

上櫃指數股票型基金問與答

ETF Q&A

壹、觀念篇

Q1：什麼是「指數股票型基金」(ETF)？

Ans：「指數股票型基金」(Exchange Traded Fund，或縮寫為 ETF) 是一種以追蹤標的指數的表現作為經營目標，並且將表彰受益權的受益憑證在證券市場掛牌交易的證券投資信託基金，投資人不用直接買進一籃子股票，而是透過持有表彰指數標的股票權益的受益憑證進行間接投資。除了在證券市場買賣 ETF 之外，投資人還可以依據證券投資信託契約規定的方式辦理 ETF 的申購和買回。由於 ETF 同時具有高效率、高透明度、高靈活度、低成本和有效分散風險等特性，因此，已經成為目前全球證券金融市場上最受歡迎的投資工具之一。

Q2：什麼是「標的指數」？

Ans：證券市場的指數是用來衡量某一個特定投資組合走勢的指標，例如，以上櫃市值前 50 大的股票作為成分證券所編製的櫃買「富櫃五十指數」，可以用來衡量上櫃大型股的股價走勢；以最新發行的 5 年、10 年及 20 年期中央政府公債作為成分證券所編製的櫃買「台灣指標公債指數」，可以用來衡量國內債券的價格走勢；以特定產業的股票作為成分證券所編製的產業分類指數，可以用來衡量特定產業的股價走勢等。基本上，每檔 ETF 都會指定一個指數作為追蹤的目標，這一個被指定的指數就是 ETF 的「標的指數」。透過 ETF 報酬與標的指數績效表現的連動關係，投資人如果想要追求某一個市場或某一個產業的報酬率，只要看 ETF 的「標的指數」並直接選擇適合的 ETF 進行投資，就可以輕鬆做到獲取整體市場報酬率或特定產業報酬率的效果。

Q3：國內目前有哪些類型的 ETF 商品？

Ans：國內目前已經掛牌交易的 ETF 商品類型如下：

1. 證券投資信託 ETF：證券投資信託事業依證券投資信託基金管理辦法募集指數股票型基金所發行之受益憑證
 - (1) 國內成分證券 ETF：指該 ETF 的標的指數成分證券全部是國內有價證券。
 - (2) 國外成分證券 ETF：又分為以下兩類
 - i. 國外成分股 ETF：指該 ETF 的標的指數成分證券含有一種以上國外有價證券。
 - ii. 連結式 ETF：指國內證券投資信託事業將國外 ETF 再包裝後來臺掛牌交易的 ETF。
 - (3) 債券成分 ETF：指追蹤、模擬或複製的標的指數成分為債券的 ETF。
2. 境外 ETF：指境外基金機構依境外基金管理辦法，委託國內總代理人將國外

ETF 直接跨境來國內交易之 ETF。

3. 期貨信託 ETF：指國內期貨信託事業依據期貨信託管理辦法在國內募集發行及掛牌交易之 ETF。
4. 槓桿型及反向型 ETF：槓桿型 ETF 係指每日追蹤標的指數報酬正向倍數的 ETF，反向型 ETF 係指每日追蹤標的指數報酬反向倍數的 ETF。

Q4：什麼是「申請基數」？

Ans：申請基數也可以稱為申購/買回基數，是 ETF 的發行人接受投資人申購和買回 ETF 的基本單位。投資人可透過參與證券商，以申請基數的整倍數單位，向 ETF 的發行人申請申購或買回 ETF。

Q5：什麼是 ETF 的申購和買回機制？

Ans：ETF 的申購和買回機制可以分為「實物申購/買回」和「現金申購/買回」：

1. 採用實物申購/買回的 ETF，發行人每日會參考 ETF 標的指數資料，公布投資人申請實物申購/買回 1 個申請基數的受益憑證所需的股票組合或債券組合及預估基準現金差額的「實物申購/買回清單」(portfolio composition file, 簡稱 PCF)，投資人可以依據清單的內容，透過參與證券商向 ETF 的發行人申請實物申購或買回。進行實物申購時，投資人只要將「實物申購/買回清單」所指定的一籃子成分證券和預估的現金差額交付給 ETF 的發行人，就可以取得 ETF；進行實物買回時，投資人則是將申請基數整倍數的受益憑證交付給 ETF 的發行人，向發行人換回「實物申購/買回清單」所公布的一籃子成分證券和現金差額。
2. 採用現金申購/買回的 ETF，發行人每日會參考 ETF 標的指數資料，公布投資人申購/買回 1 個申請基數的預收申購總價金（係基金申購日之預收申購價金加計經理公司訂定之申購手續費），和買回 1 個申請基數的 ETF 所需要的受益憑證數量的「現金申購/買回清單」，投資人可以透過參與證券商向 ETF 的發行人申請現金申購或現金買回。進行現金申購時，投資人只要在指定的時間內完成申購總價金、申購總價金差額及相關費用的交付，就可於契約約定的營業日天數內取得 ETF。辦理現金買回時，投資人則是將「申請基數」整倍數的 ETF 交付給 ETF 的發行人，並取得依信託契約規定所計算的買回金額。

