



美股ETF架构



水云间
 3年前
 美股ETF
 3,026 views
 0

美股ETF架构，一篇文章讲清楚美股ETF

什么是ETF?

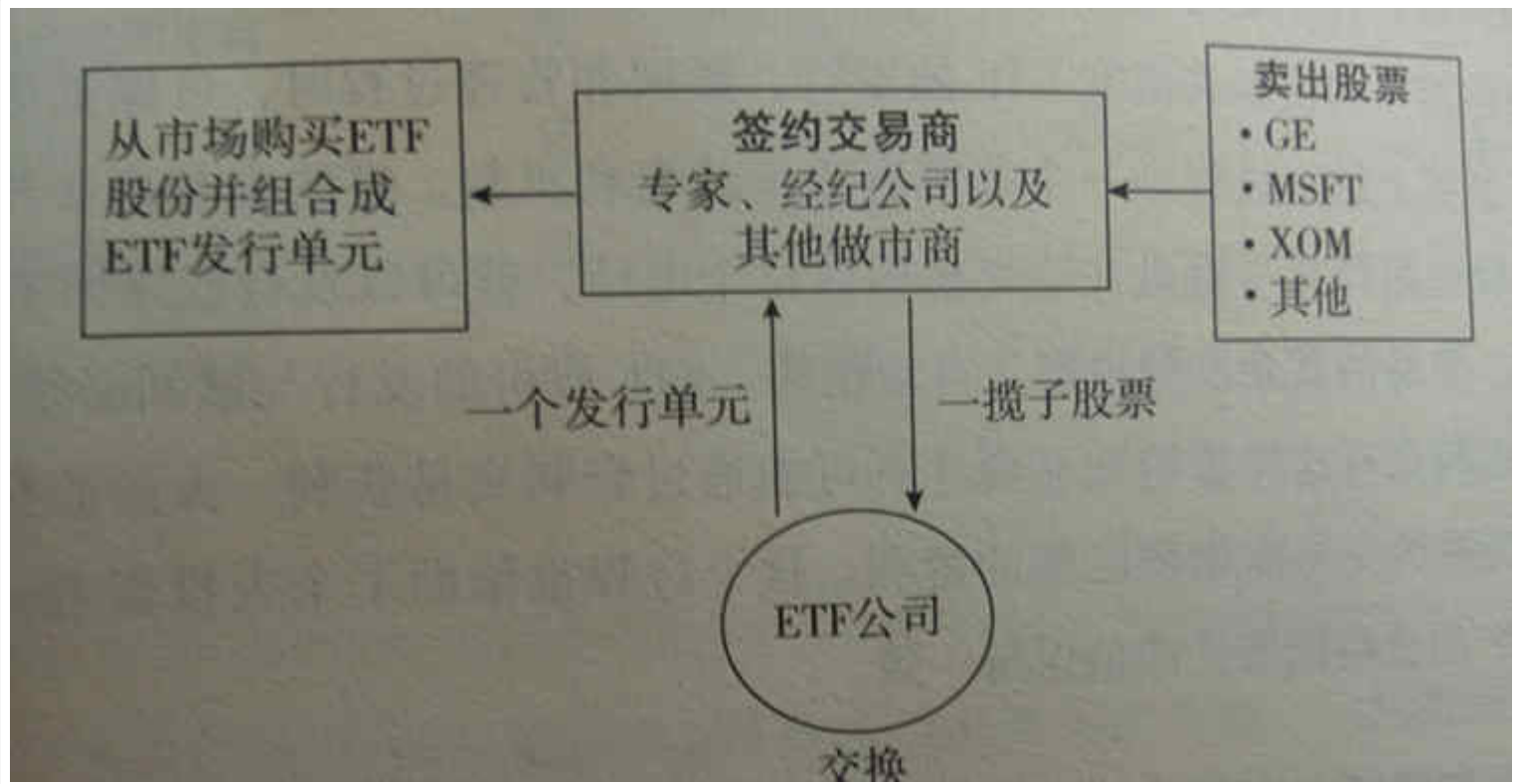
ETF是一个缩写，第一个字母是交易所（exchange），第二个字母叫交易型(traded)，第三个字母是基金(funds)，所以ETF的中文全称：交易所交易型基金.总体理解就是可以通过接入证券交易所买卖的基金。**最简洁的理解就是低成本、便利进出的复制指数收益的投资工具。**与ETF基金相区别的包括共同基金(就是平常大家在基金公司网站直接申购赎回的基金，它不能在交易所交易)和封闭基金（不能随时申购赎回，可以在交易所交易，常常二级市场价格有折价）。



