

認識交易所買賣基金



交易所買賣基金(Exchange Traded Fund 或 ETF)是於香港交易及結算所有限公司(香港交易所)旗下證券市場買賣的被動型管理開放式基金。所有在香港交易所上市的ETF均為證券及期貨事務監察委員會(證監會)認可的集體投資計劃。

ETF投資緊貼相關基準(例如指數及商品如黃金)的表現,讓投資者可投資於不同類型的市場而又符合成本效益。ETF的買賣方式跟其他證券無異,投資者可在交易時間內透過經紀進行買賣。

主要特點

追蹤基準表現

ETF屬於被動型管理基金,旨在緊貼相關基準的表現。

透明度高

每隻ETF均有由管理人營運的專設網站(網站名單見香港交易所網站)提供主要資訊,例如相關基準及成份股、ETF的資產淨值、交易對手風險以及交易對手所提供抵押品詳情等。ETF的資產淨值是將所持有個別組合的市值加起來,再加現金或等同現金的資產及減除ETF所有應計支出。ETF的資產淨值在交易時間內及收市時即日計算。即日資產淨值又稱RUPVs(Reference Underlying Portfolio Value相關組合參考價值)或IOPVs(Indicative Optimised Portfolio Value最優組合參考價值)。收市時的資產淨值載於ETF網站及披露易網站。ETF的實時或延時報價經由資訊供應商及香港交易所網站發布。

交易費用低

與非上市的基金不同,ETF不收任何認購費用。在香港交易所買賣ETF的費用與買賣其他證券相同,包括經紀佣金、交易徵費、投資者賠償徵費(現暫停徵收)、交易費、交易系統使用費及印花稅¹。

投資額低

ETF以「手」為買賣單位,最低初始投資額一般設於大眾可以負擔的水平。

具流通量

ETF在證券市場的交易時段內買賣。在香港交易所旗下證券市場上市的ETF通常設有莊家(稱「證券莊家」)提供流通量(ETF莊家活動只限於持續交易時段)。每隻ETF的莊家名單及其聯絡詳情載於香港交易所網站(www.hkex.com.hk/chi/prod/secprod/etf/etfmain_c.htm)。

買賣方便

買賣ETF透過經紀進行,交收方法亦與其他證券無異。

分散投資

ETF大都追蹤一個資產組合,讓投資者分散投資特定的市場主題,但也有部分ETF只追蹤單一相關資產(如黃金)。

投資不同市場

有些ETF可讓投資者投資於一籃子的香港證券,有些則提供投資海外市場或其他資產類別的渠道。

¹某些ETF可豁免印花稅。詳情請參閱香港交易所網站(www.hkex.com.hk/chi/etfrc/etfa/etftradingarrangement_c.htm)。

ETF的種類

ETF可大致分為兩類：

1. 實物資產 ETF (即傳統型ETF)

這些ETF很多皆完全按照相關基準的同一組成及比重，直接買進複製相關基準所需的全部資產（譬如股票指數的成分股），但亦有一些只買入複製相關基準所需的部分資產，又或與相關基準有高度相關性但卻非其組成部分的資產。若干追蹤股票指數的實物資產ETF或會將部分資金投資於期貨及期權合約。投資者應細閱發售章程，確保明白相關ETF的運作。

2. 合成ETF

這些ETF不購入相關基準的成分資產，一般都是透過金融衍生工具「複製」相關基準的表現。ETF投資於衍生工具必須完全抵押（有關交易對手風險淨額及總額以及抵押品的類別及組成等詳情，全部載於ETF的網站）。投資者應細閱發售章程，確保明白相關ETF的運作。

