

**市场风险**

- 交易所买卖产品的资产净值反映其相关资产(包括但不限于股票、债券或商品)的价值。交易所买卖产品发行商可用不同策略达至目标,但通常也不能在跌市中酌情采取防守策略。投资者必须要有因为相关指数/资产的波动而蒙受损失的准备。

**追踪误差**

- 这是指交易所买卖产品的表现与相关指数/资产的表现脱节。被动型交易所买卖产品的追踪误差主要来自交易所买卖产品的交易费及其他费用、相关指数/资产改变组合、交易所买卖产品发行商的复制策略等等因素。(常见的复制策略包括完全复制/选具代表性样本以及综合复制,详见下文。)主动型交易所买卖产品由基金经理拣选股份,并以跑赢市场指数为目标,追踪误差会相对较高。投资者作出有关投资决定时必须注意主动型风险。

**以折让或溢价交易**

- 交易所买卖产品的价格可能会高于或低于其资产净值,当中主要是供求因素的问题,在市场大幅波动兼变化不定期间尤其多见,专门追踪一些对直接投资设限的市场/行业的交易所买卖产品亦可能会有此情况。

**外汇风险**

- 若投资者所买卖结构性产品的相关资产并非以港币为单位,其尚要面对外汇风险。货币兑换率的波动可对相关资产的价值造成负面影响,连带影响结构性产品的价格。

**流通量风险**

- 证券庄家是负责提供流通量、方便买卖交易所买卖产品的交易所参与者。尽管交易所买卖产品多有一个或以上的证券庄家,但若有证券庄家失责或停止履行职责,投资者或就不能进行买卖。

**交易所买卖产品的不同复制策略涉及对手风险**

- 完全复制及选具代表性样本策略
  - 采用完全复制策略的交易所买卖产品,通常是按基准的相同比重投资于所有的成份股/资产。采取选具代表性样本策略的,则只投资于其中部分(而不是全部)的相关成份股/资产。直接投资相关资产而不经第三者所发行合成复制工具的交易所买卖产品,其交易对手风险通常不是太大问题。
- 综合复制策略
  - 采用综合复制策略的交易所买卖产品,主要透过掉期或其他衍生工具去追踪基准的表现。现时,采取综合复制策略的交易所买卖产品可再分为两种:
    - 以掉期合约构成
      - 总回报掉期(total return swaps)让交易所买卖产品发行商可以复制基金基准的表现而不用购买其相关资产。
      - 以掉期合约构成的交易所买卖基金需承受源自掉期交易商的交易对手风险。若掉期交易商失责或不能履行其合约承诺,基金或要蒙受损失。
    - 以衍生工具构成
      - 交易所买卖产品发行商也可以用其他衍生工具,综合复制相关基准的经济利益。有关衍生工具可由一个或多个发行商发行。
      - 以衍生工具构成的交易所买卖产品需承受源自发行商的交易对手风险。若发行商失责或不能履行其合约承诺,基金或要蒙受损失。

交易所买卖产品即使取得抵押品,也需依靠抵押品提供者履行责任。此外,申索抵押品的权利一旦行使,抵押品的市值可以远低于当初所得之数,令交易所买卖产品损失严重。

投资者是否了解并能审慎评估不同的交易所买卖产品结构及特色会有何影响极为重要。

**延迟交收风险**

- 证券庄家可在进行庄家交易时卖空于联交所上市的交易所买卖产品股份,并申请额外一天交付相关的交付数额。因此,受影响买家可能在没有被提前通知于正常交收日的下一天才收到交易所买卖产品股份,但受影响买家仍保留于交收完成前卖出已买入股份的权利。此外,参与交易商的赎回交收过程亦可能受到延迟交收的影响。

**免责声明:**

本文件所载资料仅供参考,不构成提出要约、招揽或建议购买或出售任何证券,亦不构成提出任何投资建议或任何形式的服务。香港交易所及/或其附属公司竭力确保其提供之资料准确可靠,但不保证该等资料绝对正确可靠;对于任何因资料不确或遗漏又或因根据或倚赖本文件所载资料所作决定、行动或不行动而引致之损失或损害,香港交易所及/或其附属公司概不负责(不论是民事侵权行为责任或合约责任或其他)。