



ETF 介 紹

精 準 投 資 精 彩 出 擊



TAIWAN
STOCK EXCHANGE

臺灣證券交易所

流 通 證 券 • 活 絡 經 濟

竭誠為您服務

證券刊物編號：02-105-2-06

2016年09月編印

企業籌資更便捷 大眾投資更穩當

企業資訊更透明 交易機制更公正 金融商品更多元



臺灣證券交易所
TAIWAN STOCK EXCHANGE

地址：11049台北市信義路五段7號9樓
電話：(02) 2792-8188
網址：www.twse.com.tw





臺灣證券交易所
竭誠為您服務

Content

目錄

- 02 一、何謂ETF
- 02 二、ETF種類
- 03 三、證信託ETF
- 04 四、期貨ETF
- 06 五、槓桿型及反向型證信託ETF與
槓桿型及反向型期貨ETF
- 10 六、雙幣交易機制
- 10 七、投資ETF之優勢
- 12 八、ETF相關資訊之取得

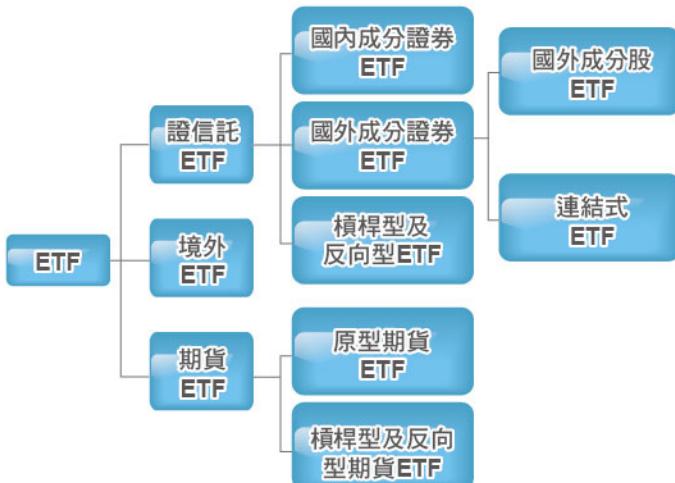


一、何謂ETF

ETF為Exchange Traded Fund的縮寫，是一種追蹤標的指數之績效表現，在證券交易所上市交易的基金。ETF為績效表現像「指數」，盤中交易像「股票」的「基金」，中文名稱為「指數股票型基金」。

二、ETF種類

現行上市ETF依法規架構分類，可分為三類大類型，包括證券投資信託架構ETF（證信託ETF），期貨信託架構ETF（期貨ETF）及跨境上市ETF（境外ETF）。



三、證信託ETF：指國內證券投資信託事業依據證券投資信託基金管理辦法在臺募集發行及上市交易之ETF

(一)定義（除槓桿型及反向型ETF外）：

證信託ETF以投資一籃子股票之方式，追蹤、模擬或複製指數表現。

(二)特性（除槓桿型及反向型ETF外）：

投資人持有一張ETF受益憑證就等同於投資一籃子股票，一次投資多家公司，能有效分散投資風險，大幅降低個別公司風險及產業風險。

(三)分類

1.國內成分證券ETF

指該ETF之標的指數成分證券全部為國內證券。

2.國外成分證券ETF

可分為國外成分股ETF及連結式ETF，國外成分股ETF之標的指數成分證券含一種以上之國外證券；連結式ETF指國內投信公司將國外ETF再包裝後來臺上市交易之ETF。由於

國外市場與臺灣市場交易時間並不一致，國外成分證券**ETF**於國外交易時間如有任何重大事件，投資人須待臺灣交易時間才可進行反應

四、期貨**ETF**：指國內期貨信託事業依據期貨信託基金管理辦法在臺募集發行及上市交易之**ETF**

(一)定義：

期貨**ETF**係以投資期貨契約方式，追蹤、模擬或複製期貨指數表現，交易方式與一般投資組合為股票的**ETF**相同，並且同樣得於初級市場進行申購贖回。期貨**ETF**由於追蹤期貨指數，產品範圍相當多樣化，包括商品期貨**ETF**、貨幣期貨**ETF**或**VIX**期貨**ETF**，功能特性不一。例如追蹤**VIX**期貨指數之期貨**ETF**，僅適合於可能有黑天鵝事件之短期避險，若長期持有恐將因時間價值之消逝及期貨轉倉交易成本等而持續損失。投資人於買賣每種商品前，務必詳

