

交易型开放式指数基金（ETF）为何受青睐？

得益于透明度高、交易灵活便捷、投资类别多样等优势，ETF 已成为越来越多个人投资者的选择和基金公司重点布局的领域。

文 | 王汀汀 常核玮

2004 年 12 月，我国第一只交易型开放式指数基金（ETF）——上证 50ETF 诞生。二十年来，ETF 可以说是从默默无闻到逆势上涨。截至 2024 年年末，全市场 ETF 数量达到 1033 只，总规模 3.73 万亿元，其中股票 ETF 规模达到 2.89 万亿元，占比约 77.48%。目前，54 家发行 ETF 的机构中，12 家管理规模超过千亿元。随着金融市场的蓬勃发展与持续创新，投资领域的版图不断拓展。各类新兴投资品种涌现，极大地丰富了投资者的选择。当下 ETF 已成为越来越多投资者的选择和基金公司重点布局的领域。

ETF 是什么？

ETF 全称交易型开放式指数基金，是一种在交易所上市交易，跟踪某一特定指数（如上证 50 指数、沪深 300 指数、标准普尔 500 指数、纳斯达克 100 指数等）走势的开放式基金。

ETF 结合了封闭式基金和开放式基金的运作特点。投资者既可以像买卖股票一样，在二级市场（即股票交易市场）按市场价格买卖 ETF 份额，又可以像开放式基金一样申购、赎回。不过，申购、赎回必须用一篮子股票（或有少量现金）来换取基金份额，或者以基金份额换回一篮子股票（或有少量现金），这是 ETF 有

无论是宽基指数还是行业或主题指数，ETF 都提供了一种低成本、高效率的投资工具，帮助投资者实现资产的多元化配置和长期增值。

别于其他开放式基金的主要特征之一。

ETF 需要跟踪“特定指数”，那么“指数”又是什么呢？这就要说到编制指数的机制了。指数编制机构会按照一定的规则，选择一定数量有代表性的股票作为指数样本股，并以样本股的调整股本为权数，采用派许加权法编制指数。

举个例子，假设现在市场上总共有 5 只股票，价格分别为 10 元、20 元、30 元、40 元和 50 元。按照规则，选择 3 只有代表性的股票来编制一个指数，假设选中价格为 20 元、30 元和 50 元的 3 只股票，那么这 3 只股票就是该指数的样本股。接下来，给这 3 只样本股分配权重，假设分配的权重分别为 1、2、2，那么指数就是 $(20 \times 1 + 30 \times 2 + 50 \times 2) \div (1 + 2 + 2) = 32$ 。之后，如果这 3 只样本股的价格发生了变化，那么指数也会相应变化。

在实际中，指数的编制过程要复杂得多，考虑的因素不限于样本股的行业分布、市值大小、流动性，且指数里的样本股也并非一成不变。指数编制机构会根据市场情况进行定期或不定期的调整，以反映市场的最新情况。

ETF 跟踪的指数种类繁多，主要分为宽基指数和行业或主题指数两大类。宽基指数覆盖范围广泛，通常包含某一市场中市值较大、流

沪深 300ETF 及沪深 300 年回报率对比

平均收益率	2024 年（%）	2023 年（%）
沪深 300ETF	17.44	-9.26
沪深 300	14.68	-11.37

> 信息来源：作者提供

动性较好的股票。宽基指数能够反映整体市场的表现，例如沪深 300 指数、中证 500 指数、标准普尔 500 指数等。投资这类 ETF 相当于投资了一篮子股票，能够有效分散投资单一股票的风险，适合希望长期参与市场、追求稳健收益的投资者。而行业或主题指数则专注于特定领域，例如新能源、医药、消费、科技等，这类指数 ETF 让投资者能够便捷地把握特定行业或主题的投资机会，适合对某一领域有深入研究或强烈看好的投资者。无论是宽基指数还是行业或主题指数，ETF 都提供了一种低成本、高效率的投资工具，帮助投资者实现资产的多元化配置和长期增值。

ETF 涵盖哪些类型？

在投资领域，ETF 宛如一座品类繁多的“宝库”，为投资者提供琳琅满目的选择。ETF 丰富的类型，能满足不同投资者在风险偏好、投资目标及市场研判方面的多元需求。

从投资标的来看，除了股票型 ETF 外，还有债券型 ETF、商品型 ETF、跨境 ETF 等。债券型 ETF 主要投资于债券市场，跟踪特定的债券指数；商品型 ETF 主要投资于商品期货合约

