

认清孪生兄弟：走进 ETF 和 LOF（下）

1. 什么是单市场 ETF？

单市场 ETF，是指所跟踪指数的成份证券仅为深交所（或上交所）上市股票，基金份额在深交所（或上交所）上市交易，投资者使用股票组合进行申购赎回的 ETF。例如，创业板 ETF 所有的成份股都是深交所创业板上市股票，跟踪深交所的创业板指数，属于单市场指数，如果看好创业板的行情就可以通过创业板 ETF 投资。类似的，深 100ETF、上证 50ETF 等都属于单市场 ETF。

2. 什么是跨市场 ETF？

跨市场 ETF，是指所跟踪指数的成份证券同时包括深交所与上交所上市股票，基金份额在深交所（或上交所）上市交易，投资者可采用组合证券进行申购赎回的 ETF。跨市场 ETF 跟踪的指数成份股包括深沪两个市场的股票，常见的沪深 300 指数和中证系列指数都是跨市场指数。

3. 什么是跨境 ETF？

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、在国内证券交易所上市的 ETF。跨境 ETF 的设立模式可分三种：交叉挂牌模式、联接基金模式和自主设立模式。交叉挂牌模式是指将境外基金管理公司开发管理并在境外交易所上市的 ETF 放置于境内交易所上市的模式。联接基金模式是指在境内发行一只几乎全部资产投资于境外 ETF 的基金，并在基金成立后在境内交易所上市交易的模式，这种模式的跨境 ETF 相当于一只 FOF（基金的基金）。自主设立模式是指由境内基金管理公司开发发行以境外资本市场指数为跟踪标的的 ETF，并将该 ETF 在境内交易所上市的模式。

4. 跨境 ETF 与 QDII 基金有何区别？

跨境 ETF 与 QDII 基金都投资于境外市场，但两者相比有以下不同：

（1）跨境 ETF 是以严格跟踪境外证券市场指数为投资目的的被动投资基金，而 QDII 基金中既有主动型的，也有被动型的；

（2）跨境 ETF 份额在境内证券交易所上市交易，这点上与上市交易的 QDII 基金类似，但目前并非所有的 QDII 基金都上市交易；

(3) 用现金方式申购跨境 ETF，需要投资者自己承担对应境外组合证券的买入成本，而 QDII 基金的申购是按照申购当日的基金份额净值作为买入成本；

(4) 在境内证券交易所交易时间，跨境 ETF 可提供实时基金份额参考净值供投资者参考，并且每日公布一次前一日的经托管行复核的基金份额净值，而 QDII 基金仅每日公布一次前一日经托管行复核的基金份额净值。

5. 什么是 LOF？

LOF (Listed Open-Ended Fund) 是指在交易所上市交易的开放式基金，其基金份额使用现金按照“金额申购、份额赎回”的方式进行申赎。投资者既可以通过基金管理人或其委托的销售机构以基金份额净值进行基金的申购、赎回，也可以通过交易所市场以交易系统撮合成交价进行基金的买入、卖出的开放式基金。LOF 是我国对证券投资基金的本土化创新。

6. LOF 有哪些特点？

一是交易便捷。投资者可以在同一账户下实现所有 LOF 的交易和申购赎回。

二是费用低廉。在二级市场买卖 LOF 份额的投资成本大幅低于场外基金的申赎成本。

三是规避选股风险。委托专业机构进行主动或被动投资，投资者无需时刻关注基金所持有的单只证券情况。

四是提供流动性。LOF 在封闭期内也可通过二级市场交易满足一定流动性需求，并且场外份额可以通过跨系统转托管到场内参与交易。

7. 深交所基金市场总体产品布局是怎样的？

经过近 20 年的发展，深交所基金市场目前涵盖 ETF、LOF、分级基金和封闭式基金四大类产品，覆盖境内外多个市场，形成了产品线较为完整的、高效、便捷和低成本的大类资产交易和配置平台。基金产品覆盖主要资产类型，投资标的涵盖股票、债券、黄金、货币等多类资产，满足了投资者多元化的投资需求。截至 2020 年 11 月底，深交所共有 486 只挂牌基金，资产规模 2800 亿元。

8. 深交所 ETF 的种类、规模是怎样的？

深市 ETF 是深交所重要的基金品种。其中，有刻画深交所市场特色和基本特征的核心指数产品，如深成 ETF、深 100ETF、创业板 ETF 和中小板 ETF 等；有跟踪境外重要指数的基金产品，例如恒生 ETF、纳指 100ETF；有投资于商品市场的

基金产品，如黄金 ETF。截至 2020 年 10 月底，深交所共有 110 只 ETF，资产规模 1986 亿元，标的涵盖股票、债券、黄金、货币等资产。

9. 深交所 LOF 的种类、规模是怎样的？

截至 2020 年 10 月底，深交所共有 251 只 LOF，资产规模 491 亿元，涵盖股票型、债券型、混合型、跨境和商品五大类别，其中跨境 LOF、定增 LOF 和商品期货 LOF 独具特色，为投资者打造一站式的全球化资产配置平台。

（免责声明：本文仅为投资者教育之目的而发布，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，对因使用本文引发的损失不承担责任。）

来源：深交所投资者教育专栏
时间：2020-12-24