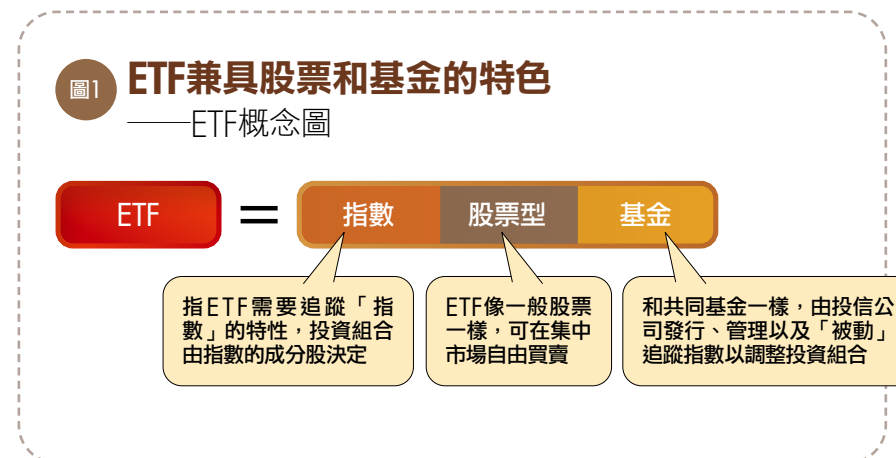


1-1 了解優勢與風險 奠定致勝基礎

很多投資新手初入股市，最常被推薦的標的就是「ETF」，這幾年，ETF 也成為大家廣泛討論，堪稱史上最親民的商品，就連股神巴菲特（Warren Buffett）也在 2019 年年底買進標普 500 指數的 ETF。到底 ETF 是什麼？又有哪些優勢，能讓一般投資人買進、大戶也賞臉？一起來了解吧！

ETF 的正式名稱為「指數股票型證券投資信託基金（Exchange Traded Fund, ETF）」，簡稱「指數股票型基金」。名稱中有「指數」、「股票」，卻又有「基金」，讓人看完一頭霧水，若要用最簡單的理解方式，你可以想成：ETF 就是在股票市場中交易的基金。如同它的名字，ETF 同時兼具股票和基金的特色（詳見圖 1）。

「指數」代表的是 ETF 的 2 大特色，包含：被動式追蹤某一指數表現，以及一籃子的投資標的。

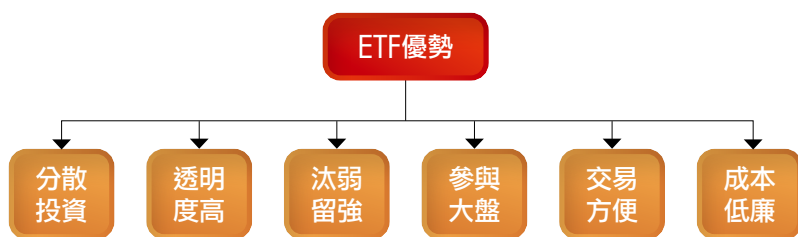


一般的基金，是由基金經理人「主動」調整菜色，買什麼投資標的、買多少部位，都由基金經理人決定；而 ETF 雖然同樣由投信公司發行、管理，但投資內容是以「指數」決定，會依據其所追蹤的指數「被動」調整。

而指數在數學或統計學上的意義，就是對多種數據進行綜合運算後所得的數值，在金融市場中也是一樣，譬如台灣的加權指數，就是台灣所有上市股票整體綜合運算後反映績效表現的指標，所以 ETF 是由「一籃子投資標的」組成的投資組合。

「股票型」則是指 ETF 的交易模式，它像一般股票一樣，投資人

圖2 ETF為投資人提供了高效便捷的投資管道
——ETF的6大優勢



可以在台股的交易時間內，於集中市場自由進出；「基金」則說明了ETF是由投信公司發行，雖然ETF是被動式追蹤某指數表現，但仍由投信公司管理及調整。

具備6大優勢，散戶、大戶都愛買

那麼，ETF為何能受到青睞呢？它包含了6大優勢：分散投資、透明度高、汰弱留強、參與大盤、交易方便、成本低廉（詳見圖2）。

優勢1》分散投資，降低風險

當我們買進個股，譬如台積電（2330）、大立光（3008）或宏

圖3 ETF投資一籃子標的，可降低投資風險
——以元大台灣50（0050）為例



達電（2498）等，便成為這家公司的股東，當公司營運表現佳，我們便能從中賺到價差或股利；但若是這家公司表現不佳，不僅股價可能下跌，甚至還有可能股票變壁紙！

個別公司有倒閉風險，但同時買進數十家公司的股票，總不可能數十家公司同時倒閉吧？ETF的特性之一，就是投資一籃子標的，讓「雞蛋不要放在同一個籃子」裡，對投資人來說，風險自然比買單一公司或單一標的來得更低（詳見圖3）。

