



伍治坚 ✓

来自雪球 发布于01-20 08:56

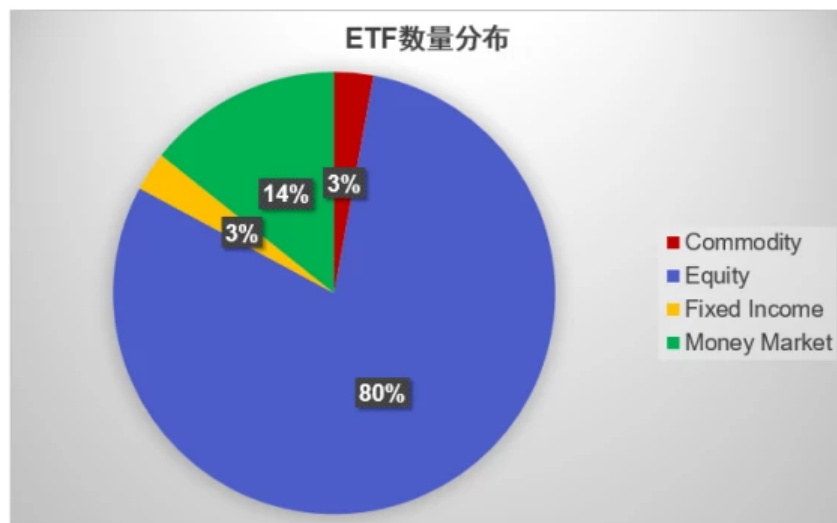
+ 关注

## ETF投资指南：中国有哪些ETF可以投资？

在我和投资者们的沟通过程中，我发现有很多朋友对于指数基金（ETF）非常感兴趣。因此他们十分希望我可以分享一些在国内可以投资的ETF。今天这篇文章就来说说这个问题。

截止2016年12月30号，在中国上海证券交易所和深圳证券交易所上市的ETF共有140个（含货币基金ETF）。其中在上海证券交易所上市的有92个，交易代码都以51开头。在深圳证券交易所上市的ETF共有48个，交易代码都以15开头。以2016年年底的价格估算，所有的ETF所占的市值大约为3400亿人民币左右。如果去除货币基金，剩下的ETF总共大约为120个，市值总和在2000亿人民币左右。

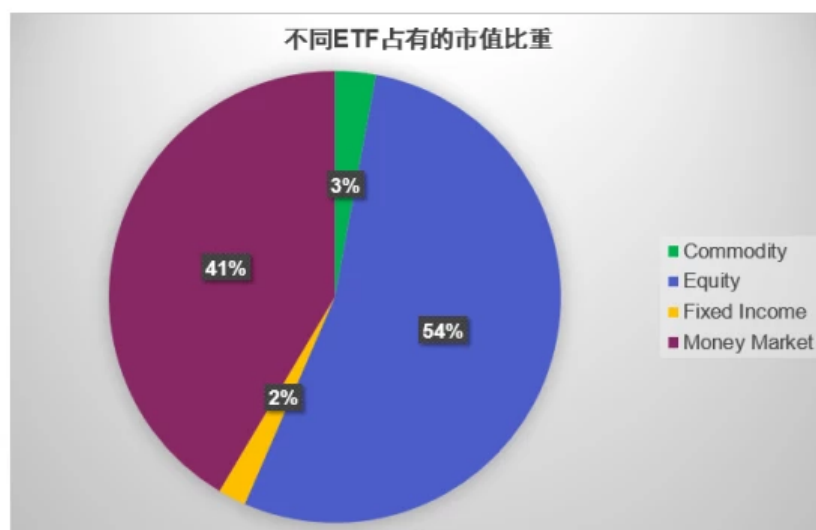
### 上证和深证ETF分布



数据来源: Bloomberg

从ETF的数量分布来看，上海证券交易所和深圳证券交易所上市的绝大部分ETF都是股票型ETF，占到所有ETF的80%左右。在余下的20%的ETF中，主要由货币基金，债券ETF和大宗商品ETF组成。





数据来源: Bloomberg

如果以市值作为衡量标准，在上证和深证上市的ETF主要以股票型ETF和货币基金ETF为主。大宗商品类和债券类ETF占有的市值都非常小，低于5%。

货币基金型ETF属于一个比较模糊的概念。因为有一些规模非常大的货币基金（比如天弘的余额宝）并没有被归类为ETF，但它提供的投资功能和货币基金型ETF几乎是一模一样的。因此在接下来的章节中，我主要针对股票，债券和大宗商品ETF进行进一步的分析。