ETF运作中有几个主体：

- ETF发行商** 比较知名的有智慧树wisdom，先锋vanguard，安硕ishare，powershare，proshare，黑石，一般我们想查这只ETF的发行细节方面的问题都要去他们的官网查看，具体可以查看美股导航工具。
- 指数公司** ETF一般都是被动投资基金，它一般跟踪一个指数，这个指数一般都不是ETF发行商自己发行的，有专门的指数公司发布，常见的指数公司包括道琼斯，摩根斯丹利，标准普尔，罗素等，他们会向ETF发行商收取指数授权费。
- 托管银行** ETF申购赎回存放的股票和资金都托管在银行，ETF发行商一般不存放，托管银行一般会向ETF发行商收取托管费，托管费对投资者透明的，ETF发行商会向投资者收取一个整体的费用。
- 签约交易商** 签约交易商包括知名的做市商，高盛（Goldman），美邦(Smith Barney)，美林证券,以及华尔街外部人士知名公司，投资者在二级市场上购买的ETF都是他们从ETF发行商批发后卖给投资者的。投资者在二级市场上卖出的ETF份额也是卖给这些签约交易商。

下图展示ETF股份申购过程：



这个过程对于大型签约交易商蕴藏着套利机会，国内著名的“光大乌龙指”就是在这个套利过程中产生的意外。

美股ETF的优势：一、成本很低 美股ETF每年的管理费一般百分之0.6左右，非常低

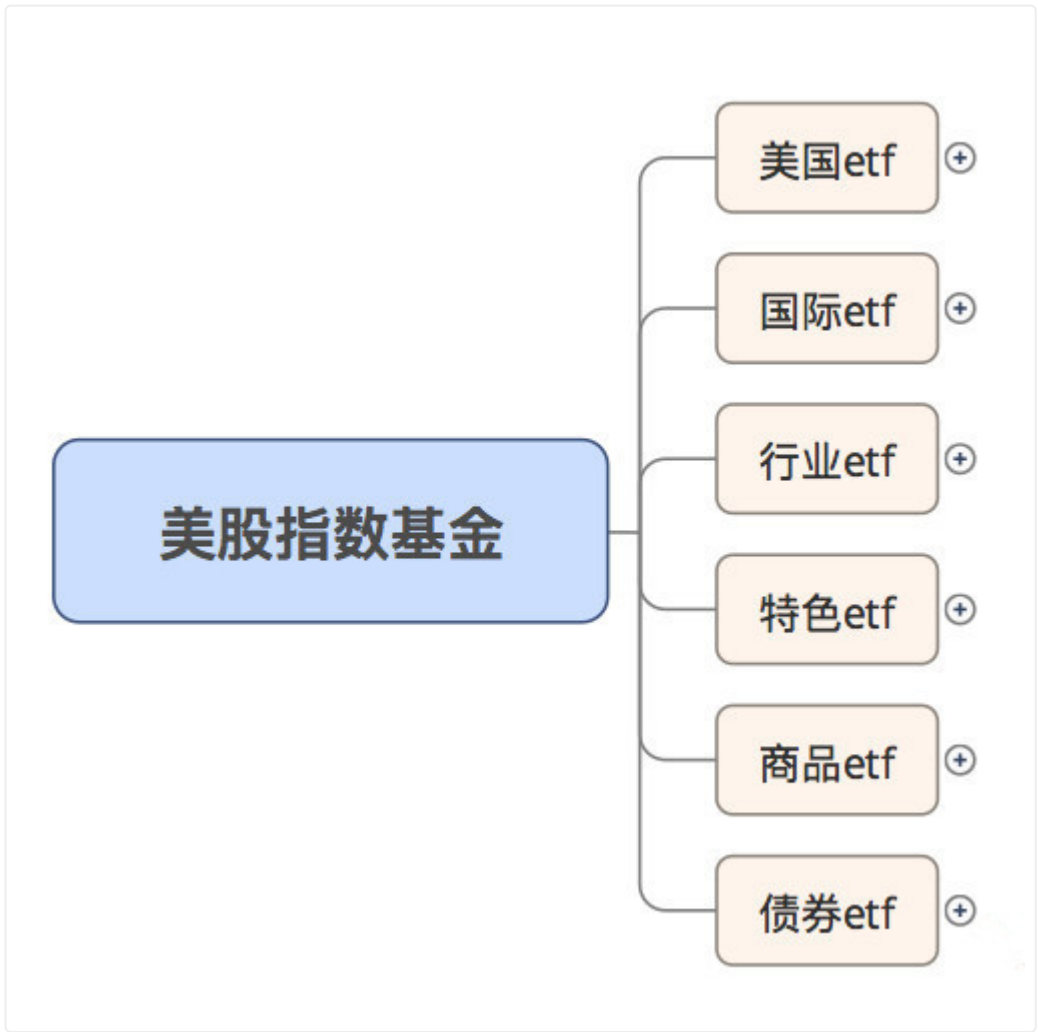
二、很灵活，方便投资者使用的指数交易工具。

美股ETF分类

美股的ETF有1600多只，主要通过这个www.finviz.com 这个网站可以查到，

国内ETF和美股ETF区别

- 代码跟国内不同：国内ETF是六位数字，美股ETF一般是3-4位字母或数字。
 - 交易单位不同：国内ETF是100股为一手，一手起交易，一股大约1-3元不等；美股ETF是一股起交易，但一股一般几十上百美元不等。
 - 种类上不同：国内ETF主要是A股和港股的指数基金；美股ETF不仅有股票，还有债券、商品、多空杠杆等各种品种。
- 做了一个美股指数基金的分类导图-有了这个导图可以比较清晰的看出美股ETF的体系。

