

交易便捷、费率低。ETF交易和股票非常相似，仅需在交易软件中输入ETF代码即可以进行交易；若与一般开放式基金对比，ETF实时交易的特征显然要比一般基金一天一价灵活许多，因此越来越多投资者愿意通过ETF来参与市场风格或行业主题交易。从费率角度看，ETF的交易成本比一般开放式基金低，随着信息传递效率提升A股的行业或风格轮动加剧，偏好交易的投资者有时会选择短期买卖换手，而对于ETF来说场内卖出不涉及赎回费，投资者甚至可以选择当日买次日卖，因此交易成本比参与一般主题型基金低。

参与方式灵活。ETF申赎比其他开放式基金复杂，原因是ETF的申赎对价不仅有现金，还有现券、现金替代、现金差额等。虽然ETF实物申赎增加了清算交收的复杂度，但也为投资者提供了变相的日内回转机制。投资者既可以当天申购并卖出ETF份额，也可以当天买入并赎回ETF份额，借助这两种方式可以变相地实现日内回转交易，进一步增强了ETF场内交易的活跃性。

风险提示：本文件中的内容及观点仅供参考，不构成投资建议。基金管理人不对任何人使用文件中内容而引致的损失承担责任，本文件中的所有观点仅为成文时观点，有权对其调整。市场有风险，基金投资须谨慎



文 公募指数投资部 蔡路平