Q6：ETF 會不會像封閉型基金一樣出現大幅折、溢價？

Ans：ETF 的運作架構和傳統的證券市場商品有所不同，ETF 不但可以像股票一樣在次級市場買賣，還結合了開放型基金在初級市場申購、買回等機制，所以，雖然 ETF 在證券市場買賣的價格是由市場供需雙方所決定，不一定會和淨值完全一致，但是，ETF 的市價基本上會非常貼近淨值。因為 ETF 在產品設計上做了改良，因此，當 ETF 市價和淨值之間出現明顯的折、溢價時，市場參與者就會透過申購、買回等機制和買進、賣出等交易策略，來消弭折、溢價的空間。舉例來說，當 ETF 的市價高於淨值時，市場參與者可以買進一籃子成分證券並辦理實物申購，同時賣出 ETF，使 ETF 的價格往下修正到合理的價位；當 ETF 的淨值高於市價時，市場參與者可以買進 ETF 並辦理實物買回，同時賣出一籃子成分證券，使 ETF

的價格往上修正到合理的價位。在初級市場和次級市場的緊密互動下，ETF 的交易價格將會貼近基金的淨值。所以，ETF 不會像傳統的封閉型基金一樣，經常出現大幅的折、溢價，而 ETF 獨特的申購和買回機制，正是有效避免基金產生大幅折價或大幅溢價的重要關鍵。

Q7： 什麼是「參與證券商」？

Ans： 參與證券商是可以自行辦理或接受投資人委託辦理 ETF 申購和買回業務的證券商。參與證券商必須和 ETF 的發行人簽訂參與契約，每檔 ETF 的參與證券商不一定相同。

Q8： 什麼是 ETF 的「流動量提供者」？流動量提供者制度對於買賣 ETF 有什麼好處？

Ans： 流動量提供者是 ETF 的發行人為了促進交易的活絡，而和符合條件的證券商簽訂提供市場流動量的契約，並約定擔任流動量提供者的證券商，必須在交易市場上提供買賣報價並承擔一定的責任。例如，流動量提供者每天的報價必須參與交易系統撮合的次數；當市場上發生申報買進的價格和申報賣出的價格差距過大、只有申報買進的價格或是只有申報賣出的價格等買賣不平衡的狀況時，流動量提供者在哪些範圍內必須提供合理的買進申報或賣出申報等。所以，流動量提供者制度不但使得 ETF 在市場上買賣的價格更為合理，也可以增加投資人買賣 ETF 成交的機會。

Q9： 投資 ETF 對一般投資人有什麼好處？

Ans： ETF 具備了股票和開放型基金的優點，對一般投資人而言，ETF 可以說是一種非常方便、靈活且費用低廉的投資工具，它的好處包括了：

1. 買賣容易：ETF 的交易方便，投資人透過股票的交易帳戶就可以進行買賣，交割作業也和股票合併辦理，買賣 ETF 就和買賣股票一樣地簡單便捷。
2. 風險分散：買進一筆 ETF 就能夠達成投資一籃子股票的效果，相對於投資單一個股，ETF 具有較好的風險分散性。
3. 資訊透明：ETF 採用被動式管理，基金經理人不會任意調整投資組合，所以資訊的透明度很高。
4. 投資決策簡單：ETF 的價格和淨值原則上會和標的指數的漲跌呈現相同的走勢（槓桿型及反向型 ETF 的價格走勢則為標的指數單日漲跌的正向或反向倍數），投資人不需要研究个股，只要判斷指數的漲跌趨勢，就可以輕鬆投資，也不會發生賺了指數，賠了差價的遺憾。
5. 商品型態多元：ETF 可以採用各種國家、地區、產業、資產類型（如股票、債券、原物料等）或主題式的指數作為追蹤標的。所以，只要把 ETF 納入投資組合，便可有效執行各種資產配置策略。
6. 操作靈活：ETF 除了可以透過次級市場買賣之外，還可以在初級市場辦理申購和買回。另外，在次級市場買賣 ETF 時，不但可以辦理融資、融券交易和借券賣出，價格也不受到平盤以下不能融券和借券放空的限制。

