

<<如何利用ETF基金在股市中套利>>

图书基本信息

书名：<<如何利用ETF基金在股市中套利>>

13位ISBN编号：9787500679035

10位ISBN编号：7500679033

出版时间：2008-1

出版时间：中国青年

作者：马文·阿普尔

页数：211

译者：郑博

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## <<如何利用ETF基金在股市中套利>>

### 内容概要

ETF享有独一无二的低成本，出色的收益，以及无可匹敌的透明度。

现在投资领域的杰出专家带你透过ETF纷繁的表象，为你提供一步到位的ETF投资方案，拥有了这个方案，你就可以年复一年地称霸市场。

马文·阿普尔博士对ETF的运作方式，它们的优点和缺点，以及它们为何具有不同的吸引力，都进行了详尽的阐述。

接下来，你就把精力集中在客观的数字和历经的策略上吧，经会告诉你如何在正确的时间选择正确的ETF，使你永远是市场上正确的一方。

阿普尔详细列示了ETF投资的方方面面：如何估算潜在的风险和收益，如何利用ETF达到投资的多样性，如何运用简单的“活跃投资策略”，应该在何时转换成现金，除此之外还有很多很多。

从一开始到结束，这本书都对ETF的风险，成本和收益做出了公正的评价，它使你成为一个明明白白的ETF消费者和一个充满智慧的ETF投资者。

## <<如何利用ETF基金在股市中套利>>

### 作者简介

马文·阿普尔博士，苹果资产管理公司的首席执行官，Signalert公司副总裁，注册投资咨询师，同时负责编辑声誉卓著的投资通讯《系统和预测》。

他在CNNfn、CNBC、CBS市场观察网以及福布斯网上均开设专栏，并出席了全球交易所交易基金系列专题会议，以及美国个人投资者协会的一系列重要会议。纽约州立议会曾邀请阿普尔博士就他的经济和投资观点发表演说。

## &lt;&lt;如何利用ETF基金在股市中套利&gt;&gt;

## 书籍目录

第1章 ETF基金：个人投资者也可以像大玩家那样投资 ETF是共同基金的一种特殊形式 ETF不需要向基金经理付费 ETF在交易所上市交易 ETF的投资者把成本隐藏在买卖差价之中 创设/赎回机制的设立，使ETF的每股价格非常接近于基础资产的市场价值 ETF的表现不会因为交易成本而大幅缩水 ETF比其他共同基金更具避税效应 ETF的特殊风险 小结第2章 多面的股票市场：另类投资风格指南 第一个选择：股票、债券，还是现金 规模问题 每种投资风格都有多只ETF可供选择 小结第3章 选择高收益投资的一站式策略 跟踪市场指数的投资策略所取得的业绩超越了大部分共同基金 对指数化偏好的例证 除小盘股板块，指数化投资带来的收益远高于共同基金的平均业绩 共同基金经理怎样击败指数 小结 附录：指数构造方法第4章 投资风险：探寻阴暗面 下跌——对投资风险的直觉判断 怎样利用下跌 40年的熊市历史 如果你的投资对象没有经历过熊市，那该怎么办 一个评估风险的例子：新兴市场ETF 计划你的未来 附录A：如何能找到量化的投资风险信息 附录B：用电子数据表计算下跌风险 附录C：风险的度量方法之一：历史收益的波动性第5章 你的投资业绩：风险调整后的收益表现 第一种风险调整收益表现的衡量方法：年度收益/跌幅比率 第二种风险调整收益表现的衡量方法：夏普比率 风险调整收益表现回顾 小结 附录A：复合年收益的计算 附录B：夏普比率的计算第6章 分散投资：华尔街唯一的免费午餐 分散投资：降低风险，收益不减 分散投资还是选最优股 如何决定投资组合中该选哪些产品 构建股票和债券的最优投资组合案例 夏普比率 未来投资收益的不确定性 小结第7章 单一决策的投资组合 减少风险的混合投资策略 可用于检验单一决策投资组合的指数 单一决策投资组合的历史业绩 选择单一决策投资组合的非保守投资者 可用来构建你自己的单一决策投资组合的ETF 重新平衡 小结 附录：关于债券市场的简单讨论第8章 何时投资大盘股：大盘股ETF&小盘股ETF资产配置模型 市值为什么很重要 交易规则 投资结果 ETF的实际应用 小结 附录：ETF的收益分配及税收第9章 选择成长型ETF还是价值型ETF 相对强度 成长股和价值股相对强度变化的历史 利用相对强度比率把握市场新动向 投资结果：小盘价值型还是小盘成长型 投资结果：大盘价值型还是大盘成长型 ETF的实际应用 小结第10章 透过债券看股票：如何利用利率信息 债券市场简介 为何利率上升通常对股市不利 利率上升信号 收益率曲线信号 复合利率信号 小结第11章 丛林战略：如何在投资目标相似的不同ETF中作选择 跌幅图：一个新工具 范例1：小盘股ETF 范例2：成长型与价值型ETF 范例3：公共事业型ETF 小结第12章 每月仅花30分钟的终极ETF投资计划 终极ETF投资计划 第1步：分散投资 第2步：评估利率环境 第3步：从大盘价值型、小盘价值型、大盘成长型、小盘成长型中选出最佳的投资风格 ETF终极投资战略的投资结果 小结附录 网络资源 ETF发起人网站 ETF通用信息网站 指数提供商网站 当前和历史市场数据 基本经济数据

