



ETF 教室

ETF 溢價和折價 —— 你都明白了嗎？



ETF 的每單位資產淨值 (NAV) 反映該 ETF 持有所有資產的價值，包括現金及未派發之股息減去所有累計的費用及開支再除以所有單位的數目。值得注意的是，ETF 的「市價」未必等於「淨值」，所以會造成 ETF 的溢價 (Premium) 和折價 (Discount)。透過觀察二手市場的買賣差價和折溢價，我們可以判斷投資者是否在以合理價格交易 ETF。

甚麼是「溢價」和「折價」？

為了保障投資者，香港證監會要求 ETF 發行商在各自網頁上實時發布 ETF 的最新每單位資產淨值 (NAV) 及即日估計每單位資產淨值 (INAV)。投資者可以按 INAV 為參考價格，如交易價格高於 INAV，那稱為「溢價」。如交易價格低於 INAV，那稱為「折價」。

ETF 溢價	ETF 折價
市價 > 淨值	市價 < 淨值

如何透過折溢價判斷買賣時機

一般來說，如果交易價格大幅高於 INAV，那就代表溢價幅度很大，投資者以高溢價買入 ETF 要額外留意風險。相反如果交易價格大幅低於 INAV，那就意味著折價幅度很大，通常不是賣出的好時機。

近年不時有投資者在開始競價時段以高溢價買入 ETF 導致損失的事件出現，部份投資者的損失金額甚至超過交易本金的一半。ETF 發行商在開市競價時段一般未會開始發布當日的 INAV。不過，投資者仍可以參考交易日前一天的 NAV，加上預期市場當天開市的價格變動，制定自己計算的參考價格，避免出現高價買入或低價賣出 ETF 份額的情況。

另一點投資者需要留意的是，ETF 成份股公司的企業行動，例如合股、拆股及除息等，都會影響 ETF 在開市時的 NAV。投資者在開市競價時段可以因應這些行動而調整交易價格，避免因以高溢價買賣 ETF 而蒙受額外風險及金錢損失。

總結以下幾個重點：

1. ETF 的「市價」未必等於「淨值」，所以會造成 ETF 的溢價和折價。
2. 如交易價格高於 INAV，那稱為「溢價」；如交易價格低於 INAV，那稱為「折價」。
3. 一般來說，折價是較好的買入時機，溢價是賣出的較好時機。
4. ETF 發行商在開市競價時段一般未會發佈當日的 INAV，但投資者仍可以參考交易日前一天的 NAV，加上當天的市場預期，制定自己計算的參考價格。

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。