

槓桿及反向ETF



槓桿/反向型ETF概念

標的指數

1X

2倍槓桿型ETF

若標的指數日報酬上漲 1%,該ETF追求日報酬上 漲2%之槓桿效果。

2X

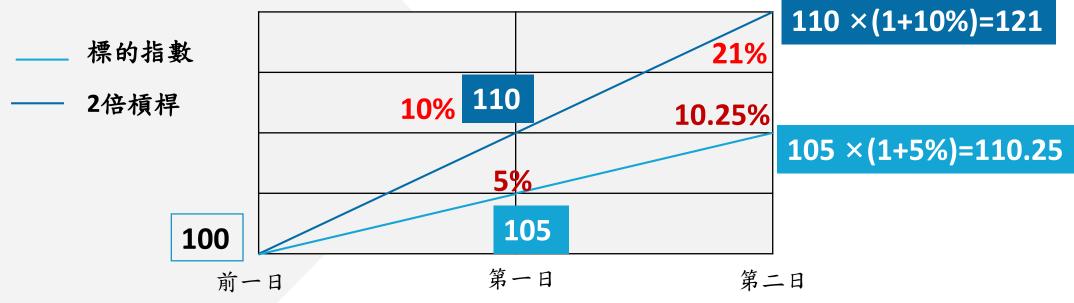
-1X

1倍反向型ETF

若標的指數日報酬下跌 1%,該ETF追求日報酬上 漲1%之避險效果



2倍槓桿ETF報酬率釋例一連續上漲



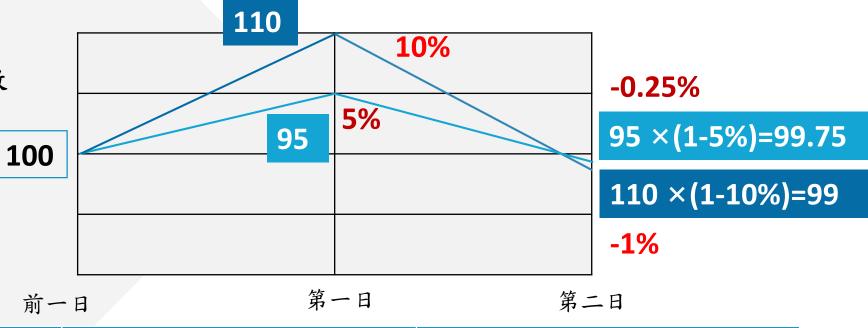
	標的指數	2倍槓桿	
第一日	1 5%	10%	
第二日	1 5%	10%	
價 格	(1+5%) ×(1+5%)=110.25%	$(1+10\%) \times (1+10\%)=121\%$	
累積報酬	110.25%-1 = 10.25% 累積報酬×2 = 20.50%	121%-1 = 21 %	



標的指數

2倍槓桿

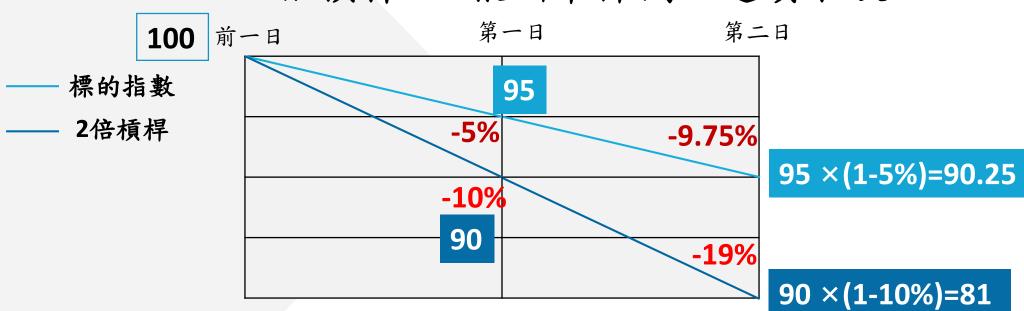
2倍槓桿ETF報酬率釋例一指數震盪



	標的指數	2倍槓桿
第一日	1 5%	10%
第二日	- 5%	-10%
價 格	(1+5%) ×(1-5%)=99.75%	(1+10%) ×(1-10%)=99%
累積報酬	99.75%-1 = -0.25% 累積報酬×2 = -0.50%	99%-1 = -1%



