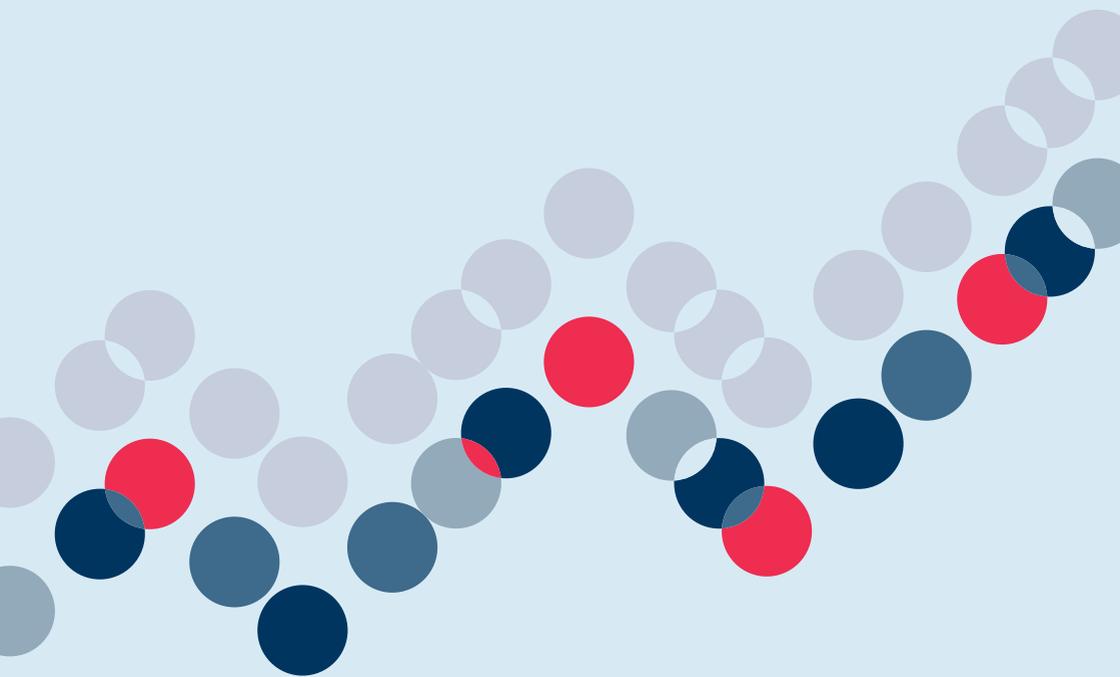


ETF 手册

投资者实用指南



目录

1	简介	3
	ETF的发展与现象	5
	ETF的优点	6
	低成本投资的重要性	7
2	ETF的运作	9
	ETF市场的基本运作	11
	一级市场	11
	二级市场及ETF定价	12
	溢价及折价	13
	ETF的流动性	14
	表面流通量	14
	隐藏流通量	14
	潜在流通量	14
3	如何买卖ETF	17
	交易提示	19
	注意开市及收市时的买卖差价	19
	留意标的资产的买卖地	19
	大手交易及风险定价交易	19
4	ETF的用途	21
	战略用途	23
	资产配置	23
	流通量管理	23
	完善组合配置	23
	战术用途	24
	战术调整	24
	现金股本化	24
	过渡期内的短期性部署	24
	投资杠杆及反向产品	24
	关于杠杆及反向产品	25
5	ETF尽职审查	27
	投资范畴	29
	管理模式	29
	复制方法	30
	流动性	31
	表现	31
	成本	32
	交易成本	32
	持有成本	32
	深入分析税务特性与影响	33
	香港ETF在税务上的竞争优势	34
	ETF尽职审查清单	35
6	ETF的未来发展	37
7	亚洲ETF枢纽	41
8	词汇	45

简介



简介

自1990年首只交易所买卖基金Exchange Traded Fund(ETF)于加拿大上市以来，ETF的市场一直呈几何级数增长。ETF的运用日趋广泛，了解其独特之处、运作原理以及如何尽心尽职审查对投资者尤其重要。本手册深入介绍ETF及讲述如何为投资组合加入ETF元素，无论是投资经验丰富还是初次接触ETF的你，都适合阅读。

