

ETF 交易 留意折溢價風險 緊盯價差幅度 審慎評估價格合理性(蔡靜紋)

2024-03-05 04:18 報紙 經濟日報(Economic Daily News) 第 C05 版上市櫃公司

台灣 ETF 規模已突破 4 兆元，持續創新高。臺灣證券交易所提醒投資人，投資 ETF 除須留意股價變化外，還需要注意初級市場和次級市場間的折溢價，如產生大幅溢價時，投資人在次級市場以高於淨值的市價買進，溢價收斂時可能會遭受損失。

ETF 掛牌後，投資人可以透過初級市場和次級市場兩種交易管道交易 ETF。次級市場如同股票買賣一樣，投資人可利用既有的證券交易帳戶以市價下單買賣 ETF，亦可透過初級市場，依 ETF 的真實價值，即淨值，向發行公司大額申購或買回 ETF。

一個商品在兩個市場有不同的價格時，就有可能產生價差，進而造成一買一賣的套利機會。次級市場的「市價」，是由市場供需所決定，當市場需求大於供給時，ETF 在次級市場交易的市價，即會高於初級市場的基金淨值，進而產生溢價。

反之，當市場需求小於供給時，ETF 在次級市場交易的市價，即會低於初級市場的基金淨值，而變成折價，故當有溢價產生時，市場參與者可以在初級市場用比較低的淨值或相應的一籃子股票，向發行公司申購 ETF，並於次級市場用較高的市價將 ETF 賣出，賺取其中的價差。

反之，當市價低於淨值，出現 ETF 折價時，市場參與者可在次級市場上用較低的市價買入 ETF，再透過初級市場將 ETF 贖回較高的淨值，或換回一籃子股票並到股票市場賣出。

透過 ETF 套利策略交易，ETF 的市價與淨值應可收斂在一定的幅度內，使投資人在次級市場能夠以較合理而貼近淨值的價格來交易，但有些情況下仍可能受流動性不佳、發行額度達上限等因素影響，而無法進行申購買回套利，造成折溢價持續難以收斂。故投資人在瞭解 ETF 初級市場與次級市場的運作機制後，買賣 ETF 時，還是要注意是否有折溢價幅度過高的情形，審慎評估價格的合理性再做交易。

既然 ETF 折溢價牽動投資人的報酬率，該如何查詢 ETF 折溢價？投資人可以透過兩個網站查詢，一是基本市況報導 (Market Information System) 網站，位於臺灣證券交易所的基本市況報導網站中，「各項專區」內有揭露各檔 ETF 盤中即時折溢價差 (各項專區 > ETF 行情 > 集中市場 ETF 單位變動及淨值揭露)；另一是各投信公司官網，因各 ETF 發行投信公司在其官網的 ETF 專區亦有揭示各檔 ETF 盤中即時折溢價差。

台灣證交所提醒投資人，ETF 折溢價是投資 ETF 相當重要的關鍵，故在交易 ETF 時，務必以「淨值」為基礎，若有折溢價情況發生時，投資者應謹慎思考自身投資需求與風險承受能力，以避免誤入折溢價風險中。



ETF交易 留意折溢價風險

記者蔡靜紋 / 台北報導

台灣ETF規模已突破4兆元，持續創新高。臺灣證券交易所提醒投資人，投資ETF除須留意股價變化外，還需要注意初級市場和次級市場間的折溢價，如產生大幅溢價時，投資人在次級市場以高於淨值的市價買進，溢價收斂時可能會遭受損失。

ETF掛牌後，投資人可以透過初級市場和次級市場兩種交易管道交易ETF。次級市場如同股票買賣一樣，投資人可利用既有的證券交易帳戶以市價下單買賣ETF，亦可透過初級市場，依ETF的真實價值，即淨值，向發行公司大額申購或買回ETF。

一個商品在兩個市場有不同

的價格時，就有可能產生價差，進而造成一買一賣的套利機會。次級市場的「市價」，是由市場供需所決定，當市場需求大於供給時，ETF在次級市場交易的市價，即會高於初級市場的基金淨值，進而產生溢價。

反之，當市場需求小於供給時，ETF在次級市場交易的市

價，即會低於初級市場的基金淨值，而變成折價，故當有溢價產生時，市場參與者可以在初級市場用比較低的淨值或相應的一籃子股票，向發行公司申購ETF，並於次級市場用較高的市價將ETF賣出，賺取其中的價差。

反之，當市價低於淨值，出現ETF折價時，市場參與者可在次級市場上用較低的市價買入ETF，再透過初級市場將ETF贖回較高的淨值，或換回一籃子股票並到股票市場賣出。

透過ETF套利策略交易，ETF的市價與淨值應可收斂在一定的幅度內，使投資人在次

級市場能夠以較合理而貼近淨值的價格來交易，但有些情況下仍可能受流動性不佳、發行額度達上限等因素影響，而無法進行申購買回套利，造成折溢價持續難以收斂。故投資人在瞭解ETF初級市場與次級市場的運作機制後，買賣ETF時，還要注意是否有折溢價幅度過高的情形，審慎評估價格的合理性再做交易。

既然ETF折溢價率牽動投資人的報酬率，該如何查詢ETF折溢價？投資人可以透過兩個網站查詢，一是基本市況報導（Market Information System）網站，位於臺灣證券

交易所的基本市況報導網站中，「各項專區」內有揭露各檔ETF盤中即時折溢價差（各項專區>ETF行情>集中市場ETF單位變動及淨值揭露）；另一是各投信公司官網，因各ETF發行投信公司在其官網的ETF專區亦有揭示各檔ETF盤中即時折溢價差。

台灣證交所提醒投資人，ETF折溢價是投資ETF相當重要的關鍵，故在交易ETF時，務必以「淨值」為基礎，若有折溢價情況發生時，投資者應謹慎思考自身投資需求與風險承受能力，以避免誤入折溢價風險中。