## &lt;&lt;如何利用ETF基金在股市中套利&gt;&gt;

## 章节摘录

交易所交易基金（ETF）是美国金融市场上迅速发展的投资对象。他们的快速增长非常引人注目，因为，不同于共同基金，ETF不需要向金融中介支付申购佣金。因此，财务投资师们很少会出于个人的经济利益向你推荐ETF。

ETF是一个力量巨大的投资工具。

不过，在你使用它们之前，你首先应该了解清楚它们的运作方式，以及它们与其他的共同基金有何不同。

本章意在向你介绍ETF，但仅仅是先讨论为什么你需要投资于交易所交易基金（ETF）。

第2章对ETF的背景进行了完整的描述，使得你可以充分理解第3章中的说法，即ETF已经超越了，并将继续超越绝大多数的共同基金。

ETF是共同基金的一种特殊形式。ETF把各种股票组合成一个股票篮子，就像共同基金的做法一样。

每一股ETF代表这个股票篮子中的一份，这点也同共同基金一样。

所以，ETF具有几乎所有共同基金的优点：

- 通过一个单一的投资就能达到分散化投资的目的。

- 一种特殊的投资模式（比如说，大盘股和小盘股的比较），或者是投资于一个特殊的行业（公共事业、高科技行业，等等），而无须你对每只股票作出逐一的具体选择。

把你逐一选择股票的力气节省下来对你而言是非常有帮助的，因为对行业的选择比对单只股票的选择更为重要。

举个例子说，2003年油价的飙升拉动了一大批能源公司的股票价格，同期，美国汽车股则步履蹒跚。结果，哪怕是稍稍将投资策略向能源股倾斜的投资者，在2003年到2006年之间也获得了出色的投资业绩，似乎他们随随便便选只能源股就能大涨。

