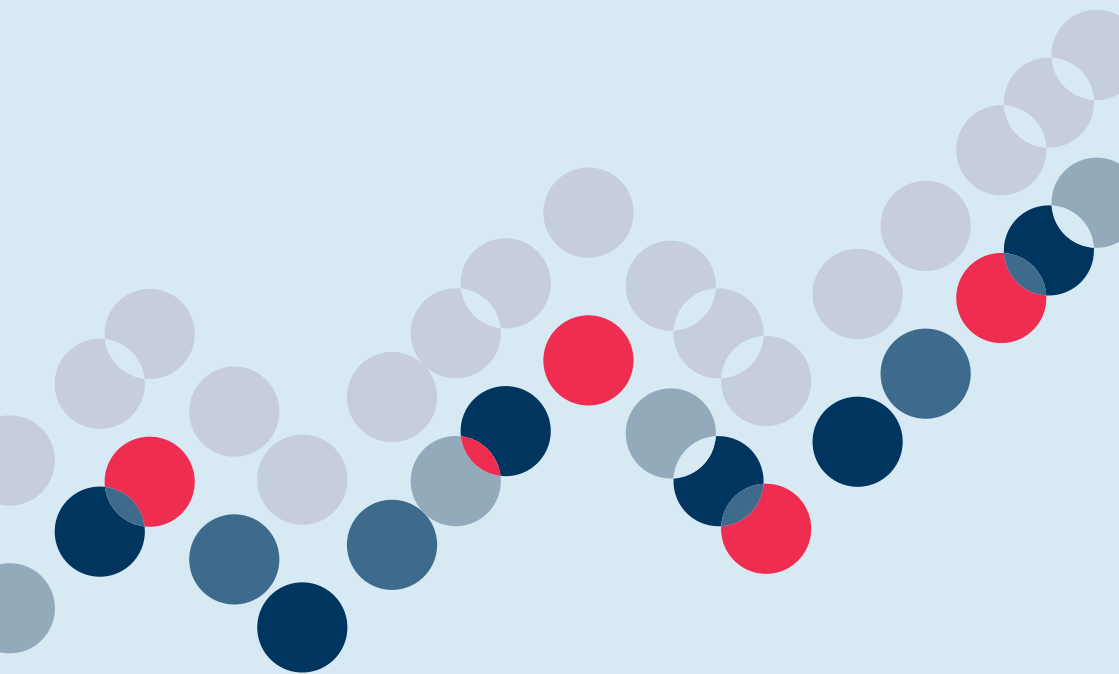


ETF 手冊

投資者實用指南



目錄

1	簡介	3
	ETF的發展與現象	5
	ETF的優點	6
	低成本投資的重要性	7
2	ETF的運作	9
	ETF市場的基本運作	11
	一級市場	11
	二級市場及ETF定價	12
	溢價及折價	13
	ETF的流動性	14
	表面流通量	14
	隱藏流通量	14
	潛在流通量	14
3	如何買賣ETF	17
	交易提示	19
	注意開市及收市時的買賣差價	19
	留意標的資產的買賣地	19
	大手交易及風險定價交易	19
4	ETF的用途	21
	戰略用途	23
	資產配置	23
	流通量管理	23
	完善組合配置	23
	戰術用途	24
	戰術調整	24
	現金股本化	24
	過渡期內的短期性部署	24
	投資槓桿及反向產品	24
	關於槓桿及反向產品	25
5	ETF盡職審查	27
	投資範疇	29
	管理模式	29
	複製方法	30
	流動性	31
	表現	31
	成本	32
	交易成本	32
	持有成本	32
	深入分析稅務特性與影響	33
	香港ETF在稅務上的競爭優勢	34
	ETF盡職審查清單	35
6	ETF的未來發展	37
7	亞洲ETF樞紐	41
8	詞彙	45

簡介



簡介

自1990年首隻交易所買賣基金Exchange Traded Fund(ETF)於加拿大上市以來，ETF的市場一直呈幾何級數增長。ETF的運用日趨廣泛，了解其獨特之處、運作原理以及如何進行盡職審查對投資者尤其重要。本手冊深入介紹ETF及講述如何為投資組合加入ETF元素，無論是投資經驗豐富還是初次接觸ETF的你，都適合閱讀。

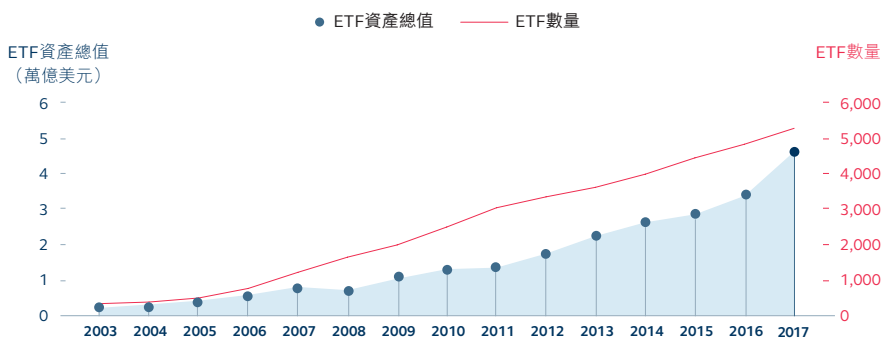
ETF的發展與現象

多年來，ETF改變了投資者接觸不同金融市場，建立及管理投資組合的方式，是全球增長速度最快的投資產品之一。在2008年，全球有大概1,500隻ETF，涉及資產總值約7,000億美元；到2017年底，相關產品已超過5,000隻，涉及資產總值達到4.5萬億美元¹。

