1、 ETF是什么

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是英文Exchange Traded Fund 的英文简写，中文翻译过来为“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。

如果用公式来表达ETF即为：ETF = 交易+指数+基金。

接下来我们将从交易、指数、基金这三个方面来理解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。

总结来说，指数基金的基金经理是以指数成分股为投资对象的，他们通过购买一部分或全部的某指数所包含的股票，来构建指数基金的投资组合，目的就是使这个投资组合的变动趋势与该指数一致，以取得与指数大致相同的收益率。例如，创业板50ETF（159949）跟踪的是创业板市场按一定比例组合最大的50只股票，创业板50ETF把这个组合复制过来，紧贴着它运行。

层层解析之后，ETF基金的概念就非常清晰了，它是开放式基金的一种特殊类型。投资者即可以用一篮子股票向基金公司申购或者赎回基金份额，又可以在二级市场上按市场价格买卖ETF份额。

2、 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。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，截至2019年9月，国内共有ETF232只，近6500亿元，比2018年年初翻了一倍多。其中包括72只规模ETF、36只策略ETF、63只行业ETF、35只主题ETF、14只跨境ETF以及4只商品ETF。

3、 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。以沪深300ETF 为例，由于ETF 的价格走势与沪深300指数走势一致，所以买卖一只ETF
，就等于同时买卖300只绩优的股票。

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。

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。目前市场上最大的黄金ETF为华安黄金ETF（代码518880），截至2019年10月29日其折合黄金超25吨，占市场一半以上份额。

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。

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180ETF 和上证50ETF 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。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。

本文源自魔都资产管理人