

国泰国债ETF配套政策

一、允许同市场T+0 回转交易

1.如果股市有机会，瞬间可完成股债切换！



股   债

其他非债券型ETF仅能完成一二级市场T+0，只有资金量较大（50万或100万）可参与一级市场申购的投资者可完成。而国泰国债ETF门槛1万元，可当日买入卖出！

2.T+0盘中价差套利

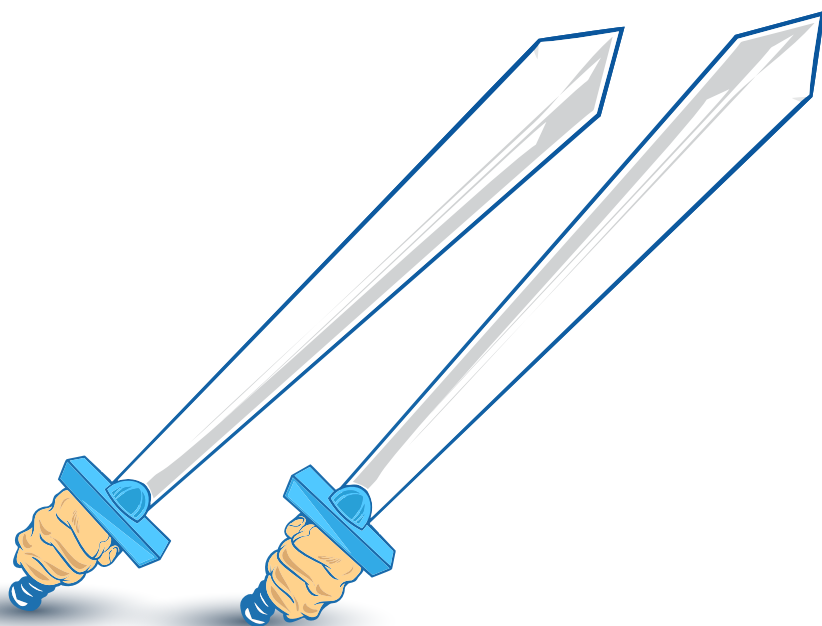
其他股票型ETF不可以哦！

真正的T+0回转交易，不光可以做到T日申购T日卖出，T日买入T日赎回，更可以做到T日申购T日赎回，T日买入T日卖出！



二级市场买入二级市场卖出，资金使用效率更高！T+0 回转交易

3.可提高回购质押、国债期现套利或套保的效率



回购质押资金效率为T+0，日内T+0当日买入卖出与回购质押相配合，就如同双剑合璧，大大提升资金使用效率。

套利套保理想现货选择

银行间债券市场

门槛高：
1000万门槛

违约可能大：
点对点交易，不受
交易规则制约

套保&套利：
如果期货已开空单，
买不到现货

国泰国债ETF

门槛低：买入门
槛1万元，申购门
槛100万元

确定性高：申购或
买入即可获得现货

套保&套利：
如果期货已开空单，
买到现货

通过真正
T+0的国泰国债ETF
可以便捷地
拿到现货！

国债期货套利或套保对现货的配置效率要求较高，如果当日期货已开空单，而当日不能在市场上买到足够的现货，很有可能会造成较大损失。而如果当日期货已开空单，通过当日申购再当日赎回国泰国债ETF，选择其中用于交割的成分券，就可以准备好国债期货所需对应期货！

