

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
<p>一、王太太是壯年族，早年與先生胼手胝足辛勤工作，買下了自住的房子，房貸已經繳了大半。王太太感到資金似乎比較寬裕，想要擴大投資理財的部位，她在網路股市討論區看到有人分享，透過房貸增貸取得低成本的資金，投入股市既賺股利又賺價差，她頗為心動，但又感到有點疑慮，她想要知道這麼做應該注意什麼事項，相關的風</p>	<p>舉債投資是一種槓桿操作，取得成本相對低廉的資金，投入預期報酬率相對較高的資產，期望透過預期報酬率與資金成本間的利差獲取報酬。若投資標的為股票、ETF 等，報酬的來源可能來自於股利及資本利得。</p> <p>針對王太太的情形，列舉應特別注意的事項及風險如下：</p> <p>一、房貸原則在寬限期後，需每月繳付還款本息；至於投資股市之股利配發需視投資標的的獲利情形及股利政策，且多數為每年僅配發一次，而差價利益需視投資標的的市價變化，更是難以預期，具有高度的不確定性。所以房貸係定期給付概念，而股票的股利或差價則具高度的不確定性，另兩者的預估現金流時點差異甚鉅，為舉債投資之主要風險。</p> <p>二、房貸的利率多為機動利率，而利率可能因為整體外在環境而調整，況且房貸除了房貸利率以外，可能還有開辦費，提前還款亦可能衍生費用，投資人衡量是否舉債投資時，宜預先瞭解舉債所有可能衍生的成本，勿單以房貸利率為判斷依據，並應將未來基礎利率可能變動一併納入考量。</p> <p>三、舉債投資是一種槓桿操作，一旦股市行情遇到大幅回檔的情形，嚴重時可能會有超額損失之情形，即總資產呈現負成長，嚴重時甚至可能發生價差和股利沒賺到，反而揸了超出自身能力的債務。所以不宜過度放大槓桿，建議應具</p>

問題	答覆內容
<p>險為何？</p>	<p>有一定的自有資金，並觀注市場行情變化，在行情走勢不如預期時，應適度去槓桿及嚴格執行停損。</p> <p>四、投資人應該衡酌自身資力，並預留一定的可動用資金，以備投資獲利不如預期時，可以短暫支應定期還款的資金需求。</p> <p>五、若是投資的標的為海外標的，亦可能會有匯率上的風險，應一併予以考量。</p> <p>近年房貸利率處於歷史相對低檔，而股市裡有所謂定存股投資標的，以平均預估報酬率而言，可能高於房貸利率，所以社群媒體、投資討論區偶爾有相關的討論，亦不乏有人分享成功經驗。只是，別人成功的經驗是否可以複製在自己身上，存在著諸多變數；而且自負盈虧是基本原則，故仍建議投資人宜謹慎評估及進行風險控管。</p>
<p>二、賴先生是剛出社會的職場新鮮人，每個月薪資扣除房租及生活費等開銷後，固定可存下約數千元，最近開始研究投資理財的相關資訊，想利用閒置的資金購買股票幫自己增加一些收入，但資力有限，對一些股價動輒數十元、數百元甚至千元以上的績優股只能觀望，聽朋友說現在台股已經開放盤中零</p>	<p>為便利社會大眾參與台股，滿足投資人普通交易時段買賣零股之需求，我國於 109 年 10 月 26 日實施盤中零股交易。此一制度使小資族、投資新手的股市投資更為便捷、提高效率及資訊透明，由統計資料上看來，零股交易亦更為活絡。</p> <p>為使投資人於實際操作盤中零股交易前，先行對於交易方式及制度有一定的掌握，目前臺灣證券交易所網站已開設「盤中零股交易專區」，提供交易制度的介紹、盤中與盤後零股交易的比較等資訊，投資人可多加利用。</p> <p>投資人若欲進行盤中零股交易，除了對於交易方式及制度上有所掌握外，在實際進行交易時仍應注意下列事項：</p> <p>一、投資人在進行零股交易下單操作時，務必謹慎區別普通交易及盤中零股交易的下單委託界面，注意買賣委託申報數量單位別。投資人若誤將欲進行零股交易的「股」數單位，下在普通交易的「張」數單位，成交價款差異達仟倍，實務上並容易衍生違約交割之問題，實不可不慎。</p> <p>二、零股交易原則限用電子下單，且不能進行融資融券、借券賣出等交易，零股買進的股票在次一個營業日才能賣出，所以投資人仍應注意銀行交割帳號之餘額是否足夠。</p> <p>三、整股與零股市場因供需不同，另交易方式分別為為逐筆交</p>

問 題	答 覆 內 容
<p>股交易，小資族可以透過零股交易少量購入高價績優股，賴先生想了解從事盤中零股交易有什麼需要注意的事項？</p>	<p>易及集合競價，故兩者之間通常存在價差。投資人在下單交易前，建議宜比較整股買賣報價及零股買賣報價及成交價之差異，以作為委託價格之參考；另可觀察零股交易的活絡情形，作為未來若以零股賣出時之流動性風險評估參考。</p>

舉債投資有風險，審慎評估是關鍵！