性较好，适合开发 ETF。深证 100 指数成份股含 100 只股票，2005 年度成交金额近 5500 亿元，日平均换手率达到 1.24%。

第三，深证 100 指数成份股成长性较强，具有较好的投资价值。2004 年深证 100 指数样本股公司平均每股收益 0.402 元，是同期深市 A 股市场平均水平的 1.5 倍，税后利润增长率 34.57%，是同期深市 A 股市场的 4.6 倍，2005 年前三季度，深证 100 指数样本公司累计盈利占深圳市场的 98.89%。目前深证 100 指数成份股平均市盈率约 13 倍，市净率约 1.7 倍，具有较高的投资价值。

第四，指数编制方法公开透明、客观科学。深证 100 指数编制方案完全向市场公开，选样指标全部是量化的客观指标，指数调整周期每年 2 次，时间固定，具有较高的透明度。每次调整成份股变更比例不超过 10%，从近几年来指数历次调整情况看，除极个别情况外，每次调整成份股变更数量通常在 2 至 4 只，指数成份股结构相对稳定。

7、ETF 在深交所的基金代码和简称是如何确定的？

答：ETF 在深交所的基金代码由六位阿拉伯数字组成，前四位数字用“1599”标识，后两位数字为 ETF 发行顺序号 XX。具体表示为“1599XX”。基金简称由 4 个汉字字符串或长度不超过 4 个汉字的字符串或阿拉伯数字构成。

同只 ETF 在深交所和基金管理人及代理机构办理的业务使用同一基金代码和简称。

8、投资者如何使用证券账户？

答：投资者现金认购、买卖 ETF 须用深圳 A 股账户或深圳证券投资基金账户（以下简称“深圳证券账户”）；投资者实物认购、申购赎回 ETF 须使用深圳 A 股账户。

无深圳证券账户的投资者可通过中国证券登记结算公司深圳分公司或其委托的开户代理机构（如证券公司）申请开立深圳证券账户。

9、ETF 募集期内，投资者如何认购 ETF 份额？

答：ETF 募集期内，投资者有网上、网下两种认购方式：

（1）网上认购：投资者可在深交所交易日交易时间内，使用深圳证券账户，在具有开放式基金代销资格的各会员单位证券营业部，通过交易系统进行网上认购基金份额。网上认购采取现金形式，以份额申报，不可撤单。单一账户每笔认购份额应为 1000 份或其整数倍，最高不得超过 99,999,000 份。投资者可以多次认购，累计认购份额不设上限。

（2）网下认购：投资者还可持其在中国结算公司开立的深圳证券帐户通过基金管理人或代销机构（具体代销机构名单参见基金管理人公告的《基金招募说明书》）的营业网点使用现金或股票认购基金份额。其中，投资者进行网下股票认购时，原则上可以用单只或多只成份股票申请认购，基金管理人按规定的股票定价方式计算投资者所提交的股票市值金额，按市值金额确认基金份额。

10、投资者买卖 ETF 份额应注意哪些事项？

答：ETF 的交易与封闭式基金完全相同，基金份额是在投资者之间进行买卖。

（1）本所会员（个别风险券商除外）的证券营业部均可接受买卖委托；

（2）买卖委托时间与封闭式基金相同；

（3）日价格涨跌幅限制为 10%，自上市首日起实行。其中，上市首日的昨收盘价为前一交易日的基金份额净值（四舍五入至价格最小变动单位）；

（4）以份额进行申报，价格最小变动单位为 0.001 元，最小买入单位为 100 个基金份额（即“1 手”），最小卖出单位为 1 个基金份额。

11、投资者买卖 ETF 份额的费用有哪些？

答：买卖 ETF 份额免征交易印花税，投资者只需要向其经纪证券公司交纳相应的买卖佣金。

12、ETF 开盘集合竞价有什么特点？投资者应注意什么？

答：ETF 开盘集合竞价方式与中小企业板的开盘集合竞价方式相同，在开盘集合竞价期间，深交所即时揭示 ETF 的开盘参考价格、匹配量和未匹配量；每个交易日 9:20 至 9:25 不接受 ETF 份额买卖委托撤单。