二、进入交易所回购交易质押库

国债ETF

申购/买入

T日

申报入库

T日

折扣系数暂为97%

申报出库

T日

赎回/卖出

T日

申购数量为100份或整
数倍，单笔不超10万份

国债

申报出库

T日

申购国债ETF

T日

赎回获得国债

T日

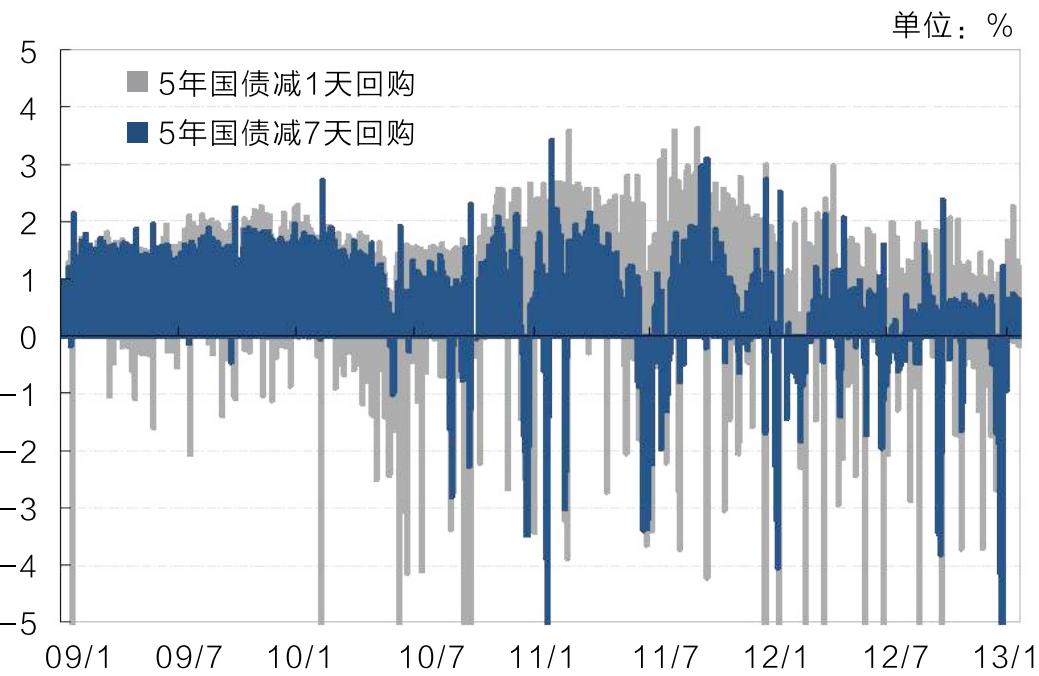
申报入库

T日

标准券使用率不超90%，
回购放大倍数高达5倍

历史来看，5年期国债收益率大概率高于交易所短期回购利率，产生套息收益。国债价格波动小，国债ETF流动性更好，用国债ETF从事杠杆操作安全性高于信用债质押。**交易能力较强的投资者可采用1天逆回购拆借养券国债ETF，获得近乎无风险收益。**

5年国债收益率高于1天逆回购利率



数据来源：WIND，国泰君安证券研究



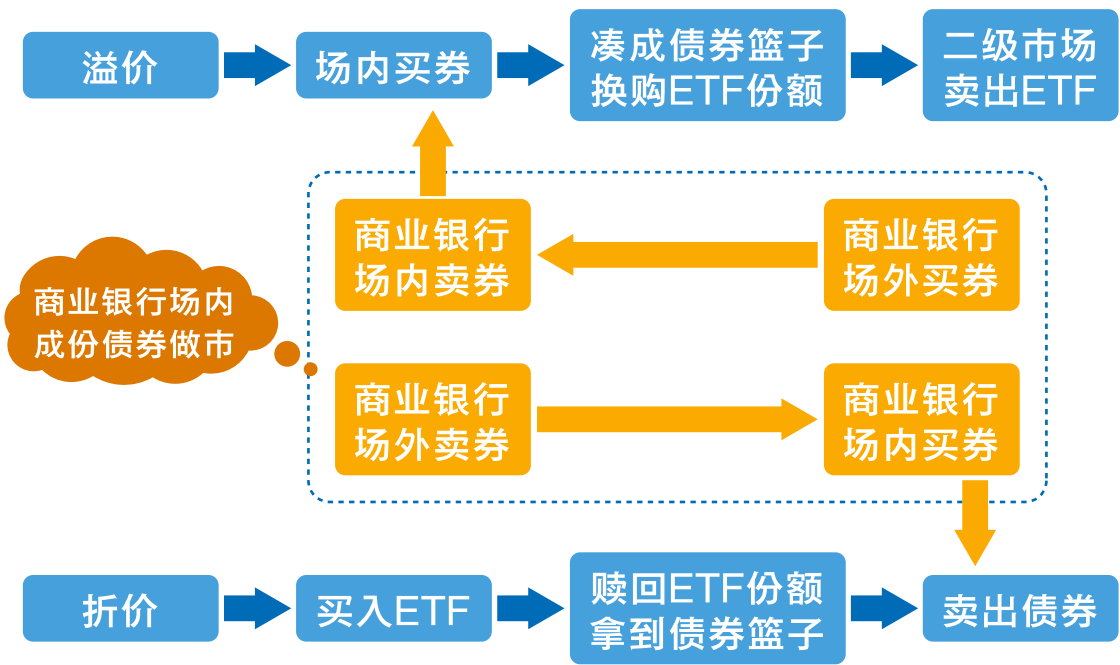
减少资金占用，
提高资金使用效率！



质押折扣、回购放大倍数与
回购利率均等同于国债！

三、银行间和交易所做市安排

商业银行做市，支持两个市场套利



做市券商也会积极在两个市场之间寻求套利机会，提供套利流动性！