基于投资标的分类的 ETF 体系



> 信息来源：作者提供

等商品衍生品，跟踪特定的商品指数，比如黄金 ETF；跨境 ETF 则主要投资海外市场的股票、债券等资产，跟踪特定的海外指数；货币 ETF 主要用于投资短期货币工具或外汇资产。

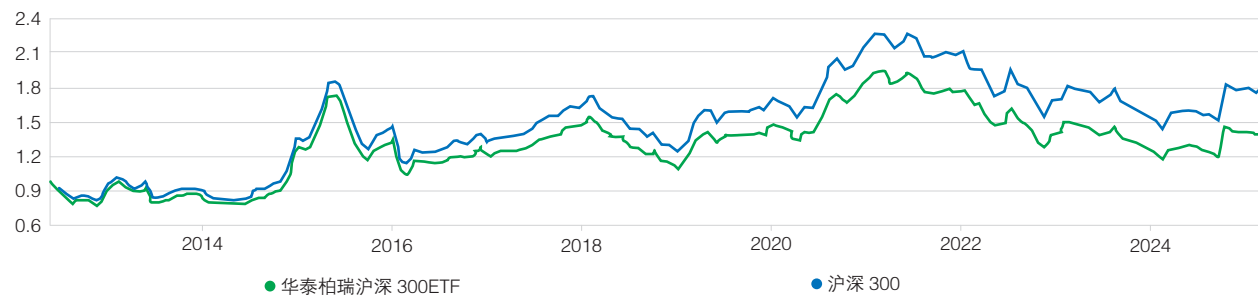
从投资策略来看，ETF 主要分为宽基指数 ETF、行业或主题指数 ETF、Smart Beta ETF 等。宽基指数 ETF 跟踪的是市场覆盖面较广、行业分布相对均衡的宽基指数；行业或主题指数 ETF 则更聚焦于特定的行业或主题；Smart Beta ETF 则是在传统的市值加权指数的基础上，通过采用一些特定的投资策略（如基本面加权、等权加权、波动率加权等）来优化指数的投资组合，以期获得更好的投资回报。

ETF 有哪些投资优势和风险？

近年来，得益于其透明度高、交易灵活、成本低廉等优势，ETF 投资火热。具体来看，它有何优势，又有哪些投资风险？

第一，交易便捷，流动性高。ETF 在证券交易所上市交易，具有较高的流动性，投资者可以像买卖股票一样买卖 ETF。这意味着投资者可以随时买入或卖出，无须等待基金公司的确认。且 ETF 可以进行日内交易，投资者可以

华泰柏瑞沪深 300ETF 净值走势与沪深 300 对比图



> 信息来源：作者提供

根据市场情况随时调整投资组合，提高了投资的灵活性。

第二，费用较低。相比主动管理的基金，ETF 通常具有更低的管理费用和交易成本。买卖 ETF 通常只需付佣金，没有申购费、赎回费（除非是通过申购赎回的方式投资）。

第三，跟踪指数，运作透明。ETF 的目标就是紧跟指数，尽量减少偏差，投资运作相对简单透明，成分股和权重都清清楚楚。ETF 的持仓组合通常每日更新并公布，投资者可以清楚地了解 ETF 所持有的资产，提高了投资的透明度。

第四，交易方式、投资类别多样。ETF 覆盖了广泛的资产类别，包括股票、债券、商品等。除了直接买卖，投资者还可以用一篮子股票换 ETF 份额，或者用 ETF 份额换回股票。这种交易机制为投资者提供了更加多样化的投资策略选择，比如套利策略。

从业绩表现来看，ETF 的表现也能够超越大部分的股票型基金。从 2024 年沪深 300ETF 的表现看，表现最好的工银沪深 300ETF 在 3456 只股票型基金中排名第 743 位。

