

问：什么是上市公司股东换购 ETF？

热点追踪

随着投资者对指数投资的认可，上市公司股东以上市公司股票换购 ETF（交易型开放式指数基金）交易也日益增多。据媒体统计，截至 6 月 14 日，今年以来共有 18 家上市公司陆续换购股票 ETF 市值 89.43 亿元。其中，中国石油集团以约 30 亿元市值的中国石油股票换购工银瑞信沪深 300ETF，是目前认购体量最大的上市公司股东；中兴新通讯有限公司、中国航空工业集团有限公司用于换购的股票市值分别为 12.59 亿元、8.79 亿元，分列二、三位。

什么是上市公司股东换购 ETF？

上市公司股东换购 ETF，是指在基金募集期内，上市公司股东使用网下股票认购的方式，用所持有的指数成份股股票换购该指数 ETF 份额。根据现有 ETF 的运作机制，股票 ETF 在募集期，通常可为投资者提供网上现金认购、网下现金认购和网下股票认购等三种基金认购方式，网下股票认购即允许投资者以该 ETF 标的指数成份股或备选成份股参与网下股票认购，即 ETF 标的指数成份股的股东可以把持有的单只或多只股票换购成 ETF 份额。用成份股换购 ETF 份额，最终确认的换购价格为网下股票认购期最后一日的均价。

上市公司股东为什么换购 ETF？

上市公司股东用持有的指数成份股认购 ETF 的优势，一是单只股票换购成 ETF 后，改变了原投资组合的风险结构，相当于持有一篮子股票，降低持仓的非系统性风险；二是 ETF 的流动性取决于一篮子股票整体流动性，但 ETF 相对于个股的流动性优势较强；三是 ETF 作为融资融券补充担保品时，折算率普遍高于个股，可以提高资产两融折算率。

总体而言，换购股票 ETF 有利于上市公司股东丰富投资组合，优化资产配置，也有利于基金公司发行 ETF，做大基金管理规模，为客户优化资产配置。

换购需符合股份减持规定

上市公司股东以股票换购 ETF，仍需遵守股份减持相关规定。参照前期监管机构发布的减持股份相关规定，目前沪深交易所对上市公司大股东和特定股东使

用股票换购 ETF 份额做了专门安排。例如在股票数量方面，大股东和特定股东用于换购的股票数量需符合减持新规的要求，确保在当期可减持的额度范围之内。同时，在 ETF 募集阶段，基金管理人也会对上市公司股东以公司股份换购 ETF 的行为严格把关，确保其符合股份减持相关规定。