

ETF的全称是 Exchange Traded Fund , 中文翻译称之为**交易型开放式指数基金**。



图片来源：视觉中国

从名字中我们可以发现三个关键词，一个是**“交易型”**，第二个是**“开放式”**，第三个是**“指数”**，这些又是什么呢？下面我们先来聊聊买卖交易基金的场所~

一、什么是“场”？

场内的**“场”**指的是**证券交易市场**，像上海证券交易所和深圳证券交易所都属于“场”，我们平时交易股票就是在“场”中进行的。场外与场内相反，是**无集中交易场所和统一交易制度的交易场所**，比如**基金公司**，还有我们熟知的**网络平台**等等。



图片来源：视觉中国

二、场内场外有什么不同？

根据交易场所，基金可以分为在场内交易的基金（场内基金）和在场外交易的基金（场外基金），下面我们来看看场内、外交易的不同之处。

	场内	场外
交易费率	≤0.3%	申购费率大约：0.6%-1.5% 赎回费率大约：0.5%左右
交易价格	实时盘中价格	基金净值
投资起点	按份额计算 至少100份/次	按金额计算 1元、100元、1000元.....
资金效率	周转率较高	周转率较低

区别一：交易费率不同

。场内交易中，买入或者卖出的费率不会超过0.3%；而场外交易中，申购的费率大约在0.6%至1.5%之间，有时候可能会进行优惠或者打折；赎回的费率在0.5%左右。

区别二：交易价格不同。场内基金的交易价格一般是根据实时的盘中价格进行报价

，像是股票一样，价格会波动起伏不停；然而，场外基金的交易价格一般是按照基金净值的价格交易的，也就是每个交易日产生一个交易价格。

区别三：投资门槛不同。场内交易起步按份额计算，至少为100份每次；而场外交易门槛按金额计算，起点1元、100元、1000元等等的都有。

区别四：资金的效率不同。场内基金由于支持T+1、甚至T+0的交易，所以资金的周转率较高；而对于场外交易来说，需要3-4个交易日才能赎回到账，所以资金的周转率较低。

有了初步的了解，我来考考大家，我

们的主角ETF，你们知道是属于场内还是场外吗？

ETF属于场内基金。场内买卖ETF时，
交易佣金同股票佣金收取，免收印花税
，所以整体下来，场内ETF交易在成本方面具有一定优势
。结合之前提到的ETF每15秒报价一次，
有些还支持T+0交易，可以说ETF这个投资品种，
无论是对于长期价值主义投资者还是短线操作实践者，风险爱好者还是稳健投资者
，都是一个不错的选择。

三、开放式

基金的分类方式有很多，按照交易场所区分我们已经认识了场内基金与场外基金。
其实按照能否进行申购赎回，又可以分为开放式基金和封闭式基金。
开放式基金是指规模不固定，投资者可随时申购和赎回的基金来改变基金规模；而
封闭式基金的规模固定，不会变化。

ETF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。

E
TF
就像
是一瓶水
，基金份额就是瓶
中的水量，你可以打开盖子灌入或者
倒出水，
来增减基金份额，这个过程叫做申购或
赎回
。你也可以盖上盖子，把水平封闭
起来，让它在二级市场自由交换流通，而交换的这个过程就叫做买卖。

不过，ETF的申购赎回必须以一揽子股票换取基金份额或者以基金份额换回一揽子
股票，这个过程非常复杂，因此我们
普通投资者主要在二级市场通过买卖的方式交易ETF。

四、指数

老基民一定对指数基金不陌生~指数基金，就是**以特定指数为标的，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来构建投资组合，以追踪标的指数表现的基金产品。



图片来源：视觉中国

ETF也是一种指数基金，投资一揽子股票

例如白酒ETF，就是将白酒指数的标的股按照一定的比例都放在一起，构成一揽子股票的组合，这就是白酒ETF。

我们从ETF的大名，好好地认识了一下这位新朋友，那么ETF香吗？为啥这么多投资者对它情有独钟呢？下节课，我们来看看ETF的魅力有多大！

陈凯旋

S1440621120015

风险提示：本文仅供投资者学习使用，投资者根据自身财务状况，风险承受能力以及对市场情况的判断综合考量后自行做出投资决策并承担一切损益。

本内容著作权归中信建投证券股份有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得公司同意进行引用的，需在允许的范围内使用，且不得对本文进行任何有悖原意的引用、删节和修改。