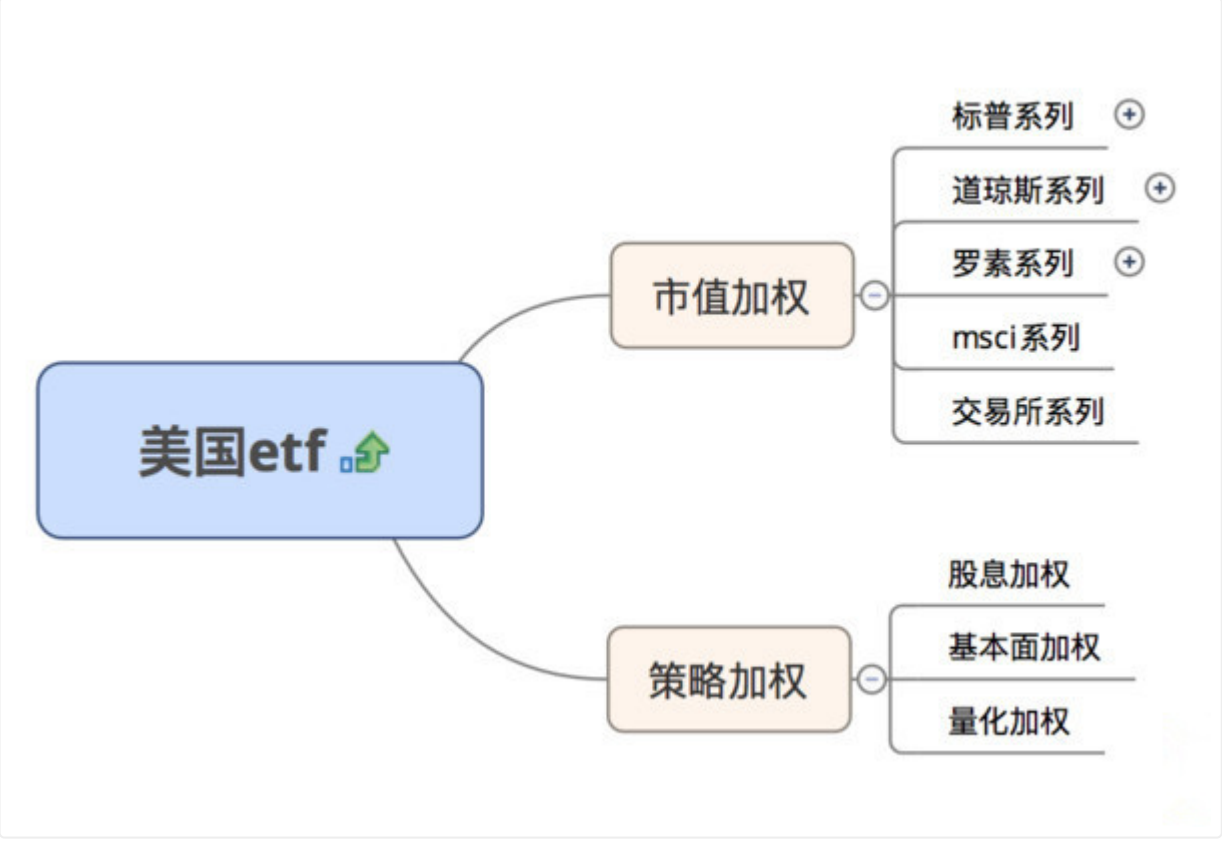


从大类上可以分成这六类

1.投资美国本土的ETF

最多的就是投资于美国本土股票市场的ETF了。

指数基金模仿的是指数。像国内，开发指数的公司有好几家，比较出名的是上证、中证、深证系列指数。美股也是如此，比较有代表性的是标普、道琼斯、罗素、MSCI、和交易所系列指数。