另一方面，哪怕是最机敏聪慧的汽车股投资者在这期间都很难赚到钱。

这并不是说，两个公司之间的竞争不会使业绩出现好与坏的区别，而是说，整个行业的景气度对板块的拉动，进而对股票市场产生的影响比单个公司的具体事件更为有效。

ETF不需要向基金经理付费。大多数开放式基金（在本书后面的讨论中，也将其简称为共同基金）采取活跃的管理方式。

这意味着大多数基金经理都会根据自己的判断决定在何时买入或卖出一只股票。

对于活跃的基金经理们而言，股票的选择都是保密的，直到相关的股票交易结束。

这样一来，基金经理们在市场竞争中就可以有效地避免搭便车者，防止他们跟踪其投资策略。

比较而言，ETF采用的是被动管理的策略。

被动管理是指ETF中对于一篮子股票的选择是按照事先制订好的规则进行的。

一个ETF的发起人可以更新这个被动管理的投资组合中的股票，但他必须事先向投资者告知。

任何了解ETF的管理规则的投资者都可以在发起人预告投资策略变动时，准确地预见到篮子中的股票会发生怎样的变化。

因为，被动管理的投资组合的管理规则是公开的，所以不需要雇佣一个专门的基金经理来运作它。

基金的发起人会制订一整套的规则，来判断和决定ETF股票篮子中都会有哪些股票。

这些规则一旦确立，ETF的投资就不会与规则产生偏差。

因此，不同于一个活跃管理的基金，购买被动管理基金或ETF的投资者在任何时间都能清楚地知道基金中到底有哪些股票，以及投资组合在何时会按规则更换其投资对象。

（尽管目前有一些活跃管理的ETF开始出现，但是在可预见的未来，被动管理的ETF仍然会是当仁不让的主力军。

）对于个人基金投资者而言，准确了解基金中股票的组成被称为“投资透明度”。

在很多投资者看来，这种透明度是很具有吸引力的，因为当你购买一只ETF的时候，你会很清楚自己到底都买了些什么。

另一个用来描述被动投资管理的词是指数化。

市场指数的内涵，不仅仅是被动管理，享受低成本和透明度带来的优势，更重要的是它通常代表了市

## <<如何利用ETF基金在股市中套利>>

场特定板块的表现。

有些广泛取样的指数通常能代表美国所有公开交易的股票的总体行情，有些甚至是从世界范围内的视野来看（比如说，

MSCI世界指数）。

指数光谱的另一端，有很多市场指数把目光集中在相对比较狭窄的某一特定行业或板块上，比如说，标准普尔优选住宅行业指数。

（有一只ETF就是以标准普尔优选住宅行业指数xHB为投资追踪对象的，简称为SPI）R住宅行业ETF。

ETF在交易所上市交易，ETF、和普通的共同基金之间一个很大的区别就在于，作为一个普通投资者，你可以在股票市场购买ETF，但你可能在股票市场上购买开放式共同基金。

你不需要直接和共同基金的发起公司打交道，你只需要承担每笔交易的所有费用。

究竟这对你而言是不是个优势呢？那就要看你是怎样运用ETF的了。

假如说，当你购买普通的共同基金时，比如是先锋标准普尔500指数基金（交易代码：VFTNX），你就把你的钱押在了先锋基金上，它为你创造出相应的基金份额。

每份基金的价格取决于你购买基金份额当天，股票市场收盘时这个基金所持有的股票的市场价值。

反过来说，如果你想赎回你在先锋基金的份额，先锋基金就会剔出你相应的份额，支付给你一定量的现金，赎回现金的多少则是由赎回当天股票收盘时基金持有的所有股票的市场价值决定的。

对于普通（开放式）的共同基金而言，购买者和出售者在同一交易日所面对的价格是相同的，这和当天基金买入或卖出多少份额无关，与当天市场的表现也无关。

如果你今天购买了基金份额，基金经理得到明天才能运用你的资金进行投资，为你购买相应的股票。

如果你赎回了共同基金，基金经理也要通过第二天卖掉你基金份额中的证券才能为你兑现资金。

这种买入和赎回可能会影响共同基金的表现，但决不会影响你购买或赎回基金份额时产生的相应的资金量。

相比而言，当你购买一只ETF时，你通过打电话或发电子邮件来通知你的经纪人，就像你将在一个私人公司买进股票一样。

当你购买ETF时，你必须向经纪商支付佣金，如同你买一只股票。

但是，请注意购买ETF的份额时所支付佣金的多少，和购买其他的共同基金时要支付的佣金以及销售费用之间的差距。

经纪商之间的激烈竞争已经使很多公司的基金交易佣金降到了很低的水平（这其中还包括了在线经纪商和折扣经纪商）。

但是，同时，其他共同基金的销售费用依然居高不下，远远高于通过折扣经纪商交易的费用，销售费用的比率占到了你投资总额的5%。

你可以在两种的不同的支付方式之间进行选择，要么在购买基金份额之初支付，要么在投资结束以后再支付。

当销售费用是在一定的时间段内按年收取时（比如说，在B类费用收取方式中，你每年需要支付占你总资产0.75%的钱作为销售费用，共需支付7年），如果你想在支付全部销售费用之前就赎回你的基金份额，那你需要支付“递延销售费用”给你的经纪商。