13、什么是 ETF 基金份额净值？投资者如何查看基金份额净值？

答：同一般开放式基金一样，ETF 的基金份额净值（NAV）是指每份 ETF 所代表的证券投资组合（包括现金部分）的价值，即基金份额净值=基金净资产÷基金份额总数。

深交所于交易日通过行情发布系统揭示基金管理人提供的前一交易日的基金份额净值，投资者可通过钱龙、宏汇等行情分析软件查询。

14、什么是 ETF 基金份额参考净值（IOPV）？投资者如何查看基金份额参考净值？

答：基金份额参考净值（IOPV，Indicative Optimized Portfolio Value）是由深交所根据基金管理人提供的计算方法和证券组合清单，盘中按最新成交价格实时计算并公布的基金份额净值估计值，以供投资者参考。

深交所于交易日通过行情发布系统每 15 秒公布一次百份基金份额参考净值，投资者可通过钱龙、宏汇等行情分析软件查询。

15、投资者办理 ETF 申购、赎回应注意哪些事项？

答：投资者办理 ETF 申购、赎回应注意以下事项：

- （1）只能用深圳 A 股账户办理；
- （2）应按基金管理人当日公布的申购赎回清单备足对价；
- （3）只能通过基金管理人指定的代办申购赎回业务的证券公司（简称代办证券公司或参与券商）申报；
- （4）以份额进行申报，每笔申报必须是最小申购赎回单位的整数倍；

(5) 申报时间为深交所的开市时间，具体为周一至周五的上午 9:30—11:30 和下午 1:00—3:00（节假日除外）；

(6) 当日申购的 ETF 份额可当日卖出，但不得当日赎回；当日赎回 ETF 份额所得一篮子股票可当日卖出，但不得用于当日申购 ETF 份额。

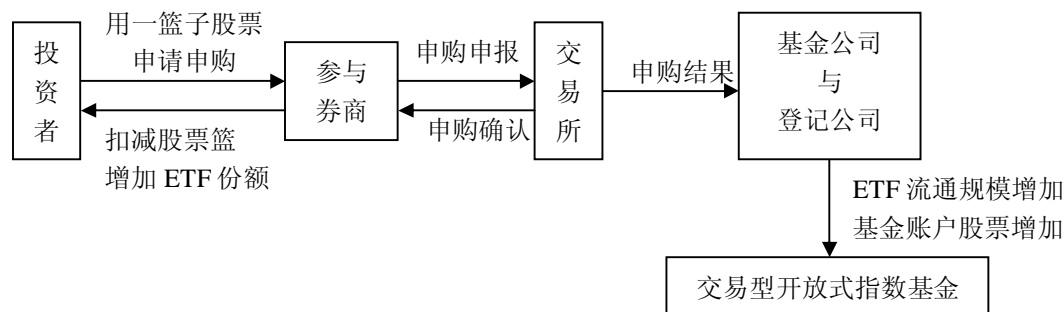
16、什么是最小申购赎回单位？

答：最小申购赎回单位是指投资者进行 ETF 实物申购、赎回申报的基本单位，又称“创设单位”（Creation Unit, CU）。每只 ETF 的最小申购赎回单位不尽相同，其大小的确定主要取决于目标指数成份股构成与基金跟踪误差控制目标的设定，但相对 ETF 的交易单位而言普遍较大。以深证 100ETF 为例，最小申购赎回单位为 100 万份基金份额，而交易单位才 100 份基金份额。故一般情况下，只有机构投资者以及资产规模较大的个人投资者才能参与 ETF 的实物申购、赎回。

