

# ETF如何運作？

ETF（交易所買賣基金）是上市的開放式基金，可以在證券交易所買賣，交易流程就像一般上市股票一樣簡單。ETF通常旨在提供廣泛資產類別的投資機會，如亞洲股票及亞洲固定收益、或在某資產類別範圍內較專門的行業或區域。

從在交易所掛牌上市及買賣這一點中看出，ETF與互惠基金有著本質上的分別。互惠基金的單位是根據每日收盤後結算的資產淨值來購買及贖回，而ETF則可以在其交易日中的任何交易時段作買賣。ETF作為投資工具的好處包括：

- 管理費低廉
- 高流動性
- 高透明度
- 分散風險
- 投資買賣方便
- 交易稅賦低

## 增設單位

ETF可以通過持有一籃子證券去複製指數、抽樣在指數中具代表性的證券去追蹤指數，或使用衍生產品來模擬該指數收益。經批准的參與交易商，通常是大型證券行，一般會將相關一籃子的證券交付給基金公司以換取ETF單位。然後，參與交易商會根據投資者在交易所二級市場的需求決定增設或贖回ETF單位。如果需求大於供應，參與交易商便會增設更多新的ETF單位，使ETF的流量增加。若果供大於求，單位則會被贖回，使得ETF的流通量減少。ETF的流動性取決於增設更多單位以滿足需求的能力，以及相關成份證券的流動性是最好的指標，而不是ETF本身的成交量。

## 市場追蹤

ETF的目的是盡量準確地追蹤某一個特定市場或指數之回報率。ETF與指數的回報差距（即追蹤誤差）的產生，可能有幾個原因。其一是基金交易成本。由於承銷商在認購和贖回時提供或接管相關證券，基金經理並不需要在交易所直接買賣ETF的相關證券。因此，交易及佣金成本能保持在最低水平。

另一個關於追蹤誤差的來源是「現金拖累」，即投資組合的未投資部分。在認購及贖回的機制下，ETF只需要維持低現金水平。ETF並且將收益進行再投資或為投資者提供季度性的分紅，以進一步減少現金拖累。

## ETF 的運用

ETF可作為機構及散戶投資者重要的投資工具，用作投資某一個市場及行業。ETF亦可以作為核心衛星投資策略、資產配置以及平衡現金水平的有效工具。此外，投資者可透過ETF看好大市趨勢或避險，繼而採取買進及放空不同指數ETF。

## 聯絡我們

+852 3716-0990

bmogamasiainfo@bmo.com

www.bmo.hk/etfs/tc

**BMO**  Exchange Traded Funds  
交易所買賣基金

交易所買賣基金(ETF)可能不適合所有投資者，投資者不應只按照此文件內容而作出任何投資決定。投資者應於投資前詳細閱讀 BMO ETF 基金章程（可在網址 [www.bmo.hk/etfs/tc](http://www.bmo.hk/etfs/tc) 閱覽）以獲得更多資料，包括產品的特點及風險因素。投資涉及風險。投資價值及相關收益可升可跌，投資者可能無法收回投資的全部金額。本文件的任何內容並不構成購買或出售任何投資的要約、提議或建議。本文件由 BMO 環球資產管理（亞洲）有限公司編製，並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。