證券及期貨事務監察委員會

《理財有方—基金投資》系列（七之二）

ETF 分幾多種？

引言：

交易所買賣基金(Exchange-traded fund, 簡稱 ETF)近年頗受投資者歡迎，愈來愈多 ETF 在港上市，當中部分以歐洲市場爲其第一上市市場。面對五花八門的選擇，投資者應該如何分辨及比較不同的 ETF。香港投資基金公會代表李婉雯女士在證監會與 now 有線寬頻聯合制作的《理財有方—基金投資篇》訪問系列中，介紹了 ETF 的主要分類及基本運作。

1. 現時，有幾多隻 ETF 在香港交易所掛牌？

李：截至今年 4 月，有 76 隻 ETF 在香港交易所上市，其中包括 27 隻以傳統方法追蹤指數的「傳統 ETF」，和 49 隻採用合成模擬方式追蹤指數表現的「合成 ETF」 (以掉期合約構成的有 36 隻，以衍生工具構成的有 13 隻)。

2. 「傳統 ETF」和「合成 ETF」究竟有甚麼分別？

李：「傳統 ETF」主要以兩種方式追蹤指數，第一種是「全面模擬策略」，基金會根據指數的成份股比重來買入有關成份股，追蹤有關指數的表現，第二種是「代表性抽樣策略」，基金會買入與有關指數具高相關性的一籃子證券，務求追蹤指數表現。

「合成 ETF」(註)則並非靠買入成份股追蹤指數表現，它們會買入金融衍生工具，例如與成份股表現掛鈎的結構性產品或掉期合約，模擬有關指數的表現。所以「合成 ETF」可以投資到限制海外投資者的市場，例如中國 A 股市場。

3. 爲甚麼 ETF 的單位價格有時會高於或低於其資產淨值？

李：ETF 就如基金一般，其資產淨值是反映所持資產每日的價值，但 ETF 的單位價格有時與其資產淨值有偏差，這個情況就如一般股票，因買賣價格須視乎 ETF 在市場的供求情況，不一定相等於它的資產淨值。

4. 甚麼因素會令一隻 ETF 不能緊貼追蹤指數的表現？

李：ETF 追蹤指數有時會出現誤差，主要基於四個原因：第一，當基金經理直接從 ETF 扣除費用(如管理費)或支出，基金的資產淨值便會下降，以致有追蹤誤差；第二，當 ETF 所持有的上市公司進行企業活動，例如供股、派發紅股等，亦會影響基金的資產淨值；第三，ETF 的計價貨幣與相關資產的計價貨幣存有匯率差價，以投資於韓國股票並以港幣結算的 ETF 爲例，當中涉及的滙率差價亦會影響該 ETF 的

表現；最後，個別基金經理採用的追蹤指數策略是否有效或失誤，亦會直接影響 ETF 追蹤指數的準確性。

5. ETF 的費用或支出包括什麼？與傳統基金相比，ETF 的收費一般會較高還是較低？

李：費用包括基金經理的管理費和其他行政費，例如託管費等。一般來說，ETF 的收費較傳統基金爲低，以投資股票的 ETF 爲例，其管理費一般低於百分之一。此外由於 ETF 在交易所買賣，運作就如股票一樣， ETF 的認購費就等同投資者在交易所買賣股票的費用。

註: 合成 ETF 是指一些不直接買入所跟蹤指數的成分股， 而買入金融衍生工具，去模擬相關指數的表現的交易所買賣基金。今年 1 月 16 日起， ETF 的銷售文件及推廣資料內，但凡出現合成 ETF 名稱的地方，都要加上" * " 號，註明該隻是合成交易所買賣基金。

本文乃證監會與 now 有線寬頻聯合制作的節目《理財有方—基金投資篇》之訪問內容摘要，文章內容只代表嘉賓的個人意見。如欲進一步了解 ETF 的特點及風險，請瀏覽證監會〈學・投資〉網站。