超過**5,000**隻ETF，
涉及資產總值達到
4.5萬億美元

ETF最初主要盛行於北美及歐洲市場。直至近年，亞太地區投資者逐漸對低成本、高效益及高流動性的基金產生興趣，ETF市場因而在亞洲迅速發展。

全球ETF資產的增長

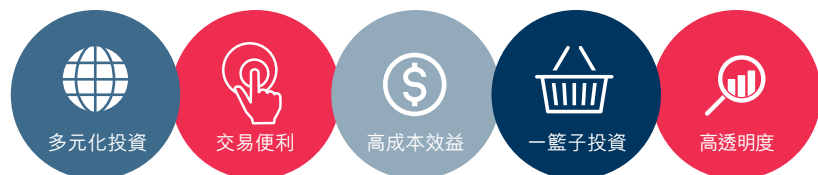


資料來源：ETFGI Industry Insights Global(2017年12月)

¹資料來源：ETFGI Industry Insights Global(2017年12月)

ETF 的優點

相比傳統的互惠基金，ETF 集眾多優點於一身，因此漸漸獲得投資者的青睞。以下是一些投資 ETF 的優勢：



多元化投資

投資者透過ETF即可投資於多種資產類別(包括股票、債券、大宗商品和房地產等)、不同市場(在各個地域和行業)以及各類投資策略(例如因子、槓桿及反向和「環境、社會及管治」(ESG)等)



交易便利

標準化的資產類別讓ETF可以像股票一般透過證券經紀或交易平台在交易所買賣



高成本效益

與同類型的互惠基金相比，ETF的開支比率通常較低。同時，投資ETF的成本也比購買其標的證券的總成本低



一籃子投資

ETF讓投資者於單一交易中投資一籃子證券



高透明度

ETF定期公布持股狀況及於每個交易日更新價位



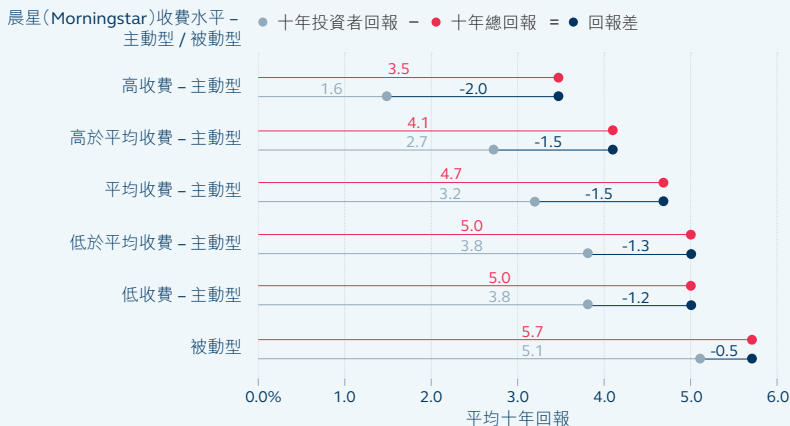
低成本投資的重要性

基金成本會影響投資者的潛在回報；而ETF其中一大優點正是低成本。研究顯示，倘若計及投資時機，基金所收費用愈高，基金的時間加權收益率與投資者實際回報之間的差距愈大²。

不論ETF是否被動型基金，其標準化、高透明度以及具競爭力等因素合起來，讓ETF投資者能夠以低於同類型互惠基金的成本，接觸不同投資策略。以2016年為例，投資於股票的美國互惠基金的平均開支佔比³為0.63%（即每投資100美元佔其中的63美仙），而同類型指數證券ETF的平均開支比率僅約為其三分之一（0.23%）⁴。

投資於股票的美國互惠基金於**2016**年的平均開支比率為**0.63%**，而ETF的比率僅為**0.23%**

被動型投資讓投資者獲得更高總回報及達到較低回報差



資料來源：晨星(Morningstar)

²資料來源：晨星(Morningstar)「Mind the Gap - Asia, 2017」(2017年5月)

³資料來源：該數據由美國投資公司協會(ICI)提供，按資產加權基準計算。有關整套計算方法，見http://www.icifactbook.org/ch5/17_fb_ch5。