## 国内股票ETF

截止2016年年底，管理规模超过100亿人民币的股票ETF共有7个。

代码	名字	指数	市值 (亿)	管理费	托管费	总费率
510050	华夏上证50ETF	上证50指数	291.00	0.50	0.1	0.60
510300	华泰柏瑞沪深300ETF	沪深300指数	179.00	0.50	0.1	0.60
510180	华安上证180ETF	上证180指数	173.00	0.50	0.1	0.60
159919	嘉实沪深300ETF	沪深300指数	172.00	0.50	0.1	0.60
510500	南方中证500ETF	中证500指数	163.00	0.50	0.1	0.60
510330	华夏沪深300ETF	沪深300指数	161.00	0.50	0.1	0.60
510810	汇添富中证上海国企ETF	中证上海国企指数	150.00	0.45	0.1	0.55

数据来源: Bloomberg, Woodsford Capital Management

如上图所示，目前规模最大的股票型ETF是华夏上证50ETF（510050），管理规模（截止2016年年底）接近300亿人民币。其他一些规模比较大的股票型ETF有沪深300ETF，上证180ETF和中证500ETF。所有这些ETF（除510810以外）的管理费为每年0.5%，外加0.1%的托管费，其总费率为0.6%。一般来说，ETF没有认购费。

有些朋友可能会问，这些不同的指数之间有什么差别？哪个指数ETF更好？在这里稍微向大家做一下知识普及。

指数	成员	总市值占全市场比例	主要行业
上证50指数	上海证券交易所50支股票	上证的35%	银行（35%），非银金融（30%），等
上证180指数	上海证券交易所180支股票	上证的50%	金融地产（41%），工业（16%），原材料（12%），等
沪深300指数	市值和成交额排名最靠前的300支股票	沪深的70%	非银金融（19%），银行（18%），医药生物（5%），等
中证500指数	市值排名300名以后的中小型股指数	沪深的16%	医药生物（12%），房地产（7%），计算机（7%），等

数据来源: Bloomberg, Woodsford Capital Management

上表显示的是中国股市中最常见的几个指数。指数的名称中含有该指数包含的成员的数量。比如上证50指数，选取的是上海证券交易所上市值和交易量最大的50支股票。而上证180指



沪深300指数涵盖的范围更广，同时包括了上海证券交易所和深圳证券交易所上300支市值和交易量最大的股票。中证500指数选取的则是排名介于301-800之间的A股股票（排名的规则有些小复杂，包括市值，流动性等一系列考量）。如果将沪深300指数加上中证500指数，我们就可以得到中证800指数。

由于这些指数选取的成员不同，因此其代表的主要行业也有很大不同。从上表中我们可以看到，上证50指数主要是金融指数，其中银行和非银行金融企业的市值占到65%左右。相对来讲，沪深300指数的行业分布更广。而由于中证500指数选取的是中小盘股，因此其行业分布更加偏向于医药生物，房地产，计算机等，而不像前面提到的那几个集中于金融行业的大指数。

既然这些指数涵盖的投资范围都不太相同，那么我们应该选取哪个指数ETF作为我们投资的对象呢？要回答这个问题，我们可以从下面几个角度来考虑。

首先，尽管这几个指数都不太相同，但由于他们都是市值加权型股票指数，其回报的相关程度是很高的。

Daily Return Correlation - Since 2007-01-15				
	SSE50 Index	SSE180 Index	SHSZ300 Index	SH000905 Index
SSE50 Index	1.0000			
SSE180 Index	0.9820	1.0000		
SHSZ300 Index	0.9617	0.9945	1.0000	
SH000905 Index	0.7551	0.8557	0.8917	1.0000
Source: Bloomberg, Woodsford Capital				

上表显示的是这四大指数在过去十年中日回报之间的相关系数。我们可以看到，这四大指数中的前三大（上证50，上证180和沪深300）指数之间的相关系数都很高，非常接近1。这其中的主要原因在于，这三大指数涵盖的股票都是沪深两市上市值最大的那些公司，指数间的涵盖面高度重合，因此价格波动幅度十分接近。

