

《ETF 系列專題報導 - 債券 ETF 特性及風險》

債券 ETF 投資二攻略 留意風險集中度、評估流動性，然基金經理費與管理費低

日期：2020-06-11 媒體：報紙 媒體名稱：工商時報(Commercial Times) 版位：第 B05 版集中市場

債券 ETF 簡單來說，就是追蹤某一債券指數表現的被動式基金，不同的是，它除了可像基金一樣申購和贖回，也可以直接在股票交易市場進行買賣，基金經理費與管理費，也比一般基金為低，基金經理人不主動挑選投資標的，只根據指數權重，分散配置於數十檔至上百檔債券。

債券 ETF 之追蹤標的、種類

目前已上市上櫃的債券 ETF，以其所追蹤之標的指數區分，有追蹤美國政府的短、中、長期公債、中國國債，政策性金融債、全球產業型公司債、金融產業債、科技業公司債，以及新興市場債等，若以其成分債券信用評級區分，有 A 級以上高評級債、BBB 級以上投資等級債，以及 BB 級以下的高收益債等；而以其成分債券之年期區分，則有短年期、中年期及長年期債券等。

債券 ETF 之特性及投資人屬性

債券 ETF 是「以股票交易方式，獲取債券報酬的基金」，投資人可以用少量的金額，參與需要大額資金方能投資的債券市場，並獲得穩定的配息。債券 ETF 商品對投資人而言，既可滿足股、債分散投資的資產配置需求，亦可作為風險保護的投資工具。

各類型投資人都可依據自身需求，挑選適合之指數參與投資，例如，退休族群對於具穩定現金流的理財商品需求高，可挑選已開發國家債券且為投資等級債券的標的；風險承受程度較高的人，可選擇波動性較高、信用風險較高及預期報酬率也比較高債券 ETF 商品。

債券 ETF 之投資風險

- 利率風險：債券 ETF 是債券所形成的投資組合，所以市場利率變動會造成債券價格漲跌，也會影響債券 ETF 的價格。例如，美國升息導致市場利率上升，因債券價格與市場利率呈反向走勢，債券 ETF 因所持有債券價格下跌，將導致債券 ETF 的淨值下跌，債券 ETF 市場價格也會跟著下跌。
- 信用風險：債券 ETF 之成分債券發行人，可能因為公司信用惡化或倒閉，而無法償付債券本息，造成投資損失與風險，但信用風險與預期的利息收益同樣具有高度相關，亦即低風險、低預期報酬，或者高預期報酬隱含較高的信用風險。
- 匯率風險：國內債券 ETF 多以新臺幣計價，所以投資人也是以新臺幣進行買賣的，但因債券 ETF 多為投資外幣計價的債券（主要為美元及人民幣），因此，美元或人民

幣兌換新臺幣匯率呈現貶值時，因標的資產的幣值下跌，債券 ETF 也會因匯率反向變化產生損失。

- 追蹤誤差風險：債券 ETF 因受限於基金規模，可能無法完全購買與指數相同的成分債券，另債券 ETF 管理費、保管費及匯率波動，也會使得債券 ETF 淨值變動，與標的債券指數報酬產生差距。

交易應注意事項

- 風險集中度：債券 ETF 不論是投資類型、產業類型、或國家地區等，都有不同風險與報酬特性，投資人應盡可能分散，避免風險過度集中。

- 債券 ETF 的流動性：投資人可以在次級市場交易時間買賣債券 ETF，也可以透過初級市場申贖機制，以當日收盤後基金淨值申購或買回，但申贖的門檻較高，須達一定數量始可辦理。

另有些債券 ETF 因法人投資比重高且持有期間往往較長，造成次級市場上籌碼較少，不過，ETF 有流動量提供者負責造市，一般小額進出市場應無困難，惟部分債券 ETF 買賣價差較大，需謹慎評估流動性。

- 高收益債券 ETF 應簽具風險預告書：由於高收益債券 ETF 以投資高收益債券為訴求，有其特有之風險，例如：高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，其債券發行機構倒閉或無力支付本息的風險也比較高。此外，高收益債券有可能因為市場交易不活絡造成流動性不足，而有無法在短期內以合理價格出售之風險。另外，高收益債券投資標的也可能因為國家或地區政治、經濟較不穩定，導致外匯管制或匯率大幅變動等風險。考量高收益債券 ETF 之特殊風險，所以規定投資人於首次買賣高收益債券 ETF 時，應簽具風險預告書。

- 債券 ETF 暫停徵證券交易稅：債券 ETF 至 115 年 12 月 31 日止暫停徵證券交易稅，惟投資人須注意的是，債券 ETF 的投資標的限於國內外政府公債、普通公司債、金融債券、債券附條件交易、銀行存款及債券期貨交易之契約，方可享有暫停徵證券交易稅的好處。投資人可以從公開說明書查詢或洽往來證券商進行確認。

- 債券 ETF 之證券代號：ETF 之證券代號第 6 碼為英文字母 B 者，表示為債券型，至於是否課徵證券交易稅，發行人應於公開說明書中說明，投資人應於投資前進行查詢。

債券 ETF 相關資訊揭露

目前已有超過百檔的債券 ETF 於國內證券市場掛牌交易，總資產規模已超過新台幣 1.1 兆元，所追蹤之標的指數、種類豐富多元，各式各樣的債券類別都能在市場上找到。投資人可以在交易時間內，於基本市況報導網站 (MIS.TWSE.COM.TW) 查得

債券 ETF 市場即時成交行情及即時預估淨值；另外，也可以透過公開資訊觀測站 (MOPS.TWSE.COM.TW)、櫃買中心網站《ETF 專區》或臺灣證券交易所網站《ETF 專區》、投信公司網站，取得各檔債券 ETF 相關資料。