7. 費用低廉：ETF 的基金管理費用通常比一般開放型基金低廉，買賣 ETF 的證券交易稅也比買賣股票更為經濟，ETF 只在賣出時課徵 1% 的證券交易稅，比賣出股票須負擔 3% 證券交易稅便宜。
-

Q10：投資 ETF 對機構投資人有什麼好處？

Ans：ETF 受到很多機構投資人歡迎，這也是全球 ETF 的發行規模屢創新高的原因之一。國內的銀行業、保險業、證券商、政府基金和退休基金等機構法人，除了如同一般投資人一樣，可以享受 ETF 的靈活、便捷和成本效益之外，還可以運用 ETF 執行各種交易策略並降低風險，它的好處包括了：

1. 投資 ETF 可以獲得複製特定指數表現及分散風險的效果，符合機構投資人長期投資的需要。
 2. ETF 的投資方式靈活，除了適合買進持有之外，也可以進行信用交易，投資人看好趨勢時能夠融資買進增加獲利，看壞趨勢時也可以採取先行賣出，等到價格下跌時再進行回補等策略；投資人亦可透過槓桿型或反向型 ETF 之買賣，方便及便宜地增加獲利或規避風險。所以，ETF 除了可以成為機構法人投資的核心資產之外，也可以做為避險和策略性交易的工具。
 3. ETF 在初級市場申購、買回和在次級市場買賣交易都非常方便，機構投資人可以透過各種機制迅速變現，不需要擔心個股的流動性問題或大量買賣个股可能造成的衝擊。
-

Q11：ETF 是否適合積極型的投資人？

Ans：對於積極型的投資人來說，ETF 不但可以搭配積極的選股策略，也可以透過不同種類的 ETF 形成全方位的投資組合，獲取更多元化的報酬。當市場上出現波段行情時，積極型的投資人還可以利用 ETF 與標的指數報酬表現一致，或槓桿型 ETF 追求標的指數報酬倍數表現的特性，進行各種投資策略的操作，甚至有機會利用買進並放空不同指數 ETF 的交易，來進行避險並賺取利潤。比方說，當市場上中小型股表現活躍時，投資人可以買進追蹤中小型股指數的 ETF 並放空追蹤大型股指數的 ETF，或同時買進追蹤中小型股指數的 ETF 及追蹤大型股指數的反向型 ETF，透過不同標的指數在波段行情中的差異化表現，鎖定風險並獲取報酬。所以，ETF 也很適合積極型的投資人搭配運用。

Q12：股市進入空頭市場時，是否不適合投資 ETF？

Ans：根據國際市場的經驗顯示，ETF 在空頭時依舊受到投資人的青睞，因為在股市多頭時，投資人比較會去追逐高風險的个股，但在股市低迷的階段，選擇投資 ETF 可以讓投資績效保持在與大盤指數或產業指數一樣的報酬水準，和部分波動程度較高的个股相比，ETF 在空頭市場相對抗跌。由於反向型 ETF 之走勢與標的指數相反，且 ETF 也可以進行融券和借券放空，而且沒有操作期貨空單必須進行洗價、換倉的麻煩，所以，很適合作為避險的管道。另外，以債券作為投資標的的債券 ETF，也是投資人渡過股票市場空頭最好的防禦工具。