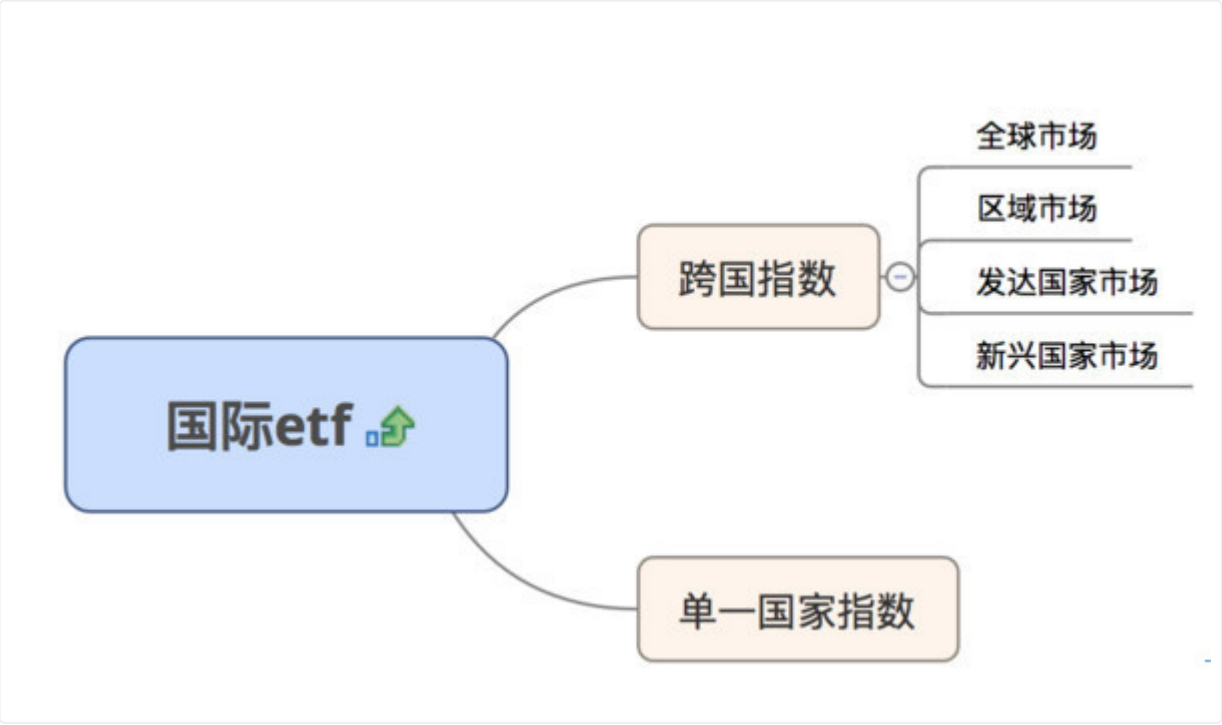


像目前规模最大的美股标普500ETF指数基金SPY，就是追踪标普系列指数中的大盘股代表指数。而纳斯达克100ETFQQQ，追踪的是纳斯达克交易所推出的纳斯达克100指数。这跟国内的沪深300定位类似。

另外美股也有一些策略加权的指数基金，像我们熟悉的红利ETF，美股也有类似股息率加权的指数基金。

2.投资国际股票市场的ETF

美股第二个比较有特色的种类就是国际ETF了。



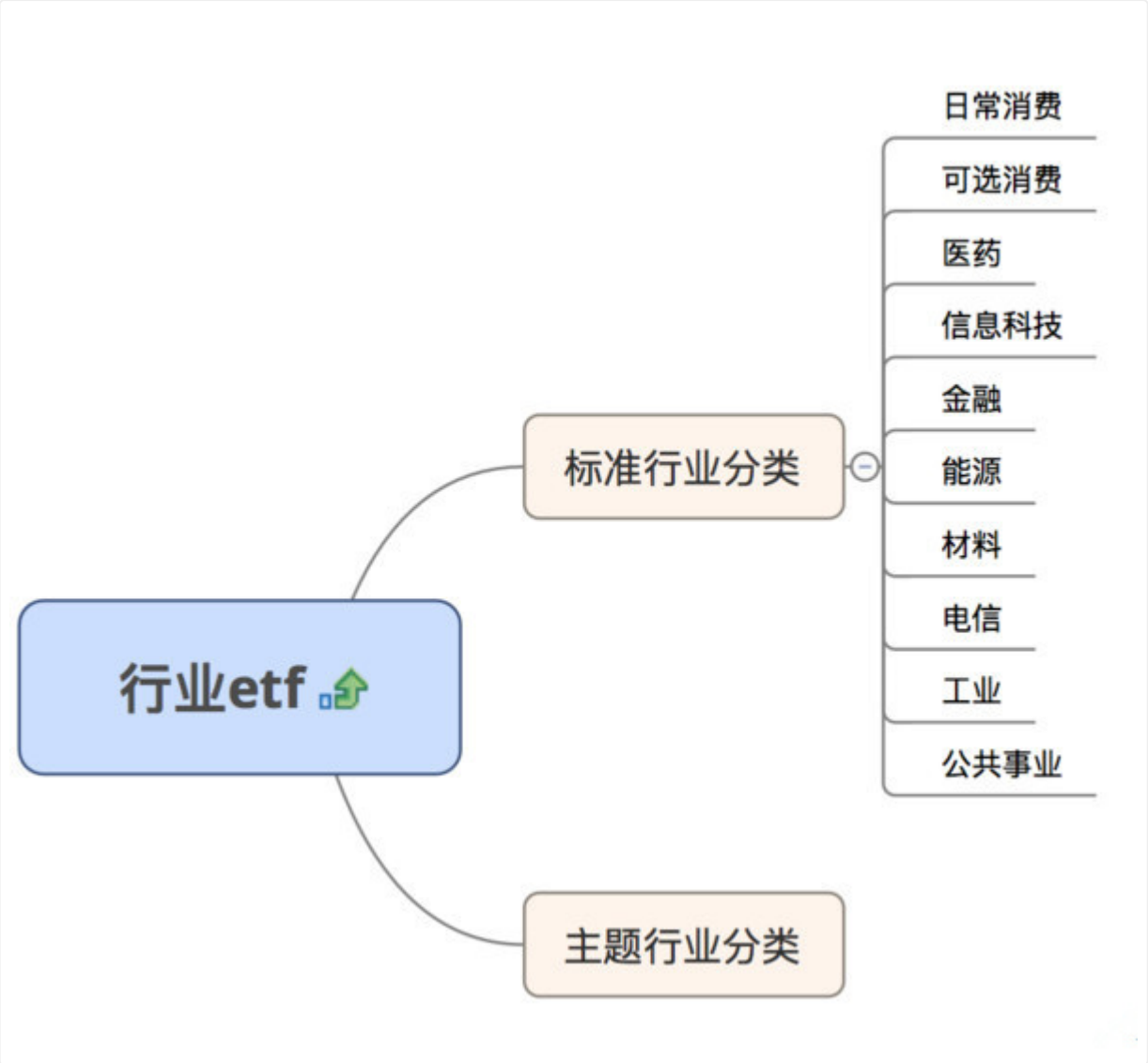
想投资英国、德国、日本？没问题，基本上所有常见国家的股票市场，在美股都能找到对应的ETF。甚至中国的A股和港股在美股也有对应的品种。