提醒投資人，債券 ETF 投資有賺有賠，且過去的報酬表現無法保證未來的獲利，投資人應先瞭解相關的商品風險後，考量自己的需求與風險承受能力來進行投資。

ETF系列專題報導－債券ETF特性及風險

債券ETF投資二攻略

留意風險集中度、評估流動性，然基金經理費與管理費低

債券ETF簡單來說，就是追蹤某一債券指數表現的被動式基金，不同的是，它除了可像基金一樣申購和贖回，也可以直接在股票交易市場進行買賣，基金經理費與管理費，也比一般基金為低，基金經理人不主動挑選投資標的，只根據指數權重，分散配置於數十檔至上百檔債券。

債券ETF之追蹤標的、種類

目前已上市上櫃的債券ETF，以其所追蹤之標的指數區分，有追蹤美國政府的短、中、長期公債、中國國債，政策性金融債、全球產業型公司債、金融產業債、科技業公司債，以及新興市場債等，若以其成分債券信用評級區分，有A級以上高評級債、BBB級以上投資等級債，以及BB級以下的高收益債等；而以其成分債券之年期區分，則有短年期、中年期及長年期債券等。

債券ETF之特性及投資人屬性

債券ETF是「以股票交易方式，獲取債券報酬的基金」，投資人可以用少量的金額，參與需要大額資金方能投資的債券市場，並獲得穩定的配息。債券ETF商品對投資人而言，既可滿足股、債分散投資的資產配置需求，亦可作為風險保護的投資工具。

各類型投資人都可依據自身需求，挑選適合之指數參與投資，例如，退休族對於具穩定現金流的理財商品需求高，可挑選已開發國家債券且為投資等級債券的標的；風險承受程度較高的人，可選擇波動性較高、信用風險較高及預期報酬率也比較高債券ETF商品。

債券ETF之投資風險

利率風險：債券ETF是債券所形成的投資組合，所以市場利率變動會造成債券價格漲跌，也會影響債券ETF的價格。例如，美國升息導致市場利率上升，因債券價格與市場利率呈反向走勢，債券ETF因所持有債券價格下跌，將導致債券ETF的淨值下跌，債券ETF市場價格也會跟著下跌。

信用風險：債券ETF之成分債券發行人，可能因為公司信用惡化或倒閉，而無法償付債券本息，造成投資損失與風險，但信用風險與預期的利息收益同樣具有高度相關，亦即低風險、低預期報酬，或者高預

期報酬隱含較高的信用風險。

匯率風險：國內債券ETF多以新臺幣計價，所以投資人也是以新臺幣進行買賣的，但因債券ETF多為投資外幣計價的債券（主要為美元及人民幣），因此，美元或人民幣兌換新臺幣匯率呈現貶值時，因標的資產的幣值下跌，債券ETF也會因匯率反向變化產生損失。

追蹤誤差風險：債券ETF因受限於基金規模，可能無法完全購買與指數相同的成分債券，另債券ETF管理費、保管費及匯率波動，也會使得債券ETF淨值變動，與標的債券指數報酬產生差距。

交易應注意事項

風險集中度：債券ETF不論是投資類型、產業類型、或國家地區等，都有不同風險與報酬特性，投資人應盡可能分散，避免風險過度集中。

債券ETF的流動性：投資人可以在次級市場交易時間買賣債券ETF，也可以透過初級市場申贖機制，以當日收盤後基金淨值申購或贖回，但申贖的門檻較高，須達一定數量始可辦理。

另有些債券ETF因人投資比重高且持有期間往往較長，造成次級市場上籌碼較少，不過，ETF有流動量提供者負責

造市，一般小額進出市場應無困難，惟部分債券ETF買賣價差較大，需謹慎評估流動性。

高收益債券ETF應簽具風險預告書：由於高收益債券ETF以投資高收益債券為訴求，有其特有之風險，例如：高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，其債券發行機構倒閉或無力支付本息的風險也比較高。此外，高收益債券有可能因為市場交易不活躍造成流動性不足，而有無法在短期內以合理價格出售之風險。另外，高收益債券投資標的也可能因為國家或地區政治、經濟較不穩定，導致外匯管制或匯率大幅變動等風險。考量高收益債券ETF之特殊風險，所以規定投資人於首次買賣高收益債券ETF時，應簽具風險預告書。

債券ETF暫停徵證券交易稅：債券ETF至115年12月31日止暫停徵證券交易稅，惟投資人須注意的是，債券ETF的投資標的限於國內外政府公債、普通公司債、金融債券、債券附條件交易、銀行存款及債券期貨交易之契約，方可享有暫停徵證券交易稅的好處。投資人可以從公開說明書查詢或洽往來證券商進行確認。

債券ETF之證券代號：ETF之證券代號第6碼為英文字母B者，表示為債券型，至於是否課徵證券交易稅，發行人應於公開說明書中說明，投資人應於投資前進行查詢。

債券ETF相關資訊揭露

目前已有超過百檔的債券ETF於國內證券市場掛牌交易，總資產規模已超過新台幣1.1兆元，所追蹤之標的指數、種類豐富多元，各式各樣的債券類別都能在市場上找到。投資人可以在交易時間內，於基本市況報導網站 (mis.twse.com.tw) 查得債券ETF市場即時成交行情及即時預估淨值；另外，也可以透過公開資訊觀測站 (mops.twse.com.tw)、櫃買中心網站《ETF專區》或臺灣證券交易所網站《ETF專區》、投信公司網站，取得各檔債券ETF相關資料。

提醒投資人，債券ETF投資有賺有賠，且過去的報酬表現無法保證未來的獲利，投資人應先瞭解相關的商品風險後，考量自己的需求與風險承受能力來進行投資。
(台灣證券交易所提供，呂淑美整理)