Q13：投資 ETF 可以得到哪些報酬？

Ans：投資報酬是投資人在進行投資決策之前最關心的課題。投資 ETF 的報酬主要來自於：

1. 在證券交易市場買進與賣出 ETF 的價差收入。
2. 利用申購/買回搭配買賣交易等策略獲取價差收入。
3. 持有 ETF 所得到的收益分配。

Q14：投資 ETF 有什麼風險？

Ans：投資風險是投資人在進行投資決策之前最需要注意的課題。投資 ETF 的風險主要來自於：

1. 市場風險：ETF 的市價除了會參考基金的淨值而變動外，也會受到市場買賣供需的情況所影響，所以，ETF 的交易價格可能出現低於、高於或等於其淨值的情況。
2. 被動式投資風險：ETF 採取被動式的管理，基金經理人不會任意調整投資組合或增減投資權重。也就是說，在成分證券的價格看跌或看漲時，基金經理人不會主動買賣成分證券，只有當成分證券被移除或新納入指數成分證券，或是配合投資人申購或買回的申請作業等，基金才會進行部位的調整，所以，當指數走跌時，ETF 的價格也會同步下跌。
3. ETF 淨值與標的指數間的追蹤誤差風險：雖然 ETF 以追蹤特定指數的表現為目標，但是仍然可能因為種種因素而無法達到完全複製的結果，使得 ETF 淨值與標的指數間存在些許落差。會產生誤差的因素包括：基金的管理費用、基金調整部位所產生的交易成本或其他費用、短期內基金無法取得流動性較為不足的成分證券、成分證券替換時基金進行部位調整的時間落差等。
4. 匯率風險：國外成分證券 ETF、債券成分 ETF 及槓桿型、反向型 ETF 之投資組合，如係以外幣計價之資產為主，基金的計價貨幣、交易貨幣及投資所用的貨幣間的匯率波動，皆會影響 ETF 表現。
5. 交易對手風險：基金經理人追蹤標的指數績效之方式非直接投資於標的證券現貨，而係運用國內外衍生性商品（例如期貨）為追蹤工具，若衍生性工具之交易對手無法提供契約議定所追蹤之標的指數表現，或發生無法償還本金之情況，ETF 投資人將可能損失部分或全部本金。
6. 市場波動風險：ETF 所追蹤、模擬或複製之標的指數成分證券含有國外有價證券者，無漲跌幅限制，價格波動可能較大。另國內交易時間與國外市場可能不同，若國內市場收盤後，國外發生重大事件，將造成在國內交易之國外成分證券 ETF、槓桿型及反向型 ETF 延遲反映市價。
7. 證券信託投資契約終止的風險：當 ETF 的標的指數停止編製或指數授權協議被終止而受益人會議不同意其他替代指數，或證券投資信託契約所規定的其他終止情事發生，以及基金經理公司或保管機構發生解散、停業、歇業或其他依證券投資信託基金管理辦法第 79 條規定的法定終止事由等，證券投資信託契約將被終止並進行基金清算程序，而 ETF 也會終止交易。

Q15：投資 ETF 和投資股票有什麼差別？

Ans：投資 ETF 和投資股票，在風險分散程度、資產透明度、交易成本和投資人權益上有些差異：

1. ETF 的風險分散程度比股票高：ETF 會按照標的指數的成分證券和權重進行資產配置，買進 1 檔 ETF 就如同持有一籃子標的指數成分證券，所以，投資 ETF 比投資單一個股更具有風險分散的效果。
2. ETF 的資產透明度比股票高：ETF 的標的指數必須根據指數編製基本規則篩選及調整成分證券並計算指數，標的指數的編製規則清楚，成分證券相當透明，基金經理人也不會任意變動投資組合，所以，ETF 的資產透明度比股票高。
3. ETF 的交易成本比股票低：ETF 的證券交易稅為 1‰，比股票的 3‰便宜。
4. 投資人權益不同：持有股票的投資人可以參加發行公司的股東會、董監事選舉、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。

Q16：投資 ETF 和投資開放式的股票型基金有什麼差別？

Ans：ETF 和開放式的股票型基金在經營及交易成本、基金管理方式以及取得和處分受益憑證的價格等，有一些差異：

1. ETF 的經營管理費率及交易成本比較低廉：目前開放式的股票型基金每年的經理費約介於 1.5%-2% 之間，比 ETF 約 0.3%-1% 的經理費高出許多；另外，開放式基金只能以現金申購及贖回的方式來取得和處分受益憑證，通常申購時必須支付 1%~2% 左右的手續費；ETF 則可以透過次級市場買賣，最多只要支付 1.425‰ 的證券商手續費以及賣出時 1‰ 的證券交易稅。和開放式基金比起來，ETF 的經營管理費率及交易成本相對便宜。
2. 基金管理方式不同：目前 ETF 多數採用「被動式管理」，ETF 經理人不會主動選股，操作的重點不是在打敗指數、而是在追蹤指數，使投資人可以安穩地取得和標的指數一樣的報酬率。而開放式的股票型基金則多數採用「主動式管理」，基金經理人透過積極選股追求高報酬率，以擊敗大盤指數為目標。
3. 取得和處分受益憑證的價格不同：ETF 在掛牌交易後，除了可以依信託契約規定的方式，透過參與證券商向發行人申購、買回 ETF 之外，還可以透過次級市場取得和處分受益憑證。ETF 在次級市場買賣的方式就如同股票一樣，盤中價格會隨時變動，投資人下單買賣會以市價成交並按成交金額辦理交割；而開放式基金則依投資人申購、買回時間，根據發行人當日或次日收盤後計算的單位淨值來辦理申購、贖回的金額結算。