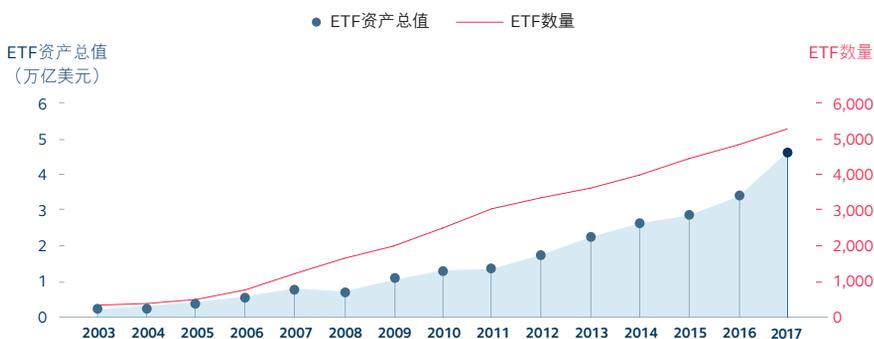
ETF的发展与现象

多年来，ETF改变了投资者接触不同金融市场，建立及管理投资组合的方式，是全球增长速度最快的投资产品之一。在2008年，全球有大概1,500只ETF，涉及资产总值约7,000亿美元；到2017年底，相关产品已超过5,000只，涉及资产总值达到4.5万亿美元¹。

超过**5,000**只ETF，
涉及资产总值达到
4.5万亿美元

ETF最初主要盛行于北美及欧洲市场。直至近年，亚太地区投资者逐渐对低成本、高效益及高流动性的基金产生兴趣，ETF市场因而在亚洲迅速发展。

全球ETF资产的增长



资料来源：ETFGI Industry Insights Global(2017年12月)

¹资料来源：ETFGI Industry Insights Global(2017年12月)

ETF 的优点

相比传统的互惠基金，ETF 集众多优点于一身，因此渐渐获得投资者的青睐。以下是一些投资 ETF 的优势：



多元化投资

投资者透过ETF即可投资于多种资产类别(包括股票、债券、大宗商品和房地产等)、不同市场(在各个地域和行业)以及各类投资策略(例如因子、杠杆及反向和「环境、社会及管治」(ESG)等)



交易便利

标准化的资产类别让ETF可以像股票一般透过证券经纪或交易平台在交易所买卖



高成本效益

与同类型的互惠基金相比，ETF的开支比率通常较低。同时，投资ETF的成本也比购买其标的证券的总成本低



一篮子投资

ETF让投资者于单一交易中投资一篮子证券



高透明度

ETF定期公布持股状况及于每个交易日更新价位



低成本投资的重要性

基金成本会影响投资者的潜在回报；而ETF其中一大优点正是低成本。研究显示，倘若计及投资时机，基金所收费用愈高，基金的时间加权收益率与投资者实际回报之间的差距愈大²。

不论ETF是否被动型基金，其标准化、高透明度以及具竞争力等因素合起来，让ETF投资者能够以低于同类型互惠基金的成本，接触不同投资策略。以2016年为例，投资

投资于股票的美国互惠基金于**2016**年的平均开支比率为**0.63%**，而ETF的比率仅为**0.23%**

于股票的美国互惠基金的平均开支占比³为0.63%(即每投资100美元占其中的63美仙)，而同类型指数证券ETF的平均开支比率仅约为其三分之一(0.23%)⁴。

被动型投资让投资者获得更高总回报及达到较低回报差



资料来源：晨星(Morningstar)

²资料来源：晨星(Morningstar)「Mind the Gap - Asia, 2017」(2017年5月)

³资料来源：该数据由美国投资公司协会(ICI)提供，按资产加权基准计算。有关整套计算方法，见http://www.icifactbook.org/ch5/17_fb_ch5。

⁴资料来源：http://www.icifactbook.org/ch5/17_fb_ch5#etf

ETF的运作

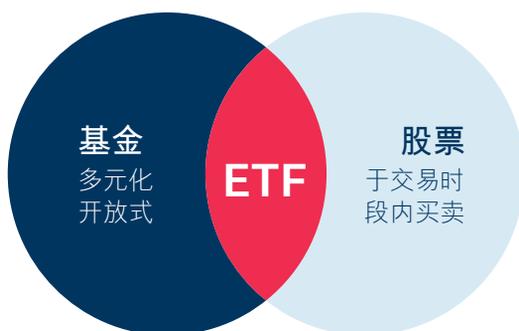
2

ETF 的运作

ETF 集互惠基金及股票的特点于一身。与互惠基金一样，ETF 是一种开放式基金，根据其投资目标及策略由一篮子的证券组合而成。

同时，ETF 与股票无异，可于交易时段在交易所随时进行买卖⁵。而互惠基金或单位信托投资每天只可作有限次数的买卖(通常一天只限一次)。

何谓 ETF？



ETF 市场的基本运作

一级市场

ETF 首先需要于一级市场完成申购，才可于二级市场进行买卖。

ETF 的运作始于发行商，而发行商通常为资产管理公司。授权参与者可以向 ETF 发行商申购 ETF 单位(通常为大宗交易)。授权参与者(亦称为参与证券商)大多为大型银行、经纪商/证券商及专业投资公司。

