

110 年「全國教師證券知識數位研習營」

進階班第一講：「投資指數股票型基金(ETF)與指數投資證券(ETN)應該知道的事」問答(8/12)

1. 請問 ETN 挑選證券商是重要因素嗎?

答：由於臺灣的 ETN 發行證券商通常亦為流動量提供者，因此不同的發行證券商主要會影響「到期履約」及「造市積極度」。其中臺灣的發行證券商標準較為嚴謹，到期不履約的風險並不高，建議投資 ETN 時可主要觀察其發行證券商是否認真造市。

2. 有觀察到電動車 ETF 股價優於電動車 ETN，主因是規模因素嗎?

答：ETF 及 ETN 的發行價格原本就不同，追蹤之標的指數及發行時間亦不同，不宜直接用股價進行比較。另外，ETN 由於係由發行證券商承諾提供指數報酬，其規模對其報酬表現的影響應不大。

3. 終止上市標準的規模是金額小於多少呢?

答：不同類型的 ETF 之終止上市標準不同，確切標準還是要參考公開說明書或信託契約。一般情況下，股票型 ETF 之 30 日平均淨資產價值低於 1 億元，債券型 ETF 則為 2 億元，而期貨 ETF (含槓反) 則是 30 日平均 NAV 較原發行價格跌價超過 90%，或淨資產價值低於 2000 萬元時，須終止信託契約並終止上市。

4. 請問 REITs 的 ETF 與目前掛牌的 REITs(如富邦 1 號)有何不同?

答：REITs ETF 係追蹤 REITs 指數，投資組合包含一籃子 REITs，而如富邦 1 號之 REIT 為單檔 REIT。

5. 請問 ETN 的投資手續費主要是什麼?

答：ETN 投資手續費主要支付予發行證券商，為其發行該檔 ETN 並履行追蹤義務所收取之費用。

6. 請問受益單位差異數與預估折溢價幅度的舉例-可否再講解一次?

答：本公司基本市況報導網站之「ETF 之發行單位變動及淨值揭露專區」頁面，提供各檔 ETF 近日受益單位增減及折溢價狀況，可由受益單位增減觀察市場供需增減情形。

7. 用國外平台(如嘉信理財)買國外美國 ETF 安全嗎?

答：國外平台不受國內主管機關監理，若有糾紛，只能自行解決。國內上市之 ETF，有主管機關及證交所共同把關，是投資人的優質選擇。

進階班第一講：「投資指數股票型基金(ETF)與指數投資證券(ETN)應該知道的事」問答(8/19)

1. 請問「原型ETF」如0056元大高股息ETF、0050元大台灣50，有可能如個股倒閉嗎？

答：股票原型ETF所持有的資產是一籃子股票而非單一個股，除非一籃子股票同時大幅下跌讓基金整體資產下滑到呈現虧損，否則不太可能出現倒閉。

2. ETF的資產規模是計算什麼？所含成分的淨值嗎？

答：ETF資產規模就是它的淨資產價值，也就是這檔基金所有的資產減去負債，資產面包含基金所持有的每一檔成分股的總價值，負債面包含應付的經理費、保管費及其他應付款等。

3. 對於想長期投資持有存股領息的保守型投資人，在選擇ETF時需留意什麼？哪些種類的ETF不適合？

答：台股ETF、海外股票ETF及固定收益ETF較適合作為中長期投資標的，選擇時要了解其標的指數、成分證券內容、費用等，並注意是否有規模太小、折溢價偏高、追蹤誤差大等問題。另外，期貨信託ETF、槓桿或反向型ETF為交易型產品，只適合短期交易，並不適合長期持有。

4. 當越來越多人投資ETF，對市場的影響是甚麼？

答：有很多研究在討論ETF的盛行是否會造成系統性風險、加劇市場波動或使股票間的共變性增加等，惟尚未有定論。儘管全球ETF規模的確迅速增長，但相對於整體證券市場占比仍低，以台灣為例，台股ETF規模只占上市股票市值的1%，影響力有限。

5. 請問ETF的折溢價如果偏離太大的話，主管機關有規定什麼樣的機制做調整嗎？還是就待市場供需買賣自然調節？

答：市價是由市場來決定的，折溢價通常反映市場供需狀況，例如因買盤熱烈而大幅溢價，現行並無法強制規定折溢價不能超逾某個範圍，惟會加強宣導並提醒投資人注意相關風險。

6. ETF的折溢價要如何查詢？可以在盤中即時查到嗎？

答：每天的收盤淨值與折溢價可以在公開資訊觀測站(MOPS>投資專區>基金資訊)查詢；而盤中預估淨值和預估折溢價則在基本市況報導網站(MIS>各項專區>ETF行情>集中市場ETF單位變動及淨值揭露)或投信公司的網站都可以看到。

7. ETN 發行券商不是沒有實際持有標的物資產嗎?為何還會有折溢價風險?折溢價從何而來呢?

答：ETN 折價是市價低於指標價值，溢價是市價高於指標價值。由於市價是市場上買賣雙方交易出來的價格，與根據指數漲跌並扣除投資手續費所計算出來的指標價值仍有可能會不同。

8. ETF 實物申購/買回，是說可以用 ETF 換回股票，然後進行股票買賣嗎?

答：實物申購是用一籃子股票向投信公司換一定數量的 ETF 受益憑證(例如 500 張 ETF)，實物買回則是用一定數量的 ETF 受益憑證向投信公司換一籃子股票，換回股票後要賣掉或持有，則是投資人的決定。至於交付的一籃子股票有哪些標的和數量，是依據投信公司每天公布的申購買回清單。

9. 請問折溢價多少範圍合理?

答：以盤中觀察到的預估折溢價來說，大部分的 ETF 應該都落在 1% 以內，如果看到高於 3% 的幅度應該要特別注意並了解原因。收盤折溢價的話，追蹤國外標的之 ETF 可能因國內外交易時間差異而有較大的折溢價，例如追蹤美股或期貨的 ETF，若台灣收盤後，ETF 的成分股或期貨在美國時段大漲，則收盤淨值被拉高，就可能出現市價明顯低於收盤淨值的折價狀況。