Q17：運用 ETF 和運用指數期貨有什麼不同？

Ans：由於 ETF 與標的指數走勢相當一致，所以投資人只要觀察標的指數走勢來決定買賣 ETF 的方向與時點，就可以運用操作指數期貨的概念，搭配出不同的投資策略，不過 ETF 和指數期貨仍然有些不同：

- 一、交易方式：ETF 的交易方式和股票交易一樣，而指數期貨則是採用保證金交易。
 - 二、持有期間：ETF 可以長期持有，而指數期貨會有結算日的問題，比較適合短期操作。
 - 三、收益分派：ETF 可以依據信託契約的規定分配收益，指數期貨就沒有辦法累積現金股利進行收益分派。
-

Q18：投資人要怎麼運用 ETF 作為財富管理的工具？

Ans：各種層面的投資人都可以利用 ETF 作為財富管理的工具。例如，初學者可以將 ETF 作為入門的投資工具；穩健型的投資人可以透過 ETF 獲得與整體市場一致的報酬；積極型投資人可以利用 ETF 分散風險或進行波段操作；而機構法人則可以將 ETF 作為基本持股或進行策略性交易等。

Q19：ETF 有沒有短線交易的規範？

Ans：ETF 掛牌交易後，投資人就可以自由地在證券交易市場買賣，不像一般開放式基金進行贖回時，須受到短線交易的規範。但是以特定金錢信託進行申購的投資人，如果銀行的特定金錢信託契約有針對短線交易進行規範，就必須依照契約的規定辦理。

Q20：槓桿型及反向型 ETF 與一般傳統型 ETF 有何不同？

Ans：槓桿型及反向型 ETF 與一般傳統型 ETF 相較，最大的差別在於報酬型態，一般傳統型 ETF 的投資目標是為了追求標的指數的績效，所以基金淨值的走勢會貼近所追蹤標的指數的表現，也就是說標的指數上漲 1% 時，一般傳統型 ETF 追蹤上漲約 1%，下跌時也是如此。但是槓桿型及反向型 ETF 的投資目標則是追求標的指數的「單日報酬」倍數，不是一段期間指數累積報酬的倍數，如果超過一個交易日，因為複利效果的影響，投資報酬可能會偏離基金的投資目標，所以槓桿型及反向型 ETF 是短期操作型態的商品，比較不適合長期持有。

