

投資教室

5 分鐘認識 ETF



自全球第一隻 ETF 於 1990 年誕生後，ETF 市場便踏入了一個急速發展的時期。30 年過去，現時環球已經有超過 8000 隻 ETF¹，當中包括多種不同的資產類別、投資策略及覆蓋多個地區市場，給予投資者一個全面及多元化的投資選擇。在香港市場，愈來愈多基金公司推出不同類型的 ETF 產品，令到本港的 ETF 市場的發展亦漸趨成熟。

甚麼是 ETF?

交易所買賣基金 (Exchanged-traded Fund 或 ETF)，代表著在交易所上市，供投資者買賣的基金。市場上大多數的 ETF 都是以追蹤指數表現為主，例如恒生指數或標準普爾 500 指數等，目的是為投資者提供一個投資指數的渠道。跟股票一樣，投資者可以在市場交易時段內以市場價格對 ETF 進行買賣。而因 ETF 的特性及眾多的優點，現時已經變成機構投資者、退休基金、專業及大眾投資者等不可或缺的投資工具之一。

你知道嗎？

- 全球第一隻 ETF 於 1990 年 3 月在加拿大誕生，名為「Toronto 35 Index Participation Fund」，在多倫多交易所上市，並追蹤 TSE 35 指數的表現²。
- 現時，追蹤指數的被動型投資策略基金在環球市場上急速普及，美國被動型投資策略基金市場起步較早，短短 20 年便成為最受投資者歡迎的投資工具之一。

¹ 資料來源：Statista.com，截至 2022 年 5 月

² 資料來源：Cision

ETF 有甚麼好處?

分散投資。ETF 一般都會投資在一籃子的資產，例如股票 ETF 便會根據指數的設計，同時投資在多隻股票當中。相比起投資在單一股票，並要承受個別公司帶來的風險，投資在 ETF 更能將風險分散，並減低投資的波動幅度。與此同時，投資者亦能夠避免錯失個別資產升值的機會。

低成本。有別於傳統的主動型投資策略基金，因需要基金經理去持續作出投資決定，所以當中涉及的成本會較高。反之，ETF 會根據指數的設計去買入相同的成份股，從而複製指數的表現，當中牽涉的成本較少。以美國為例，股票互惠基金的平均總開支為 1.42%³，而股票 ETF 的平均總開支則較為便宜，約 0.53%。一個較低開支的基金能夠有助投資者避免投資組合受到成本的拖累，提高投資的回報。

高透明度。一般的主動型策略基金不會透露所有持股的資料，投資者很多時候都不清楚自己的投資到底落在那些成份股上。相反，追蹤指數的 ETF 透明度較高，投資者可輕易並及時地知道指數的詳細資料及變化，例如成份股的變動及選股策略等，令到投資者更加方便去作出投資部署。

機動性。投資在 ETF 可以增加在組合部署及操作上的機動性。ETF 跟股票一樣都在交易所上市，買賣非常簡單，投資者隨時能夠在交易時段內以市場價格進行交易，具有相當的彈性。相反，投資在互惠基金需要經過分銷商多重的程序，並以每交易日完結後的資產淨值價格才能買入或賣出，靈活性則較低。

	ETF*	主動型管理基金	股票
分散投資	✓	✓	
交易所買賣	✓		✓
交易時段實時定價	✓		✓
交易時段隨時買賣	✓		✓
管理費	+ (較低)	- (較高)	
買賣費用	經紀佣金、買賣價差	認購費、轉換費、贖回費	經紀佣金、買賣價差

*被動型投資策略ETF

³ 資料來源：ETF.com

如何選擇 ETF 供應商？

當投資者在選擇一個適合自己的指數去投資時，往往有機會遇到幾個不同基金公司推出追蹤同一個指數的 ETF 產品，雖然這些產品的投資目標都一樣，但其回報及成本有機會不同。我們認為投資者可以由以下三大重點，選擇最適合自己的 ETF。

