

## 交易所买卖基金(ETF)

交易所买卖基金 (ETF) 是在交易所上市和买卖的开放式基金，此与股票相似。一般来说，ETF 有「被动型」和「主动型」两个类别。

被动型 ETF 旨在跟踪相关指数，可以是股市、区域性或全球性股市，或者是特定行业的指数，也可以跟踪资产，例如债券或商品。被动型 ETF 又称为跟踪指数 ETF。

主动型 ETF 不会跟踪任何相关指数，但会投资于一篮子股票、债券、及/或其他资产例如货币市场工具的投资组合，以寻求实现其投资目标。为了优于市场或其基准，基金经理通常会主动管理主动型 ETF 的相关资产。

投资者需要参阅基金的销售文件及产品数据概要，这些文件会提供基金关于投资目标、跟踪指数策略（如适用）、风险、费用及程序的详细数据。

### ETF 的特性

#### 1. 交易价 vs 资产净值

ETF 的交易价未必等如其资产净值，因为交易价是由市场供求决定，但资产净值则是按 ETF 所持有投资的市值来计算。

#### 2. 指示性每单位资产净值

指按照最新数据计算的 ETF 每单位资产净值的日内值。ETF 须于其网站或其他指定的途径提供实时或接近实时的指示性每单位资产净值（在交易时段内最少每隔 15 秒更新）。

正常情况下，预期 ETF 的交易价格不会显著偏离其资产净值。因此，在买卖 ETF 前查阅其指示性资产净值，不失为一个良好的做法。如 ETF 的交易价格与其指示性资产净值出现大的溢价或折让，投资者应当格外审慎。

#### 3. 股息权益

ETF 会否派息，取决于其派息政策。

#### 4. 费用

ETF 会有一些费用和支出，如由基金经理收取的管理费及其他行政费，这些费用及支出会从 ETF 的资产中扣除，从而会降低其资产净值。在联交所买卖 ETF 涉及交易征费及经纪佣金等交易费用。

#### 5. 受监管的基金

一如其他认可基金，ETF 须遵守证监会有关的监管规定。然而，产品获证监会认可，并不代表得到证监会的推介。

## 6. 跟踪指数 (只适用于被动型 ETF)

被动型 ETF 的基金经理可以采用以下一种或多种策略，跟踪指数：

- 全面模拟，即完全跟足相关指数的组成，来建构投资组合；
- 代表性抽样，即投资于与相关指数有高相关性的证券组合，而不会完全跟足相关指数；
- 合成模拟，即运用金融衍生工具来模拟相关指数的表现。合成模拟具效率及能节省模拟成本，并适用于模拟一些受到参与限制的市场（或市场指数）。

## 7. 价格指数及总回报指数 (只适用于被动型 ETF)

很多被动型 ETF 跟踪现货市场指数，这些指数会量度在现货市场交易的证券表现。一般来说，被动型 ETF 所跟踪的现货市场指数，可以是价格指数，或是总回报指数。

- 价格指数只会量度该指数的成份证券的价格变动。
- 总回报指数会计入指数的成份证券的价格变动，以及实际收取的股息 / 利息收益。指数的成份证券所收取的股息 / 利息收益将假设会根据它们各自在指数所占的比重，再投资于指数组合。

## ETF 的优势

### 1. 容易买卖

投资者可以透过提供证券买卖服务的经纪行或银行，于联交所的交易时段内容易地买卖 ETF。

### 2. 分散风险

ETF 通常会投资于多只证券，令风险分散。投资于被动型 ETF，大家可在无须付出买入所有相关指数成份股的费用下，得到投资于相关指数的机会。

### 3. 透明度高

容易得到 ETF 的实时交易资讯。

### 4. 成本效益

在联交所买卖 ETF，不用缴付认购费或赎回费，但就会有例如中介人佣金的交易成本。投资者应查阅中介人（例如银行及经纪行）的收费，因为不同中介人的收费水平 / 结构会有差异，有些可能设有最低经纪费等。