当你购买开放式基金的份额时，基金份额数就会增加，因为基金公司收取了你的资金，然后用这些钱去购买股票，为你的帐户创造新的基金份额。

同样的，当你需要赎回你的开放式基金份额时，基金公司就会收回你账户上的股票，卖掉它们，这样基金份额的数量就会减少。

然后，基金公司就把现金打进你的帐户。

共同基金就是这样运作的，在你要赎回时，卖掉你帐户上的基金，换成现金。

不同于共同基金的是，当你购买或赎回ETF的份额时，你需要与另外一个投资者进行交易，你支付或者赎回的都是一篮子股票，而非现金。

你可以通过与其他投资者的交易把手中的股票转换成现金，但是，ETF的总份额不会因为你的买入或赎回而改变，只是股份持有者的名单会发生变化。

举个例子，让我们看看，当一个投资者以127美元每份的价格购买100股SPY基金时，与该投资者用



## <<如何利用ETF基金在股市中套利>>

同样的钱去购买开放式标准普尔500指数基金（交易代码：ABCDX）时，有何不同，当时开放式标准普尔500指数基金的每份价格为50美元。

下面的表就对购买ETF份额和购买开放式共同基金的份额进行了分析比较。

对于开放式基金而言，整个交易日内每笔买入或卖出基金份额的价格都是相同的。

早晨9：00发出的交易指令的执行价格和下午3：59发出的交易指令的执行价格是一样的，都是收盘价。

收盘价由市场在下午4：00收盘时的交易数据决定。

任何在下午4：00之后接受的基金交易指令——哪怕是4：01接受的——都得按第二天的收盘价交易。

而对于ETF而言，同股票一样，一天之中，基金份额的交易价格是不断变化的。

假定你在一个交易日的早些时候购买了一只ETF（比如说，在上午10：00），然后在上午11：00的时候，有一些利好消息爆出，市场整体上扬。

在这种情况下，你就可以因为及早的进行了交易而获利。

但是，共同基金的购买者就享受不到这种好处。

当然，反之亦然，也就是说，与收盘时的价格相比，你交易时的价格可能不够理想。

如果你是一个日交易商，能在一天之内反复交易ETF，会大大增加你的获利机会，而其他的共同基金就没有这种功能。

其实，很多对冲基金都运用ETF来进行日交易。

如果你的交易速度比较慢，你也可以在几天之内或几周之内，甚至更长的时间里持有这些基金头寸，也许你是一个长期投资者，平均来看，ETF能在一天之内反复交易的优势不会影响你长期的业绩。

对于那些习惯于应用尾盘交易策略的投资者而言，ETF拥有其他股票或共同基金所无法比拟的优点：很多ETF一直交易到下午4：15——在通常的市场于下午4：00收盘后仍能继续交易15分钟。

这使你可以等到市场收盘后，利用你所搜集的相关信息和数据，来决定怎样进行当天的交易。

以我自己的经验来看，如果交易不在当日执行，那些利用当日收盘后的数据资料进行交易的模型，业绩通常都会很差。

那些运用共同基金进行无限制交易的投资者，必须在当日收市之前把买入或卖出的交易指令传递给共同基金。

有些时候，如果你能更早的获悉收盘数据的话，与你不知道时的情况相比，你做出的交易决定很可能会有所不同。

ETF的投资者把成本隐藏在买卖差价之中——通过前面的讨论，你能推断出你为购买ETF的份额所支付的价格取决于你的交易指令到达交易所大厅时，那只ETF的需求和供给状况。

一只ETF份额的价格经常会与这个基金旗下资产的市场价值有所不同。

而且，买主支付的价格通常也会高于卖主的要价。

卖掉你以前使用的汽车是个很好的类比。

如果你知道你想卖多少钱，你就可以自己卖掉它。

如果一个潜在的买主看到了你的售车广告，他可能就会以你们都认为公允的价格买下那辆车。

但是，问题是你很有可能找不到一个合适的买主。

如果出现这种情况的话，你可能就会决定把你的车卖给一个经销商。

经销商会把价格压得足够低以保证他转手卖出你这辆车时会有赚头。

经销商对于汽车价值的判断来源于对二手车市场的观察。

对经销商而言，他当然是买的越便宜越好，但是如果价钱太低的话，你显然不会接受，甚至会转而去寻求其他的经销商。

从另一方面来看，如果你的要价太高的话，经销商自然也懒得理你。

如果你接受了经销商的报价，他就会力争以更高的价格将你的车转手卖出。

假设这个汽车经销商非常幸运——你刚离开后几秒钟，就来了一个买家，他想要的恰恰就是你刚刚出手的那辆车。

自然而然的，经销商就会在保证自己有利可图的价位把这辆车卖出去。

在一天之中，对于同一辆车而言，在买主看来，这辆车的价值最高，其次是经销商，对你而言价值则

## <<如何利用ETF基金在股市中套利>>

最小。

在交易所交易。

ETF的道理和这差不多。

如果你打算在一个价位买入ETF份额，而同时正好有另一个投资者打算以相同的价位卖出，股票交易所就应该撮合你们成交，以满足你们各自的投资需求。

（然而，交易所并非总是这样运行的，这就是丑闻和调查产生的原因，因此，你必须关注你交易指令的执行情况）。

不过，假设你想在某个时间买入一定份额的ETF，但当时没有适合的卖者出现。

在这种情况下，交易所中的经销商或者是专家交易商可能会接手你的买单。

就像汽车经销商一样，股票经销商也会在保证他有利可图的价位上和你成交。

随着网络电子交易的到来，你（通过你的经纪商）就可以为你想购入的ETF寻找最佳的交易价位，而不是像以前那样，把寻找范围仅仅局限于一个交易所之内。

这就像是在综合汽车代理商的大厅里到处转，寻找最合适的价位。

如果股票经销商把股票卖给你，他就会马上寻求在其他人手中以更低的价位把这只股票再买回来。

假如你手持这只股票在市场中转了一圈，然后试图把它转手卖出去（接手这笔交易的可能是卖给股票经销商，或者是专家经纪商，或者是做市商），你卖出的价格就会低于你买入的价格，哪怕市场在这期间没有任何的波动。