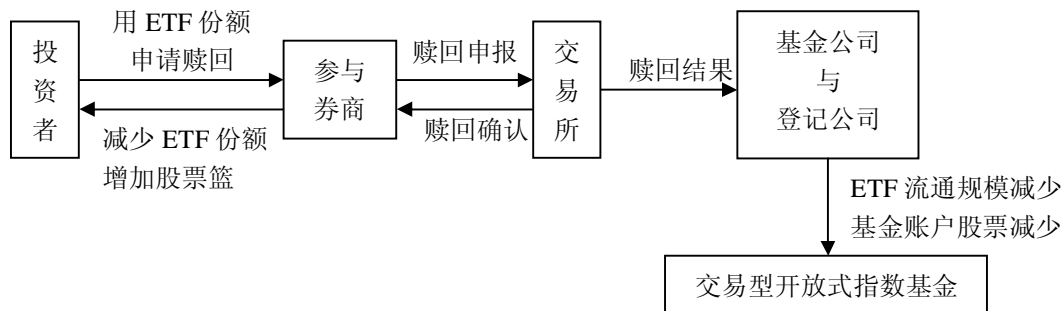
17、什么是 ETF 的实物申购、赎回？

答：实物申购是指投资者按当日所公布的申购赎回清单用一篮子股票向基金管理人申购 ETF 份额的过程，投资者获得 ETF 份额所交付的对价是一篮子目标指数股票加少量现金差额。实物赎回则是实物申购的反向过程，即投资者将所持有的 ETF 份额向基金管理人提出赎回申请，基金管理人将按当日所公布的申购赎回清单给付一篮子股票加少量现金差额的过程。实物申购导致基金规模增长和 ETF 总份额增加，实物赎回则会导致基金规模缩小和 ETF 总份额的减少。

实物申购、赎回的运作图示如下：



实物申购示意图



实物赎回示意图

ETF 的基金管理人每日开市前会根据基金资产净值、投资组合以及目标指数的成份股情况，公布申购赎回清单文件（Portfolio Composition File, PCF），列明了当日进行实物申购赎回时所应交付的一篮子股票清单。

18、ETF 的实物申购赎回对 ETF 有什么重要作用？

答：ETF 采取的实物申购赎回对 ETF 主要有以下两方面的重要作用：

（1）降低基金管理成本和现金头寸比例，保障 ETF 基金份额净值有效跟踪目标指数。ETF 采用实物进行申购赎回，给付的是按目标指数构成的一篮子股票，避免了普通开放式基金现金申购后的建仓成本和赎回时基金资产变现成本，也不存在巨额赎回压力，基金资产预留现金头寸比例小，资产组合结构稳定，买卖活动少，管理成本低，有利于保障 ETF 基金份额净值有效跟踪目标指数。

（2）提供了在基础股票市场与 ETF 二级市场之间的套利机制，保障 ETF 市场价格能紧贴基金份额净值运行，有效控制折溢价幅度。ETF 的实物申购赎回将一篮子股票的市场价格与 ETF 的市场价格关联起来，当 ETF 的市场价格高于基金份额参考净值一定幅度，投资者可用相对较低的价格买入一篮子股票，然后申购 ETF 份额，再以较高的价格卖出 ETF 份额获得套利收益（简称溢价套利），当 ETF 的市场价格低于基金份额参考净值一定幅度，投资者可进行反向操作，以较低的价格买入 ETF 份额，赎回获得一篮子股票然后卖出获得套利收益（简称折价套利）。上述套利活动将缩小 ETF 的市场价格与基金净值的偏离，使价格

紧贴基金净值运行。

19、ETF 权益分派如何进行？ 何时进行除权处理？

答：ETF 权益分派只采取现金分红方式，由中国证券登记结算公司深圳分公司依照权益登记日（R 日）日终的投资者名册数据进行。

由于深交所 ETF 的买卖与申购赎回的结算交收周期均为 T+1，ETF 发生权益分派时，须在 R 日开市前做除息处理。投资者在 R 日买卖、申购、赎回的 ETF 份额均是已除息的份额，这与目前本所上市的其他基金、股票等证券品种的 R+1 日除息处理方式不同，投资者应予以特别注意。