除細閱發售章程及相關資料外，投資者亦可憑證券簡稱前加註的「X」號識別出類屬合成的ETF。香港交易所網站內的ETF產品專頁亦載有全部合成ETF的名單。

ETF的相關風險

交易對手風險

合成ETF需承受涉及衍生工具發行商的交易對手風險：若發行商失責或不能履行其合約承諾，ETF或要蒙受損失。此外，亦應考慮有關衍生工具發行人的潛在連鎖影響及集中風險（例如，由於衍生工具發行人主要是國際金融機構，因此若合成ETF的其中一個衍生工具交易對手倒閉，即可能對該合成ETF的其他衍生工具交易對手產生「連鎖」影響）。雖說合成ETF持有交易對手提供的完全抵押，交易對手風險也不能盡除，一旦要行使申索抵押品的權利，抵押品的市值也可以遠低於當初所得之數，令ETF損失嚴重。

市場風險

ETF也要承受其所追蹤指數所牽涉市場或行業的經濟、政治、貨幣、法律及其他方面風險。ETF管理人一般不能隨意在跌市中採取防守策略，投資者須有承受相關基準波動導致損失的準備。

追蹤誤差

追蹤誤差是指ETF與相關基準兩者之間的表現差異，原因可以是總費用比率的影響、相關基準組合及ETF類別（指實物資產相對於合成）改變等。ETF的總費用比率並無通用定義，可以包括管理費及其他費用（例如交易費用、印花稅、編備財務報告及其他文件、法律及核數、保險、託管服務等等的費用）。ETF的估計總費用比率載於其發售章程，但個別ETF的總費用比率不一定等同該基金的追蹤誤差，因為ETF的資產淨值可受其他因素影響，例如投資組合所帶來的股息及其他收益，另若屬合成的ETF，基金所承擔的間接費用或只能透過其所持衍生工具的市值反映出來。

買賣價高於或低於資產淨值

ETF的市場價格可能會高於或低於其資產淨值，當中主要是供求問題，市場大幅波動兼變化不定時尤其多見。專門追蹤一些對直接投資設限制的市場或行業的ETF亦可能會有此情況。所以，若以高於資產淨值的價格買入ETF，即使其後沽出時資產淨值已見升幅，投資者也可能有所損失，萬一ETF被終止，當初投資的金額更可能無法全數取回。

流通量風險

雖然ETF大都設有一個或以上的證券莊家提供流通量，但亦不保證所有時候都有活躍交易。萬一證券莊家未能履行責任，投資者或不能透過交易系統買入或賣出產品，又或發現價格相對資產淨值有折讓或溢價。

有關ETF的常問問題

1. 哪裡可以得到每隻ETF的資料？

每隻ETF均在其網站載有詳細資料(包括發售章程、年報、基金單張、資產淨值、相關指數報價、持股資料及基金過往表現等)。香港交易所網站(www.hkex.com.hk)內的ETF產品專頁可直接連接到各ETF網站。由ETF管理人上載的資料亦可從香港交易所的披露易網站獲得。

2. ETF所採用的基準為何？

每隻ETF的基準資料載於其發售章程及網站，亦載於香港交易所網站內的ETF產品專頁。

3. 如何識別ETF是否採用合成策略？

投資者要知道個別ETF是否屬於合成ETF及其有關風險，應細閱其發售章程及相關資料，另外亦可憑其證券簡稱前加註的「X」號識別出來。香港交易所網站內的ETF產品專頁亦載有實物資產ETF及合成ETF的名單。

4. 什麼是RQFII ETF？

RQFII是指人民幣合格境外機構投資者。RQFII ETF是通過內地有關當局授予的RQFII投資額而發行的人民幣計價實物資產ETF。透過內地監管當局所批出的RQFII投資額，RQFII ETF將在中國內地以外募集的人民幣資金匯返內地並直接投資於一籃子A股，以追蹤A股指數的表現。RQFII ETF可以人民幣或以雙幣(如人民幣和港幣)交易。RQFII ETF在交易所買賣的股份代號範圍為82800-82849及83000-83199，其股份簡稱最後兩個字符為「-R」。有關RQFII ETF的更多資料可於香港交易所、證監會及個別RQFII ETF經理的網站獲得。有關詳情請瀏覽香港交易所網站(www.hkex.com.hk/chi/global/faqhkex_c.htm)。