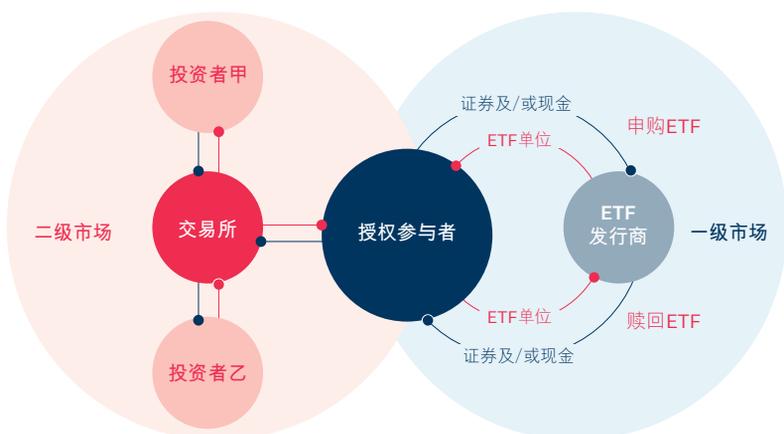
在申购过程中，授权参与者会将 ETF 追踪的标的证券及/或现金(称为「申购篮子」，可于每日发行)交付给 ETF 发行商来换取相应数量的 ETF 单位，然后便可将 ETF 单位售予投资者。

⁵ETF 可以在任何时候进行场外交易，主要透过拍卖或机构投资者进行大宗买卖时常用的方式。见第 17 页「如何买卖 ETF」了解更多。

相反，在赎回过程中，若授权参与者想减持ETF（即于二级市场从投资者购回的ETF单位），授权参与者可将ETF单位交付给ETF发行商并换取相应数量的标的证券和/或现金（称为「赎回篮子」）。

由于ETF是开放式基金，申购和赎回的操作能充分应对市场对其之需求。这亦增强了ETF的流动性，令ETF与股票在流动性方面有极大的差别，在下文「ETF的流动性」中将会作深入探讨。

ETF 申购及赎回



二级市场及ETF定价

于二级市场，投资者可透过经纪或交易平台在证券交易所买卖ETF。

在大多数市场（如香港），证券交易所均设有庄家计划以提高ETF的流动性。庄家（亦称为流通量提供者）会适时提供ETF报价，让投资者能有效益地以更低的成本进行交易。这些庄家也可以同时为授权参与者，但这情况不能一概而论。

庄家的ETF报价介乎于卖出价及买入价之间。买卖差价的重要性因人而异，视乎投资者的目标及预期持有期等因素而定。

普遍来说，ETF的流通量愈高，买卖差价通常愈小，投资者亦能较容易于目标价位内进行买卖。

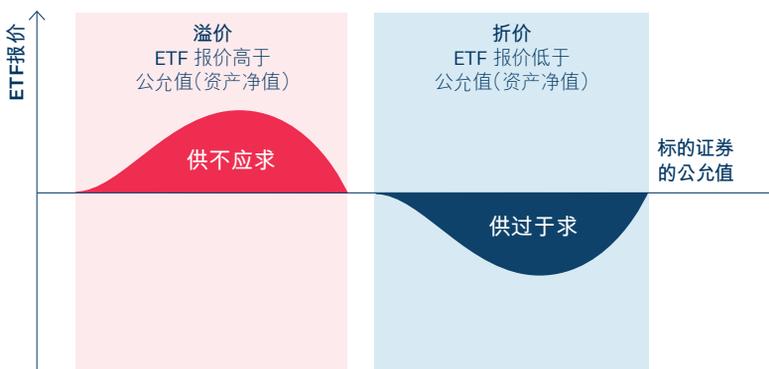
溢价及折价

于同一交易日内，ETF的价格会因应市场情况，在其标的证券的估计公允价值上下浮动。投资者可以考虑计算这个公允价值，也可以使用估计资产净值(iNAV)(亦称为IOPV或IIV)去推算这个公允价值。在使用估计资产净值前，投资者有必要先了解这个数值是如何计算的。

这个估计公允价值是一个理论上的数字，并不能在市场上行使。实际上，基于不同原因，例如ETF的供应及需求失衡时，ETF的价格会偏离其公允价值，出现ETF溢价或折价的情况。

授权参与者在ETF一级市场的资产净值与二级市场的成交价之间的套利活动，为维持合理的ETF公允价值担当重要角色。在ETF按资产净值于溢价进行买卖的情况下(即供不应求)，授权参与者可于二级市场卖空ETF并买入其标的证券，同时向发行商申购ETF单位，使ETF的流通量增加。相反，在ETF按资产净值于折价进行买卖的情况下(即供过于求)，授权参与者可于二级市场买入ETF并卖空其标的证券，同时向发行商要求赎回ETF单位，使ETF的流通量减少。此两机制有助ETF保持合理的公允价值，让二级市场的交易更有效率。