举例：假设 2006 年 6 月 1 日为深证 100ETF 第一次派息的权益登记日，每份基金现金红利为 0.001 元，5 月 31 日收盘价格为 1.000 元，深交所于 5 月 31 日晚对 ETF 收盘价做除息处理，6 月 1 日 ETF 行情信息中的昨收盘价调整为 0.999 元（除息价）。

假设 6 月 1 日日终投资者 A 登记在册的 ETF 有 1000 万份，所应得红利即为 1 万元（0.001×1000 万）。投资者 6 月 1 日申购、赎回、买入、卖出的 ETF 份额，其正式到帐日为 6 月 2 日，均不参加 6 月 1 日的权益分派。

20、投资者参与深交所 ETF 市场应注意哪些风险？

答：投资者参与 ETF 市场应注意以下风险：

（1）深交所 ETF 业务运作与国内现有 ETF 市场有所不同，投资者参与深交所 ETF 市场之前应当仔细阅读深交所 ETF 业务相关规则，熟悉深交所 ETF 业务运作模式，以免操作不当而遭受损失。

（2）ETF 作为以跟踪某一特定指数的基金，其基金净值与市场价格将受基础证券市场价格及其他市场因素的综合影响而波动，投资者应注意市场风险，谨慎决策。首次参与 ETF 一级市场申购、赎回的投资者应按其代办证券公司要求签署风险揭示书。

（3）ETF 的二级市场交易价格与基金份额净值基本保持一致，当 ETF 市价高于（低于）基金份额参考净值幅度较大时，投资者不宜追涨（杀跌），以免以不合理的价格买进（卖出）ETF 而遭受损失。

21、会员单位应如何做好 ETF 业务的准备工作？

答：ETF 是我所基金市场的一项新业务，需要各市场参与者尤其是会员单位的大力支持与配合。

第一，各会员单位应按深交所与中国证券登记结算公司已发布的 ETF 业务技术接口规范的要求，认真做好相关技术系统的改造和测试工作，进行模拟运行，检查各项技术、业务准备情况。

第二，各会员单位应做好风险控制与员工的培训工作，完善内部工作流程，健全适应 ETF 产品特点的风险管理机制，及时向投资者提示风险。

第三，做好市场宣传和投资者教育工作，及时制作并派发相关宣传材料，组织客户培训。为便于从业人员和投资者了解相关规则、制度和知识，我所网站设有 ETF 专栏供查阅（深交所网址：<http://www.szse.cn>）。

22、ETF 有哪些显著特点？

答：ETF 作为一种特殊形式的开放式证券投资基金具有以下显著特点：

（1）基金份额在证券交易所上市交易，投资者如同买卖封闭式基金一样简单地买卖 ETF，并获得与该 ETF 目标指数基本相同的报酬率。

（2）申购赎回交付的通常是一篮子目标指数成份股票加少量现金，即申购赎回采用实物交付，不同于传统开放式基金的现金申购赎回。

（3）申购赎回申报的最小单位（简称最小申购赎回单位）通常较大（以深证 100ETF 为例，为 100 万份基金份额），申购赎回申报必须是最小申购赎回单位的整数倍。因此，申购赎回主要适合机构投资者和大额资金的个人投资者参与。

（4）基金的投资目标是尽力使基金净值跟踪目标指数走势而不是超越目标指数，一般采用被动式管理，基金经理根据指数成份股的构成被动地决定基金资产所投资的股票，且跟指数成份股权重保持一致，指数成份股调整时，基金资产组合跟着进行相应调整。

