交易所買賣基金
縮窄最低上落價位

提升定價效率及流動性

HKEX 香港交易所

為了促進在香港上市的交易所買賣產品（Exchange Traded Product, ETP）市場的流動性，及提升ETP買賣的靈活性，香港交易所已推出新的ETP價位表，縮窄香港ETP的最低上落價位。

香港交易所買賣產品新價位表

價格單位			新的最低上落價位	舊的最低上落價位
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		0.010
1.00	以上至	5.00	0.002	
5.00	以上至	10.00	0.005	
10.00	以上至	20.00	0.010	0.020
20.00	以上至	100.00	0.020	0.050
100.00	以上至	200.00	0.050	0.100
200.00	以上至	500.00	0.100	0.200
500.00	以上至	1,000.00	0.200	0.500
1,000.00	以上至	2,000.00	0.500	1.000
2,000.00	以上至	5,000.00	1.000	2.000
5,000.00	以上至	9,999.00		5.000

甚麼是價位表？

價位表載列市價處於不同價格範圍的證券之最低價格變化幅度（即最低上落價位），例如一隻市價為$15的ETP，在新的價位表中屬於價格範圍$10至$20，因此新的最低上落價位是$0.010，與舊的最低上落價位$0.020比較，降幅達50%。

縮窄最低上落價位的好處

更大靈活性

縮窄最低上落價位可讓投資者更靈活地應對較細微的市場變化

提高價格效率

新價位表讓市場價格可更快地反映新資訊，從而令價格更貼切地反映當前的市場狀況

或可降低交易成本

為進一步降低價差提供基礎，有助降低交易成本

案例分析*

縮窄香港ETP的最低上落價位可助降低最低可實現價差，有利於進一步收緊受價位限制及流動性高的ETP之價差。

以下案例以五隻在香港上市且流動性高的ETP為例子。五隻ETP的價差有90%以上時間處於最低價差水平。分析反映，在最低上落價位縮窄後，其價差或可下降50-60%。

在香港上市的交易所買賣基金(ETF)	收市價^	以最低價差交易的大概時間佔比(%)	平均90日價差（點子）	目前最低可實現價差（點子）	新的最低可實現價差（點子）	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%**

* 實際價差可能與最低可實現價差不同
^ 資料來源：彭博，2019年12月31日

欲知更多詳情, 請聯繫 ETFs@hkex.com.hk

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、邀請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所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。