如果想投资某一类国家，例如欧洲国家，也有对应的区域市场ETF。如果想全球所有股票市场都配置一些，也有对应的全球市场ETF。

国内QDII指数基金主要还是以投资美股和港股为主，所以想投资英国、日本等国家股票，或是想同时配置很多国家的股票，可以选择美股对应的国际ETF。

3.行业ETF

美股也有很多行业ETF。



前也提到过，行业有两种分类方法，一种是标准的10个一级行业分类，像日常消费、可选消费、金融这些就是按标准行业分类来的；另一种是主题行业，像养老、环保、军工等等。

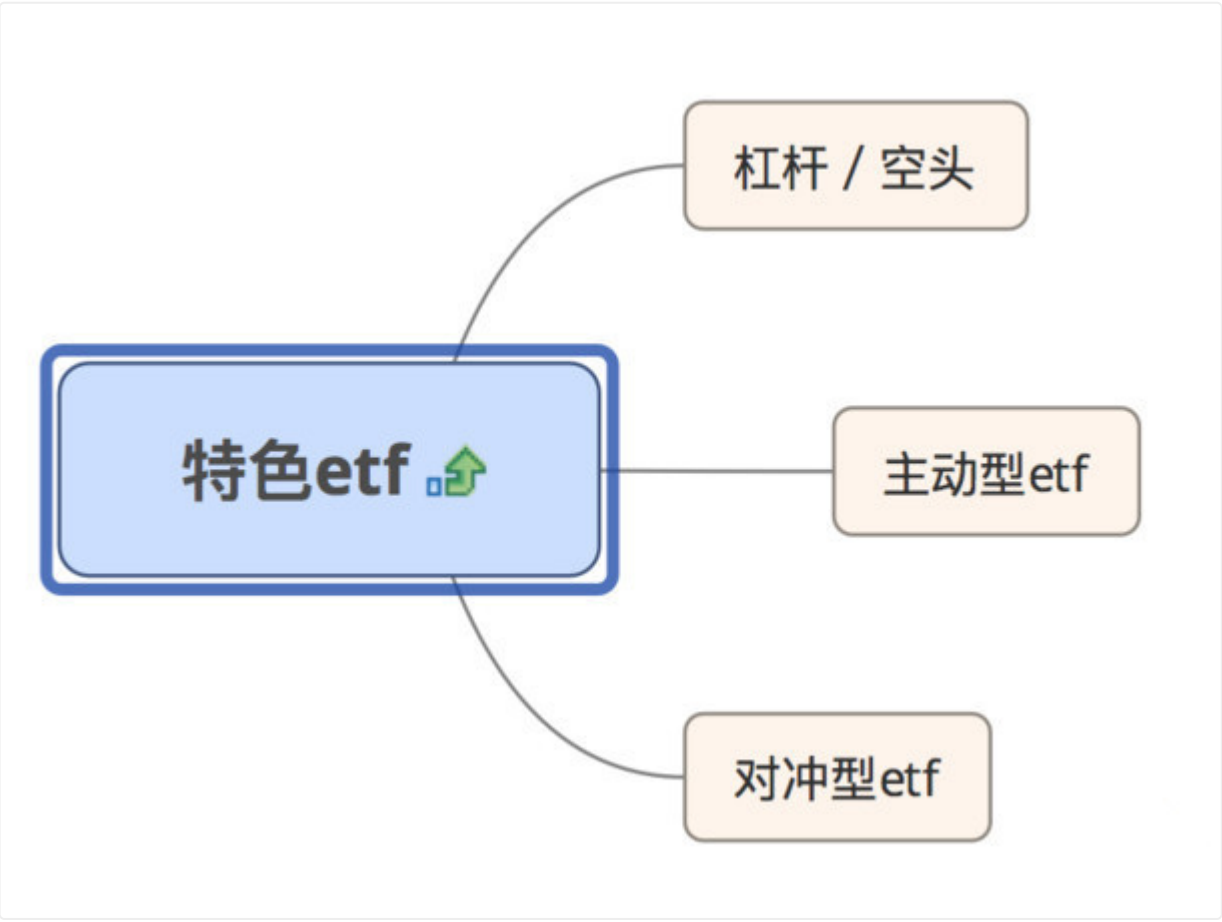
长期看，美股最优秀的标准行业主要是消费、医药、科技。这三个行业长期看是优于美国股市平均水平的。例如下图，就是美股可选消费XLY、医药行业XLV与标普500的对比，长期看是明显优于标普500的。