（5）管理费用与交易成本低。由于采取被动式管理，不需要主动选股，降低了管理费用。ETF 的管理年费率通常在 0.3%至 0.5%之间，较传统开放式基金管理年费率（约 1.0%至 1.5%）要低；由于申购赎回用实物交付，基金资产买卖

活动较少，交易成本很低。

23、ETF 较传统开放式基金有哪些特点？

答：ETF 与传统开放式基金相比，主要具有以下特点：

（1）指数化投资，分散风险。ETF 通常是指数基金，基金资产组合复制某一特定市场指数，有利于分散风险，获得市场平均回报。

（2）被动式管理，规避基金管理人道德风险。ETF 一般采取被动式管理，不需要主动选股，可规避传统开放式基金主动式管理中存在的管理人道德风险。

（3）信息披露充分，透明度高。基金资产组合基本与目标指数成份股构成保持一致，并且每日公布申购赎回股票组合清单和实时（每 15 秒）发布基金份额参考净值，基金资产透明度高。而传统开放式基金一般每季度才披露一次资产组合，每日只在收市后公布一次基金份额净值，透明度相对较低。

（4）费用低廉，降低投资者成本。在基金管理费用方面，传统开放式基金年管理费率约在 1.0% 至 1.5% 之间，而 ETF 的年管理费率才约 0.3% 至 0.5%；在基金资产交易成本方面，由于 ETF 资产组合相对稳定，证券买卖较少，交易成本较传统开放式基金要低；在申购赎回手续费方面，投资者在传统开放式基金申购时需支付 1% 左右的手续费，赎回时需支付 0.5% 左右的手续费，而在 ETF 申购赎回时需支付的手续费一般不超过 0.5%，买卖 ETF 份额时支付券商的佣金不超过 0.3%。

（5）交易便利。投资者如同买卖股票和封闭式基金一样，可以通过交易所盘中根据市场价格下单买卖 ETF 份额，也可以按当日收盘净值进行实物申购、赎回，具有交易便利性。而传统开放式基金则是按每日收盘后的基金份额净值进行现金申购赎回。

（6）采取实物申购赎回，减少跟踪误差。ETF 采用一篮子股票进行申购、赎回，没有传统开放式基金赎回压力，避免了传统开放式基金申购资金的建仓和赎回时股票变现的成本，ETF 份额净值能较传统开放式指数基金更好地追踪目标指数走势。

（7）存在套利机制，能有效控制折溢价。由于 ETF 既可以在交易所市场价格买卖份额，又可以通过一篮子股票进行实物申购、赎回，从而使得投资者能

够从交易价格与基金份额净值的偏离中获取收益。该套利机制的存在使得 ETF 的交易价格与基金份额净值基本保持一致。

24、投资 ETF 相对于直接买卖一篮子指数成份股票具有哪些优势？

答：投资者可通过买卖 ETF 或买卖一篮子指数成份股票实现指数化投资目的，但投资 ETF 相对于直接买卖一篮子指数成份股具有以下优势：

（1）交易制度灵活。投资者当日买入 ETF（组合证券）可当日赎回（申购）再卖出组合证券（ETF 份额），实现当日投资资金当日回笼，而当日买入的一篮子指数成份股不能当日卖出。

（2）资金门槛低。以深证 100ETF 为例，投资者只需要 100 元左右就可买卖 ETF（最小交易单位为 100 份，即 1 手），达到很好地跟踪目标指数的效果。而通过直接买卖一篮子指数成份股票实现这一目标需要大额资金。

（3）交易简便快捷。买卖 ETF 如同买卖单只股票或封闭式基金一样简单，而买卖一篮子指数成份股需要按指数成份股权重比例买卖多只股票（以深证 100 指数为例，需要买卖 100 只股票），交易复杂，买卖费时。

（4）交易费用低。买卖 ETF 与买卖封闭式基金一样免交印花税，而买卖一篮子指数成份股需要交纳 0.1% 的股票交易印花税。

资料来源：深圳证券交易所网站