⁴資料來源：http://www.icifactbook.org/ch5/17_fb_ch5#etf

ETF的運作

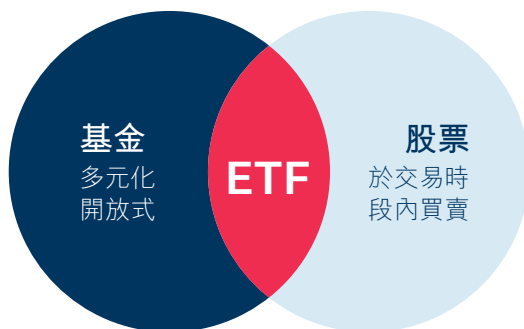
2

ETF 的運作

ETF 集互惠基金及股票的特點於一身。與互惠基金一樣，ETF 是一種開放式基金，根據其投資目標及策略由一籃子的證券組合而成。

同時，ETF 與股票無異，可於交易時段在交易所隨時進行買賣⁵。而互惠基金或單位信託投資每天只可作有限次數的買賣(通常一天只限一次)。

何謂 ETF ？



ETF 市場的基本運作

一級市場

ETF 首先需要於一級市場完成申購，才可於二級市場進行買賣。

ETF 的運作始於發行商，而發行商通常為資產管理公司。授權參與者可以向 ETF 發行商申購 ETF 單位(通常為大宗交易)。授權參與者(亦稱為參與證券商)大多為大型銀行、經紀商/證券商及專業投資公司。

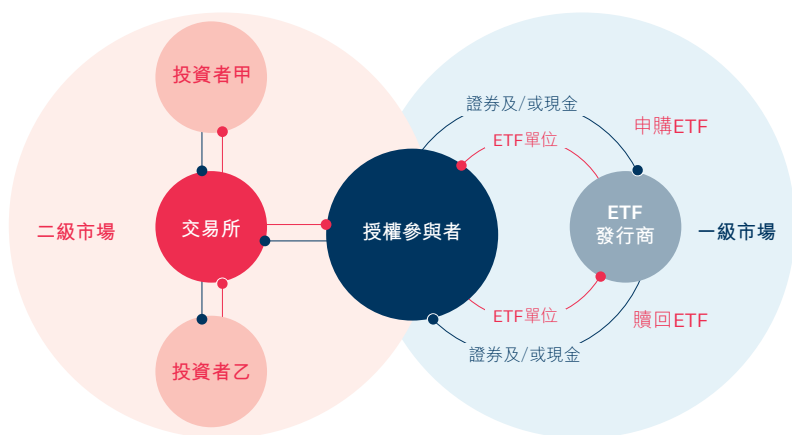
在申購過程中，授權參與者會將 ETF 追蹤的標的證券及/或現金(稱為「申購籃子」，可於每日發行)交付給 ETF 發行商來換取相應數量的 ETF 單位，然後便可將 ETF 單位售予投資者。

⁵ETF 可以在任何時候進行場外交易，主要透過拍賣或機構投資者進行大宗買賣時常用的方式。見第 17 頁「如何買賣 ETF」了解更多。

相反，在贖回過程中，若授權參與者想減持ETF（即於二級市場從投資者購回的ETF單位），授權參與者可將ETF單位交付給ETF發行商並換取相應數量的標的證券和/或現金（稱為「贖回籃子」）。

由於ETF是開放式基金，申購和贖回的操作能充分應對市場對其之需求。這亦增強了ETF的流動性，令ETF與股票在流動性方面有極大的差別，在下文「ETF的流動性」中將會作深入探討。

ETF 申購及贖回



二級市場及ETF定價

於二級市場，投資者可透過經紀或交易平台在證券交易所買賣ETF。

在大多數市場（如香港），證券交易所均設有莊家計劃以提高ETF的流動性。莊家（亦稱為流通量提供者）會適時提供ETF報價，讓投資者能有效益地以更低的成本進行交易。這些莊家也可以同時為授權參與者，但這情況不能一概而論。

莊家的ETF報價介乎於賣出價及買入價之間。買賣差價的重要性因人而異，視乎投資者的目標及預期持有期等因素而定。

普遍來說，ETF的流通量愈高，買賣差價通常愈小，投資者亦能較容易於目標價位內進行買賣。

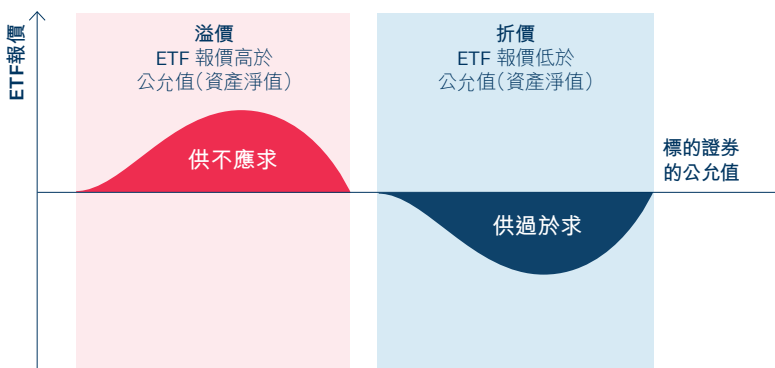
溢價及折價

於同一交易日內，ETF的價格會因應市場情況，在其標的證券的估計公允值上下浮動。投資者可以考慮計算這個公允值，也可以使用估計資產淨值(iNAV)(亦稱為IOPV或IIV)去推算這個公允值。在使用估計資產淨值前，投資者有必要先了解這個數值是如何計算的。

這個估計公允值是一個理論上的數字，並不能在市場上行使。實際上，基於不同原因，例如ETF的供應及需求失衡時，ETF的價格會偏離其公允值，出現ETF溢價或折價的情況。