消费、医药行业需求更加稳定，受经济波动影响小，利润率也高，自由现金流稳定，再投资需求也小。所以股票的长期表现也会好于大多数的行业。所以长期投资美股，这几个行业是好选择。在好行业这一点上，A股跟美股是非常相似的，国内也是医药和消费行业长期表现更好一些。

另外还有很多主题的行业也非常有意思。国内主题行业还是比较少，美股的主题行业有很多细种类，像专门投资赌博行业的、投资烟草行业的，这些主题行业也很有意思。

4.特色ETF



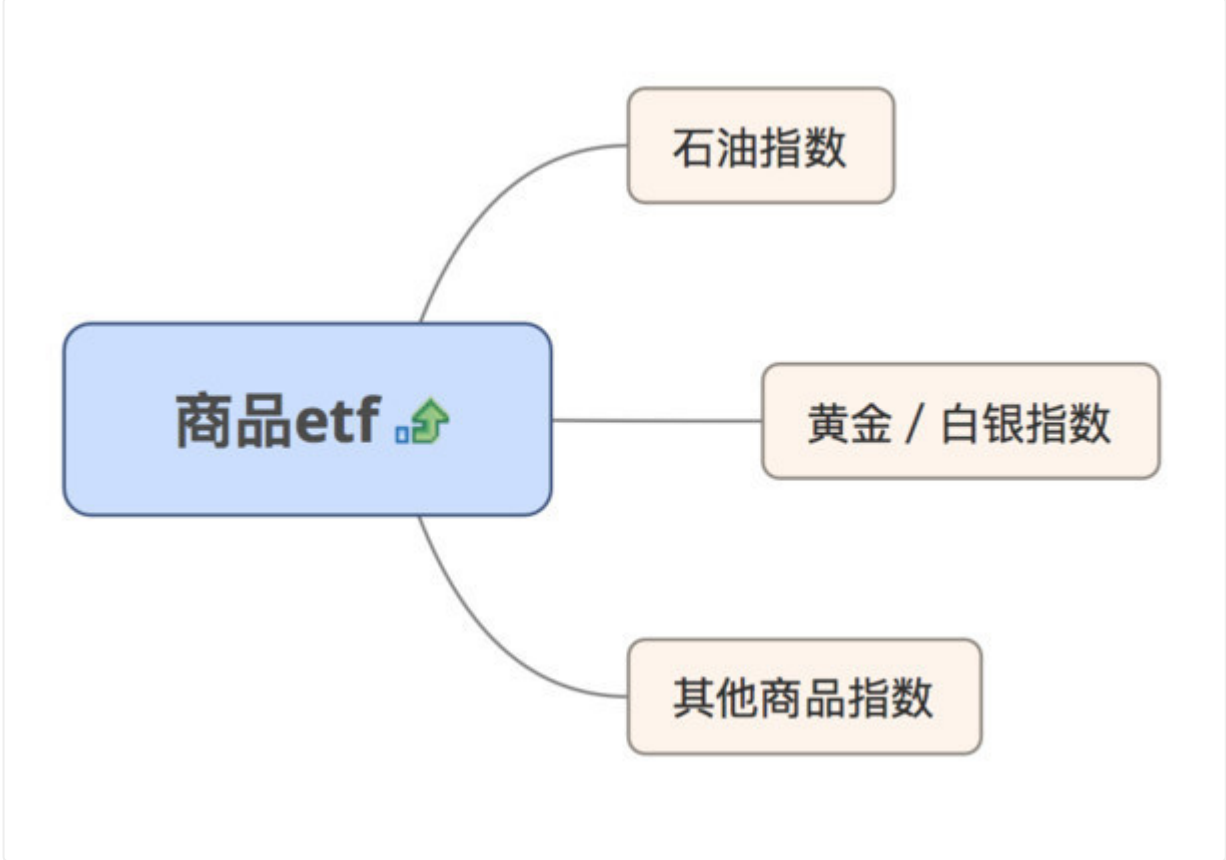
我们都知道A股有分级基金，分级B基金是一种杠杆基金，通过增加杠杆的方式能放大指数基金的波动。

