

“基金入门 300 问”系列之十八攻略先读：场内基金交易指南

来源：深圳证券交易

1. 投资者有哪些方式参与投资 ETF?

投资者投资 ETF，可以采用认购、申购、赎回、买卖等方式。

投资者可以在 ETF 发售期间，使用现金、组合证券或基金合同规定的其他方式认购 ETF。ETF 上市交易后，投资者可在证券交易所交易时间，使用证券账户，通过证券公司委托买卖 ETF 份额，以交易系统撮合价成交。ETF 开放申购、赎回期间，投资者可使用深圳 A 股账户，通过申购赎回代理证券公司办理 ETF 申购和赎回。ETF 申购赎回的资金参与门槛较高，一般在一百万元左右，适合大户投资者和机构投资者参与。

2. 什么是 ETF 的申购与赎回?

ETF 的申购是用一篮子股票换 ETF 份额，获得的份额可以在二级市场进行交易；而 ETF 的赎回是将基金份额进行赎回操作，获得一篮子股票。此外，投资者还需要多准备一些现金，这个称为“现金差额”。现金差额是实际交易时一个申赎单位 ETF 份额净值与一篮子股票市值之间的差值，可能为正也可能为负。在投资者申购时，如现金差额为正，则投资者应根据其申购的基金份额支付相应的现金；如为负，则获得相应的现金。在投资者赎回时，如现金差额为正，投资者将根据赎回的基金份额获得相应现金，如为负，则支付相应现金。

3. 深交所各类 ETF 的申购赎回效率分别是怎样的?

在深交所市场，对于单市场股票 ETF：

(1) 当日竞价买入的 ETF 份额，当日可以赎回；当日大宗买入的 ETF 份额，次一交易日可以赎回；

(2) 当日申购的 ETF 份额，当日可以竞价卖出，次一交易日可以赎回或大宗卖出；

(3) 当日赎回得到的股票，当日可以竞价卖出，次一交易日可以用于申购 ETF 份额或者大宗卖出；

(4) 当日竞价买入的股票，当日可以用于申购 ETF 份额；当日大宗买入的股票，次一交易日可以用于申购 ETF 份额。

在深交所市场，对于跨市场股票 ETF：

(1) 当日竞价买入的 ETF 份额，当日可以赎回；当日大宗买入的 ETF 份额，次一交易日可以赎回；

(2) 当日通过深交所申购的 ETF 份额，当日可以竞价卖出，次一交易日可以赎回或者大宗卖出；

(3) 当日通过深交所赎回得到的股票，当日可以竞价卖出，次一交易日可以用于申购 ETF 份额或者大宗卖出；

(4) 当日竞价买入的股票，当日可以用于申购 ETF 份额；当日大宗买入的股票，次一交易日可以用于申购 ETF 份额；

(5) 当日通过登记结算机构申购的 ETF 份额，在交收前不得卖出或者赎回。

此外，债券 ETF、跨境 ETF、黄金 ETF、货币 ETF、商品期货 ETF 的交易申赎效率也不完全一致，投资者可以在深交所官网（www.szse.cn）下载并查阅《深圳证券交易所证券投资基金交易和申购赎回实施细则》等相关规定。

4. ETF 二级市场交易有哪些规则要点？

ETF 的交易与股票和封闭式基金的交易相同，基金份额是在投资者之间买卖的。最小交易单位为 1 手（1 手为 100 份），价格最小变动单位为 0.001 元，只收取交易佣金，无需缴纳印花税。投资者利用现有的证券帐户即可进行交易，不需要开设任何新的帐户。ETF 交易时间、交易方式等相关安排如下表所示：

交易时间	周一至周五上午 9:30-11:30，下午 1:00-3:00（节假日除外）
交易方式	在交易日的交易时间通过任何一家证券公司委托下单
开户要求	需开立证券账户
交易单位	100 份基金份额为 1 手，并可适用大宗交易的相关规定
交易价格	每 15 秒计算一次参考性基金单位净值（IOPV），供投资者参考
价格最小变动单位	0.001 元
交易费用	无印花税，佣金不高于成交金额的 0.3%，起点 5 元。