授權參與者在ETF一級市場的資產淨值與二級市場的成交價之間的套利活動，為維持合理的ETF公允值擔當重要角色。在ETF按資產淨值於溢價進行買賣的情況下(即供不應求)，授權參與者可於二級市場賣空ETF並買入其標的證券，同時向發行商申購ETF單位，使ETF的流通量增加。相反，在ETF按資產淨值於折價進行買賣的情況下(即供過於求)，授權參與者可於二級市場買入ETF並賣空其標的證券，同時向發行商要求贖回ETF單位，使ETF的流通量減少。此兩機制有助ETF保持合理的公允值，讓二級市場的交易更有效率。

溢價或折價的機制



ETF 的流動性

由於ETF的流動性與其價格有直接關連，投資者對此需多加注意，而其重要性則視乎多項因素，如買賣的次數等。作為開放式基金，ETF的流動性可分為多個層次，跟股票大為不同。投資者必須充分了解ETF流動性的特點，從而把握更多的投資機遇。

表面流通量

投資者在交易平台上所見的二級市場數據只能反映交易時段內可供個人投資者、機構投資者、中介及莊家等買賣的ETF數量。一般來說，這只代表總流通量的一小部分，並未反映其餘的流通量。但投資者通常以平均每日成交量此相對表面的數據去評定ETF二級市場的流動性，令其無法全面了解ETF的流通量。

隱藏流通量

交易平台上所見的ETF流通量僅屬冰山一角(見第15頁)。莊家、場外交易市場以及證券借貸市場的存貨是二級市場隱藏流通量的主要來源。

潛在流通量

一級市場內申購及贖回的機制為ETF的流動性奠定了最深厚的根基。授權參與者可因應市場需求於一級市場申購及贖回所需的ETF，此舉可以為ETF帶來極大的流通量。投資者務必緊記，ETF的流通量跟其標的證券的流通量無異。

ETF的流通量
跟其標的證券的流通量
無異

不過，不同資產類別的流通量並不相同。如債券的買賣並非於交易所內進行，令買賣差價較大(於ETF的報價差額中能充分反映此情況)，所以債券的流通量通常低於證券。

資產的流通量亦會因交易時區不同而異。投資者需注意，在海外市場收市後未必可以獲取有關海外資產的定價。

如何買賣ETF

3

如何買賣ETF

投資者可透過能立即執行的市價盤及到特定價位才執行的限價盤等與股票相同的方式買賣ETF，亦可進行賣空⁶。

交易提示



注意開市及收市時的買賣差價

於開市時，並非所有ETF的標的證券都有成交價格，莊家只能夠以有限資訊計算ETF的價格，因此買賣差價可能較大。將近收市時，由於市場參與者通常為了減低風險而減少成交，流通量會自然下降，買賣差價亦會擴大。因此投資者應謹慎考慮買賣ETF的時機。



留意標的資產的買賣地

對於部分追蹤海外證券指數的ETF，其相關資產的交易時段與ETF自身並不相同，容易產生價格差異。



大手交易及風險定價交易

投資者可與交易對手進行場外大手交易(多以數千萬元計)。大手交易是風險定價交易的方法之一，可讓投資者將市場風險轉移予交易對手，減低交易執行前價格變動的風險。

當ETF成交薄弱及/或其標的證券流通量欠佳時，投資者可以考慮進行大手交易或風險定價交易。

⁶賣空證券的規則因市場而異。在進行賣空交易前，投資者需充分了解及謹慎考慮相關限制、要求及風險。

ETF的用途

4

ETF 的用途

隨著ETF愈來愈受歡迎，產品種類迅速增長，其用途亦愈趨廣泛。而事實證明ETF適用於多個戰略(Strategy)及戰術(Tactic)，下文會詳細列明這些用途。

戰略用途



資產配置

投資者可以運用股票、定息產品及大宗商品等主要資產類別ETF進行長線的資產配置，亦可於個別資產類別內進行配置，如側重細價股、新興市場債券、特定大宗商品類型或其它類型的產品。



流通量管理

在不影響長線投資組合的前提下，ETF可用於調節組合內的持倉；萬一出現突然的資金需要，投資者亦可迅速套現應急。當投資策略大幅改變時(如基金類型或目標重新定位，又或者出現市場受壓、資金大規模外流等情況的時候)，ETF能成為「liquidity sleeve」，為投資組合帶來足夠的流動性。



完善組合配置

於投資組合中加入ETF有助於填補其投資缺口，達致理想配置，例如投資於個別市場的機會或達到理想的投資類型或策略。這不僅有助單一資產或子資產的配置，對平衡或調整整個投資組合亦十分重要。

不同投資目標的ETF不斷推出，例如，有關社會責任投資的ETF。在完成相關盡職審查後，投資者透過買入這些ETF便能有效地履行相關信託及管治的要求和責任。

戰術用途



戰術調整

在投資組合中，ETF的其中一個主要用途是按短期市況短暫增減個別配置。因ETF的流動性一般比其標的證券高，在市場受壓期間進行ETF買賣，可有效地調整投資組合，減低風險。



現金股本化

投資者可善用現金盈餘買入ETF，放大回報和/或減少現金拖累(cash drag)(即未作投資部分)。時至今日，ETF輕鬆簡易的買賣程序讓投資者可有效地善用現金作適合的投資，尤其在現金持有量受季節性影響的情況下。



