

ETF 系列專題報導－客製化指數與 SMART BETA 指數 客製化指數 留意風險報酬(呂淑美)

2024-02-27 05:18 報紙 工商時報(Commercial Times) 第 B05 版上市櫃 3／集中市場

台灣 ETF 市場自 2003 年第一檔 ETF 上市以來，已發展逾 20 年，以產品類型而言，初期主要以傳統市值型及產業型 ETF 為主，接下來則從開放期貨型、槓桿反向型 ETF 等開始蓬勃發展，而自 2017 年開始，陸續推出 SMART BETA 及各類主題型 ETF。

SMART BETA 指數 ETF 蔚為風潮

所謂 SMART BETA 指數，即指為捕捉某種特定領域或趨勢的表現，採取一個或多個，非市值條件因子進行選股或加權之指數，常見的因子包括動能、價值、規模、波動度、股利率等。

但投資人須注意的是，SMART BETA 指數不保證績效在任何時候的表現均優於市場行情，在某些市場環境下，SMART BETA 指數績效可能落後市值加權指數或其他績效指標，且這種情況可能持續很長一段時間。此外，追蹤 SMART BETA 指數的 ETF，相較於追蹤市值加權指數 ETF，可能有相當比例持股投資於市值較小的公司。

指數編製機構 提供客製化指數

順應 SMART BETA 及主題型 ETF 市場發展，許多指數編製機構提供客製化指數，以滿足市場上各種不同需求面向。客製化指數係泛指由指數編製機構根據投信業者個別需求，例如融入投信業者自身投資觀點，或因應本國法規或函令要求而調整編製的指數，通常不同於傳統追蹤大盤的市值型指數，其透過各種指數編製規則，如選股範圍、篩選條件、排除條件、加權方式等，編製出符合各種投資需求的指數。

此類型指數特性與傳統追蹤大盤市值型指數不同，且部分客製化指數為達成特定投資目標，而有較複雜之編製規則，投資人若未確實了解指數編製規則，可能會與其預期的風險報酬特性產生落差，導致未能達成其投資目標。投信業者亦應加強說明此類型指數與傳統 ETF 指數之差異，並提醒其產品風險報酬特性迥異之處，以免投資人抱持錯誤期待而產生不必要的糾紛。

ETF 精進措施 聚焦四大面向

為因應市場變化，金管會於 2023 年，參考國際證券管理機構組織

(IOSCO) 發布之 ETF 健全準則，從產品結構、資訊揭露、流動性提供及波動率控制機制等四大面向，提出 ETF 精進措施。

其中在資訊揭露面中，即有要求投信業者就以下項目，進行相關資訊揭露：

包括「標的指數是否為客製化或需揭露相關資訊之指數」、「以清楚易懂之方式說明指數編製規則」、「以淺顯精要的文字及數據描述指數所表彰投資策略之風險特性，並說明其與傳統市值型指數之風險特性差異」、「客製化指數若遇有變更授權費用的因應處理程序，並敘明可能對投資人產生的影響」等。

自 2024 年 2 月起，投資人已可於公開資訊觀測站中，基金基本資料彙總表與基金公開說明書，查詢 ETF 追蹤指數，是否屬於客製化指數，並於投信業者官網與基金公開說明書，查詢客製化指數與傳統市值型指數的差異及其風險資訊，及屬 SMART BETA 指數之風險警語。

此外，投信業者也於官網以釋例，或圖像等方式說明指數編製規則，以便投資人清楚且有效率瞭解編製規則架構及內容，同時也已於基金公開說明書揭露變更指數授權費用的因應方式，以及可能對投資人的影響。

臺灣證券交易所提醒投資人，ETF 商品種類多元，屬性與風險各有不同，投資者在選擇 ETF 時應根據自身投資需求與風險承受能力，謹慎選擇適合的商品，並於投資前確實瞭解商品資訊及注意相關風險。(臺灣證券交易所提供、呂淑美整理)

客製化指數 留意風險報酬

△ 台灣ETF市場自2003年第一檔ETF上市以來，已發展逾20年，以產品類型而言，初期主要以傳統市值型及產業型ETF為主，接下來則從開放期貨型、槓桿反向型ETF等開始運動發展，而自2017年開始，陸續推出Smart Beta及各類主題型ETF。

Smart Beta指數ETF 蔚為風潮

所謂Smart Beta指數，即指為捕捉某種特定領域或趨勢的表現，採取一個或多個，非市值條件因子進行選股或加權之指數，常見的因子包括動能、價值、規模、波動度、股利率等。

但投資人須注意的是，Smart Beta指數不保證績效在任何時候的表現均優於市場行情，在某些市場環境下，Smart Beta指數績效可能落後市值加權指數或其他績效指標，且這種情況可能持續很長一段時間。此外，

追蹤Smart Beta指數的ETF，相較於追蹤市值加權指數ETF，可能有相當比例持股投資於市值較小的公司。

指數編製機構 提供客製化指數

順應Smart Beta及主題型ETF市場發展，許多指數編製機構提供客製化指數，以滿足市場上各種不同需求面向。客製化指數係泛指由指數編製機構根據投信業者個別需求，例如融入投信業者自身投資觀點，或因應本國法規或函令要求而調整編製的指數，通常不同於傳統追蹤大盤的市值型指數，其透

過各種指數編製規則，如選股範圍、篩選條件、排除條件、加權方式等，編製出符合各種投資需求的指數。

此類型指數特性與傳統追蹤大盤市值型指數不同，且部分客製化指數為達成特定投資目標，而有較複雜之編製規則，投資人若未確實了解指數編製規則，可能會與其預期的風險報酬特性產生落差，導致未能達成其投資目標。投信業者亦應加強說明此類型指數與傳統ETF指數之差異，並提醒其產品風險報酬特性迥異之處，以免投資人抱持錯誤期待而產生不必要的糾紛。

ETF精進措施 聚焦四大面向

為因應市場變化，金管會於2023年，參考國際證券管理機構組織（IOSCO）發布

之ETF健全準則，從產品結構、資訊揭露、流動性提供及波動率控制機制等四大面向，提出ETF精進措施。

其中在資訊揭露面中，即有要求投信業者就以下項目，進行相關資訊揭露：

包括「標的指數是否為客製化或需揭露相關資訊之指數」、「以清楚易懂之方式說明指數編製規則」、「以淺顯精要的文字及數據描述指數所表彰投資策略之風險特性，並說明其與傳統市值型指數之風險特性差異」、「客製化指數若遇有變更授權費用的因應處理程序，並敘明可能對投資人產生的影響」等。

自2024年2月起，投資人已可於公開資訊觀測站中，基金基本資料彙總表與基金公開說明書，查詢ETF追蹤

指數，是否屬於客製化指數，並於投信業者官網與基金公開說明書，查詢客製化指數與傳統市值型指數的差異及其風險資訊，及屬Smart Beta指數之風險警語。

此外，投信業者也於官網以釋例，或圖像等方式說明指數編製規則，以便投資人清楚且有效率瞭解編製規則架構及內容，同時也已於基金公開說明書揭露變更指數授權費用的因應方式，以及可能對投資人的影響。

臺灣證券交易所提醒投資人，ETF商品種類多元，屬性與風險各有不同，投資者在選擇ETF時應根據自身投資需求與風險承受能力，謹慎選擇適合的商品，並於投資前確實瞭解商品資訊及注意相關風險。（臺灣證券交易所提供、呂淑美整理）