2倍槓桿ETF報酬率釋例一連續下跌

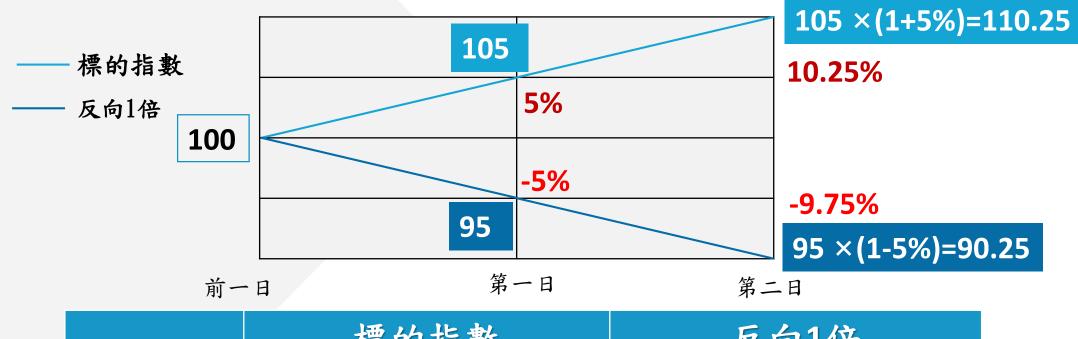


槓桿		
10%		
10%		
	槓桿 10% 10%	

	標的指數	2倍槓桿		
第一日	-5%	-10%		
第二日	-5%	-10%		
價 格	(1-5%) ×(1-5%)=90.25%	(1-10%) ×(1-10%)=81%		
累積報酬	90.25%-1 = -9.75% 累積報酬×2 = -19.50%	81%-1 = -19%		



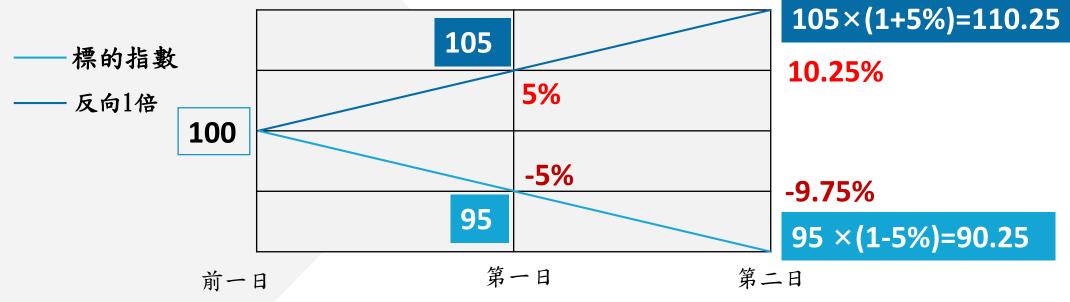
反向1倍ETF報酬率釋例—連續上漲



	標的指數	反向1倍	
第一日	1 5%	-5%	
第二日	1 5%	-5%	
價 格	(1+5%) ×(1+5%)=110.25%	(1-5%) ×(1-5%)=90.25%	
累積報酬	110.25%-1 = 10.25% 累積報酬×-1 = -10.25%	90.25%-1 = -9.75 %	



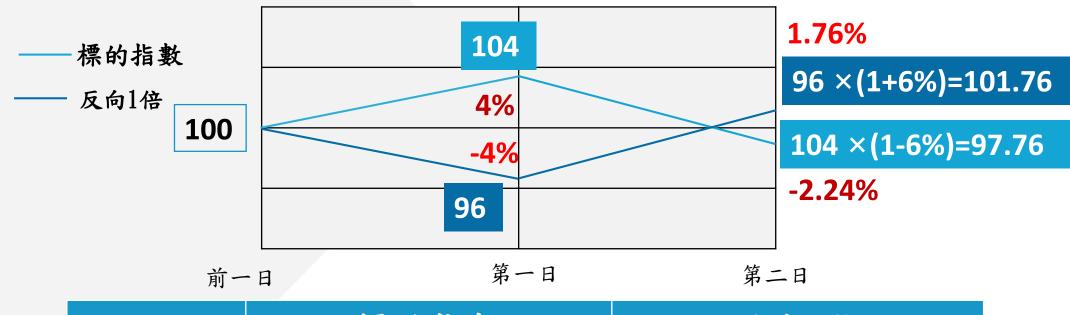
反向1倍ETF報酬率釋例一連續下跌



	標的指數	反向1倍	
第一日	-5%	1 5%	
第二日	-5%	1 5%	
價 格	(1-5%) ×(1-5%)=90.25%	$(1+5\%) \times (1+5\%) = 110.25\%$	
累積報酬	90.25%-1 = -9.75% 累積報酬×-1 = 9.75%	110.25%-1 = 10.25 %	



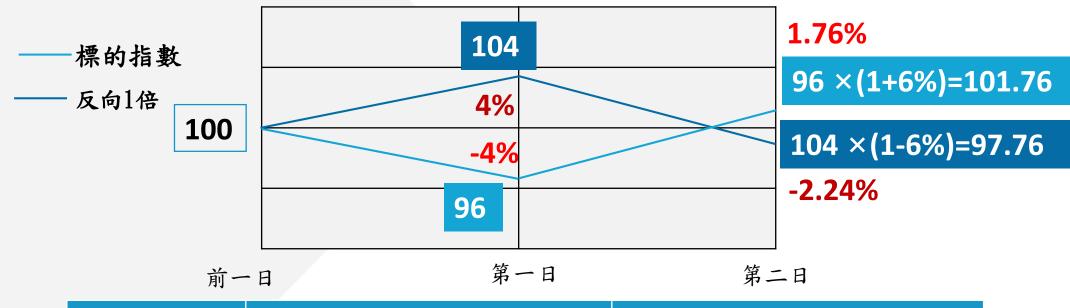
反向1倍ETF報酬率釋例—指數震盪(1)