5. ETF 二级市场交易效率是怎样的？

从交易效率来看，跨境 ETF、债券 ETF、黄金 ETF、货币 ETF、商品期货 ETF 可进行日内回转交易，即 T 日买入的 ETF 经确认成交后 T 日可以卖出。境内 A 股 ETF 则为 T+1 交易，即 T 日买入的 ETF T+1 日方可卖出。对资金仍然实行“T+0”，即当日回笼的资金马上可以使用。ETF 也可以进行大宗交易。

6. 什么是溢价率？

首先，我们先来了解一下 IOPV。IOPV 是“参考单位基金净值”的缩写，由交易所计算，每隔 15 秒公告一次，是 ETF 当前估计的净值水平，购买 ETF 份额可参考 IOPV 进行买卖。

溢价率是一个更加直观的指标，它表示相对于参考净值投资者在场内购买 ETF 是贵还是便宜： $\text{溢价率} = \text{ETF 成交价格} / \text{当前 IOPV} - 1$ 。以某 ETF 为例，某时刻二级市场成交价格为 3.211，IOPV 为 3.2090，此时溢价率为正的 0.06%，基金溢价。此时买入 ETF 会在当前净值基础上多花费 0.06%，卖出 ETF 比当前净值多获得 0.06%。

7. 投资者可以通过哪些渠道参与 LOF 投资？

投资者可以通过以下方式参与 LOF 投资：

一是通过任意证券公司以撮合成交价格买入、卖出基金份额；

二是通过有基金代销资格的证券公司办理场内申购、赎回，以当日收市后的基金份额净值成交；

三是通过场外代销机构办理场外申购、赎回，以当日收市后的基金份额净值成交。

8. 投资者如何办理 LOF 场内申购、赎回？

投资者可在交易时间内通过证券营业部进行基金份额的申购、赎回申报，投资者办理场内申购、赎回时应注意以下具体规定：

(1) 申购以金额申报，申报单位为一元人民币；赎回以份额申报，申报单位为单位基金份额；

- (2) 申购、赎回申报的数额限定遵循基金招募说明书的规定；
- (3) 申购、赎回申报在当日交易时间内可撤单；
- (4) 申购、赎回价格以受理申请当日收市后计算的基金份额净值为基准。
- (5) 申购和赎回费率由基金管理人在基金招募说明书中载明。

操作流程：登陆证券公司交易系统—进入场内基金申购/赎回相关菜单—输入基金代码即可进行申购/赎回。

9. 投资者通过场外认购、申购的 LOF 份额可否享受场内的便利？

投资者通过场外认购、申购的基金份额托管在场外，通过办理跨系统转托管手续转至场内，即可享受场内挂牌交易和赎回的双重便利。投资者将基金份额从场外转至场内不需缴纳任何费用，T 日申请办理的跨系统转托管若为有效申报，投资者自 T+2 日始可申请在场内卖出或者赎回。

10. 投资者如何将托管在场外的 LOF 份额转托管到场内？

在办理跨系统转托管之前，投资者须和基金份额拟转入的证券营业部取得联系，获知该证券营业部在深交所的交易单元号码。

在核实上述事项后，投资者可在正常交易日到转出方代销机构按要求办理跨系统转托管业务。投资者须填写转托管申请表，写明拟转入的证券营业部席位号码、开放式基金账户号码、拟转出 LOF 代码和转托管数量，其中转托管数量应为整数份。

11. 投资者在选择 LOF 买卖和申购赎回两种交易方式时应特别注意哪些问题？

投资者要注意四个方面的问题：

一是 LOF 二级市场交易价格随行情即时变化，申购、赎回则以当日收市的基金份额净值成交，二者成交方式不同。

二是二级市场买卖费用（成交额 3‰以内）与申购费用（申购金额 1.5%左右）、赎回费用（赎回金额 0.5%左右）存在差异，体现在两种方式的成交价格会有所差异，投资者可以根据当日市场行情、基金净值的变化及成本差异决定选择买卖或者申购、赎回两种不同方式。

三是投资者 T 日卖出基金份额后的资金 T+1 日即可到帐（T 日也可做回转交易），而赎回资金至少 T+3 日到帐；投资者 T 日买入基金份额 T+1 日可用，而申购基金份额至少 T+2 日可用。

四是二级市场买卖价格与基金份额净值会趋于一致，投资者进行委托操作时，应特别注意买卖与申购、赎回两种委托方式的区别和选择。

（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。）