溢价或折价的机制



ETF 的流动性

由于ETF的流动性与其价格有直接关连，投资者对此需多加注意，而其重要性则视乎多项因素，如买卖的次数等。作为开放式基金，ETF的流动性可分为多个层次，跟股票大为不同。投资者必须充分了解ETF流动性的特点，从而把握更多的投资机遇。

表面流通量

投资者在交易平台上所见的二级市场数据只能反映交易时段内可供个人投资者、机构投资者、中介及庄家等买卖的ETF数量。一般来说，这只代表总流通量的一小部分，并未反映其余的流通量。但投资者通常以平均每日成交量此相对表面的数据去评定ETF二级市场的流动性，令其无法全面了解ETF的流通量。

隐藏流通量

交易平台上所见的ETF流通量仅属冰山一角(见第15页)。庄家、场外交易市场以及证券借贷市场的存货是二级市场隐藏流通量的主要来源。

潜在流通量

一级市场内申购及赎回的机制为ETF的流动性奠定了最深厚的根基。授权参与者可因应市场需求于一级市场申购及赎回所需的ETF，此举可以为ETF带来极大的流通量。投资者务必紧记，ETF的流通量跟其标的证券的流通量无异。

ETF的流通量
跟其标的证券的流通量
无异

不过，不同资产类别的流通量并不相同。如债券的买卖并非于交易所内进行，令买卖差价较大(于ETF的报价差额中能充分反映此情况)，所以债券的流通量通常低于证券。

资产的流通量亦会因交易时区不同而异。投资者需注意，在海外市场收市后未必可以获取有关海外资产的定价。

如何买卖ETF

3

如何买卖ETF

投资者可透过能立即执行的市价盘及到特定价位才执行的限价盘等与股票相同的方式买卖ETF，亦可进行卖空⁶。

交易提示



注意开市及收市时的买卖差价

于开市时，并非所有ETF的标的证券都有成交价格，庄家只能以有限资讯计算ETF的价格，因此买卖差价可能较大。将近收市时，由于市场参与者通常为了减低风险而减少成交，流通量会自然下降，买卖差价亦会扩大。因此投资者应谨慎考虑买卖ETF的时机。



留意标的资产的买卖地

对于部分追踪海外证券指数的ETF，其相关资产的交易时段与ETF自身并不相同，容易产生价格差异。



大手交易及风险定价交易

投资者可与交易对手进行场外大手交易(多以数千万元计)。大手交易是风险定价交易的方法之一，可让投资者将市场风险转移予交易对手，减低交易执行前价格变动的风险。

当ETF成交薄弱及/或其标的证券流通量欠佳时，投资者可以考虑进行大手交易或风险定价交易。

⁶卖空证券的规则因市场而异。在进行卖空交易前，投资者需充分了解及谨慎考虑相关限制、要求及风险。

ETF的用途

4

ETF 的用途

随着ETF愈来愈受欢迎，产品种类迅速增长，其用途亦愈趋广泛。而事实证明ETF适用于多个战略(Strategy)及战术(Tactic)，下文会详细列明这些用途。

战略用途



资产配置

投资者可以运用股票、定息产品及大宗商品等主要资产类别ETF进行长线的资产配置，亦可于个别资产类别内进行配置，如侧重细价股、新兴市场债券、特定大宗商品类型或其它类型的产品。



流通量管理

在不影响长线投资组合的前提下，ETF可用于调节组合内的持仓；万一出现突然的资金需要，投资者亦可迅速套现应急。当投资策略大幅改变时(如基金类型或目标重新定位，又或者出现市场受压、资金大规模外流等情况的时候)，ETF能成为「liquidity sleeve」，为投资组合带来足够的流动性。



完善组合配置

于投资组合中加入ETF有助于填补其投资缺口，达致理想配置，例如投资于个别市场的机会或达到理想的投资类型或策略。这不仅有助单一资产或子资产的配置，对平衡或调整整个投资组合亦十分重要。

不同投资目标的ETF不断推出，例如，有关社会责任投资的ETF。在完成相关尽职审查后，投资者透过买入这些ETF便能有效地履行相关信托及管治的要求和责任。

战术用途



战术调整

在投资组合中，ETF的其中一个主要用途是按短期市况短暂增减个别配置。因ETF的流动性一般比其标的证券高，在市场受压期间进行ETF买卖，可有效地调整投资组合，减低风险。