和三大指数回报有显著差别的是中证500指数。这一情况的主要原因在于该指数选取的是中型规模的股票，因此和前三大股票指数没有重合面。如果投资者想要较全面地覆盖中国股市，比较好的选择是购买一个沪深300指数ETF+一个中证500指数ETF。这种组合可以覆盖几乎所有的大公司和中型公司。当然，如果想要再进一步的延伸去包括小型股票，那么也可以考虑加入中小板ETF和创业板ETF。

下图显示的是四大指数在过去十年的历史回报（不包括红利）表现。





以过去十年的历史来看，代表中型股票的中证500指数波动率最大，回报最好。代表蓝筹股的上证50指数回报最低。同时我们可以看到，上证50，上证180和沪深300这三大指数的回报情况非常接近，区别不大。但是中证500指数（上图紫线）从2009年开始经历了一拨非常明显的触底反弹，在2015年上半年的大牛市中表现十分抢眼。



纵观过去十年，中证500指数的年回报为12%左右，是四大指数中最好的。其他三个指数的年回报在2%-4%左右。

从理论上来说，股票的市值越小，其风险就越高。如果市场是有效的，那么风险和回报成正比，因此坚持投资小股票就能够获得超额回报。这也是为什么小型因子（Small Minus Big）在法码和弗兰奇教授提出的三因子模型中占有一席之地的重要原因。

但是值得一提的是，这种小规模带来的超额回报，指的只是长期投资维度下的平均回报。如果我们把长期的投资维度切割成不同的时段，就会发现在不同时期，风水轮流转，小型股票和大型股票的表现各领风骚。在某一阶段小型股票的表现更好，而在另一个阶段则相反。过



这些指数的回报表现相差这么大，也告诉我们一个很重要的道理，即当我们在衡量一个股票基金的表现时，需要首先选对基准。举个例子来说，如果一个股票基金经理选取的股票都是中型，甚至是小型股票，那么他/她管理的基金战胜沪深300指数并不值得大惊小怪。对于这位基金经理来说，一个更合适的基准可能是中证500指数，或者中小板指数（如果他选取的股票来自中小板）。只有用合适的指数去衡量一个基金经理的历史表现，才可能得出比较客观的结论。

代码	名字	指数	市值（亿）
159919	嘉实沪深300ETF	沪深300指数	172.00
510330	华夏沪深300ETF	沪深300指数	161.00
510500	南方中证500ETF	中证500指数	163.00
159902	华夏中小板ETF	中小企业板价格指数	23.00
159915	易方达创业板ETF	创业板指数	50.00
<b>数据来源：Bloomberg, Woodsford Capital Management</b>			

现在回到本章的中心，股票型ETF。在我看来，普通投资者只需要在上面的几个ETF中选取适合自己的投资标的就足够了。在大股票领域，159919和510330都可以考虑。如果想要覆盖中型股票，那么可以加上510500。有些投资者可能还想涵盖更多的小股票，那么也可以考虑159902和159915。值得一提的是，小股票由于市值小，流动性差，因此买进卖出的交易成本也会比较高。追踪小股票的中小板ETF和创业板ETF的市值都要远远小于主板ETF，也就是说投资这些ETF带有更高的投资风险。

## 海外股票ETF

在股票型ETF中，有一些ETF追踪的指数是海外的股票指数，比如美国纳斯达克指数，香港恒生指数等等。对于海外市场感兴趣的朋友们，可以关注一下这些ETF。

在国内上市的海外股票指数ETF不多，主要集中于美国和香港股市指数。

代码	名字	指数	市值（亿）
513030	华安德国DAX指数ETF	德国DAX30指数	1.6
513100	国泰纳指100ETF	纳斯达克100指数	1.7
513500	博时标普500ETF	标普500指数	2.65
159941	广发纳斯达克100ETF	纳斯达克100指数	0.3
159920	华夏恒生ETF	恒生指数	16.44
510900	易方达恒生H股ETF	恒生中国企业指数	95
513600	南方恒生ETF	恒生指数	0.54
513660	华夏沪港通恒生ETF	恒生指数	20
<b>数据来源：Bloomberg, Woodsford Capital Management</b>			

上表列举了一些在国内上市的比较主要的海外市场ETF。我们可以看到，其中只有510900的规模还可以（95亿左右）。两支追踪港股恒生指数的ETF（159920和513660）的规模也还不错（20亿左右），剩下的几个美股和德国股票ETF的规模就非常小了。