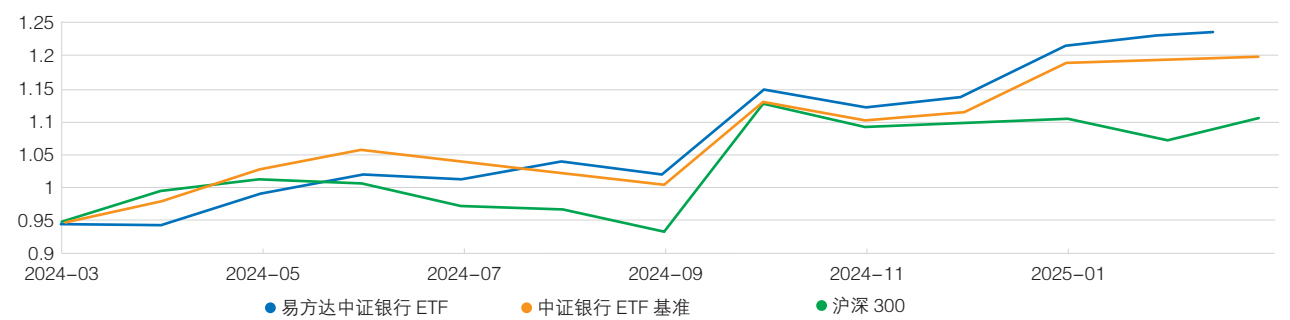
相较于众多主动管理型基金，ETF 的管理费、托管费等运营费用处于较低水平，投资者在买卖 ETF 时，通常仅需支付交易佣金。

虽然 ETF 投资有不少优势，诸如交易成本低、交易便捷且分散风险能力强，好似为投资者打造了一条相对平坦的财富增长之路。然而，投资之路向来没有绝对的坦途，ETF 投资同样暗藏玄机，风险不容忽视。

首先是市场风险。ETF 紧密跟踪特定指数，而指数的表现受到宏观经济、政策环境、市场情绪等诸多复杂因素的影响。因此，ETF 自然也难以独善其身，必须直面市场风险。ETF 的价格受市场供求关系影响，可能会出现溢价或折价。例如，当市场整体行情如高台跳水般下跌时，跟踪市场指数的 ETF 大概率也会随之下跌，投资者的资产价值便会缩水。特别是跨境 ETF，由于汇率波动和市场情绪的影响，更容易出现高溢价风险。

第二，跟踪误差风险。尽管 ETF 的目标是精准复刻指数走势，但现实中，由于基金管理费、交易成本、样本股调整等一系列因素干扰，就像机器运转时遇到了细微的卡顿，ETF 的净值表现与指数表现之间会出现一定偏差，这便是跟踪误差。跟踪误差可能由多种因素引起，如管理费用、交易成本等，这种误差看似微小，

易方达中证银行 ETF 净值走势与沪深 300 对比图



> 信息来源：作者提供

但长期积累下来，也会对投资收益产生不可小觑的影响。

第三，流动性风险。通常情况下，ETF 的流动性良好，买卖操作轻松便捷。然而，在某些极端情形下，如市场遭遇雪崩式大幅下跌，或是基金公司运营出现状况，就如同平静的湖面突然掀起狂风巨浪，ETF 可能会陷入流动性不足的困境，投资者想要及时买卖就会变得困难重重。

第四，操作风险。投资者在买卖 ETF 时，可能会因为操作失误（如输错交易代码、买卖方向错误等）而造成损失。

ETF 适合哪些投资者？

作为一种投资工具，ETF 具有诸多独特的优势与鲜明特点。它的交易机制灵活便捷，能够高效地实现资产配置的调整；同时，通过广泛投资一篮子证券，ETF 具备良好的风险分散功能。这种特点突出的投资工具，适合哪些投资者呢？

首先，对于希望便捷地投资一篮子股票的投资者来说，ETF 是一个不错的选择。通过投

资宽基指数 ETF，投资者可以较为便捷地分散投资单个股票的风险；通过投资行业或主题指数 ETF，投资者能够敏锐捕捉特定行业的发展脉搏，精准抓住当下热点主题的投资契机，搭乘行业发展的快车，在热门主题的浪潮中寻找潜在的收益空间。

其次，倘若投资者期望以较低成本进行投资，那么 ETF 无疑是个不错的选择。相较于众多主动管理型基金，ETF 的管理费、托管费等运营费用处于较低水平，投资者在买卖 ETF 时，通常仅需支付交易佣金。

除此之外，对于那些怀揣着参与海外市场投资梦想的投资者而言，跨境 ETF 提供了一条相对便捷的途径。投资者通过投资跨境 ETF，能够较为轻松地涉足海外市场的投资领域。

ETF 作为投资界的“多面手”，为投资者提供了更多的选择。ETF 投资虽然有不少优势，但风险也是不容忽视的。投资者在投资 ETF 前，一定要充分了解 ETF 的投资策略、风险特点等，并根据自身的风险承受能力和投资目标作出合理的投资决策。

（作者均供职于中央财经大学金融学院）