



錢家有道簡介

錢家有道是個獨立及持平公正的金融理財教育平台，免費提供相關的資訊、教育資源及計劃。我們致力令學習金融理財變得簡單有趣，以協助香港市民計劃及管理個人財務。錢家有道由投資者教育中心管理，並獲教育局及四家金融監管機構支持。

本出版物旨在提供有關資料，並非對有關事項的全面論述。有關資料只屬概覽，並無考慮具體情況，因此不應被視為代替專業意見。投資者教育中心並無對本出版物所提述的任何產品／服務或產品類別／服務類別提出任何建議、推許、認許或作出推介。如有需要，讀者應自行諮詢專業意見。

本出版物內提供的例子及個案僅作教育用途。

投資者教育中心是本出版物的版權及其他知識產權之擁有人。在未取得投資者教育中心事先書面批准之前，不得將本出版物（全部或部分地）複製、分派或用作商業用途。

© 2016 投資者教育中心版權所有

  www.thechinfamily.hk

info@thechinfamily.hk | www.hkiec.hk



了解跟蹤 指數交易所 買賣基金

錢家有道
the Chin family

www.thechinfamily.hk/investment



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；
- 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，都可能會引致買賣這類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，可於錢家有道網站內的〈認識產品—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。