美股也是有这样的杠杆基金的。而且不仅可以加杠杆做多，也可以做空或加杠杆做空，可选面更广（国内其实也有基金公司打算出多空分级基金，但是国家还没批准）。

在我们一般的认知中，ETF基本都是指数基金的代表。其实美股ETF有一部分是主动型的。不过在美股这种成熟市场，主动型基金战胜指数基金还是非常难的，所以意义也不大。

杠杆品种风险较大，主动型品种很难战胜普通的指数基金，所以我们投资的首选仍然是普通的股票指数基金。

5.商品ETF

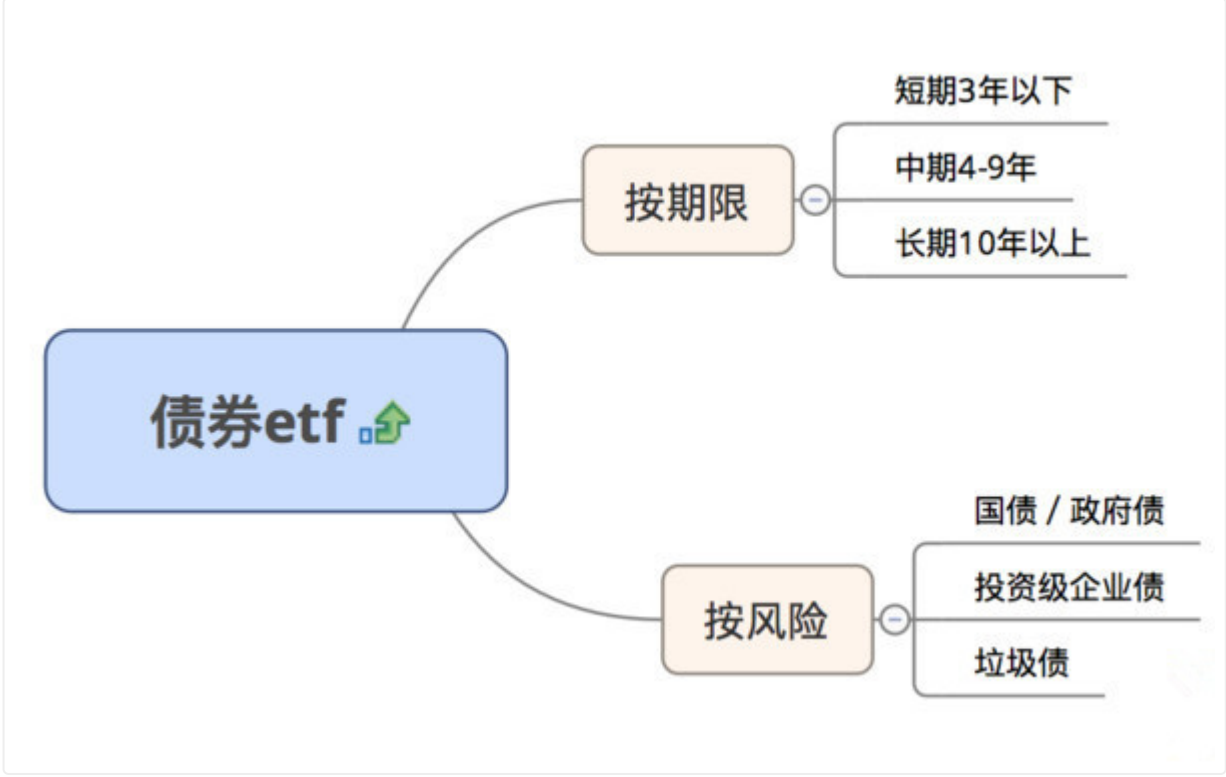


今年黄金ETF表现非常不错。其实这种ETF是追踪黄金价格的商品ETF，并不是股票指数基金。商品ETF的价格波动，反映的是对应商品的价格。国内很多黄金基金，像嘉实黄金160719，实际上是通过追踪美股对应的黄金ETF来实现追踪黄金价格的。直接购买对应的美股黄金ETF，像GLD等就更直接啦。