舉例來說，元大台灣50（0050）、富邦台50（006208）這2檔ETF，都是追蹤台灣50指數，其成分股同時涵蓋台灣證券市場

中市值前 50 大的上市公司。投資人買進 1 張元大台灣 50 或富邦台 50，就等於一口氣買進台灣 50 家優質公司的股份，比起投資單一公司的風險跟波動度都低。

優勢 2》透明度 高，輕鬆掌握投資組合

ETF 所追蹤的指數和指數所涵蓋的標的都會公告在台灣證券交易所的網頁或是該 ETF 發行公司的網站上，投資人只要動動手指，就能在網站上查到該 ETF 投資了哪些標的，透明度高，掌握度也高。

相比之下，一般共同基金的選股內容是由基金經理人決定，且每個月只會公開一次前 5 大或前 10 大持股內容，其餘的投資標的、比重則不公開，資訊揭露的完整度、即時性都較 ETF 來得差（詳見表 1）。

優勢 3》汰弱留強，隨追蹤指數進行調整

ETF 的投資組合會隨著追蹤指數進行調整，指數則會依照當初設定的條件，定期將符合條件且表現佳的公司納入成分股中；不符條件、表現較差的公司則被剔除，等於定期幫投資人汰弱留強。

優勢 4》參與大盤，看對趨勢免選股

此外，對一般投資人來說，要買進個別公司，因為風險較高，所

表1 ETF的投資組合透明度較共同基金高
——ETF vs.共同基金

項目	ETF	共同基金
管理方式	被動式管理	主動式管理
投資目標	貼近所追蹤的指數，例如：貼近台股的大盤指數績效	超越比較指標的指數績效，例如：超越台股大盤指數績效
投資組合透明度	每日公告所有持股	每月公布前 5 大或前 10 大持股

以要研究得相當透徹才能進場；但 ETF 與追蹤的標的指數亦步亦趨，只要研究市場大趨勢，選擇相對應的指數及 ETF，就能跟著趨勢賺取價差（詳見圖 4）。

簡單來說，欲買進個股，從基本面來看，可能需要研究大至總體經濟、產業，小至個別公司的狀況；而欲買進 ETF，則只須研究總體經濟、產業即可，因為「指數」會幫你汰弱留強，你只要看對趨勢，免選股！

優勢 5》交易方便，用手機就能即時買賣

ETF 的交易方式跟股票一模一樣，只要在台股的交易時間內，即

每日 09：00 ～ 13：30 之間，就可以透過券商或是自行利用電子下單，輕鬆完成交易。同時，投資人也能下載券商報價軟體，隨時觀看 ETF 的報價變化。

除此之外，在交割方面，ETF 也與一般股票相同：今天下單買進，會在 T + 2 日扣款；今天下單賣出，則會在 T + 2 日收到賣出的款項。基金則不同，在申購之前就必須準備好足夠的資金，否則不能買進，而且賣出後，通常也要等 5 個工作日左右，才能拿到款項。

為了增加投資人買賣的管道，現在有些銀行也開放交易部分 ETF，不過交易規則就會跟買賣基金一樣。

優勢 6》成本低廉，交易稅僅為股票的 1/3

交易成本部分，ETF 亦占盡優勢。投資人在買賣金融商品時，通常需要付出手續費與交易稅，跟股票相比，兩者交易都需要付出一樣的手續費，即買進跟賣出時皆為交易金額的 0.1425%；但 ETF 的交易稅僅 0.1%，是股票的 1/3，且若投資標的為債券 ETF，還免徵證交稅至 2026 年（詳見表 2）。

再進一步比較，雖然買賣基金沒有交易稅，但買進基金時通常都要負擔 1.5% ～ 3% 不等的手續費，整體上仍是 ETF 略勝一籌。

圖4 ETF與追蹤的標的指數亦步亦趨
——以富邦台50（006208）為例



註：資料統計時間為2019.06.14~2020.05.20 資料來源：XQ全球贏家

投資ETF前須留意5大風險

ETF 的優勢多，但任何金融商品都有投資風險，ETF 也不例外，在投資前須留意 5 大風險，包含：追蹤誤差風險、流動性風險、系統性風險、匯率風險，以及市價波動風險（詳見圖 5）。

