

了解跟蹤指數交易所買賣基金





關於投資者及理財教育委員會

投資者及理財教育委員會(投委會)於2012年成立，是專責帶領香港金融理財知識和能力發展的公營機構，並獲四家金融監管機構及教育局支持。投委會透過消費者教育平台「錢家有道」推廣及提供免費和持平公正的理財教育資源及計劃，並帶領理財能力策略為持份者締造有利環境，從而為香港不同群組提供更多優質的理財教育。



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, 簡稱跟蹤指數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,也有跟蹤指數ETF投資於模擬相關指數表現的金融衍生工具。這一類的跟蹤指數ETF — 或稱合成跟蹤指數ETF,所涉及的風險與傳統的跟蹤指數ETF有很大分別。

跟蹤指數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)。

跟蹤指數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。有時候,即使海外投資者可以投資於有關市場,跟蹤指數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?

合成跟蹤指數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。這類合成跟蹤指數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,投資於合成跟蹤指數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。

部分跟蹤指數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，跟蹤指數ETF的交易對手愈多，出現交易對手違責以致影響跟蹤指數ETF的機會率便愈高。只要涉及的任何一家交易對手違責，有關跟蹤指數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，跟蹤指數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，跟蹤指數ETF其中一家衍生工具交易對手一旦倒閉，可能會對該跟蹤指數ETF的其他衍生工具交易對手造成連鎖效應。結果，跟蹤指數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，某些合成跟蹤指數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，以減低該跟蹤指數ETF就每家交易對手所承擔的淨風險。但在這情況下，你仍要承擔跟蹤指數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，當跟蹤指數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，故跟蹤指數ETF便會蒙受重大損失。



還有甚麼風險？

流通風險—跟蹤指數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，如果跟蹤指數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—跟蹤指數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—這是指跟蹤指數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：

- 跟蹤指數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，跟蹤指數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—

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

由於跟蹤指數ETF的供求失衡情況只可透過增設及贖回跟蹤指數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跟蹤指數ETF時的溢價或折讓較沒有上述限制的傳統跟蹤指數ETF為高。

若跟蹤指數ETF一旦終止運作，那些以高於資產淨值的價格買入跟蹤指數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，跟蹤指數ETF所追蹤的指數的相關市場，其地方當局或會規定跟蹤指數ETF必須繳付某些稅項；此外，跟蹤指數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

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

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

若屬合成跟蹤指數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，你亦可在跟蹤指數ETF本身的網站上查閱該合成跟蹤指數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跟蹤指數ETF列表？

如欲取得所有香港的上市跟蹤指數ETF（包括採用全面模擬、代表性模擬或合成模擬策略的跟蹤指數ETF）的列表，可於投委會網站內的〈投資產品—ETF〉環節中，查閱有關資料。

同時，你亦可於此網站瀏覽更多有關跟蹤指數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跟蹤指數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。

☎ +852 2700 6000 📠 +852 2297 3300 ✉ info@ifec.org.hk

   YouTube | www.ifec.org.hk

本出版物所載的資料只供參考及作教育用途，並非對有關事宜的全面指引。有關資料純粹根據一般情況而提供，並無考慮具體情況，因此不應取代專業意見。投資者及理財教育委員會(投委會)並無對本出版物所提述的任何產品/服務或產品類別/服務類別提出建議、推許、認許或作出推介。如有需要，讀者應自行諮詢獨立法律或其他專業意見。投委會不會就基於或依賴任何載於本出版物的資料所作的任何決定、行動或不行動所引致的任何虧損或損失(不論其性質或起因)承擔法律責任，不論該等虧損或損失是否因投委會疏忽導致或是否因本出版物的資料的任何錯誤或遺漏所引致。投委會不會就載於本出版物的資料的準確性、時間性、完整性、質量或是否適合任何特定用途作出保證。

投委會是本出版物的版權及其他知識產權之擁有人。在未取得投委會事先書面同意之前，不得將本出版物(全部或部分地)複製、分派或用作商業用途。

©2020投資者及理財教育委員會版權所有。