	標的指數	反向1倍
第一日	1 4%	-4 %
第二日	-6%	1 6%
價 格	$(1+4\%) \times (1-6\%) = 97.76\%$	$(1-4\%) \times (1+6\%) = 101.76\%$
累積報酬	97.76%-1 = -2.24% 累積報酬×-1 = 2.24%	101.76%-1 = 1.76 %



反向1倍ETF報酬率釋例—指數震盪(2)



	標的指數	反向1倍	
第一日	-4%	1 4%	
第二日	1 6%	-6%	
價 格	(1-4%) ×(1+6%)=101.76%	$(1+4\%) \times (1-6\%) = 97.76\%$	
累積報酬	101.76%-1 = 1.76% 累積報酬×-1 = -1.76%	97.76%-1 = -2.24%	



槓桿型ETF之投資功能— 與其他槓桿工具比較

	2倍槓桿 ETF	融資買股	期貨	選擇權 (買權)
槓桿倍數	2倍*	1 1-融資成數*	1 原始保證金比率*	不一定
保證金追繳	無	有	有	無
來回交易稅	0.1%	0.3%	0.002% x 2	0.1%x2
期間限制	無	半年(得延長)	有	有

^{*}若使用2倍槓桿ETF進行信用交易,則槓桿倍數有可能超過2倍。

^{*}融資成數:上市股票最高六成,上櫃股票最高五成。

^{*}台指期貨原始保證金(2014/10/7)為83,000元,佔當日契約值約4.59%



槓桿型ETF之投資功能— 與其他槓桿工具比較

	1倍反向 ETF	融券賣股	期貨	選擇權 (賣權)
槓桿倍數	-1倍*	1 1-融資成數*	<u>1</u> 原始保證金比率*	不一定
保證金追繳	無	有	有	無
來回交易稅	0.1%	0.3%	$0.002\% \times 2$	0.1% x2
期間限制	無	半年(得延長)	有	有

^{*}若使用1倍反向ETF進行信用交易,則槓桿倍數有可能超過-1倍。

^{*}融券保證金成數:最低九成

^{*}台指期貨原始保證金(2014/10/7)為83,000元,佔當日契約值約4.59%



槓桿型及反向型ETF—投資人適格性

投資人應具備下列 條件之一

已開立信用交易帳戶

最近年內 實際 (售) 權等 成 以上

有槓桿反向 型ETF買進 成交紀錄 最近一年內委 一年內委 一年 交 所 之 期 貨 为 货 上 選 择 之 期 约 成 上 建 十 筆 以 上

自110年12月31日起,首次交易或辦理申購期貨槓反ETF之投資人,應先完成相關交易檢核表之測驗並簽署後方能交易,專業機構投資人得予豁免。



槓桿型及反向型ETF相關規定

風險預告書

·除專業機構投資人外,投資人初次買賣槓桿型及反向型ETF 時應簽具風險預告書,並得以電子簽章方式辦理。

信用交易

•如同一般股票,可進行融資買進或融券賣出。

漲跌幅度

·以國內指數為標的之槓桿型及反向型ETF,漲跌幅度為槓桿 倍數乘以10%。



標的指數vs. 槓桿及反向指數

- 槓桿及反向指數乃由原追蹤標的指數編製而成,將標的指數之每日槓桿或反向倍數報酬,顯示於指數波動中。
- 對於投信業者來說,追蹤標的指數或追蹤槓桿及反向指數之ETF,對其基金經理人之操作方式並無影響。
- 對於投資人來說,追蹤槓桿及反向指數之ETF,價格表現與其追蹤指數一致。 投資人可藉由相關槓桿及反向指數的績效與走勢,了解商品的特性與風險。
- 追蹤一般指數之槓桿型及反向型ETF,因長期而言槓桿型及反向型ETF之趨勢不一定與標的指數表現一致,在一個交易日以上期間的複利報酬率與指數報酬率可能存在偏離,投資人如未了解該產品特點蒙受損失,可能造成交易爭議。



【警語】

- ●投資人應注意槓桿型及反向型ETF為策略交易型產品,其投資分別具有 槓桿操作及反向操作風險,其投資盈虧深受市場波動與複利效果影響, 與傳統指數股票型基金不同。
- ●投資人應了解槓桿型及反向型ETF追求標的指數單日正向2倍報酬及單日 反向1倍報酬,較適合短期交易及持續關注與管理投資組合績效之投資人 不適合長期持有。除專業機構投資人之外,限符合臺灣證券交易所訂適 格條件之投資人始得交易。
- 投資一定有風險,基金投資有賺有賠,申購及買賣前應詳閱公開說明書。
- 臺灣證券交易所ETF專區:

https://www.twse.com.tw/zh/products/securities/etf/news.html