

## 《ETF 系列專題報導 - 股票 ETF 特性及風險 (上)》

### 各類 ETF 投資哲學大不同 市面上 ETF 百百種，選擇標的必須特別留意

日期：2020-05-25 媒體：報紙 媒體名稱：工商時報(Commercial Times) 版位：第 B05 版集中市場

上市櫃 ETF 多元且國人參與日增，為使讀者有系統的從商品、制度、風險等面向掌握 ETF 全貌，特規劃一系列專題，包括「股票 ETF 特性及風險」、「債券 ETF 特性及風險」、「期貨 ETF 特性及風險」、「槓桿反向 ETF 特性及風險」、「流動量提供者與造市機制」、「申購買回套利機制」、「折溢價風險」、「追蹤差距與追蹤誤差」、「監視制度」及「下市清算風險」等主題，期助釐清不同類型 ETF 的投資關鍵，破除見樹不見林的盲點，讓投資理財更穩當。

ETF 是以追求特定指數報酬為目標，並在交易所公開買賣交易的基金。為使 ETF 的報酬表現盡可能貼近所追蹤的指數，發行 ETF 的投信公司必須按照標的指數的成分來建構或調整投資組合，因此 ETF 背後的投資組合可能持有一籃子股票或債券，也可能交易期貨等衍生性商品，例如追蹤期貨指數的期貨 ETF，以及需要買賣期貨來達到槓桿倍數或反向曝險的槓桿反向 ETF。

ETF 像股票一樣在盤中可隨時買賣，交易便利，又因被動追蹤指數，兼具投資組合透明度高、周轉率低、管理費率低等好處而廣受全球投資人青睞。近年隨著國內 ETF 商品多元及市場蓬勃，受益人數和交易人次節節攀升，已成為國人重要投資理財工具。截至今年 4 月底，國內共發行 221 檔 ETF (120 檔上市，101 檔上櫃)，總資產規模超過 1.6 兆元，平均每日成交 181.5 億元，占上市櫃整體市場成交值約 8.74%。

### 各類型 ETF 性質截然不同

市面上 ETF 百百種，不僅橫跨多種資產類別，追蹤工具和報酬型態也大不同，利於滿足多樣化投資需求，但標的選擇上必須特別留意。

若以電影分級來比喻各種 ETF 的風險屬性，追蹤台股的 ETF 算是普遍級，風險較單純；連結海外股票或債券的 ETF 屬於保護級，最好對國際情勢、跨市場交易及匯率、利率、信用等風險有所認知再入手。

期貨 ETF 屬輔導級，初次交易必須簽署風險預告書，格外注意期現貨價差、期貨轉倉等風險。

槓桿反向 ETF 更為限制級，投資人不僅須簽署風險預告書，確實瞭解此類 ETF 每日再平衡、利用期貨達成槓桿反向曝險等特性，還要符合適格性條件，例如已開信用交易帳戶，或一年內有買賣權證或期貨達 10 筆以上者，才能交易槓桿反向 ETF。

若用更簡單的二分法來看，追蹤股票、債券的原型 ETF 可單筆或定期定額投入並中長期持有，做為資產配置核心部位，但期貨 ETF (證券代號第六碼為 U)、槓桿反向 ETF (證券代號第六碼為 L 或 R) 波動性高，只適合短期交易並積極停損，不能長期持有，更忌抱持撿便宜、賭反彈或攤平的心態搶進。

2003 年我國首檔 ETF 在證交所掛牌上市，追蹤的正是國內市值前 50 大的上市公司股票，下篇我們將詳細介紹這種歷史最悠久、型態最傳統的 ETF - 股票 (原型) ETF。

### 上市櫃 ETF 類型、追蹤標的及證券代號說明

類型	現有商品之追蹤標的	證券代號說明 <sup>#</sup>
股票 (原型) ETF	台股及海外股票 (如美股、日股) 指數	共四到六碼數字 (如 0050、00636、006201)
債券 (原型) ETF	外國公債、公司債 (如美國公債、投資等級債) 等指數	第六碼為 B (如 00679B)
期貨 (原型) ETF	黃金、石油、銅、白銀、黃豆等商品期貨，以及美元指數期貨、波動率期貨等指數	第六碼為 U (如 00635U)
槓桿反向 ETF	股票、債券、期貨單日報酬之正向兩倍或反向一倍指數	槓桿型 ETF 第六碼為 L (如 00631L)；反向型 ETF 第六碼為 R (如 00632R)