加瞭解商品之風險及特性。另外，**投資人***初次委託買賣期貨**ETF**，皆須簽具風險預告書，證券商始得接受其委託。

(二)特性：

1.期貨轉倉成本及期、現貨之價差

期貨**ETF**追蹤的是期貨指數，基金經理人將會依據標的指數規則定期轉倉，當近遠期期貨之間為正價差(遠期期貨較近期期貨貴)時，基金經理人即須買高(遠期期貨)賣低(近期期貨)，期貨轉倉可能產生之損失無法避免。

2.投資歐美市場之時間差風險

以國外期貨指數為標的之期貨**ETF**，係以歐美市場之期貨契約為標的計算淨值，存在因時間差造成之風險，臺灣證券交易所也要求業者必須適當揭露相關資訊並加註警語。

3.期貨及現貨價格或有差距

期貨**ETF**追蹤標的為期貨指數，而非現貨表現，投資人應留意兩者走勢可能或有差異。

五、槓桿型及反向型證信託ETF與槓桿型及反向型期貨ETF

(一)定義：

槓桿型**ETF**為每日追蹤標的指數報酬正向倍數的**ETF**，例如槓桿倍數為2倍時，標的指數上漲1%，2倍槓桿型**ETF**追蹤上漲2%；標的指數下跌1%，2倍槓桿型**ETF**也追蹤下跌2%。

反向型**ETF**則為每日追蹤標的指數報酬反向表現之**ETF**，如反向倍數為1倍時，標的指數上漲1%，反向型**ETF**追蹤下跌1%；標的指數下跌1%，反向型**ETF**則反向追蹤上漲1%。

(二)投資人適格性：

投資人*初次委託買賣槓桿型及反向型證信託**ETF**與槓桿型及反向型期貨**ETF**，除須簽具風險預告書，並應具備下列條件之一：

- 1.已開立信用交易帳戶。
- 2.最近一年內委託買賣認購（售）權證成交達十筆（含）以上。
- 3.最近一年內委託買賣臺灣期貨交易所上

市之期貨、選擇權交易契約成交達十筆(含)以上。

(三)特性：

1.短期交易型商品

槓桿型及反向型**ETF**提供投資人更多樣性的選擇，除可進行信用交易外，亦增加交易之靈活度，如對於極度看好某市場或資產類別走勢者，可透過槓桿型**ETF**賺取追蹤指數漲幅倍數之超額報酬，亦可以反向型**ETF**進行避險或各類型交易策略。惟槓桿型及反向型**ETF**有別於一般傳統型**ETF**，其倍數報酬及反向報酬都是以單日為基準，超過一日會因複利的影響，投資報酬可能會偏離基金投資目標，較不適合長期持有，屬於短期操作型態之商品。