当你购买一只股票时，你能获得的最低价位被称为要价。

当你卖出一只股票时，你能卖出的最高价位被称为出价。

就像买汽车一样，股票经销商时刻准备着以要价把股票卖给你，或者是以出价从你手中买入股票。

你购买股票时所支付的价格，与卖主的卖出价之间的差被称为买卖差价。

对你而言，股票的买卖差价并不比经纪商向你索取的佣金少多少，只是买卖差价的形式很隐蔽，不明显而已。

但是，不细心的投资者确实不易察觉到这种隐藏起来的成本。

在你拿定主意要买一只ETF。

之前，你应该向你的经纪商咨询有关的要价和出价，这样你才能对交易的成本有准确的认识。

把ETF与普通共同基金相比，买卖差价和经纪商的佣金是ETF不利的地方，购买普通共同基金时就不需要支付这些费用。

不过，普通共同基金的投资者也会承担这些成本，只不过是以更隐蔽的方式而已。

如果共同基金根据资产组合经理的调整购买或卖出股票，或投资者、持有人购买或赎回基金份额，那么共同基金不但要承担买卖差价，还得付给经纪商交易佣金。

共同基金的这些费用是不会作为它的费率明明白白的报给投资者的。

典型的权益型共同基金每年都会将它所有的投资组合更换一遍，由此产生的费用是相当可观的。

因为ETF是被动管理的，所以与大多数共同基金相比，其投资的股票更换得很慢。

因此，ETF的业绩很少受到其一篮子股票频繁交易的影响。

（这个优点在某种程度上抵消了交易费用带给ETF投资者的负担。

）不同的共同基金所承担的交易费用是有所区别的，主要取决于基金经理的投资风格，基金所投资的股票的风格，以及基金持有人购买和赎回基金的频率。

一个普通共同基金在经纪商佣金上的支出和其经营业绩会在多大程度上受到市场的负面影响是很难被普通投资者所了解的，并且也不包含在共同基金的费率计算中。

就像你预期的那样，基金经销商不断的对基金供给量和基金需求量的变化做出反应。

如果在市场上的某一时刻，所有的人都想卖出，但是却没有人接手，基金份额的价格就会下降，这就意味着买主的出价降低了。

同样的，这种情况的出现也同ETF中股票的真实市场价值变动没有任何关系。

然后问题就来了，怎样才能使得ETF份额的交易价格不高于或低于作为其基础资产的股票的市场价格呢？下面我们就来讨论ETF的特殊之处，这些特点使得ETF能与其公允的市场价值保持一致。





## <<如何利用ETF基金在股市中套利>>

### 编辑推荐

一个“以一当百”的投资机会，当你不知道买什么股票的时候就去买ETF。

他们是当今美国炙手可热的投资明星，正在创造与巴菲特、索罗斯一样的股市传奇，他们是传统投资大师思想的成功实践者，又在缔造华尔街投资界新的经典，华尔街顶尖操盘手也在阅读他们的书。

阅读股票新经典，获得财富大智慧。

ETF已经成为最富创新性的，正在迅速发展的一种投资工具。

马文·阿普尔的这本新书，提供了一个具有调度可读性的知识框架，以及关于ETF的大量信息，更重要的是，他向你展示了，个人和专业的投资者们是怎样利用简单易行的投资项目去获得财富的。

——C·迈克尔·卡蒂 新世纪咨询有限公司首席投资官 在ETF日益复杂的世界里，马文·阿普尔透过纷繁复杂的表面，提供了一站式的解决方法，使你不但学会如何投资ETF，更重要的是如何进行正确的投资。

不管是个人投资者还是财务咨询师，都能在阅读这本书的过程中受益良多。

——鲍勃·卡哲尼亚 TABR资产管理有限公司总裁、首席投资官 ETF基金的八大优势，分散风险，套利工具，买卖方便，低成本，高透明性，分散投资，多样化，复制特定指数表现，避免“只赚指数不赚钱”的尴尬。

<<如何利用ETF基金在股市中套利>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>