

交易所买卖基金 缩窄最低上落价位

HKEX
香港交易所

提升定价效率及流动性

为了促进在香港上市的交易所买卖产品（Exchange Traded Product, ETP）市场的流动性，及提升ETP买卖的灵活性，香港交易所已推出新的ETP价位表，缩窄香港ETP的最低上落价位。

香港交易所买卖产品新价位表

价格单位			新的最低上落价位	旧的最低上落价位
0.01	至	0.25	0.001	0.001
0.25	以上至	0.50		0.005
0.50	以上至	1.00	0.002	0.010
1.00	以上至	5.00		
5.00	以上至	10.00	0.005	
10.00	以上至	20.00	0.010	
20.00	以上至	100.00	0.020	
100.00	以上至	200.00	0.050	
200.00	以上至	500.00	0.100	
500.00	以上至	1,000.00	0.200	
1,000.00	以上至	2,000.00	0.500	
2,000.00	以上至	5,000.00	1.000	2.000
5,000.00	以上至	9,999.00		5.000

什么是 价位表？

价位表载列市价处于不同价格范围的证券之最低价格变化幅度（即最低上落价位），例如一只市价为\$15的ETP，在新的价位表中属于价格范围\$10至\$20，因此新的最低上落价位是\$0.010，与旧的最低上落价位\$0.020比较，降幅达50%。

缩窄最低上落价位的好处

更大灵活性

缩窄最低上落价位可让投资者更灵活地应对较细微的市场变化



提高价格效率

新价位表让市场价格可更快地反映最新资讯，从而令价格更贴切地反映当前的市场状况



或可降低交易成本

为进一步降低价差提供基础，有助降低交易成本



案例分析*

缩窄香港ETP的最低上落价位可助降低最低可实现价差，有利于进一步收紧受价位限制及流动性高的ETP之价差。

以下案例以五只在香港上市且流动性高的ETP为例子。五只ETP的价差有90%以上时间处于最低价差水平。分析反映，在最低上落价位缩窄后，其价差或可下降50-60%。

在香港上市的交易所买卖基金 (ETF)	收市价 [^]	以最低价差交易的大概时间占比 (%)	平均90日价差 (点子)	目前最低可实现价差 (点子)	新的最低可实现价差 (点子)	降幅
ETF A	\$28.5	91%	19.1	17.6	7.0	-60%
ETF B	\$113.4	99%	10.2	8.8	4.4	-50%
ETF C	\$15.2	95%	13.8	13.1	6.6	-50%
ETF D	\$15.3	95%	13.7	13.1	6.5	-50%
ETF E	\$46.4	91%	11.7	10.8	4.3	-60%

* 实际价差可能与最低可实现价差不同

[^] 资料来源：彭博，2019年12月31日

欲知更多详情，请联系 ETFs@hkex.com.hk

免责声明：

本文件所载资料仅供一般信息性参考，并不构成提出要约、招揽、邀请或建议以购买或出售任何证券或其他产品，亦不构成提出任何投资建议或任何形式的服务。本文件并非针对亦不拟分派给任何其法律或法规不容许的司法权区或国家的人士或实体又或供其使用，也非针对亦不拟分派给任何会令香港交易及结算有限公司及香港联合交易所有限公司（「联交所」）（统称「该等实体」，各称「实体」）或其任何附属公司又或此等公司所营运的任何公司须受该司法权区或国家任何注册规定所规管的人士或实体又或供其使用。本文件概无任何章节或条款可视为对任何该等实体带来任何责任。任何在联交所执行的证券，其有关交易、结算和交收的权利与责任将完全取决于联交所及其相关结算所的适用规则以及香港的适用法律、规则及规例。尽管本文件所载资料均取自自认为是可靠的来源或按当中内容编备而成，该等实体概不就有资料或数据就任何特定用途而言的准确性、有效性、时效性或完备性作任何保证。若资料出现错漏或其他不准确又或由此引起后果，该等实体及其营运的公司概不负责或承担任何责任。本文件所载资料乃按「现况」及「现有」的基础提供，资料内容可能被修订或更改。有关资料不能取代根据阁下具体情况而提供的专业意见，而本文件概不构成任何法律意见。该等实体对使用或依赖本文件所提供的资料而直接或间接产生的任何损失或损害概不负责或承担任何责任。