

ETN、ETF連結基金新兵報到 4種指數型商品一次搞懂

不管是透過股票帳戶或基金帳戶，投資人都可以買賣指數型商品，在台灣的這 4 類商品中，各有其特色與應注意事項，交易前須先有基本了解。

撰文：張國蓮

今年 4 月底 10 檔指數投資證券 (Exchange Traded Note, 簡稱 ETN) 掛牌交易，5 月有 3 檔 ETF 連結基金募集，若再加上原有的指數股票型基金 (ETF)，以及指數型基金，台灣市場的指數型金融商品已有 4 大類。

從名稱不容易分辨其中的異同，綜合富邦證券資深副總吳仁傑、元大台灣卓越 50 研究團隊，及富邦量化及指數投資部主管粘瑞益的建議，投資人可從 6 個項目來了解這些商品，分別是「上市交易、到期期間、發行商信用險、投資個股、外幣計價、配息」等。本文則先以有無上市交易將商品分成 2 大類，再逐一幫投資人就特性、風險與應注意事

4種指數型商品的基本差異						
商品種類	上市交易	到期期間	發行商信用風險	投資個股	外幣計價	配息
ETF	✓			✓	✓	✓
ETN	✓	✓	✓	✓		
ETF連結基金						✓
指數型基金				✓	✓	✓

資料來源：元大投信、富邦證券、富邦投信

項加以說明。

第 1 類 掛牌上市 以股票帳戶買賣

ETF

1993 年美國推出全球第一檔 SPDR S&P 500 ETF (股市代碼 SPY) 至今，全球 ETF 總發行量已經超過上千檔，台灣則是於 2003 年推出第一檔 ETF 元大台灣卓越 50 基金 (簡稱台灣 50，代碼 0050)，至今年 4 月底已有 199 檔，含

國內投資 62 檔，跨國投資共 137 檔。

商品特性

① 指的是指數股票型基金受益憑證 (Exchange Traded Fund)，為追蹤某一特定指數報酬率的基金，例如台灣 50，追蹤的是以台灣前 50 大市值個股為成分股的指數。

② 追蹤指數方式包括完全複製指數、部分複製指數等，不同複製方式的成本不同。

③ 交易費用、稅負、信用交



10檔國內掛牌ETN

市場	類別	名稱	代號	標的指數	上市期間	標的數量
集中市場	境內	富邦特選蘋果N	020000	台灣指數公司特選大蘋果報酬指數	10年	10檔蘋果概念股
		兆豐電菁英30N	020004	台灣指數公司電子菁英30報酬指數	3年	30檔電子股
		永豐外資50N	020005	特選外資豐擁50報酬指數	1年	50檔外資概念股
		永昌中小300N	020006	台灣指數公司上市中小型代表300報酬指數	3年	300檔上市中小型股票
		凱基台灣500N	020007	台灣上市500大報酬指數	5年	500檔市值最大、符合流動性篩選條件的上市股票
		元大特股高息N	020008	台灣指數公司特別股混合高股息20報酬指數	3年	20檔兼具股息穩定、高股利率、低波動度之特別股
	境外	元富新中國N	020002	標普新中國行業指數	5年	300(含)檔以內具備增長動能產業之中國及香港註冊成立之公司，在中國上市之A股及海外市場之股票
櫃買市場	國內	富邦存股雙十N	020001	台灣指數公司存股雙十等權重報酬指數	10年	20檔具市場代表性與成長性之組合
		統一漲升股利150N	020003	台灣指數公司漲升股利150報酬指數	3年	150檔每年穩定配發股利的股票
	國外	群益中國A50N	020009	富時中國A50綠色除碳報酬指數	3年	50檔，以中國A50指數為主，但剔除高碳排產業之公司，以綠色能源題材相關公司取代

資料來源：各券商

易、價格漲跌幅均比照掛牌市場規定。

④ ETF 有 2 個價格，一是主基金的淨值，一是市場上的交易價格，可能出現折溢價情形。

投資風險

除連結標的本身價格波動風險，追蹤誤差是另一風險。該誤差是指 ETF 績效與所追蹤指數績效之間的差距。誤差越大，代表 ETF 績效越偏離追蹤指數，該 ETF 操作出現問題。

操作建議

ETF 產品類型眾多，投資前

須先了解指數涵蓋的標的是否符合期待，還須注意原型 ETF 可以長期持有，但反向型與槓桿型 ETF 僅適合短線交易。

ETN

全球第 1 檔 ETN 是由美國巴克萊銀行 (Barclays Bank PLC) 所設計，於 2006 年發行，用來追蹤含 19 種原物料期貨的「道瓊 AIG 商品指數」，至今美國約有逾 130 檔 ETN，英、德、法、新加坡、日本、韓國也有 ETN 掛牌，台灣第 1 批 ETN 由 9 家券商

發行，共計 10 檔，於今年 4 月 30 日統一掛牌上市。

商品特性

① 為券商發行的指數投資證券，券商承諾到期時給予所追蹤指數表現連結的報酬，被視為券商版具到期時間的 ETF，期限各家不同，最長 20 年，目前發行的商品期限有 1 年、3 年、5、10 年。投資人可持有到期，賺取承諾的報酬，也可在市場交易賺價差。

② 第 1 批掛牌者多為主題性，具特定範圍，例如 5G、蘋果

股等，未來是否會如同 ETF 也以全市場指數為連結，則有待觀察。

❸若連結的指數標的在交易所，就在交易所掛牌；若連結的指數標的在櫃買中心，就在櫃買中心掛牌；若連結的指數標的是商品或非股票，券商可自行決定要在交易所或櫃買中心掛牌。第 1 批 10 檔 ETN 中，7 檔在交易所掛牌，3 檔在櫃買中心掛牌。

