



證券投資人及期貨交易人保護中心

【問題一】

王小姐是一位小資族，平常喜愛看網路理財節目，她想起幾個月前理財專家曾介紹期交所推出臺灣中型 100 指數期貨的商品，聽說這個商品可以提供交易人在大型股與中型股輪動時的交易選擇。王小姐對該期貨新商品不甚瞭解，她想知道什麼是臺灣中型 100 指數期貨？其特色為何？另外進行期貨交易與股票交易有哪些不同之處？若要進行期貨交易有哪些地方須要特別注意，才能維護自身權益？

【答覆內容】

臺灣中型 100 指數期貨（代號 M1F）是臺灣期貨交易所（簡稱期交所）於民國 113 年 12 月 9 日推出的期貨合約商品，以反映市值排名第 51 至 150 名的中型股績效，提供期貨市場交易人在大型股與中型股輪動時的交易選擇。臺灣中型 100 指數期貨有三大特色如下：

首先，在多元化的交易策略方面，臺灣中型 100 期貨契約乘數每點 10 元，依 113 年 12 月 31 日指數收盤 19,374.2 點推算，契約規模約新臺幣 20 萬元，與近年推出期貨商品契約（如微型臺指期貨等）規模相近，交易人可以依據市況選擇，或者搭配不同商品，來執行策略交易，以捕捉市場的輪動機會，並且可以充分發揮交易以及避險的效益。

第二，豐富交易機會，在不同景氣循環階段中，大型股與中型股的表現不同，交易人可以在中型股與大型股之間，靈活調整資產的配置，進行中型股與大型股之加減碼，以提升交易及避險的彈性與多元性。

第三，交易零時差，交易時間包括日盤及夜盤，可即時因應國際市場行情變化操作。

期貨交易是一種集中交易標準化遠期契約的交易形式，對於交易人而言，具備避險、套利、投機等功能；期貨與股票交易方式有諸多差異，特別要注意是期貨契約有到期日、採保證金交易，以及須逐日結算並搭配保證金補繳及特定條件下強制平倉機制等特性，與股票交易原則上無特定到期日、採現金足額或信用交易，毋須逐日結算不同；整體而言，期貨交易具備高度財務槓桿效果，風險相較於股票亦較高，交易人須具備比較高的風險承受程度。

又期貨價格與所連結之標的（如臺灣加權指數等）價格在通常情況下具有高度的連動效果，然因諸如前揭交易方式之差異等因素，使期貨交易亦具有獨立之特性。期貨交易新手於進入市場前，宜建立對於期貨契約連結標的之瞭解，

另新手交易人就期貨交易之特性、風險等亦應具備相當程度之認識，並建議從小額合約開始交易以累積經驗。其中特別提醒，期貨因其高槓桿特性及採保證金交易，交易人需要隨時關注市場變化，適時調整槓桿倍數和保證金金額，若交易人對於市場行情判斷錯誤時，損失可能大於原始投入金額，交易人應衡量自身財務能力，設立妥適之停損原則及執行嚴謹之資金控管，建議預留相當比重之資金，而勿將全數資金納入保證金中操作，以避免市場行情與預估走勢相左而產生虧損，或因行情劇烈震盪而被迫平倉出場致蒙受超額損失。

此外，投資人開立期貨交易帳戶時，應注意選擇合法期貨商及從業人員，合法業者相關資料可至臺灣期貨交易所網站之期貨商名冊查詢，未列於名冊之期貨業者可能為地下期貨公司，投資人應避免與其交易；地下期貨公司常以交易手續費、保證金較低，甚至無需保證金等方式作為吸引投資人進行交易之誘因，然地下期貨因無結算機構參與其中作為中介，且可能並未實際下單而係與客戶對賭，投資人縱投資有名目上之獲利，地下期貨公司可能不堪虧損或惡意捲款潛逃，致投資人獲利恐無從實現而權益受損。另投資人於開戶時，應詳閱期貨商提供之受託契約及風險預告書，確認自身權益範圍，並由合格期貨業務員做契約內容、期貨交易程序之解說，並避免將個人帳戶及資金委由他人代操，以免資金遭不法挪用或衍生其他紛爭，導致權益受損。

【問題二】

蔣女士是一位退休族，其認為退休後投資風險承受能力變低了，投資應以穩健理財為主，所以有想要投資 ETF 來分散風險，但最近其從媒體報導得知，在今年 5 月有首檔台股主動式 ETF 掛牌上市，而面對 ETF 市場各式各樣的商品，她想知道近期開放的主動式 ETF，與被動式 ETF 有何不同？與基金又有甚麼差異？投資 ETF 有哪些風險？要從哪些管道可以瞭解各類 ETF 商品的特性？是否有其他事項須提醒投資人注意？

【答覆內容】

台灣 ETF 是全球成長最快速的市場之一，ETF 規模已位居亞太地區第三大，根據投信公會統計至 114 年 4 月底，整體 ETF 規模逾新臺幣（下同）6.3 兆元，其中 62 檔台股 ETF 規模更達 2.83 兆元，目前市場上耳熟能詳的如國 O 永續高股息、元 O 台灣 50 等 ETF 係屬於被動式 ETF，持股需依循追蹤指數，持股調整時間亦需視追蹤指數而定，無法機動調整；而首檔主動式 ETF 已於 114 年 5 月掛牌上市，且該同一月份陸續亦有投信公司推出第二、三檔主動式 ETF，主動式 ETF 與被動式 ETF 最大的不同是，主動式 ETF 的投資策略是由基金經理人主動選股與調整投資組合，投資人要關注的是基金經理人跟研究團隊的研究能力，以及選股及進場擇時的表現，而不是看相關指數績效。此外，主動式 ETF 操作進出可能會較頻繁，交易成本可能相較於被動式 ETF 為高。

另外主動式 ETF 與基金同樣由專業經理人操作投資組合，不過主動式 ETF 可以在證券市場交易，相較基金的流動性更高，原因在於基金需透過銀行或基金平台購買，交易價格以每日收盤淨值定價，在每天收盤後才能申購或贖回，且出入帳時間較主動式 ETF 為長。另外主動式 ETF 每日揭露實際投資組合，較基金每月或每季才更新，更能讓投資人即時掌握資產配置情況，提升操作透明度與信賴度，且主動式 ETF 整體費用率通常較基金為低。

其實 ETF 是基金的一種，雖然受到眾多投資人的青睞，但其並非定存的替代品，也不是保本商品，既然屬於投資就一定有風險，不是穩賺不賠，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。常見的風險包括市場風險、集中度風險、流動性風險、下市清算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，如市場動盪或交易量驟減時，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、下市清算風險：ETF 也有下市清算機制，當 ETF 規模太小、流動性停滯，如證券投資信託 ETF（如股票型、債券型、REITS 等 ETF）面臨最近 30 個營業日平均規模低於終止門檻，期貨信託 ETF 面臨最近 30 個營業日之平均基金單位淨值（NAV）累積跌幅達 90% 等流動性不佳情況時，就會出現下市清算的危機。
- 五、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，再次提醒投資人，任何投資均存在風險，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。

ETF 商品無法保證獲利或配息，投資前應充分了解 ETF 的特性與風險，並詳閱公開說明書。