

亚洲 ETF 的发展与 ETF 交易

韩守义 花旗环球金融亚洲有限公司 股票衍生品及 ETF 交易主管

过去几年中，ETF 业务在亚洲市场获得了显著的增长。随着投资者对 ETF 产品的逐渐熟知，其对 ETF 产品的需求也越来越旺盛。目前在亚洲市场中 ETF 业务呈现以下几个趋势：一是除了个人投资者外，机构投资者对 ETF 的需求亦正在快速增长，这种增长又促使套利者和做市商参与 ETF 市场，ETF 成交量因此显著增加；二是亚洲市场内交叉挂牌 ETF 数目越来越多；三是 ETF 正被用作对冲基金和 FOF 等的构件；四是伴随着亚洲市场流动性的增加，将会有更多以全球为标的的 ETF 在亚洲交易；五是越来越多的衍生品希望以 ETF 作为标的，例如上市权证和 OTC 衍生产品。

此外，随着亚洲 ETF 业务的持续增长，了解 ETF 的交易机制变的尤为重要。ETF 的应用包括：投资者可将余钱投资于 ETF 以跟踪基准；在更换基金经理过程中基金可投资于 ETF；投资者可利用 ETF 完善投资者策略和实现套利等。

做市商(Market Maker)和认可参与商 (AP) 是 ETF 交易中两个非常重要的角色。做市商报出双向价格，认可参与商对 ETF 进行增设或赎回，两者一起作用产生交易的流动性。拥有强大的全球交易平台是做市商业成功的关键。原因在于：随着跨境上市 ETF 数量的增加，在多个市场进行交易和有效进入限制性市场的能力将变得尤为重要；风险管理系统和做市场系统的需要（用于分析投资组合，提供实时净值、计算跟踪误差和套利成本等参数）。