上海证券交易所 SHANGHAI STOCK EXCHANGE

上海证券交易所投资者保护局

一图看懂什么是主动ETF



编者按

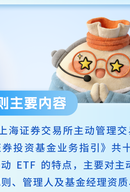
6月17日，中国证监会主席吴清在陆家嘴论坛宣布支持在交易所推出主动ETF。同日，上交所发布《上海证券交易所主动管理交易型开放式证券投资基金业务指引》，稳步推出主动ETF。为便于投资者更好地掌握主动ETF相关知识，我们推出“一图看懂主动ETF”系列投教长图，让我们一起来看看吧！

❶ 什么是主动ETF？

主动ETF的全称是主动管理交易型开放式证券投资基金，它不以跟踪特定指数为投资目标，而是由基金管理人自主选择投资策略，并在交易所上市交易。主动ETF支持实时买卖、实物申赎、每日披露申赎清单，具有持仓透明、交易便捷等优势，同时依托基金经理的专业能力挖掘市场机会、力争获得超越业绩比较基准的收益。

❷ 推出主动ETF有什么意义？

发展主动ETF适应我国资本市场发展阶段，有助于服务居民财富管理需求和赋能公募基金高质量发展，对于增强权益投资吸引力，强化资本市场功能升级，吸引中长期资金入市等具有积极意义，是贯彻落实“十五五”规划建议关于“提高资本市场制度包容性、适应性，健全投资和融资相协调的资本市场功能”，加快上海国际金融中心建设部署的重要举措。

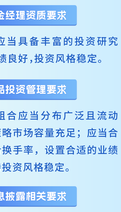


❸ 主动ETF与市场现有产品有什么差异？

本质上看，主动ETF既保留了ETF标准化、透明化、低成本和高流动性的优势，又融入了主动管理创造超额收益的能力，是主动管理与ETF产品形态深度融合的投资工具。

与场外主动基金相比，主动ETF采用场内上市交易、实物申赎、每日披露申购赎回清单的方式，交易效率更高、持仓更加透明。

与指数ETF相比，主动ETF不以跟踪指数为投资目标，而是主要依赖基金经理的研究能力和投资判断，通过主动选股、行业配置、风格轮动和资产配置等方式，用主动管理策略捕捉市场机会，力争获取超越业绩比较基准的收益，以满足投资者更为多样化的投资需求。



❹ 规则主要内容

《上海证券交易所主动管理交易型开放式证券投资基金业务指引》共十五条，围绕主动ETF的特点，主要对主动ETF命名规则、管理人及基金经理资质、产品投资运作、信息披露、风险防范等方面进行规范。主要内容为：

▶ 一.明确主动ETF定义和命名规则

一方面，主动ETF是指基金管理人自主选择投资策略、不以跟踪特定指数为投资目标并在交易所上市交易的开放式基金；另一方面，基金名称应当包含“主动管理交易型开放式证券投资基金”字样，场内简称应当包含“主动”字样。

▶ 二.明确基金管理人资质要求

基金管理人应当符合公司治理健全、稳定，公司运作合规稳健，主动管理经验较为丰富等条件。公司应当具备健全有效的投资运作与风险管理制度、配备的投研人员、稳定的ETF运作团队与技术系统。基金管理人首次开发主动ETF的，应当通过交易所组织的专项检查验收。

▶ 三.明确基金经理资质要求

基金经理应当具备丰富的投资研究经验，中长期业绩良好，投资风格稳定。

▶ 四.明确产品投资管理要求

基金投资组合应当分布广泛且流动性良好，投资策略市场容量充足；应当合理控制基金组合换手率，设置合适的业绩比较基准并保持投资风格稳定。

▶ 五.明确信息披露相关要求

一方面，基金管理人应当基于真实投资组合制作PCF清单每日披露，并自行或委托相关机构进行IOPV的计算与发布；另一方面，基金管理人应当在基金信息披露文件中做好风险揭示。

▶ 六.明确风险监测处置相关要求

基金管理人应当建立风险监控系统，并对主动ETF潜在风险进行防范，交易所可对产品运作风险管理情况、合规情况进行检查。