现金股本化

投资者可善用现金盈余买入ETF，放大回报和/或减少现金拖累(cash drag)(即未作投资部分)。时至今日，ETF轻松简易的买卖程序让投资者可有效地善用现金作适合的投资，尤其在现金持有量受季节性影响的情况下。



过渡期内的短期性部署

投资者可透过ETF快速地作短暂的资产转移，令投资组合在过渡期中仍可受惠于市场的变化。尤其当管理投资组合的模式或投资方式有短暂转变时，投资者可以考虑买入ETF，以减低非系统性风险。



投资杠杆及反向产品

透过杠杆及反向产品，投资者可因应短期市况变动进行杠杆或反向(短仓)投资，从中获利。

杠杆及反向产品有多种战术用途，适合寻求短期投资机会的投资者。杠杆产品旨在放大单日投资回报、以较少资金达致预期投资目标、并在毋须额外资金的情况下，加大个别市场的投资比重。与短仓一样，反向产品旨在于跌市中寻求利润、在预期跌市时作对冲、亦有助降低于个别市场的风险承担。



关于杠杆及反向产品

杠杆产品用于放大标的指数的单日投资回报，而反向产品则为投资者提供与标的指数相反的单日投资回报。

所有杠杆及反向产品都有三大特点：旨在单日投资目标、受单日回报的复合效应影响(即若持有产品超过一个交易日，投资回报或会偏离标的指数累计表现的两倍或反向一倍)，及可使用衍生产品(主要为期货或掉期合约)以达到投资目标。

投资者应紧记，杠杆及反向产品旨在根据标的指数的单日变动提供回报。持货的时间愈长，此类产品的表现会因复合计算而偏离指标。

见下图：在市况趋升但表现波动的时候，若持有杠杆产品的时间超过一天，其表现将逊于标的指数累计回报的两倍。



	1日	2日	3日	4日
指数：				
单日回报	5%	-7%	12%	-4%
累计回报	5%	-2.4%	9%	5%
累计回报的两倍	10%	-4.7%	19%	10%
杠杆产品 (2x)：				
单日回报	10%	-14%	24%	-8%
累计回报	10%	-5.4%	17%	8%

从以上图表可见，标的指数于四天内上升了5%，杠杆产品投资者可能会预期得到10%的回报；但基于单日回报的复合效应，其实际投资升幅只有8%。

ETF 尽职审查

5

ETF 尽职审查

近年ETF产品于市场上的类型及数量持续增长，截至2017年底，已有超过5,000只ETF于全球大约65家交易所上市⁷。投资者需于众多的ETF中选择适合自己的产品颇为艰巨。在此章节我们会提供简易的尽职审查框架，让投资者了解如何从众多的ETF中选择适合自己的产品。

投资范畴

首先，投资者必先好好计划自己的投资目标，并在市场上寻找符合此等目标的ETF。投资者应仔细了解ETF的投资策略、ETF如何达致预期投资表现以及会影响其表现的因素，并非单凭ETF的名称去作出选择。

管理模式

大部分ETF属被动型管理基金，旨在追踪标的指数的表现。近年市场亦开始出现一些采用主动型投资策略的ETF，由基金经理自主决定投资组合的配置及比重。以下为最常见的ETF种类：

被动型		主动型	
种类	描述	种类	描述
市值加权	按市值厘定基金的配置比重	基金经理自主决定	由基金经理自主管理投资组合的配置及比重
等权重	同等的基金配置比重		
因子	按市值以外的因子厘定基金的配置比重，包括公司基本因素(「价值」或「质素」、过往股息收益、公司股价趋势(「升幅」、「动力」、「波幅」或「变动」)等		
策略	货币对冲、杠杆及反向产品等		
主题	ESG、基础建设、信仰、颠覆性行业等		

⁷资料来源：ETFGI Industry Insights Global(2017年12月)。

复制方法

根据目标投资范畴和策略，发行商通常采用以下复制方法构建ETF：

方法	描述	好处	坏处
实物	直接买入标的指数所需的全部资产 或 买入标的指数中比较有代表性或与该指数有较大关联的部分	无交易对手风险 简单直接	不能追踪受限制的市场或接触不可持有实物的市场
合成	并不持有标的指数的实物证券 相反以场外衍生产品，如掉期，去追踪标的指数的表现	适合追踪受限制的市场或接触不可持有实物的市场 能执行复杂的策略	在使用场外衍生产品时，需面对交易对手风险 需注意买卖场外衍生产品有可能产生的费用
期货	持有期货 期货合约需转仓（此类基金从不拥有实物资产）	适合投资于大宗商品等不能直接买卖或直接买卖成本高昂的资产类别（不会产生仓储费用）	转仓期货合约通常需收取月费

