

期貨ETF



山證國際

SHANXI SECURITIES INTERNATIONAL

目錄

01.什麼是期貨ETF

02.期貨合約

03.轉倉

04.期貨ETF的優點

什麼是期貨ETF

- 以期貨為基礎的ETF是運用交易所買賣期貨合約跟蹤相關指數走勢的ETF。
- 運用期貨合約而非實物資產設立ETF的想法最初起源於商品ETF，因為持有實物資產因各種原因構成困難或不切實際。
- 採用期貨的時候，管理人就能設立在傳統計劃之下不可能設立的新產品和投資，
- 此外，採用期貨合約，管理人可創設單一的多重投資產品。舉例來說，採用期貨合約，單一產品可同時投資於股票指數和外幣。
- 所有期貨合約均在交易所登記、結算及擔保。期貨結算公司擔任所有未平倉合約的對手，有效地消除期貨公司各參與者之間的對手方風險，比運用場外衍生工具更透明。
- 大部分市場，包括香港，都無須繳付印花稅，因此以期貨為基礎的ETF相對而言具有成本效益。

期貨合約

- 期貨合約是由同意在將來某特定日期以預先釐定的價格購買和出售某種特定數量資產的雙方所訂立的合約。
- 資產的支付和交收於日後稱為交收日期之日進行。期貨合約的買方被稱為持有長倉，期貨合約的賣方則被稱為持有短倉。
- 期貨合約的相關資產可以是商品、股票、貨幣、利率及債券。
- 與傳統證券相比，期貨合約對利率變動或市場價格的突發性波動更為敏感，因為其所需按金金額較低，而且定價涉及極高程度的槓桿比率。
- 由於期貨價格每日變化不定，與按金相比的差價將每日結算。如按金已用完，立約人須補回賬戶內的按金。此程序稱為按市價計值。因此，在交收日，只採用現貨價決定差價，因為所有其他差價之前都已結算。

轉倉

- 轉倉是指客戶先行就接近最後交易日的期貨合約持倉作平倉，然後再開立到期日較後而其他合約細則與已平倉合約相同的持倉。
- 當指數中的期貨合約即將到期，此等合約會以到期日較遲的合約替換。
- 舉例來說，於一月購入並持有的合約可指明於二月到期。隨着時間推移，於二月到期的該合約會以三月交收的合約替換。其做法是將十月的合約出售，並購入十一月的合約。此程序稱為「轉倉」。
- 轉倉讓投資者維持十足投資。期貨曲線向下斜時，轉倉回報將是正數（「逆價差」），期貨曲線向上升時，轉倉回報將是負數（「正價差」）。

期貨ETF的優點

- 基於期貨的ETF在基礎商品上建立了期貨，遠期和掉期合約的投資組合。
- 無需支付持有和存儲商品的成本。
- 滾動策略將密切跟踪商品的當前價格或現貨價格。
- 不涉及轉倉交易成本。