



## 跟蹤指數交易所買賣基金

- 基金的計價貨幣或交易貨幣與相關投資所用的貨幣之間的匯率差價；或
- 基金所持證券的發行公司進行企業活動，例如供股，派發紅股等。

視乎其採取的策略，ETF未必按相關指數相同的比例持有所有成分股。因此，基金所持證券的表現（以資產淨值量度），可能優於或落後於有關指數。

**買賣價高於或低於資產淨值** — 由於ETF的買賣價亦視乎市場供求而定，ETF的價格相對其資產淨值或會出現溢價或折讓。此外，若ETF所追蹤的參考指數或市場限制投資者參與，增設或贖回ETF單位的程序或無法自由及有效率地進行。

由於ETF的供求失衡情況只可透過增設及贖回ETF單位來解決，任何對增設或贖回單位過程的阻礙，都可能引致買賣這類ETF時的溢價或折讓較沒有上述限制的傳統ETF為高。

若ETF一旦終止運作，那些以高於資產淨值的價格買入ETF的投資者，便無法從基金中取回所付出的溢價。

**稅務及其他風險** — 正如所有投資項目，ETF所追蹤的指數的相關市場，其地方當局或會規定ETF必須繳付某些稅項；此外，ETF或須承擔新興市場風險，或所追蹤的市場的政策變動所涉及的風險。

### 重要資料從何得知

ETF的銷售文件、財務報表、通告及公告，一般會登載於有關ETF本身的網站，以及香港交易及結算所有有限公司的網站。

ETF的銷售文件會提供有關其投資目標及策略，如ETF所採用的指數模擬策略等相關重要資料。

若屬合成ETF，你亦可查閱衍生工具之交易對手資料、選擇這些交易對手的準則，以及在有抵押品安排的情況下，有關抵押品的性質。

此外，你亦可在ETF本身的網站上查閱該合成ETF就每個衍生工具交易對手所承擔的風險、所獲得的抵押品（以資產淨值百分比計）的價值、性質及組成（如適用）。

### 你可以在哪裡找到香港的上市ETF列表？

如欲取得所有香港的上市ETF（包括採用全面模擬、代表性模擬或合成模擬策略的ETF）的列表，可於證監會〈學•投資〉網站內的〈產品—基金—跟蹤指數交易所買賣基金〉環節中，查閱有關資料。

同時，你亦可於此網站瀏覽更多有關ETF的文章，包括其主要特點、交易機制及進行有關投資時應注意的事項等。

投資前，請緊記細閱銷售文件以及查閱載於有關ETF網站的最新資料，以了解其投資目標、策略及其他特點。如有疑問，便應向經紀、財務顧問或其他專業顧問查詢。

### 了解風險



證券及期貨事務監察委員會

香港中環干諾道中八號遮打大廈八樓  
網址：www.sfc.hk 學•投資網站：www.InvestEd.hk

(2010年5月)

如有查詢，請致電證監會：2840 9222

證監會投資者教育服務



部分傳統的跟蹤指數交易所買賣基金（英文稱為 Index tracking exchange-traded fund，簡稱 ETF）會透過投資於相關指數的成分股或債券，以追蹤指數的表現。不過，現時愈來愈多 ETF 投資於模擬相關指數表現的金融衍生工具。這些新一代的 ETF 或稱合成 ETF，所涉及的風險與傳統的 ETF 有很大分別。

### ETF 如何跟蹤指數？

基金經理可採用以下一種或多種模擬指數表現的策略，以達致跟蹤指數的目標：

- 參照所跟蹤指數包含的成分股及比重，按相同比例投資於相關的指數成份股上（即全面模擬策略）；

- 投資於與有關指數具高相關性的一籃子證券，不過，這些證券組合與相關指數成分股的組合不盡相同（即代表性模擬策略）；或
- 透過投資於掉期及表現掛鈎票據等金融衍生工具，來模擬相關指數的表現（即合成模擬策略）。

ETF 一般需採用合成模擬策略，才可投資於限制海外投資者參與的市場，例如內地 A 股市場及印度市場。有時候，即使海外投資者可以投資於有關市場，ETF 也會採用合成模擬策略，以提升效率及減低成本。

### 何謂交易對手風險？

合成 ETF 通常會投資於由交易對手發行的場外衍生工具，以模擬相關指數的表現。這類合成 ETF 或會因交易對手違責而蒙受損失，虧損金額可高達衍生工具的全部價值。

故此，投資於合成 ETF，除了要承受相關指數成分證券所涉及的風險外，還要承受發行這些衍生工具的交易對手的信貸風險。

部分 ETF 會通過從多家不同的交易對手買入金融衍生工具，以分散交易對手的信貸風險。不過，理論

上，ETF 的交易對手愈多，出現交易對手違責以致影響 ETF 的機會率便愈高。只要涉及的任何一家交易對手違責，有關 ETF 便可能會蒙受損失。

你亦須注意，由於這些衍生工具的發行商絕大多數是大型國際金融機構，ETF 本身或須承擔所涉及發行商的集中風險。

舉例：若出現危機令金融界受拖累，ETF 其中一家衍生工具交易對手一旦倒閉，可能會對該 ETF 的其他衍生工具交易對手造成連鎖效應。結果，ETF 所承擔的虧損，或會遠高於預期中一家交易對手違責時要承擔的虧損。

不過，某些合成 ETF 的基金經理只會向一家或少數交易對手買入金融衍生工具。這些基金經理可能會要求交易對手提供抵押品，以減低該 ETF 就每家交易對手所承擔的淨風險。但在這情況下，你仍要承擔 ETF 所買入的金融衍生工具中，沒有抵押品所擔保的部分的交易對手風險。

此外，當 ETF 打算行使對抵押品的權利，而市況卻在抵押品變現前大幅下跌，抵押品的市值便可能會遠低於原先提供的擔保價值，故 ETF 便會蒙受重大損失。

### 還有甚麼風險？

**流通風險** — ETF 雖然在聯交所上市或買賣，但這並不保證基金必定有流通的市場。

此外，如果 ETF 有投資於金融衍生工具，而這些工具在第二市場的買賣並不活躍，價格的透明度又不及現貨證券，則基金的流通風險會更高。這可能導致較大的買賣差價。

此外，這些金融衍生工具的價格也較易波動，波幅也較高。因此，要提早解除這些工具的合約就比較困難，成本也較高，尤其若透過衍生工具投資的市場有買賣限制，本身的流通量也有限，解除合約便更加困難。

**市場風險** — ETF 需承受基金所跟蹤的指數的相關行業或市場內出現的經濟、政治、貨幣、法律及其他風險。

**跟蹤誤差** — 這是指 ETF 以資產淨值量度的表現，與相關指數的表現不一致。

出現跟蹤誤差的原因有很多，包括：

- ETF 的跟蹤策略失效；
- 受基金需支付的費用及支出的影響；