❹發行價格皆不同，已掛牌的 ETN 價格從每張 5 千到 2 萬元不等。

❺手續費、交易稅依據交易所、櫃買中心規定，管理費由券商收取，約在 1% 上下，每日從價值指標中扣除。

投資風險

❶除本身連結的標的價格波動風險，還多了券商的信用風險。因 ETN 是一個由券商承諾到期時付給投資人當初所約定報酬的一個合約，但並未詳細規範券商要如何產生該報酬，券商也無須定期公告該合約操作明細，就會有因故無法支付的潛在風險。當然，投資人若於到期前賣出，則無須擔

心信用風險。

❷強制或提前贖回條件設定，例如元大特股高息 N (020008) 有強制贖回與提前贖回兩條件，發行券商有權利於任一條件符合時，強行結束該合約，讓 ETN 下市，投資人可能因此蒙受損失。

操作建議

❶根據規定，委買委賣價差不可大於 1%，以富邦特選蘋果 N (020000) 發行價格每單位 5 元為例，發行的券商可在 5 ~ 5.05 元範圍內決定報價。交易價格與指標價值（類似基金的淨值）間可能出現折溢價，投資人應留意。

❷ETN 無時間價值遞減情況，但管理費每天從指標價值中扣除，即雖無追蹤誤差，但該 ETN 的績效會因管理費而低於連結指數的表現。

❸目前暫時無信用交易、零股交易以及當日沖銷，並適用掛牌市場漲跌幅標準。

第 2 類 不掛牌上市 透過基金帳戶申贖

ETF 連結基金

今年 1 月金管會開放投信

業者可以募集 ETF 連結基金（Feeder Fund），但規定所投資的主基金以國內成分證券 ETF 為限，且應達基金淨資產價值的 90% 以上，並應於基金名稱中標明「連結」字樣及所投資之主基金名稱。

商品特性

❶以 1 檔 ETF 做為投資標的。

❷第 1 批僅有 3 檔：元大台灣卓越 50 ETF 連結基金、元大台灣高股息 ETF 連結基金，以及元大富櫃 50 ETF 連結基金。這 3 檔 ETF 連結基金與主要投資標的 ETF 均為同一基金經理人。

❸台幣計價，無多幣別選擇。

❹除手續費、保管費外，投資於 ETF 的主基金部分不收經理費，其他則有經理費。

❺可選擇累積型或配息型。

投資風險

ETF 連結基金的淨值表現，不會跟連結的 ETF 市場交易價格有關，而是與主基金淨值有關，例如投資人買進元大台灣卓越 50 ETF 連結基金，該基金淨值與 0050 的主基金淨值相關，而且 ETF 連結基金淨值與主基金淨值的基本差距是保



4種指數型商品一覽表

項目	ETN	ETF	ETF連結基金	指數型基金
發行者	證券商	投信		
投資標的	個股	個股	ETF	個股
投資人持有	券商的債權	股權或債權，視投資標的而定		
交易管道	集中交易市場		透過發行該基金的投信或基金銷售機構	
交易價格	市價		淨值	
最低交易金額	5,000~20,000元		可定期定額，多為3,000元起跳	
手續費	千分之1.425，買賣皆須支付		購買時收取，股票型3%、債券型1.5%，但仍須視各通路折扣而定	較一般股票型基金低，但仍須視各通路折扣而定
管理費	約1%	約1%~2%	有，但投資於主基金部分不收經理費，其他費率依各產品設計而定，於淨值內扣除	有，費率依各產品設計而定，於淨值內扣除
保管費	無		有，約0.2%，於淨值內扣除	
交易稅	千分之1，賣出時支付		無	
到期期限	有	無		
發行人信用風險	有	無		
與追蹤指數相比	無	盡量貼緊追蹤指數	盡量緊貼主基金淨值	以打敗評比指標為主
投資透明度	發行人操作無須公開	持股透明公開	持股透明公開	定期公告重大持股、區域或產業持有比重
配息	2019/4/30掛牌的10檔商品皆為不配息設計，往後則依產品設計而定		依產品設計而定，可選擇配息或累積級別	

資料來源：元大投信、富邦證券、富邦投信

管費，即ETF連結基金淨值與主基金間的淨值偏離程度需要觀察，偏離越低越好。

操作建議

①應同時觀察ETF追蹤誤差，ETF連結基金與追蹤主基金間淨值的偏離程度，兩者均越小越好。

②3檔ETF連結基金中，若投資人希望獲利緊跟大盤表現，可選擇0050；喜歡收息者，可挑選0056；若希望波段操

作，尋求小型股在多頭市場時的爆發力，可考慮富櫃50。

指數型基金

第一檔指數型基金由先鋒集團(Vanguard)創辦人約翰·柏格(John C. Bogle)發明，台灣核備的指數型基金至今年4月底共有41檔，包括國內標的1檔，及跨國投資40檔。

商品特性

指數型基金投資於指數成

分股，目的是用最便宜的成本追蹤整體市場的報酬率，基金經理人的目標是讓基金表現與所追蹤的指數一致，經理費通常較一般股票型基金低。

投資風險

連結標的的價格波動，跨國投資還會有匯率風險。

操作建議

若投資人確認該指數符合個人目標，且希望完全與該指數表現同步，即適合買進。M