以上分析仅供参考。在买卖ETF前，投资者必先了解其特点、投资方式等以作出正确的选择。

流动性

在评定ETF的流动性时，投资者应注意以下原则：

- ETF的总流通量是表面流通量、隐藏流通量和潜在流通量的总和
- ETF的流通量跟其标的证券的流通量无异
- 普遍来说，ETF的流通量愈高，买卖差价通常愈小，投资者亦能较容易于目标价位内进行买卖

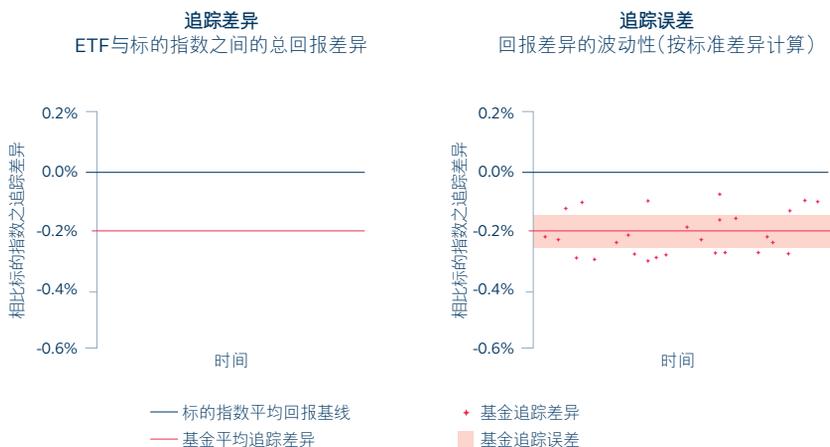
参见本手册章节二第14页深入了解ETF的流动性。

表现

通常来说，旨在追踪指数的ETF所得到的回报会与其标的指数的表现非常接近，但在某些情况下，回报仍会出现追踪上的差距。投资者在评估被动型基金的表现时，需考量以下两个重要的指标，并了解哪一个方法比较适合自己的投资策略。

追踪差异及追踪误差

追踪差异指的是ETF与标的指数之间于指定时间内的总回报差异，而追踪误差则指同一段时间内回报差异的波动性(按标准差异计算)。



通常来说，被动型ETF旨在减低追踪差异及追踪误差。若投资者要从两者中选择比较适合指标，以下是一些建议：

- 若总回报为优先考虑时，使用「追踪差异」
- 若比较着重表现的稳定性，使用「追踪误差」

成本

在买卖ETF前，投资者必先考虑投资所需的成本，即ETF投资总成本(TCO)。

ETF的真实总成本一般比总开支比率(TER)高，此成本主要可分为两个部分：交易成本及持有成本。



交易成本

交易成本包括买卖差价和券商佣金，作为执行交易的服务费。

持有成本

持有成本主要可分为两个部分：追踪差异和投资征税。前文提到追踪差异主要计算ETF与标的指数之间的总回报差异，主要受总开支比率、证券借贷收益、投资和基金征税、交易成本以及其他因素影响。

深入分析税务特性与影响

投资者都希望得到最大回报，但大部分只着重于选择合适的投资策略，却忽略了如何在个别策略中获得更高回报。前文「低成本投资的重要性」提到成本的多少会影响投资回报，而其中税务成本虽较少人留意，但在整体成本中却占有一定的比例。

三个层面的税务成本



以上征税适用于互惠基金及ETF。

根据ETF注册地、投资者居住地及标的证券的所在管辖区，税务对投资者的回报有不同程度的影响。在这些因素中，以ETF注册地尤为重要，因其将决定在投资标的所在管辖区和投资者居住地所适用的预扣税率、在基金层面适用的税率(如有)和协定税务宽减的要求(投资者从而可获税额减免)。凭借广大的税收协定网络及有利的税务规则，香港已成为具税务效益的ETF枢纽，见下文第34页了解香港ETF在税务上的竞争优势。



香港ETF在税务上的竞争优势

Rohit Narula，安永税务及咨询有限公司金融服务税务合伙人

香港不断扩展税收协定网络和更新其本地税务安排，为透过香港ETF投资亚洲及全球市场的香港及其它亚洲投资者提供了丰厚优惠待遇。

其他常见的ETF形式包括被授权为可转让证券集合投资计划(UCIT)的爱尔兰集合资产管理工具(ICAV)、卢森堡公司型开放式可变资本投资基金(SICAV)/固定资本投资公司(SICF)以及美国受管投资公司(RIC)。虽然个别ETF类型会于某些市场(如美国)提供较高的投资者税后回报，我们的分析发现，香港ETF追踪亚洲常见的指数(如标普泛亚区(日本及澳新除外)指数和标普亚太新兴市场BMI指数)时，税后回报方面有明显的竞争优势。