過渡期內的短期性部署

投資者可透過ETF快速地作短暫的資產轉移，令投資組合在過渡期中仍可受惠於市場的變化。尤其當管理投資組合的模式或投資方式有短暫轉變時，投資者可以考慮買入ETF，以減低非系統性風險。



投資槓桿及反向產品

透過槓桿及反向產品，投資者可因應短期市況變動進行槓桿或反向(短倉)投資，從中獲利。

槓桿及反向產品有多種戰術用途，適合尋求短期投資機會的投資者。槓桿產品旨在放大單日投資回報、以較少資金達致預期投資目標、並在毋須額外資金的情況下，加大個別市場的投資比重。與短倉一樣，反向產品旨在於跌市中尋求利潤、在預期跌市時作對沖、亦有助降低於個別市場的風險承擔。



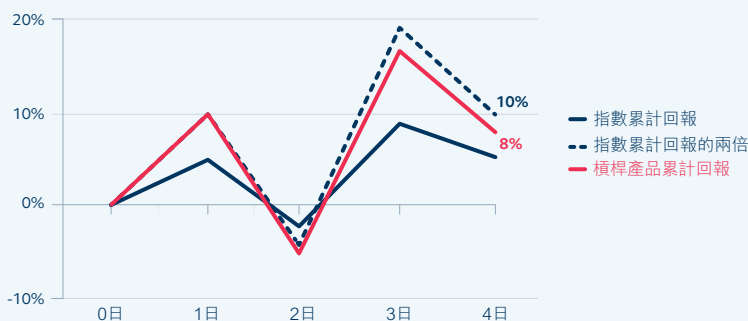
關於槓桿及反向產品

槓桿產品用於放大標的指數的單日投資回報，而反向產品則為投資者提供與標的指數相反的單日投資回報。

所有槓桿及反向產品都有三大特點：旨在單日投資目標、受單日回報的複合效應影響(即若持有產品超過一個交易日，投資回報或會偏離標的指數累計表現的兩倍或反向一倍)，及可使用衍生產品(主要為期貨或掉期合約)以達到投資目標。

投資者應緊記，槓桿及反向產品旨在根據標的指數的單日變動提供回報。持貨的時間愈長，此類產品的表現會因複合計算而偏離指標。

見下圖：在市況趨升但表現波動的時候，若持有槓桿產品的時間超過一天，其表現將遜於標的指數累計回報的兩倍。



	1日	2日	3日	4日
指數：				
單日回報	5%	-7%	12%	-4%
累計回報	5%	-2.4%	9%	5%
累計回報的兩倍	10%	-4.7%	19%	10%
槓桿產品 (2x)：				
單日回報	10%	-14%	24%	-8%
累計回報	10%	-5.4%	17%	8%

從以上圖表可見，標的指數於四天內上升了5%，槓桿產品投資者可能會預期得到10%的回報；但基於單日回報的複合效應，其實際投資升幅只有8%。

ETF盡職審查

5

ETF 盡職審查

近年ETF產品於市場上的類型及數量持續增長，截至2017年底，已有超過5,000隻ETF於全球大約65家交易所上市⁷。投資者需於眾多的ETF中選擇適合自己的產品頗為艱巨。在此章節我們會提供簡易的盡職審查框架，讓投資者了解如何從眾多的ETF中選擇適合自己的產品。

投資範疇

首先，投資者必先好好計劃自己的投資目標，並在市場上尋找符合此等目標的ETF。投資者應仔細了解ETF的投資策略、ETF如何達致預期投資表現以及會影響其表現的因素，並非單憑ETF的名稱去作出選擇。

管理模式

大部分ETF屬被動型管理基金，旨在追蹤標的指數的表現。近年市場亦開始出現一些採用主動型投資策略的ETF，由基金經理自主決定投資組合的配置及比重。以下為最常見的ETF種類：

被動型		主動型	
種類	描述	種類	描述
市值加權	按市值釐定基金的配置比重	基金經理自主決定	由基金經理自主管理投資組合的配置及比重
等權重	同等的基金配置比重		
因子	按市值以外的因子釐定基金的配置比重，包括公司基本因素（「價值」或「質素」）、過往股息收益、公司股價趨勢（「升幅」、「動力」、「波幅」或「變動」）等		
策略	貨幣對沖、槓桿及反向產品等		
主題	ESG、基礎建設、信仰、顛覆性行業等		

⁷資料來源：ETFGI Industry Insights Global(2017年12月)。

複製方法

根據目標投資範疇和策略，發行者通常採用以下複製方法構建ETF：

方法	描述	好處	壞處
實物	直接買入標的指數所需的全部資產 或 買入標的指數中比較有代表性或與該指數有較大關聯的部分	無交易對手風險 簡單直接	不能追蹤受限制的市場或接觸不可持有實物的市場
合成	並不持有標的指數的實物證券 相反以場外衍生產品，如掉期，去追蹤標的指數的表現	適合追蹤受限制的市場或接觸不可持有實物的市場 能執行複雜的策略	在使用場外衍生產品時，需面對交易對手風險 需注意買賣場外衍生產品有可能產生的費用
期貨	持有期貨 期貨合約需轉倉（此類基金從不擁有實物資產）	適合投資於大宗商品等不能直接買賣或直接買賣成本高昂的資產類別（不會產生倉儲費用）	轉倉期貨合約通常需收取月費