風險 1》與追蹤指數產生誤差

ETF 會被动地追蹤某指數，而且其目標是貼近指數的波動與績效，

表2

ETF的交易成本低，買賣方便

——ETF vs.股票vs.基金交易規則

項目	ETF	股票	基金
手續費	買進和賣出時都要支付，為交易金額的0.1425%	買進和賣出時都要支付，為交易金額的0.1425%	通常在買進時支付，以申購金額為計算基礎，股票型2%~3%、債券型1.5%
交易稅	賣出時支付，為交易金額的0.1%（債券ETF免徵證交稅至2026年）	賣出時支付，為交易金額的0.3%	無
交易方式	價格在盤中隨時變化，可在開盤時直接交易	價格在盤中隨時變化，可在開盤時直接交易	依每日結算的淨值或隔日淨值交易，且單日只能申購1次或贖回1次、也不能當日申購又賣出

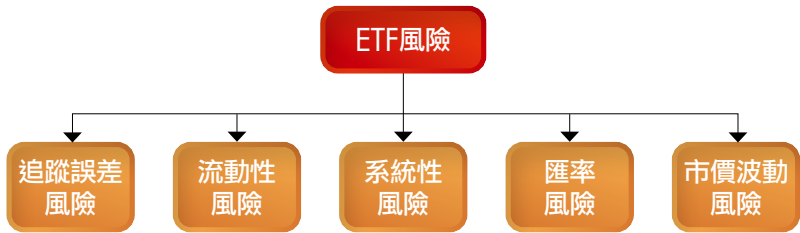
但在追蹤時，有可能會跑贏或是跑輸指數，進而產生「追蹤誤差」，即「ETF 報酬率與標的指數報酬率的差異程度」。

為什麼ETF跑的速度會跟指數不一樣呢？其中有許多原因，包含追蹤的策略、ETF的管理費用、匯率差價等等。所以假設在這段期間，所追蹤的指數漲5%，ETF不一定會漲5%，有可能高於或低於指數的績效。

圖5

面對系統性風險，就算分散持股仍會受到衝擊

——ETF 5大風險來源



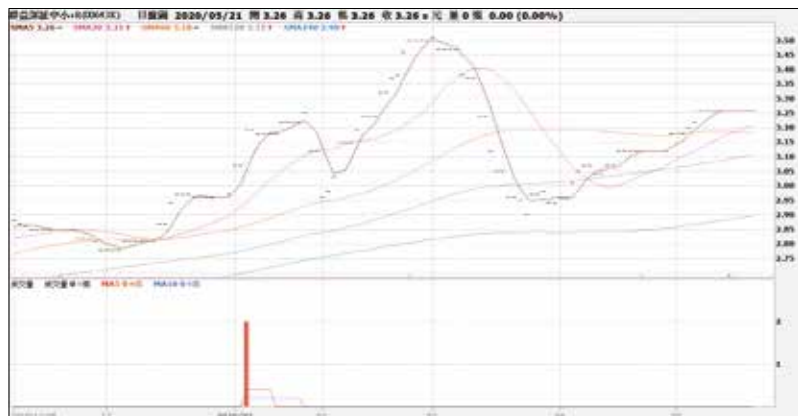
風險 2》交易量過低，價格跳動幅度大

ETF 畢竟是在公開市場上流通的股票，如果沒有人願意買賣，就會有流動性風險存在，投資人可能會遇到無法用理想價格買進或賣掉的窘境，造成價格跳動幅度大（詳見圖6）。因此，在挑選ETF時應排除成交量過小的標的。

風險 3》若遇系統性風險仍會受到衝擊

雖然ETF是「一籃子投資標的」，但萬一發生系統性風險，譬如2008年的金融海嘯、2020年的新型冠狀病毒肺炎（COVID-19）等，都是全面性的影響，無法利用分散持股來降低風險，所以ETF也難免會受到衝擊。

圖6 交易量低，常見一日一價難買賣
——以群益深証中小+R (00643K) 為例



註：資料統計時間為2019.11.08~2020.05.21 資料來源：XQ全球贏家

如果在台股收盤後，海外市場發生重大事件，造成市場大幅波動，而投資標的為海外的商品時，在台灣交易的ETF，將因為已經收盤而無法立即反映，在下一個交易日時，可能會有較劇烈的震盪出現，再加上海外的ETF並無漲跌幅限制，因此投資前，要注意市價波動的風險。

風險 4》海外ETF易有匯率波動

ETF投資範圍擴及全世界，雖然在台灣市場用新台幣交易，但投資於海外的ETF淨值多是以外幣計算，再依當日匯率轉為新台幣，所以在台灣揭示的每日淨值除了會受到成分股的價格波動影響之外，同時也會受到外幣匯率波動的影響。

風險 5》收盤後無法即時反映國外市場變化

台股交易時間是09:00～13:30，但由於全球市場存在著時差，