去年发布的2017年安永全球ETF调查发现，亚太区是机构地域发展的首选，亦预期会有更多亚洲发行商推出他们的首只亚洲ETF。我们认为相比在亚洲的ETF，日本和澳洲以外的亚洲机构往往倾向于流动性较高的美国或欧洲ETF，但我们相信亚洲发行商可以从更多本地或区域主题产品中受益。

香港政府正在与更多贸易伙伴谈判签署税收协定，例如最近与主要新兴市场印度所签署的条约及与澳洲总结的一系列税务谈判，都是非常重要的税务发展。我们认为香港与主要投资市场之间就亚洲市场ETF的税务协定之扩展以及香港现行有利的本地税收安排，将加强香港作为发行创新亚洲ETF的理想市场地位。

香港凭借其进入中国内地市场的独特优势，一直获得投资者认可。随着税收协定网络不断扩展，投资者透过香港投资其他市场亦可获得相同优势。

ETF 尽职审查清单



- 投资领域
- 管理模式
- 投资方式



- 实物
- 合成
- 期货



- 表面流通量
- 隐藏流通量
- 潜在流通量

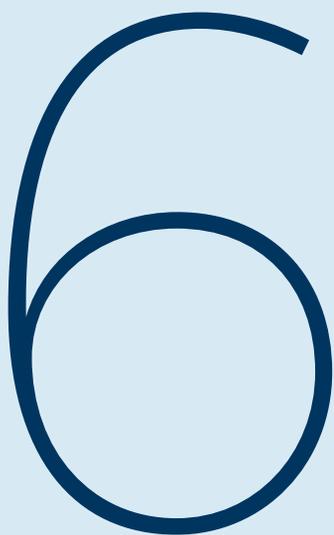


- 追踪差异
- 追踪误差



- 交易成本
- 持有成本
- 税务

ETF的未来发展



ETF 的未来发展

虽然被动型指数股票占全球ETF资产的四分之三，但随着投资ETF愈来愈便利及投资者对创新类型基金的需求倍增，近年ETF的投资范畴和方式日趋多元化。

ETF不断发展以提供更多不同的资产类别及投资方式。除了近年来广受欢迎的定息ETF外，以因子或策略进行加权(非市值加权)的智慧型投资策略(smart beta) ETF混合了被动型跟主动型的投资形式，亦备受投资者注目。除股票基金以外，智慧型投资策略亦可应用于大宗商品、定息及多元资产基金。

