

Q3-ETF的基本概念

Jogchat.com金融股票分析师

ETF(交易型开放式指数基金):ETF也被称作为交易所交易基金,是一种在交易所上市交易的,基金份额可变的开放式基金,投资者既可以在一级市场向基金公司申购或赎回,也可以在二级市场当中像股票一样按市场价格买卖ETF份额。

与场外基金最大的区别在于ETF可以在股市开盘的时段,在交易所内像买卖股票一样进行交易,所以ETF的价格是实时变动且公开透明的,也可以实时成交,但场外基金一天只有一个价格,以收盘价为准,同时在申购和赎回的过程中还需要等待几天,但也因为ETF的价格实时变动,所以ETF的波动性要大于场外基金。

我们在购买ETF的实际操作中会发现,ETF的走势并不是完全和标的指数完全一样,我们可能会发现ETF的表现有时可能会落后于指数,这是因为任何ETF都存在跟踪误差,跟踪误差越大就表示ETF和标的指数的表现偏离的越远,有很多原因会导致跟踪误差,比如交易规则,ETF费率,融资融券等因素。

ETF的种类:

按资产类别分:常见的有股票、大宗商品、外汇、房地产、波动率以及混合资产,每一个资产类别下面还会有更详细的分支,比如股票的类别下还会有投资市场指数、行业板块、某个股票的期权、优先股的ETF等类别。

股票宽基ETF(单市场和跨市场):要求含多只股票且包含多个行业种类,一般10只以上,单只成分股权重不能超过一定比例,前几大成分股权重不能超过一定比例,成分股交易足够活跃
股票行业ETF,主题ETF则根据行业,热点和主题选股

债券ETF可分为国债ETF,金融债ETF,短融ETF和企业债ETF

按基金属性分:ETF的基金属性可以被分为被动型和主动型,两者的投资目标不同

被动型ETF:其目标是被动的追踪某个相关指数的业绩表现,也就是投资被动型ETF就约等于投资了他们追踪的指数

主动型ETF:其目标是为了跑赢市场或其标的指数以获取更高回报为目标的,所以主动型ETF的基金经理会积极主动的管理投资组合以找到最优解,所以通常来讲主动型ETF的潜在风险和回报比被动型ETF更高,同时管理费也会相应的更高

按有无杠杆分:名字当中带有short或1.5X, 2X的ETF就是自带杠杆倍数的ETF,不需要使用融资,通过投资这些ETF就能实现做空和数倍做多相关指数。杠杆ETF的再平衡运行机制,意思是ETF的杠杆是以相关指数或资产当日的表现,因为当指数价格发生变化时,杠杠的倍数会随之发生变化,所以要通过再平衡机制来维持杠杆。当市场持续上涨时,杠杆ETF可以带来更高的收益,但是当市场处于下跌或震荡行情下,杠杆ETF会放大亏损的风险。

ETF的优点:

低风险:因为ETF包含了更多的标的数量,所以单一标的的价格波动对于整体投资组合的影响下降,同时不同的标的对于市场风险的反应不同,所以整个投资组的波动得以下降

低交易成本:ETF交易不需要支付投资研究分析费用, 管理费用比较低, 大部分ETF的管理费率为主动权益型开放式基金的20%~40%, 同时相较于股票ETF少付0.1%的印花税, 交易费用节省约50%

便于决策:交易所每15秒显示一次净值估值(IOPV), IOPV及时反映了指数涨跌带来基金净值的变化, ETF二级市场价格随IOPV的变化而变化, 有利于为投资决策提供意见

高透明性:ETF完全复制指数的成分股作为基金投资组合, 持股透明, 投资人比较容易知道投资组合的特性并掌握状况, 能够及时调整预期

(在流动性上允许的情况下使用完全复制, 如果有部分成分股流动性差也可以使用部分复制)

避险特性:可以当作一种避险的工具, 因为ETF具有多空皆可操作的商品特性, 过去机构投资者在操作基金时, 只能通过减少仓位来避险, 后面增加了期货这个做空通道, 但长期使用期货避险还面临着每月结仓, 交易成本和价差的问题。

ETF的缺点:

因为可以实时交易, 人们通常会频繁的交易, 即使面临低廉的交易费, 高频的交易也会带来大量的交易成本

投资门槛相对较高, 小额投资者可能无法购买足够数量的ETF基金来实现投资目标

有些ETF规模小, 流动性差不容易卖出去

ETF具备基金性质, 同时又可以在二级市场上交易, 交易规则比较复杂, 存在跨市场套利行为, 散户较难把握

ETF选择指标:

资产管理规模:资产管理规模是金融机构所管理的资产的总市值, 规模越大代表投资者对该ETF的兴趣和认可程度高

交易流动性:每天的交易量都代表了它的流动性, 交易量越大的ETF产品越容易买卖, 越容易买卖就越吸引资金申购, 形成正向循环

费用比率:投资者向基金管理者所支付的管理费用, 在其他条件相同的情况下, 投资者应选择费率低的ETF

跟踪误差:跟踪误差衡量的是ETF回报和所追踪的指数回报之间的差别, 其他因素相同时, 跟踪误差越小, 一只ETF就越好