另外还有石油、白银等各种各样的商品ETF可供选择。

6.债券ETF

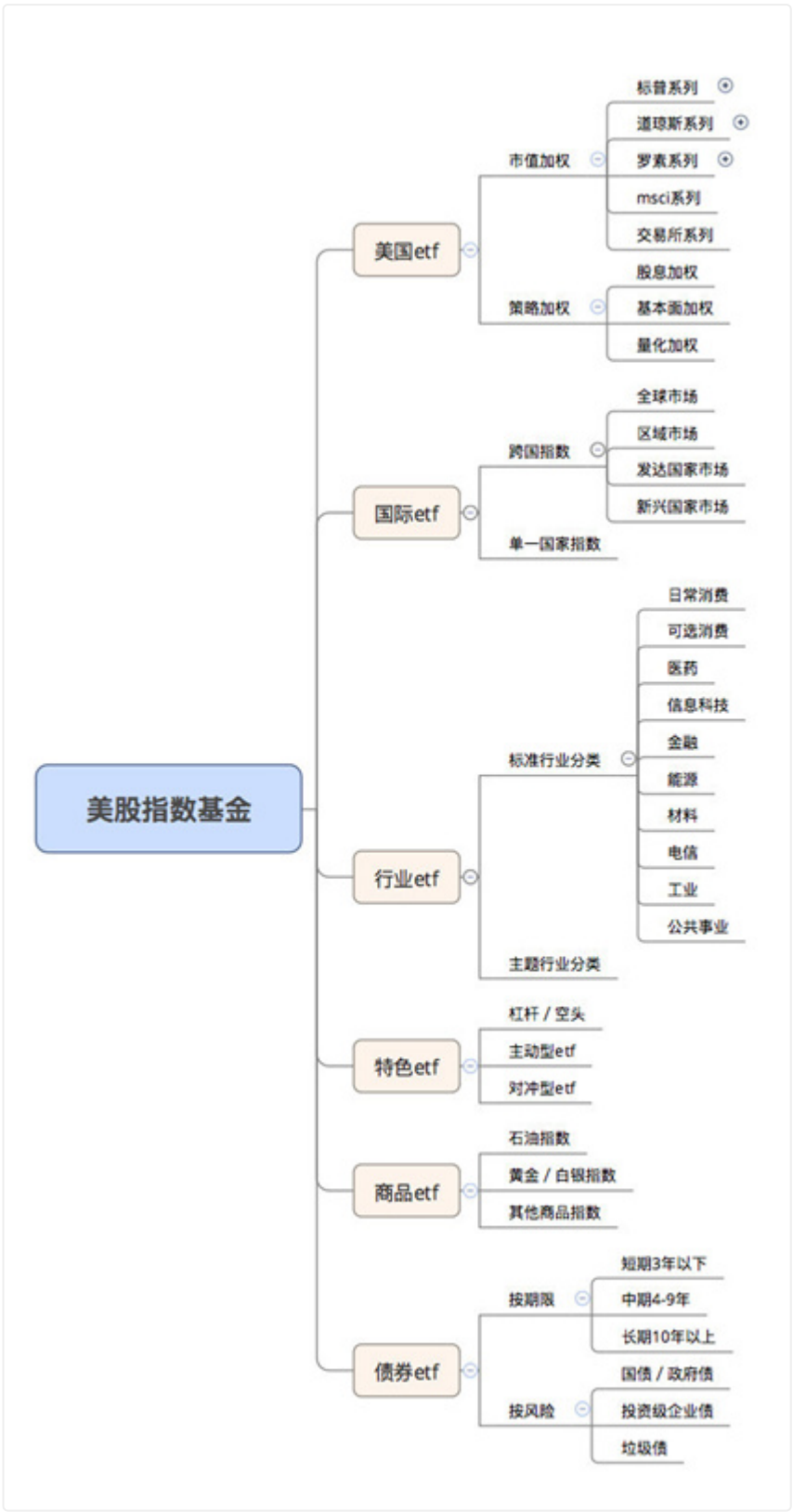
债券也是一类非常重要的资产。国内债券ETF发展才刚起步，场内只有寥寥数只，而且流动性也不好。美股的债券ETF发展就比较完善了。



债券ETF一般从期限和风险角度来分类。

从期限上，债券ETF可以分为长中短期，短期通常包括3年以下的债券，中期通常4-9年，长期大约在10年以上。从风险角度，债券ETF大致有美国国债、政府债、投资级公司债和垃圾债，风险一个比一个高。这些品种自由组合，非常丰富。这一点国内还比较欠缺。目前国内的债券ETF只有几只，也主要集中在国债、城投债指数上，以后还有很大发展空间。

最后汇总一下，这就是美股ETF的主要体系啦。当然金融是不断创新的，以后可能会出现更多的品种。



我们主要用到哪些ETF？

虽然美股ETF有一千多只，不过我们常用的其实主要就是三类

1.投资美股股市、规模比较大的宽基指数和优秀行业指数

像标普500 SPY、纳斯达克100 QQQ这几只都是很经典的美股ETF了，规模都在几百亿美元，每年管理费也比国内的指数基金低很多，是投资美股非常好的工具。

另外就是美股的优秀行业指数基金，像日常消费行业XLP,可选消费行业XLY，医疗保健行业XLV，长期看表现也都非常优秀。

2.国际ETF：寻找好的国际投资机会


基本世界主要经济体的股市，在美股都有对应的ETF，像日本、加拿大、英国、德国等。哪怕是最近在叛乱的土耳其都有对应指数基金。如果有某些国家经济前景还可以、社会比较稳定的，其股票市场的指数基金大概率是可以长期上涨的。如果这些指数基金出现低估的好机会我们也可以考虑。

另外还有一些跨国的ETF，像全球发达国家100指数基金（代码100）。这类指数基金一般包括多个国家股票市场，理论上比单一国家更加稳定，也是很好的品种。

3.债券ETF：合理的资产配置策略

长期看，美国债券收益率是低于美国股票收益率的，但是债券的波动也比股票小很多。如果想获取比较稳定的收益，可以做资产组合，同时配置一部分债券ETF和股票ETF。这样收益率可能会少一些，但收益会更加稳健，能满足一些特定的需求。

附：常用的美股ETF网站：www.etf.com www.etfdb.com

 美股水云间向导
专业专注，我眼中的美股世界

查看



如果文章对你有帮助，欢迎点击上方按钮打赏作者



标签： 美股ETF

作者：水云间

美股八年投资经验，资深价值投资者

最后编辑于：2017/11/25

上一篇： 从Direxion官方文档看杠杆ETF的原理 下一篇： 美股微牛证券优势分析开户指导书（2018版 7折佣金）

相关文章



怎么深入研究一个ETF

3年前



恐慌指数的ETF

4年前

发表评论

发表评论

要发表评论，您必须先[登录](#)。

[回到首页](#)