以上分析只供參考。在買賣ETF前，投資者必先了解其特點、投資方式等以作出正確的選擇。

流動性

在評定ETF的流動性時，投資者應注意以下原則：

- ETF的總流通量是表面流通量、隱藏流通量和潛在流通量的總和
- ETF的流通量跟其標的證券的流通量無異
- 普遍來說，ETF的流通量愈高，買賣差價通常愈小，投資者亦能較容易於目標價位內進行買賣

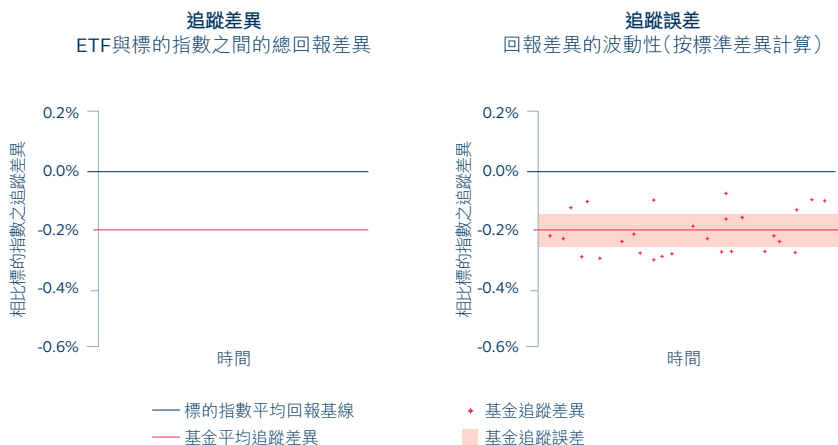
參見本手冊章節二第14頁深入了解ETF的流動性。

表現

通常來說，旨在追蹤指數的ETF所得到的回報會與其標的指數的表現非常接近，但在某些情況下，回報仍會出現追蹤上的差距。投資者在評估被動型基金的表現時，需考量以下兩個重要的指標，並了解哪一個方法比較適合自己的投資策略。

追蹤差異及追蹤誤差

追蹤差異指的是ETF與標的指數之間於指定時間內的總回報差異，而追蹤誤差則指同一段時間內回報差異的波動性(按標準差異計算)。



通常來說，被動型ETF旨在減低追蹤差異及追蹤誤差。若投資者要從兩者中選擇比較適合的指標，以下是一些建議：

- 若總回報為優先考慮時，使用「追蹤差異」
- 若比較著重表現的穩定性，使用「追蹤誤差」

成本

在買賣ETF前，投資者必先考慮投資所需的成本，即ETF投資總成本(TCO)。

ETF的真實總成本一般比總開支比率(TER)高，此成本主要可分為兩個部分：交易成本及持有成本。

投資總成本 =								
交易成本	+	持有成本						
<ul style="list-style-type: none">• 買賣差價• 券商佣金	+	<table border="1"><thead><tr><th>追蹤差異</th><th>+</th><th>投資徵稅</th></tr></thead><tbody><tr><td><ul style="list-style-type: none">• 總開支比率• 證券借貸• 投資或基金徵稅• 交易成本• 其他</td><td>+</td><td><ul style="list-style-type: none">• 股息或利息預扣稅</td></tr></tbody></table>	追蹤差異	+	投資徵稅	<ul style="list-style-type: none">• 總開支比率• 證券借貸• 投資或基金徵稅• 交易成本• 其他	+	<ul style="list-style-type: none">• 股息或利息預扣稅
追蹤差異	+	投資徵稅						
<ul style="list-style-type: none">• 總開支比率• 證券借貸• 投資或基金徵稅• 交易成本• 其他	+	<ul style="list-style-type: none">• 股息或利息預扣稅						

交易成本

交易成本包括買賣差價和券商佣金，作為執行交易的服務費。

持有成本

持有成本主要可分為兩個部分：追蹤差異和投資徵稅。前文提到追蹤差異主要計算ETF與標的指數之間的總回報差異，主要受總開支比率、證券借貸收益、投資和基金徵稅、交易成本以及其他因素影響。

深入分析稅務特性與影響

投資者都希望得到最大回報，但大部分只著重於選擇合適的投資策略，卻忽略了如何在個別策略中獲得更高回報。前文「低成本投資的重要性」提到成本的多少會影響投資回報，而其中稅務成本雖較少人留意，但在整體成本中卻佔有一定的比例。

三個層面的稅務成本



以上徵稅適用於互惠基金及ETF。

根據ETF註冊地、投資者居住地及標的證券的所在管轄區，稅務對投資者的回報有不同程度的影響。在這些因素中，以ETF註冊地尤為重要，因其將決定在投資標的所在管轄區和投資者居住地所適用的預扣稅率、在基金層面適用的稅率(如有)和協定稅務寬減的要求(投資者從而可獲稅額減免)。憑藉廣大的稅收協定網絡及有利的稅務規則，香港已成為具稅務效益的ETF樞紐，見下文第34頁了解香港ETF在稅務上的競爭優勢。