2.期、現貨之正逆價差影響追蹤誤差

基金操作，乃運用期貨以達槓桿及反向倍數報酬，期、現貨之正逆價差及基金經理人之操作能力均可能影響**ETF**之追蹤誤差。

3.每日動態調整侵蝕獲利

因每日均需動態調整，所衍生之交易費用會侵蝕**ETF**之獲利，盤中預估淨值與盤後揭露之實際淨值價格可能差距會較一般傳統型態**ETF**為高。

4.正向倍數或反向倍數報酬率僅限於單日

槓桿型及反向型證信託**ETF**與槓桿型及反向型期貨**ETF**

追求之正向倍數或反向倍數報酬率，僅限於單日，在每日複利計算下，**ETF**之長期報酬率會偏離一般標的指數之正向倍數或反向倍數表現。

ETF 種類		漲跌幅度限制	風險預告書	投資人適格性限制	申贖方式	交易成本
證信託 ETF	槓桿型及反向型 ETF	標的指數成分證券均為國內有價證券者，依其槓桿或反向倍數調整漲跌幅度為百分之十乘以該倍數，例如「元大台灣 50 正 2」漲跌幅度限制為百分之二十；標的指數成分證券含一種以上國外有價證券者，則無漲跌幅度限制。	須簽署	有	現金申贖	買賣證券交易手續費與千分之一證交稅。除了 0.1% 的證交稅外，不需負擔其他額外稅負。
	國內成分證券 ETF	百分之十	無	無	實物申贖	
	國外成分證券 ETF	無漲跌幅度限制	無	無	現金申贖	
期貨 ETF	原型期貨 ETF	追蹤國外期貨指數者，無漲跌幅度限制	須簽署 *	無	現金申贖	
	槓桿型及反向型期貨 ETF			有		
境外 ETF		無漲跌幅度限制	無	無	現金申贖	

*期貨**ETF**之風險預告書與證信託**ETF**之風險預告書並不相同，有興趣

買賣二類型**ETF**之投資人須分別簽署。

六、雙幣交易機制

經核准募集的ETF上市得加掛其他幣別受益憑證，以「雙幣」模式，在集中市場提供二種幣別買賣，並得以透過轉換機制做二種不同幣別ETF的互相轉換。初期先推出新臺幣ETF加掛人民幣ETF，讓投資人漸次熟悉雙幣交易及轉換模式。

以外幣交易者，**投資人***須於證券經紀商指定之外匯銀行開立外幣存款帳戶，並簽具風險預告書，才能進行交易。除不得為融資融券交易、當日沖銷交易、有價證券借貸、借貸款項交易，並須先於外幣帳戶存足款項。

七、投資ETF之優勢

(一)交易便利：

投資人只要有證券帳戶即可交易ETF，交易時間及方式與上市股票相同，股市交易時間內可隨時買賣。

(二)投資稅負低：

ETF之證券交易稅只有千分之一，交易成本比股票低。

(三)資產配置：

目前已有追蹤國內、國外市場及期貨各類型ETF上市，透過投資ETF即可輕鬆布局臺灣、日本、韓國、中國大陸、香港、印度、美國、歐洲及原物料商品等市場。

(四)策略操作：

除有適合長期投資之ETF外，由於ETF商品多元，亦有多類型ETF可供投資人進行短期策略交易，以進行避險或增益投資部位。

(五)資訊透明：

每檔ETF皆須於每日揭露標的指數內含之成分證券及期貨契約等資訊，與一般共同基金相較，具有資訊透明之優勢，投資人能隨時掌握其所買賣之商品，安心投資。



八、ETF相關資訊之取得

(一)投資人於買賣ETF前，務必詳閱公開說明書，瞭解自己所投資之商品。ETF公開說明書、每日申購買回清單等資訊除可至基金發行人網站查詢，亦可利用臺灣證券交易所ETF專區(<http://www.twse.com.tw/ETF>)各檔ETF介紹之連結，取得相關資訊。

(二)ETF之市價為掛牌買賣價格，淨值則為由投資組合市價計算之每單位淨資產價值；理論上市價與淨值應相當接近，但可能因市場供給及需求影響而有差異。投資人可運用基本市況報導網站(http://mis.twse.com.tw/stock/group_etf.jsp?ex=tse&ind=B0)於交易時間內查詢每15秒更新一次之即時預估淨值，以掌握投資標的是否為合理價格。

投資人*指除專業機構投資人、證券投資信託事業所經理之私募證券投資信託基金、期貨信託事業對符合一定資格條件之人募集之期貨信託基金、證券投資信託事業或證券投資顧問事業或證券經紀商兼營證券投資顧問事業所經理之全權委託投資帳戶及期貨經理事業所經理之全權委託投資帳戶等之投資人

(三)公開資訊觀測站

(<http://mops.twse.com.tw/mops/web/index>)可查詢ETF資訊，包括投信公司每日申報之淨資產價值及折溢價資訊、每周資產組合比率及每月持有前五大投資資產名稱及合計占基金淨資產價值之比率。

