

交易所買賣基金(ETF)

交易所買賣基金（ETF）是在交易所上市和買賣的開放式基金，此與股票相似。一般來說，ETF有「被動型」和「主動型」兩個類別。

被動型ETF旨在跟蹤相關指數，可以是股市、區域性或全球性股市，或者是特定行業的指數，也可以跟蹤資產，例如債券或商品。被動型ETF又稱為跟蹤指數ETF。

主動型ETF不會跟蹤任何相關指數，但會投資於一籃子股票、債券、及/或其他資產例如貨幣市場工具的投資組合，以尋求實現其投資目標。為了優於市場或其基準，基金經理通常會主動管理主動型ETF的相關資產。

投資者需要參閱基金的銷售文件及產品資料概要，這些文件會提供基金關於投資目標、跟蹤指數策略（如適用）、風險、費用及程序的詳細資料。

ETF 的特性

1. 交易價 vs 資產淨值

ETF的交易價未必等如其資產淨值，因為交易價是由市場供求決定，但資產淨值則是按ETF所持有投資的市值來計算。

2. 指示性每單位資產淨值

指按照最新資料計算的ETF每單位資產淨值的日內值。ETF須於其網站或其他指定的途徑提供實時或接近實時的指示性每單位資產淨值（在交易時段內最少每隔15秒更新）。

正常情況下，預期ETF的交易價格不會顯著偏離其資產淨值。因此，在買賣ETF前查閱其指示性資產淨值，不失為一個良好的做法。如ETF的交易價格與其指示性資產淨值出現大的溢價或折讓，投資者應當格外審慎。

3. 股息權益

ETF會否派息，取決於其派息政策。

4. 費用

ETF會有一些費用和支出，如由基金經理收取的管理費及其他行政費，這些費用及支出會從ETF的資產中扣除，從而會降低其資產淨值。在聯交所買賣ETF涉及交易徵費及經紀佣金等交易費用。

5. 受監管的基金

一如其他認可基金，ETF須遵守證監會有關的監管規定。然而，產品獲證監會認可，並不代表得到證監會的推介。

6. 跟蹤指數（只適用於被動型 ETF）

被動型 ETF 的基金經理可以採用以下一種或多種策略，跟蹤指數：

- 全面模擬，即完全跟足相關指數的組成，來建構投資組合；
- 代表性抽樣，即投資於與相關指數有高相關性的證券組合，而不會完全跟足相關指數；
- 合成模擬，即運用金融衍生工具來模擬相關指數的表現。合成模擬具效率及能節省模擬成本，並適用於模擬一些受到參與限制的市場（或市場指數）。

7. 價格指數及總回報指數（只適用於被動型 ETF）

很多被動型 ETF 跟蹤現貨市場指數，這些指數會量度在現貨市場交易的證券表現。一般來說，被動型 ETF 所跟蹤的現貨市場指數，可以是價格指數，或是總回報指數。

- 價格指數只會量度該指數的成份證券的價格變動。
- 總回報指數會計入指數的成份證券的價格變動，以及實際收取的股息 / 利息收益。指數的成份證券所收取的股息 / 利息收益將假設會根據它們各自在指數所佔的比重，再投資於指數組合。

ETF 的優勢

1. 低入場費的分散投資

投資者可以通過分散投資不同行業來降低買賣風險。但是對於資本有限的股民來說，一手藍籌股的入場費通常都要上萬元，分散投資難以做到。而 ETF 不但入場門檻低，且只要買入一手 ETF 就等同於買入多指金融產品，達到分散投資的目的。

2. 透明度高

ETF 追蹤的基準指數都是公開的，投資者很容易取得相關資料。而且與其他上市股票一樣，ETF 報價透明，可以隨時找到即使報價，買賣方式也很簡單，只要有證券帳戶即可隨時交易。