香港ETF在稅務上的競爭優勢

Rohit Narula，安永稅務及諮詢有限公司金融服務稅務合夥人

香港不斷擴展稅收協定網絡和更新其本地稅務安排，為透過香港ETF投資亞洲及全球市場的香港及其它亞洲投資者提供了豐厚優惠待遇。

其他常見的ETF形式包括被授權為可轉讓證券集合投資計劃(UCIT)的愛爾蘭集合資產管理工具(ICAV)、盧森堡公司型開放式可變資本投資基金(SICAV)/固定資本投資公司(SICF)以及美國受管投資公司(RIC)。雖然個別ETF類型會於某些市場(如美國)提供較高的投資者稅後回報，我們的分析發現，香港ETF追蹤亞洲常見的指數(如標普泛亞區(日本及澳新除外)指數和標普亞太新興市場BMI指數)時，稅後回報方面有明顯的競爭優勢。

去年發布的2017年安永全球ETF調查發現，亞太區是機構地域發展的首選，亦預期會有更多亞洲發行商推出他們的首隻亞洲ETF。我們認為相比在亞洲的ETF，日本和澳洲以外的亞洲機構往往傾向於流動性較高的美國或歐洲ETF，但我們相信亞洲發行商可以從更多本地或區域主題產品中受益。

香港政府正在與更多貿易伙伴談判簽署稅收協定，例如最近與主要新興市場印度所簽署的條約及與澳洲總結的一系列稅務談判，都是非常重要的稅務發展。我們認為香港與主要投資市場之間就亞洲市場ETF的稅務協定之擴展以及香港現行有利的本地稅收安排，將加強香港作為發行創新亞洲ETF的理想市場地位。

香港憑藉其進入中國內地市場的獨特優勢，一直獲得投資者認可。隨著稅收協定網絡不斷擴展，投資者透過香港投資其他市場亦可獲得相同優勢。

ETF 盡職審查清單



- 投資領域
- 管理模式
- 投資方式



- 實物
- 合成
- 期貨



- 表面流通量
- 隱藏流通量
- 潛在流通量

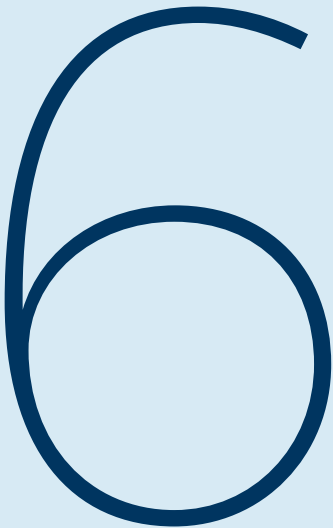


- 追蹤差異
- 追蹤誤差



- 交易成本
- 持有成本
- 稅務

ETF的未來發展



ETF 的未來發展

雖然被動型指數股票佔全球ETF資產的四分之三，但隨著投資ETF愈來愈便利及投資者對創新類型基金的需求倍增，近年ETF的投資範疇和方式日趨多元化。

ETF不斷發展以提供更多不同的資產類別及投資方式。除了近年來廣受歡迎的定息ETF外，以因子或策略進行加權(非市值加權)的智慧型投資策略(smart beta) ETF混合了被動型跟主動型的投資形式，亦備受投資者注目。除股票基金以外，智慧型投資策略亦可應用於大宗商品、定息及多元資產基金。

