

投資人園地



證券投資人及期貨交易人保護中心

問 題	答 覆 內 容
一、黃先生是上班族，工作幾年已累積了一點存款，只是每次看到帳戶裡存款利息少的可憐，所以想挪出一小部分存款作為證券投資使用。因為上班時間無法看盤，黃先生遲遲沒有辦法決定投資標的，有投資經驗朋友建議可先從 ETF 著手，既不用一直看盤，也可以達到風險分散。黃先生想了解 ETF 是什麼？與股票有那些差異？另外，應該要注意那些事情？	ETF 英文原文為 Exchange Traded Fund，中文稱為「指數股票型基金」，是一種由投信公司發行，追蹤、模擬或複製標的指數之績效表現，在證券交易所上市交易的開放式基金。ETF 兼具開放式基金及股票之特色，可於初級市場進行申購或買回，亦可於次級市場盤中交易時間隨時向證券商下單買賣。 我國現行掛牌交易的 ETF，可分為證券投資信託 ETF（證信託 ETF）、跨境上市 ETF（境外 ETF）、期貨信託 ETF（期貨 ETF）、槓桿型及反向型 ETF。就投資人角度，以承受風險程度高低，以及短中長期持有的策略考量，追蹤股票、債券的證信託 ETF 較為適合進行單筆或定期定額投入及中長期持有；但如為期貨 ETF、槓桿型及反向型 ETF，因其波動性高，較適合作為短期交易及操作，而不適合長期持有，並建議積極設定停損。 在 ETF 與股票的差異部分，最大的差異是風險分散程度，持有 ETF 就如同持有一籃子標的指數成分證券，比投資單一個股具有分散效果。在交易及持有成本部分，ETF 的證券交易稅率為千分之 1（如為債券 ETF 免徵證券交易稅至 115 年），比股票的千分之 3 低；惟持有 ETF 可能有經理費、保管費等費用產生，持有股票則沒有該類相關費用。最後，在投資人權益部分，持有股票的投資人可以參加發行公司的股東會、董事選舉、配股、配息和現金增資認購等活動，但是持有 ETF 的投資人是基金的受益人，只能依照信託契約獲得基金的配息權益，不能享有基金發行公司或成分證券發行公司的各種股東權益。

問 題	答 覆 內 容
	投資人若擬投資 ETF，因 ETF 各種商品風險屬性各有不同，投資人可由較熟悉的類型，就成交量、折溢價幅度及管理費用等方面予以評估考量，實際投資前並建議詳閱公開說明書，另注意歷史績效表現作為投資時點之判斷參考。關於 ETF 相關資訊，投資人可於證交所及櫃買中心網站的 ETF 專區、基本市況報導網站或各發行投信公司網站查詢取得，投資人投資前可多加利用，以獲取完整資訊並審慎評估後再為投資。
二、王小姐是新住民，靠著家鄉手藝經營著小吃店，熬過創業初期後，獲利慢慢穩定，想把獲利進行股票投資。她跟老公討論後，老公提醒她說，家族裡的親戚曾經發生違約交割而導致信用破產，要特別小心。王小姐想知道什麼是違約交割？可能的影響是什麼？要避免違約應該注意那些事情呢？	目前證券買賣交割採取「款券劃撥制度」，投資人在證券商開戶時，應同時開設有價證券集中保管帳戶，並在該證券商指定之金融機構開立委託其代收付交割款之存款帳戶。投資人需要留意在成交日（T 日）起算的次二個營業日（T+2 日）上午 10 點前，在交割帳戶準備足夠支付買賣股款的金錢，證券商即會自動從投資人的銀行交割帳戶扣款，完成交割程序；如果銀行扣不到投資人應該要繳交的投資款，或是戶頭內的餘額不足，就會發生「違約交割」情形。 投資人若發生違約交割，證券商得暫緩終止委託買賣證券受託契約，並註銷委託買賣帳戶。而為避免帳戶遭註銷，投資人得於違約申報後之三個營業日內（暫緩期間），向證券商申請將其持有之有價證券撥轉至證券商經紀商違約專戶賣出，以返還違約債務及費用；投資人若於前揭暫緩期間返還債務及費用，並經證券商申報違約結案，證券商得同意投資人繼續沿用原有帳戶交易；而若未返還因違約所生債務時，投資人委託買賣帳戶不僅會被註銷，於五年內證券商應拒絕接受其申請開戶，已開戶者亦應拒絕接受委託買賣或申購有價證券。 除了前揭投資人可能無法進行股票買賣外，就交割款項不足部分，將成為投資人對於證券商之債務，證券商可透過司法途徑進行訴追及保全。另證券商得以相當於成交金額之 7% 為上限，向投資人收取違約金。若投資人違約交割之情節重大，足以影響市場秩序者，甚至可能構成違反證券交易法第 155 條之法律責任。最後，投資人一旦發生違約交割，證券商聯合徵信系統中將自違約結案日起留有相關負面信用紀錄三年，可能影響日後與金融機構的往來，投資人應當謹慎小心。 違約交割的後果雖然嚴重，但是只要透過適度的資金控管並保持謹慎態度，應可以避免違約交割的發生。建議投資人於進行股票買賣前，應確實掌握交割帳款裡的餘額，並盤點其他

問 題	答 覆 內 容
	備用資金來源及可動用額度。進行下單時，應確認下單類別、買賣股數及委託買賣價格；於盤中及盤後留意成交情形及所需交割款項；如果是以當沖為交易策略，要特別注意避免發生沖不掉、來不及沖或忘記沖之情形，導致要準備預期外的交割款項。亦建議與證券商營業員保持良好暢通的聯絡管道，以便營業員通知及提醒相關突發狀況，即時發現問題應即時處理，切勿因一時不留意或資金控管失當，造成對於自身信用狀況產生重大影響或負擔法律責任。

投資股票應量力而為，謹慎判斷，並注意相關規定及評估自身承受風險之能力。