海外市场ETF不受国内投资者待见可能有以下几个原因。首先是所谓的“主场效应（home bias）”。国内投资者对于海外市场不太熟悉，因此在投资海外股票前肯定会缩手缩脚。其





斯达克指数的QQQ，其每年的费率为0.2%，并且其流动性要高得多（市值大约为430亿美元）。同样一个指数产品，中国ETF的费率为美国ETF的5倍多。它不受投资者欢迎也算情理之中。

### 其他股票ETF

除了上面两种“宽基”ETF之外，国内上市的ETF还有一些其他类型，包括：风格ETF（比如成长ETF，价值ETF等），行业ETF（比如消费类ETF，金融地产类ETF等），主题ETF（比如治理ETF，龙头ETF等），策略ETF（比如基本面ETF，等权重ETF等）。由于这些ETF非本文要讨论的重点，我就不再展开了。对于普通大众投资者而言，上文提到的“宽基”ETF应该足够了。

### 债券型ETF

说完了股票型ETF，下面再来说说债券型ETF。

代码	名字	指数	市值（亿）	管理费	托管费	总费率
511220	海富通上证可质押城投债	上证可质押城投债指数	60	0.3	0.1	0.4
511010	国泰上证5年期国债ETF	上证5年期国债指数收益率	6	0.3	0.1	0.4
159926	嘉实中证中期国债ETF	中证金边中期国债指数	2.15	0.3	0.1	0.4
511210	博时上证企债30ETF	上证企债30指数	0.13	0.4	0.1	0.5
数据来源：Bloomberg, Woodsford Capital Management						

在国内上市的债券ETF非常少，主要就是上面表中的四个ETF。其中规模比较大的是511220（60亿左右），其他三个债券ETF的规模都很小，不到10亿。这四支ETF中，两支追踪国债指数（511010和159926），另外两支追踪企业债指数（511220和511210）。

规模最大的511220追踪的指数是上证可质押城投债指数，简称沪质城投。该指数的样本由沪市剩余期限1年以上、债项评级为投资级以上、符合中国证券登记结算公司对可质押债券要求的城投类债券样本组成，为债券投资者提供新的投资标的。城投债，又称“准市政债”，是由地方投融资平台作为主体发行的企业债，主业多为地方基础设施建设或公益性项目。

上证企债30指数是从上海证券交易所市场挑选30只质地好、规模大、流动性强的企业债券组成样本。其中有相当一部分是房地产公司的企业债（比如恒大，万达等）。目的是为投资者提供收益超过国债利息回报的企业债投资标的。

511010和159926追踪的都是剩余期限4到7年的国债，区别在于511010的样本来自于上海证券交易所上市的国债。

总体来说，目前中国市场上可供选择的债券ETF非常有限。相对于公募债券基金来说，债券ETF有一定的费率优势（大约比公募债券基金每年的费率便宜0.2%-0.4%左右），但是选择面要狭窄很多，流动性也不够好（因为规模不够大）。展望未来，在债券ETF这个市场，产品供应商有很大的创新空间。

### 大宗商品ETF

最后和大家讲讲国内的大宗商品ETF。



159937	博时黄金ETF	黄金现货实盘合约AU99.99收益率	4.35	0.5	0.1	0.6
数据来源：Bloomberg, Woodsford Capital Management						

目前上市的大宗商品ETF主要有四支，都是黄金ETF（如上图所示）。四支ETF的费率一样，追踪的指数都是上海黄金交易所的黄金现货价格。从规模来看，518880的规模最大（65亿左右），因此流动性也最好。如果投资者对于投资黄金感兴趣，可以考虑购买这支ETF。

## 总结

对于很多投资者来说，ETF是一个比较新的投资品种。ETF的好处是它能够像股票那样被随时买卖，同时可以帮助投资者以比较低廉的价格达到多元分散的指数投资目的。随着国内投资者的金融教育程度的提高，国内的ETF市场也会遵循国外市场的规律，被越来越多的投资者认可。

要想把涉及到ETF的所有问题在一篇文章中讲清楚是不现实的。本篇文章的主要目的是对金融小白做一些科普性质的资料介绍。希望对大家有所帮助。

伍治坚是五福资本的创始人。他是《小乌龟投资智慧：如何在投资中以弱胜强》的作者。在京东，淘宝或者当当搜索书名或者作者名，都可以购买到该书。读者朋友也可以[点击这里](http://product.dangdang.com/24169820.html)购买本书：

**五福资本**  
美元资产配置



**WOODSFORD**  
CAPITAL

**伍治坚**  
首席执行官

微信公众号：  
伍治坚证据主义

事莫贵乎有验，言莫弃乎无征  
[www.woodsfordcapital.com](http://www.woodsfordcapital.com)

· 已收录至专栏 ·

### 伍治坚证据主义



260篇文章, 24379人关注

[进入专栏 >](#)

打赏

81 转发 · 45 评论 · 7 赞 举报

[转发](#) [赞](#) [收藏](#)



评论...