有別於為人認識的被動形式，部分ETF可被主動管理。此類ETF並不會追蹤標的指數，而是由基金經理在遵守資產組合披露要求的情況下，自主決定投資策略與組合。

隨著ETF的產品種類不斷增長，投資者對其優點和潛力的認同以及創新投資渠道(如各類數碼平台)的引入，市場對ETF應用的步伐將會大大加快，ETF的未來發展值得期待。

亞洲ETF樞紐

7

亞洲ETF樞紐

作為亞洲ETF樞紐，香港提供多樣化、流動性高及具稅務效益的ETF，為投資者於亞洲交易時段帶來多元投資機會。



多元化投資

香港交易所提供逾 130 隻ETF⁸，為投資者帶來不同資產類別、市場及策略的投資機遇



高流動性

每日成交金額超過6億美元⁸



具稅務效益

廣大的稅收協定網絡讓投資者在香港買賣ETF時享有相對較高的稅後回報

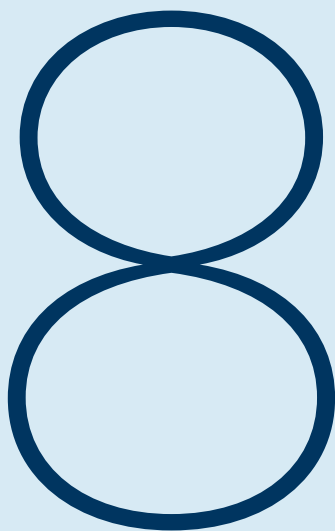


亞洲交易時段

於亞洲交易時段買賣多元化的ETF產品

⁸資料來源：香港交易所，數據截至2017年12月。

詞彙



詞彙

授權參與者	由ETF發行商授權，負責申購及贖回ETF單位的大型金融機構（亦稱為參與證券商）。
多元化投資	投資者透過ETF可投資於多種資產類別（包括股票、債券、大宗商品和房地產等）、不同市場（在各個地域和行業）以及各類投資策略（例如因子、槓桿及反向和「環境、社會及管治」(ESG)等）。
主動型基金	一種由基金經理自主管理的投資策略，旨在比標的指數提供更高的回報。
資產配置	通過多元化資產及地域配置以減低風險的投資策略。
平均每日成交量	個別證券在指定時間內的平均每日交易量。
買賣差價	在交易中，介乎於（最低）賣出價及（最高）買入價之間的報價差距。
大手交易	進行場外大手交易，將市場風險轉移予交易對手，減低交易執行前價格變動的風險。
現金股本化	善用現金盈餘進行投資，從而放大回報和/或減少現金拖累(cash drag)(即未作投資部分)。
交易便利	標準化的資產類別讓ETF可以像股票一般透過證券經紀或交易平台在交易所買賣。
高成本效益	與同類型的互惠基金相比，ETF的開支比率通常較低。同時，投資ETF的成本也比購買其標的證券的總成本低。
申購	將ETF相應數量的標的證券於一級市場交付發行商並換取ETF單位的程序。
一籃子投資	ETF讓投資者於單一交易中投資一籃子證券。
ETF	可於證券交易所進行買賣的開放式基金。
隱藏流通量	莊家及機構投資者還未投入交易系統的ETF存貨。

估計資產淨值	估算的ETF即時淨資產值（亦稱為IOPV或IIV）。資產淨值只作每日計算，而估計資產淨值則以ETF標的證券的最新價格釐定。（見「資產淨值」註釋）
過渡期內的短期性部署	作短暫的資產轉移，以減低非系統性風險。
反向產品	基金結構與ETF相似，旨在提供與標的指數相反的單日投資回報的基金（短倉）。
槓桿產品	基金結構與ETF相似，旨在放大標的指數單日投資回報的基金。
流通量	在價格不受影響的情況下，證券可以買賣的交易量。
流通量管理	在不影響長線投資組合的前提下，調節組合內持倉的現金流管理策略。
莊家	提供證券賣出價及買入價的市場參與者。
資產淨值	資產組合持股按市值計價值的總和，加上現金和現金等價物，減去ETF應計費用。
表面流通量	於交易時間內，在終端機上所見可交易的ETF數量。
參與證券商	見「授權參與者」。
被動型基金	追蹤指數的投資策略。
實物ETF	以實物形式持有部分或全部標的證券去追蹤該指數表現的ETF。
完善組合配置	以證券買賣接觸某個投資範疇，從而達致理想配置。
一級市場	授權參與者透過減持或換取標的證券及/或現金以申購及贖回ETF單位的市場。

贖回	將ETF單位於一級市場交付發行商並換取相應數量的標的證券的程序。
二級市場	投資者在ETF首次發行後進行其買賣的市場。
智慧型投資策略 (smart beta) ETF	非市值加權的標的指數ETF。
合成ETF	以場外衍生產品，如掉期去追蹤標的指數表現的ETF。
戰術調整	在市場受壓期間主動調整投資組合，以獲得最大風險調整後收益。
稅務	投資者交易互惠基金及ETF需向政府強制性繳交相關稅項，此稅項可分為投資、基金及投資者三個層面。
總開支比率	基金的所有營運及管理成本。
投資總成本	ETF所有顯性和隱性成本的總和，包括交易成本及持有成本。
追蹤差異	在指定時間內ETF與標的指數之間的總回報差異。
追蹤誤差	在指定時間內追蹤差異的波動性（按標準差異計算）。
高透明度	ETF定期公布持股狀況及於每個交易日更新價位。
潛在流通量	在價格不受影響的情況下，ETF標的證券可以買賣的交易量。

免責聲明

本文件所載資料僅供一般信息性參考，並不構成提出要約、招攬或建議以購買或出售任何證券或其他產品，亦不構成提出任何投資建議或任何形式的服務。本文件僅擬向專業投資者分派並僅供其使用。本文件並非針對亦不擬分派給任何其法律或法規不容許的司法權區或國家的人士或實體又或供其使用，也非針對亦不擬分派給任何會令香港交易及結算有限公司及香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）（統稱「**該等實體**」，各稱「**實體**」）或其任何聯屬公司又或此等公司所營運的任何公司須受該司法權區或國家任何註冊規定所規管的人士或實體又或供其使用。

本文件概無任何章節或條款可視為對任何該等實體帶來任何責任。任何在聯交所執行的證券，其有關交易、結算和交收的權利與責任將完全取決於聯交所及其相關結算所的適用規則以及香港的適用法律、規則及規例。

盡管本文件所載資料均取自認為是可靠的來源或按當中內容編備而成，該等實體概不就有關資料或數據就任何特定用途而言的準確性、有效性、時效性或完備性作任何保證。若資料出現錯漏或其他不準確又或由此引起後果，該等實體及其營運的公司概不負責或承擔任何責任。本文件所載資料乃按「現況」及「現有」的基礎提供，資料內容可能被修訂或更改。有關資料不能取代根據閣下具體情況而提供的專業意見，而本文件概不構成任何法律意見。該等實體對使用或依賴本文件所提供的資料而直接或間接產生的任何損失或損害概不負責或承擔任何責任。

為免疑問，本文件所載為事實性和描述性的資料。無論直接或間接，本文件並不旨在推廣或誘導使用本文件所述的任何服務，亦不推廣或誘導購買或銷售本文件所述的任何產品。