1. **ETF 基金經理的經驗**。在選擇 ETF 的時候，應要考慮該基金公司的經驗、規模、產品及投資專業，因這些因素代表著基金經理管理 ETF 的能力。一個專業及具相當經驗的指數投資基金經理團隊可有效地管理 ETF 的現金流、應對指數的潛在變化及盡可能降低成本，令到 ETF 的表現更加貼近指數的表現。
2. **追蹤指數表現的能力，即是「跟蹤偏離度」(Tracking Difference)及「跟蹤誤差」(Tracking Error)**。跟蹤偏離度代表著 ETF 與指數表現上的分別，當偏離度越低，代表 ETF 更貼近指數的表現，投資者得到的回報亦會更好。此外，跟蹤誤差則量度 ETF 持續緊貼指數表現的能力，並以回報差異的波幅計算，當這個數值越低，則越能夠反映出該 ETF 持續地追蹤指數表現的能力。
3. **總開支比率(Total Expense Ratio 或 TER)**。在選擇 ETF 的時候，當中最重要考慮因素之一就是基金的收費。一般基金的收費包括管理費、交易費用及行政費用等，其總和則被稱之為總開支比率。當基金的開支越低，基金追蹤指數的偏離度就會更低，意味著投資者能夠取得更貼近指數的回報。通常在市場上升的時候，投資者或不會特別介意正面回報受到收費上的拖累，但當跌市時，高昂的基金收費將加重投資的負回報。因此，一個較低總開支比率的 ETF，將會更適合投資者作長線投資，同時避免回報長期被收費蠶食。

投資 ETF 有甚麼風險？

投資涉及風險，除了大家耳熟能詳的股票市場風險、匯率風險及稅務風險等之外，ETF 都會有流動性的風險。流動性代表著 ETF 能否容易地在市場上進行買賣。流動性高的 ETF 代表投資者能夠輕易地買入及賣出，這些 ETF 一般都具較高成交量，成交價都會更貼近其資產淨值價，使到當中涉及的買賣差價較低。反之，流動性低的 ETF 將會較難出售，或需要以更低的價格才能賣出，令到投資者的成本增加。

當然，投資者在選擇 ETF 去投資的時候，應要充分考慮自己的投資目標及風險承受能力，並應為投資組合做好資產配置及風險管理，有效減低潛在波幅的同時，避免錯失任何資產升值的機會。

註:

本資訊由恒生投資管理有限公司(「恒生投資」)編制並只作參考之用。本資訊所載資料於刊載時乃摘自恒生投資認為可信的資料來源或根據該等資料來源所編制,但不保證其準確性、有效性或完整性。無論任何情況下,並不構成表示本資訊發佈日期後皆為正確之聲明。恒生投資保留權利於任何時候更改任何資料,無須另行通知。本資訊為恒生投資意見,不應視為推介或邀約或游說投資任何投資產品。投資者在作出任何投資決定前,應詳細閱讀有關投資產品之銷售文件(包括風險因素之全文及收費詳情)。投資涉及風險(包括可能會損失投資本金的風險),投資產品價格可升可跌,過往表現未必可作為日後表現的指引。投資者如對本資訊或投資產品(包括其說明書)有任何疑問,應尋求獨立及專業意見。恒生投資不會就因任何人士不當使用本資訊而造成的任何成本、索償、費用、罰款、損失或法律責任而承擔任何責任。

恒生投資所管理的投資產品的投資目標或投資政策可能與本資訊提及的目標或市場相關。

在未獲得恒生投資的書面許可下,不得複製本資訊或以任何方式儲存或發放本資訊或自行使用「Hang Seng Investment Management Limited」、「恒生投資管理有限公司」、「恒生投資管理」、「恒生投資」或任何載有該名稱的標記。

恒生投資和恒生指數有限公司及其他指數公司(共稱「指數公司」)屬於獨立運營公司,恒生投資意見並不代表指數公司的意見。恒生投資並不可以控制或影響指數公司的任何決定或看法。

本資訊並未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。