有别于为人认识的被动形式，部分ETF可被主动管理。此类ETF并不会追踪标的指数，而是由基金经理在遵守资产组合披露要求的情况下，自主决定投资策略与组合。

随着ETF的产品种类不断增长，投资者对其优点和潜力的认同以及创新投资渠道(如各类数码平台)的引入，市场对ETF应用的步伐将会大大加快，ETF的未来发展值得期待。

亚洲ETF枢纽

7

亚洲ETF枢纽

作为亚洲ETF枢纽，香港提供多样化、流动性高及具税务效益的ETF，为投资者于亚洲交易时段带来多元投资机会。



多元化投资

香港交易所提供逾130只ETF⁸，为投资者带来不同资产类别、市场及策略的投资机遇



高流动性

每日成交金额超过6亿美元⁸



具税务效益

广大的税收协定网络让投资者在香港买卖ETF时享有相对较高的税后回报

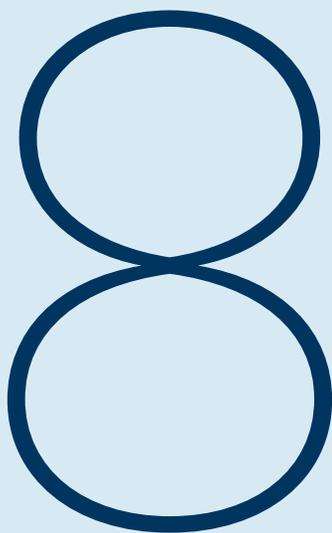


亚洲交易时段

于亚洲交易时段买卖多元化的ETF产品

⁸资料来源：香港交易所，数据截至2017年12月。

词汇



词汇

授权参与者	由ETF发行商授权，负责申购及赎回ETF单位的大型金融机构（亦称为参与证券商）。
多元化投资	投资者透过ETF可投资于多种资产类别（包括股票、债券、大宗商品和房地产等）、不同市场（在各个地域和行业）以及各类投资策略（例如因子、杠杆及反向和「环境、社会及管治」(ESG)等）。
主动型基金	一种由基金经理自主管理的投资策略，旨在比标的指数提供更高的回报。
资产配置	通过多元化资产及地域配置以减低风险的投资策略。
平均每日成交量	个别证券在指定时间内的平均每日交易量。
买卖差价	在交易中，介乎于（最低）卖出价及（最高）买入价之间的报价差距。
大手交易	进行场外大手交易，将市场风险转移予交易对手，减低交易执行前价格变动的风险。
现金股本化	善用现金盈余进行投资，从而放大回报和/或减少现金拖累(cash drag)(即未作投资部分)。
交易便利	标准化的资产类别让ETF可以像股票一般透过证券经纪或交易平台在交易所买卖。
高成本效益	与同类型的互惠基金相比，ETF的开支比率通常较低。同时，投资ETF的成本也比购买其标的的证券的总成本低。
申购	将ETF相应数量的标的证券于一二级市场交付发行商并换取ETF单位的程序。
一篮子投资	ETF让投资者于单一交易中投资一篮子证券。
ETF	可于证券交易所进行买卖的开放式基金。
隐藏流通量	庄家及机构投资者还未投入交易系统的ETF存货。

估计资产净值	估算的ETF即时净资产值（亦称为IOPV或IIV）。资产净值只作每日计算，而估计资产净值则以ETF标的证券的最新价格厘定。（见「资产净值」注释）
过渡期内的短期性部署	作短暂的资产转移，以减低非系统性风险。
反向产品	基金结构与ETF相似，旨在提供与标的指数相反的单日投资回报的基金（短仓）。
杠杆产品	基金结构与ETF相似，旨在放大标的指数单日投资回报的基金。
流通量	在价格不受影响的情况下，证券可以买卖的交易量。
流通量管理	在不影响长线投资组合的前提下，调节组合内持仓的现金流管理策略。
庄家	提供证券卖出价及买入价的市场参与者。
资产净值	资产组合持股按市值计价值的总和，加上现金和现金等价物，减去ETF应计费用。
表面流通量	于交易时间内，在终端机上所见可交易的ETF数量。
参与证券商	见「授权参与者」。
被动型基金	追踪指数的投资策略。
实物ETF	以实物形式持有部分或全部标的证券去追踪该指数表现的ETF。
完善组合配置	以证券买卖接触某个投资范畴，从而达致理想配置。
一级市场	授权参与者透过减持或换取标的证券及/或现金以申购及赎回ETF单位的市場。

赎回	将ETF单位于一级市场交付发行商并换取相应数量的标的证券的程序。
二级市场	投资者在ETF首次发行后进行其买卖的市场。
智慧型投资策略 (smart beta) ETF	非市值加权的标的指数ETF。
合成ETF	以场外衍生产品，如掉期去追踪标的指数表现的ETF。
战术调整	在市场受压期间主动调整投资组合，以获得最大风险调整后收益。
税务	投资者交易互惠基金及ETF需向政府强制性缴交相关税项，此税项可分为投资、基金及投资者三个层面。
总开支比率	基金的所有营运及管理成本。
投资总成本	ETF所有显性和隐性成本的总和，包括交易成本及持有成本。
追踪差异	在指定时间内ETF与标的指数之间的总回报差异。
追踪误差	在指定时间内追踪差异的波动性（按标准差异计算）。
高透明度	ETF定期公布持股状况及于每个交易日更新价位。
潜在流通量	在价格不受影响的情况下，ETF标的证券可以买卖的交易量。

免责声明

本文件所载资料仅供一般信息性参考，并不构成提出要约、招揽或建议以购买或出售任何证券或其他产品，亦不构成提出任何投资建议或任何形式的服务。本文件并不向个人投资者分派或供其使用。本文件并非针对亦不拟分派给任何其法律或法规不容许的司法权区或国家的人士或实体又或供其使用，也非针对亦不拟分派给任何会令香港交易及结算有限公司及香港联合交易所有限公司（「**联交所**」）（统称「**该等实体**」，各称「**实体**」）或其任何附属公司又或此等公司所营运的任何公司须受该司法权区或国家任何注册规定所规管的人士或实体又或供其使用。

本文件概无任何章节或条款可视为对任何该等实体带来任何责任。任何在联交所执行的证券，其有关交易、结算和交收的权利与责任将完全取决于联交所及其相关结算所的适用规则以及香港的适用法律、规则及规例。

尽管本文件所载资料均取自认为是可靠的来源或按当中内容编备而成，该等实体概不就有关资料或数据就任何特定用途而言的准确性、有效性、时效性或完备性作任何保证。若资料出现错漏或其他不准确又或由此引起后果，该等实体及其营运的公司概不负责或承担任何责任。本文件所载资料乃按「**现况**」及「**现有**」的基础提供，资料内容可能被修订或更改。有关资料不能取代根据阁下具体情况而提供的专业意见，而本文件概不构成任何法律意见。该等实体对使用或依赖本文件所提供的资料而直接或间接产生的任何损失或损害概不负责或承担任何责任。