5. 什麼是RQFII ETF「雙櫃台」模式？

設有「雙櫃台」的RQFII ETF為投資者在交易所二級市場提供兩個交易櫃台進行買賣(即人民幣櫃台及港幣櫃台)。於人民幣櫃台交易的基金單位以人民幣結算而於港幣櫃台交易的基金單位則以港幣結算。除了以不同貨幣結算外，由於人民幣櫃台和港幣櫃台是兩個不同的市場，因此同一隻RQFII ETF於不同櫃台的交易價格或會不同。於兩個櫃台買賣的基金單位屬同一類別，而兩個櫃台的基金單位持有人亦享同等待遇。兩個櫃台分別有不同的股份代號及股份簡稱，如下：

	人民幣櫃台	港幣櫃台
股份代號	8XXXX	XXXX
股份簡稱	XYZ ETF-R	XYZ ETF

一般情況下，投資者可以在同一個櫃台買入及賣出單位，或於其中一個櫃台買入後於另一個櫃台賣出，但其經紀必須同時提供港幣及人民幣交易服務，並提供跨櫃台股份轉換服務以支援「雙櫃台」交易。跨櫃台買入及賣出可於同一交易日進行。投資者應注意，人民幣櫃台及港幣櫃台基金單位的價格或會不同，亦未必有高度相關性，要視乎市場供求及流通量等因素。

有關「雙櫃台」交易的更多資料，請瀏覽香港交易所網站相關部份(www.hkex.com.hk/chi/prod/secprod/etf/dc_c.htm)

6. 在哪裡可以買賣ETF?

你可以透過經紀買賣ETF，情況就如買賣股票一樣，毋須另行開立戶口。

7. ETF的最低投資額是多少?

ETF按單位「手」進行，買賣單位大小由ETF管理人訂立。

8. 買賣ETF要支付哪些交易費用?

與買賣其他證券相同，需要支付經紀佣金、交易徵費、投資者賠償徵費(現暫停徵收)、交易費、交易系統使用費及印花稅。某些ETF可豁免印花稅。

9. ETF收取多少管理費?

每隻ETF收取的管理費及其他費用詳載於其發售章程。

10. 買入ETF後多久才可賣出?

一如其他證券，ETF買入後可以即日賣出。

11. ETF會派發股息嗎?

多數ETF均向單位持有人派發股息，派息時間及頻密度由ETF的管理人決定。但亦有一些ETF不派發股息。投資者宜先細閱發售章程中所載的派息政策。

12. ETF設有莊家嗎?

上市的ETF通常設有莊家(稱為「證券莊家」)提供流通量。香港交易所對證券莊家的最闊買賣差價、報價股數、回應時間等方面訂有一系列規則。每隻ETF的莊家名稱及其責任均載於香港交易所網站內的ETF產品專頁。

有用網站連結

香港交易所網站ETF專頁：

www.hkex.com.hk/chi/prod/secprod/etf/etfmain_c.htm

香港交易所披露易網站：

www.hkexnews.hk/index_c.htm

證監會「學·投資」網站：

www.invested.hk/invested/tc/html/section/index.html

免責聲明：此教育文件僅屬一般指南，概述交易所買賣基金若干基本事實及特點。香港交易所及/或其附屬公司竭力確保所提供之資料準確可靠，但不保證該等資料絕對正確；對於任何因資料不確或遺漏而引致之損失或損害，香港交易所及/或其附屬公司概不負責(不論是民事侵權行為責任或合約責任或其他)。投資者若需要此產品的進一步資料，應參閱由有關交易所買賣基金發行者發出的發售章程及其他文件(可瀏覽該等發行商的網站或香港交易所披露易網站(www.hkexnews.hk/index_c.htm))，如有需要以及作任何決定前，宜先行諮詢本身財務顧問意見，了解此產品是否適合本身財務狀況及目標。