精彩评论 (1)



打火

01-20 11:27

学习

👍 赞(6)    🍷 打赏    💬 回复

全部评论 (45)

最近    最早    赞



壹毛

07-31 20:08



👍 赞    🍷 打赏    💬 回复



伍治坚

04-01 18:20

@xuhuman: 你好 请问哪里可以查询到详细的上市ETF指数基金呢?

下一个大智慧, 或者同花顺之类的炒股软件就可以。

👍 赞    🍷 打赏    💬 回复



xuhuman

04-01 09:52

你好 请问哪里可以查询到详细的上市ETF指数基金呢?

👍 赞    🍷 打赏    💬 回复



小熊-嘎

03-30 14:37

最近买了什么票?

👍 赞    🍷 打赏    💬 回复



bxbull

03-03 17:05

@伍治坚: 不包括分红

可是, 上证50应该会有不少分红的啊, 这怎么计算?

👍 赞    🍷 打赏    💬 回复



伍治坚

03-03 13:05

@bxbull: 下图显示的是四大指数在过去十年的历史回报 (不包括红利) 表现。  
请问“不包括红利”是什么意思啊? 谢谢!

不包括分红

👍 赞    🍷 打赏    💬 回复



bxbull

03-03 12:32

下图显示的是四大指数在过去十年的历史回报 (不包括红利) 表现。  
请问“不包括红利”是什么意思啊? 谢谢!







查禾妞

02-16 01:50

国内ETF

赞 打赏 回复



mushuitian

02-11 14:16

ETF

赞 打赏 回复



安本聚元

01-25 09:57

学习，分享ETF

赞 打赏 回复



xslin

01-24 10:46

很详细的ETF入门，多谢！

赞 打赏 回复



胡萝卜28

01-24 09:02

大小盘股etf这样的高低搭配比较好，再配一点债券就完美了

赞 打赏 回复



Captain-Nemo船长

01-24 02:46

中证1000最近也已经上市了。1000和某个50增强ETF轮动最好，比如基本面50ETF。

赞 打赏 回复



SimpleGifts

01-23 10:33

转收藏。

赞 打赏 回复



伍治坚

01-23 07:03

@Alex的寻梦之旅: ETF可以用来打新吗？

ETF的目的不是为了打新，而是为了追踪某一个指数。打新是专门针对刚上市的新股票的。

赞 打赏 回复



想投机倒把

01-22 22:22

学习。

赞 打赏 回复



哲ocean

01-22 09:55

@Alex的寻梦之旅: ETF可以用来打新吗？





晓帆帆

01-21 22:44

mark



赞



打赏



回复



T4on

01-21 14:09

@坚信阳光总在风雨后: 评论已被 坚信阳光总在风雨后 删除

有人问过我同样的问题.....详情看回帖: [https://xueqiu.com/3188203568/79568053#comment\\_66906432](https://xueqiu.com/3188203568/79568053#comment_66906432)



赞



打赏



回复



Alex的寻梦之旅

01-21 13:39

ETF可以用来打新吗?



赞



打赏



回复

1 2 3 下一页

[常见问题](#) [联系方式](#) [加入我们](#) [关于雪球](#)

[A股开户](#)

[港股开户](#)

[美股开户](#)

风险提示: 雪球里任何用户或者嘉宾的发言, 都有其特定立场, 投资决策需要建立在独立思考之上

[蛋卷基金](#)

[私募中心](#)

[雪球保险](#)

互联网违法和不良信息举报: 01061840600-8030 / [secretary@xueqiu.com](mailto:secretary@xueqiu.com)

© 2017 XUEQIU.COM 北京雪球信息科技有限公司 京公网安备11010502026957 京ICP证100666号 京ICP备10040543

证券业协会会员单位 (代码817027) 广播电视节目制作经营许可证: (京)字第08638号