<sup>#</sup>目前尚有 5 檔股票 ETF 加掛外幣受益憑證，第六碼為 K；1 檔債券 ETF 加掛外幣受益憑證，第六碼為 C。

# 各類ETF投資哲學大不同

## 市面上ETF百百種，選擇標的必須特別留意

上市櫃ETF多元且國人參與日增，為使讀者有系統的從商品、制度、風險等面向掌握ETF全貌，特規劃一系列專題，包括「股票ETF特性及風險」、「債券ETF特性及風險」、「期貨ETF特性及風險」、「槓桿反向ETF特性及風險」、「流動量提供者與造市機制」、「申購回套利機制」、「折溢價風險」、「追蹤差距與追蹤誤差」、「監視制度」及「下市清算風險」等主題，期助釐清不同類型ETF的投資關鍵，破除見樹不見林的盲點，讓投資理財更穩當。

ETF是以追求特定指數報酬為目標，並在交易所公開買賣交易的基金。為使ETF的報酬表現盡可能貼近所追蹤的指數，發行ETF的投信公司必須按照標的指數的成分來建構或調

整投資組合，因此ETF背後的投資組合可能持有一籃子股票或債券，也可能交易期貨等衍生性商品，例如追蹤期貨指數的期貨ETF，以及需要買賣期貨來達到槓桿倍數或反向曝險

的槓桿反向ETF。

ETF像股票一樣在盤中可隨時買賣，交易便利，又因被動追蹤指數，兼具投資組合透明度高、周轉率低、管理費率低等好處而廣受全球投資人青睞。近年隨著國內ETF商品多元及市場蓬勃，受益人數和交易人次節節攀升，已成為國人重要投資理財工具。截至今年4月底，國內共發行221檔ETF（120檔上市，101檔上櫃），總資產規模超過1.6兆元，平均每日成交181.5億元，占上市櫃整體市場成交值約8.74%。

### 各類型ETF性質截然不同

市面上ETF百百種，不僅橫跨多種資產類別，追蹤工具和報酬型態也大不同，利於滿足

多樣化投資需求，但標的選擇上必須特別留意。

若以電影分級來比喻各種ETF的風險屬性，追蹤台股ETF算是普通級，風險較單純；連結海外股票或債券的ETF屬於保護級，最好對國際情勢、跨市場交易及匯率、利率、信用等風險有所認知再入手。

期貨ETF屬輔導級，初次交易必須簽署風險預告書，格外注意期現貨價差、期貨轉倉等風險。

槓桿反向ETF更為限制級，投資人不僅須簽署風險預告書，確實瞭解此類ETF每日再平衡、利用期貨達成槓桿反向曝險等特性，還要符合適格性條件，例如已開信用交易帳戶，或一年內有買賣權證或期貨達

10筆以上者，才能交易槓桿反向ETF。

若用更簡單的二分法來看，追蹤股票、債券的原型ETF可單筆或定期定額投入並中長期持有，做為資產配置核心部位，但期貨ETF（證券代號第六碼為U）、槓桿反向ETF（證券代號第六碼為L或R）波動性高，只適合短期交易並積極停損，不能長期持有，更忌抱持撿便宜、賭反彈或攤平的心態搶進。

2003年我國首檔ETF在證交所掛牌上市，追蹤的正是國內市值前50大的上市公司股票，下篇我們將詳細介紹這種歷史最悠久、型態最傳統的ETF－股票（原型）ETF。（台灣證券交易所提供，呂淑美整理）

### 上市櫃ETF類型、追蹤標的及證券代號說明

ETF類型	現有商品之追蹤標的	證券代號說明*
股票 (原型)	台股及海外股票(如美日股)指數	共4-6碼數字(如0050、00636、006201)
債券 (原型)	外國公債、公司債(如美債、投資等級債)等指數	第6碼為B(如00679B)
期貨 (原型)	黃金、石油、銅、白銀、黃豆等商品期貨，以及美元指數期貨、波動率期貨等指數	第6碼為U(如00635U)
槓桿反向	股票、債券、期貨單日報酬之正向2倍或反向1倍指數	槓桿型第6碼為L(如00631L)；反向型第6碼為R(如00632R)

註：目前尚有5檔股票ETF加掛外幣受益憑證，第6碼為K；1檔債券ETF加掛外幣受益憑證，第六碼為C。資料來源：證交所 製表：呂淑美