



證券投資人及期貨交易人保護中心

【問題一】

詹女士是一位退休族，最近從媒體報導得知，某檔 ETF 引爆申購狂潮，導致券商系統大塞車，甚至身邊有朋友打算抵押房產或是解定存去申購，面對這波投資熱潮，詹女士十分心動，也想透過持有 ETF 來增加自己的被動收入，但對於 ETF 商品並不熟悉，於是詹女士想先瞭解相關風險，再判斷是否進行投資。

【答覆內容】

在現今快速發展的金融市場中，越來越多的投資人尋求透過 ETF(Exchange Traded Fund，中文全稱為指數股票型基金)，來實現資產配置和投資目標。ETF 的便利性和多元化吸引了眾多投資人目光，甚至形成投資熱潮，截至 113 年 2 月底統計資料，我國目前已有 227 檔證券投資信託 ETF 掛牌交易，規模達新臺幣 4.2 兆元，呈現持續增長的趨勢。顯示 ETF 已受到廣泛重視，並成為國人理財的主要選擇之一，但是背後隱藏的風險往往被忽視，因此，在投資 ETF 前，務必熟悉各種類型 ETF 的產品特性以及相關風險。

ETF 雖然受到眾多投資人的青睞，但並非定存的替代品，也不是保本商品，投資人必須意識到，ETF 投資同樣存在著風險。常見的風險包括市場風險、集中度風險、流動性風險以及折溢價風險等：

- 一、市場風險：由於 ETF 通常追蹤特定指數或資產組合，當市場波動時，ETF 價格就會受到影響，若 ETF 投資標的之價格下跌，可能導致投資人面臨報酬受損的風險。
- 二、集中度風險：是指部分 ETF 集中投資於特定產業，可能因產業循環週期或其他因素導致價格劇烈波動，進而影響 ETF 價格。
- 三、流動性風險：此為投資 ETF 的另一個重要考量因素。儘管 ETF 本身通常具有良好的市場流動性，但在特定情況下，如市場動蕩或交易量驟減時，投資人可能難以及時出售其持有的 ETF，這可能導致無法及時調整投資組合的風險，甚至面臨大幅價差的虧損風險。
- 四、折溢價風險：因 ETF 與一般基金交易方式不同，可能產生初級市場淨值和次級市場市價之差異，買入高溢價 ETF 的投資人可能因溢價收斂而蒙受損失。

此外，持有成本也是 ETF 投資者需要關注的一個面向。與其他基金相比，ETF 通常具有較低的管理費用，但投資人仍需支付交易費用和稅負，這可能會對其長期投資收益產生影響。倘若投資人追求高配息頻率的 ETF，可能需要承擔較高的交易及配息成本。配息情形是由經理公司根據實際基金收益情況而定，每次配息金額並不固定，因此投資人可能承受配息金額波動的風險。

ETF 相關的投資風險已在基金公開說明書中進行揭露，投資人在購買 ETF 前應詳細閱讀，並慎重考慮自身的投資需求和風險承受能力，全面了解 ETF 的風險和特性。相關資訊可透過投信公司、臺灣證券交易所、櫃買中心、公開資訊觀測站以及基本市況報導網站等途徑查詢。

最後，提醒投資人，任何投資均存在有賺有賠的風險，應保持正確的理財觀念，充分評估 ETF 投資特性和風險，並進行適度的理財。另外，最近網路上出現了關於借款投資或將持有 ETF 質借再投資等相關資訊，投資人應審慎評估自身還款能力，避免過度擴張信用而承擔過高的風險，甚至導致無力償還債務。

【問題二】

許先生是一位小資族，每個月固定存下收入的一部分投資股市，持有的多為獲利穩定的公司，近期收到股東會開會通知書，發現召集事由中有一項為「辦理現金減資案」，想了解什麼是減資，以及投保中心針對減資議案會如何維護股東權益呢？

【答覆內容】

隨著市場環境的不斷變化，公司經常會考慮調整資本結構以應對不同的挑戰和契機。其中，減資作為一種重要的資本結構調整方式，對於投資人來說至

關重要。減資的類型包括：

- 一、現金減資：公司透過減少已發行的股份數量，把多餘的現金發回給股東，從而使每股盈餘 (EPS) 增加，進而提高每股的市價，辦理公司通常為獲利穩定、現金較為充足、營運表現相對平穩或短期內沒有重大的資金支出需求或擴充營運計畫等，而以退還股款方式辦理減資，使資金能充分運用。
- 二、彌補虧損減資：由於在我國每股淨值低於 10 元就會被取消信用交易，如果每股淨值低於 5 元的公司，股票就會被列為全額交割股。因此，當公司長期虧損，保留盈餘為負數，每股淨值已經低於 10 元時，公司可能選擇透過減資來彌補累積虧損。這種減資方式將部分流通在外的股票註銷，從而提升每股淨值，但每位股東手上的股票數量會依照減資比率減少。這代表著公司營運不佳，需要透過減資來改善財務結構，尤其常見於連年虧損，並可能遭到停止信用交易的全額交割股。
- 三、庫藏股減資：公司透過購買自己已發行的股份，並將這些買回的股票進行註銷，藉此降低股本與流通在外股數。這種方式可以提高每股盈餘 (EPS)，促進股價的上升。

減資對於公司而言，能達到縮小股本、提升每股盈餘等效果。而對於股東，由於減資是按照原有持股比例進行，若公司在減資後未進行其他股本變動活動（例如買回庫藏股、進行現金增資、發行可轉換公司債或海外存託憑證等），個別股東的股權比率基本上不會有明顯變化，理論上不會影響股東權益。然而減資造成每位股東的持股數減少，原本持有單張股票的小股東變為僅持有零股，仍可能影響股票流通性與交易價格，建議投資人可至公開資訊觀測站之重大訊息及公告專區中查詢相關公告，審閱其內容，了解減資的相關資訊，又發行公司辦理減資，均需經股東會決議通過，因此就減資議案如有相關疑義或欲參與該議案之表決，投資人可以透過出席股東會或以電子投票方式行使股東權利。

投保中心作為所有上市、上櫃及興櫃公司的股東，以股東身分積極行使股東權，其中包括對發行公司辦理現金減資、減資彌補虧損幅度較大等事項進行評估，並要求發行公司就現金減資緣由、減資之資金來源、對公司財務、業務正常運作及對資本結構穩定之影響情形、公司當年度及未來一年度是否有再辦理募資或無償配發新股之計畫暨其必要性與合理性等事項；以及減資彌補虧損之減資緣由、健全營運計畫書及落實執行之控管措施，提股東會報告說明，並關注發行公司有無將健全營運計畫書之辦理情形及執行成效提報次年度股東會報告。以上透過函請公司說明或改善、發布新聞稿或出席股東會發言等方式，確保公司在減資決策中注重股東權益。

投資有賺有賠，進行投資之前應充分瞭解商品特性，並注意相關風險。