

基金投资兵法：声东击西 套利基金 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E5_9F_BA_E9_87_91_E6_8A_95_E8_c33_487586.htm 【兵法探源】

东汉时期，班超出使西域，攻打归附匈奴的莎车国。莎车国王北向龟兹国求援，龟兹王亲率五万人马，援救莎车。班超兵力只有两万五千人，敌众我寡，只能智取。这天黄昏，班超命大军撤退，表面上显得慌乱，还故意放俘虏脱逃。龟兹王听了俘虏的报告，立刻下令追击“逃敌”。而班超其实仅撤退了十里，部队即就地隐蔽。龟兹王求胜心切，率领追兵从班超隐蔽处疾驰而过，班超立即集合部队，迅速回师杀向莎车国。莎车猝不及防，迅速瓦解。声东击西，指的是本不打算进攻甲地，却佯装进攻；本来决定进攻乙地，却不显出任何进攻的迹象，忽东忽西、即打即离，制造假象，引诱敌人做出错误判断，然后乘机歼敌。

【基金新说】基金是适合中长期投资的一个品种，通常来讲，买了之后就老实地持有方是上策。可是这其中也不乏一些“另类”的基金，由于可以在两个市场中交易，投资人买进的目的实际上只是为了在另一个市场上卖出，或是在一个市场上卖出的同时会在另一个市场上买入，即买即卖、声东击西，由此而实现无风险的收益。这些“另类”基金指的是交易所交易基金(ETF)和上市开放式基金(LOF)。ETF实际上是一种特殊的指数基金，投资者既可以在交易所买卖ETF份额，又可以向基金管理公司申购、赎回ETF份额。LOF特点相对简单一些，其产品特性与一般开放式基金无异，可以是指数型基金，也可以是股票型基金。ETF和LOF基金在一级市场申购赎回是按照基金净值，

在交易所买卖是按照交易价格，因此当基金净值和交易价格存在差价时，就可以进行跨市场套利。LOF的套利相对简单，只涉及基金的交易。譬如，LOF基金单位净值为1.2元，而交易所市价为1.1元，那么投资者可以在交易所买入基金份额，然后办理转托管，两天后在一级市场赎回，假设基金净值不变，就可以实现0.1元的套利。当然，这是个极端的例子，投资者在进行套利的过程中必然要考虑交易成本和时间成本的问题，操作稍有偏差，投资者很容易受到损失。所以，LOF基金套利，表面上很“平民化”，个人投资者都能参加，但实际上要成功套利，并不那么容易。相比之下，ETF可以实现瞬时套利，而且套利机会更多。其中包括：(1)交易型套利：如果ETF的单位净值高于其在交易所的市价，投资者可以先在交易所买入基金份额，然后在一级市场赎回，得到一揽子股票，最后将股票卖出；如果ETF的市价高于其单位净值，就做相反的操作。(2)事件型套利。这种套利操作起来相对简单。比如某一指数成份股因为股改或重组等重大利好情况出现停牌，从二级市场上根本买不到，这时就可以在二级市场上买入ETF，在一级市场上赎回成一揽子股票，之后在二级市场上卖出其他指数成份股，仅剩下停牌的股票即可。此外，股指期货推出后，ETF还可以作为一种现货资产，当期货市场的价格与现货市场价格出现偏差时，和股指期货进行套利。不过，由于申购ETF份额所需的一揽子股票最低价值高达100万元，而且套利涉及多次委托交易，尤其是对一揽子股票的买卖配比操作比较繁杂，只能借助于专门的ETF套利交易系统，所以，ETF套利还是一种机构投资者才玩得起的游戏。看来，这一招“声东击西”通过基金套利获

得短期收益，对普通投资人而言，还是“想说爱你不容易”。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com