貳、實務篇

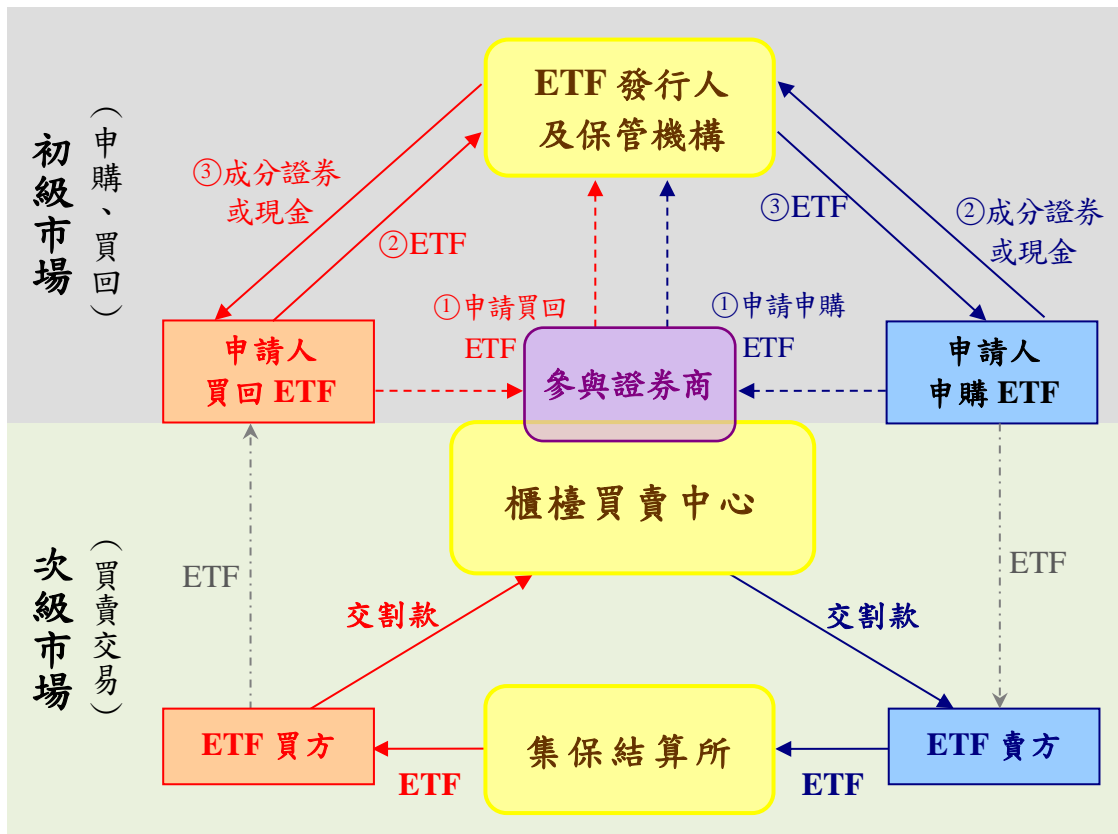
Q1：櫃檯買賣市場有哪些類型的 ETF 商品？

Ans：櫃檯買賣市場的 ETF 商品分為四大類：

1. 國內成分證券 ETF：指該 ETF 的標的指數成分證券全部是國內證券。
2. 國外成分證券 ETF：指該 ETF 的標的指數成分證券含一種以上的國外證券。
3. 債券成分之 ETF：指追蹤、模擬或複製的標的指數成分為債券的 ETF。
4. 槓桿型及反向型之 ETF：槓桿型 ETF 係指每日追蹤標的指數報酬正向倍數的 ETF，反向型 ETF 係指每日追蹤標的指數報酬反向倍數的 ETF。

Q2：ETF 上櫃後，可以透過哪些管道取得和處分 ETF？

Ans：ETF 上櫃後，投資人可以從初級市場和次級市場取得和處分 ETF。在初級市場方面，投資人可以透過參與券商和 ETF 的發行人進行申購或買回 ETF；在次級市場方面，投資人可以在櫃檯買賣市場的交易時間內，透過各種上櫃股票交易系統買賣 ETF。ETF 上櫃後的運作架構如下：



Q3：每家證券商都可以辦理 ETF 的申購和買回作業嗎？

Ans：只有符合櫃檯買賣中心規定的資格條件並且和 ETF 的發行人簽訂參與契約的證券商（也就是「參與證券商」）才能辦理 ETF 的申購和買回作業。ETF 的發行人可以針對每 1 檔 ETF 選擇適合的證券商簽訂參與契約，所以，市面上每 1 檔 ETF 的參與證券商不一定相同。投資人可以從發行人或櫃檯買賣中心的網站，查詢參與證券商的資料。

Q4：以申購方式取得的 ETF，什麼時候會劃撥進入集保帳戶？什麼時候可以在次級市場賣出？

Ans：每檔 ETF 都會在信託契約中明定完成申購 ETF 後，受益憑證的帳簿劃撥交付日期，例如，目前國內成分證券 ETF 是在申請日的次二營業日將受益憑證劃撥到申請人的集保帳戶，債券 ETF 是在申請日的次一營業日將受益憑證劃撥到申請人的集保帳戶。除非有特別的規定，否則以申購方式取得的國內成分證券 ETF 和國外成分證券 ETF，經發行人確認後，在帳簿劃撥交付日的前一營業日就可以在次級市場賣出；槓桿型及反向型 ETF 之標的指數成分證券如果都是國內股票，經發行人確認後，可以在申購日賣出，但如果含有一種以上國外股票，則在帳簿劃撥交付日的前一營業日可在次級市場賣出；而債券成分及其槓桿反向 ETF，經發行人確認後，在申購後次一個營業日就可以在次級市場賣出。

Q5：ETF 可以定期定額申購嗎？

Ans：投資人可以透過銀行的特定金錢信託定期定額申購 ETF，但是並不是每家銀行都可以申購，只有和 ETF 發行人合作的銀行，才能辦理定期定額申購 ETF 的業務。

Q6：如何在次級市場買賣上櫃 ETF？

Ans：買賣上櫃 ETF 的方式和買賣上櫃股票一樣，可以透過櫃檯買賣中心的等價成交系統、鉅額交易系統、標購系統、盤後定價交易系統和零股交易系統買賣，也可以在證券商營業處所和自營商議價交易。上櫃 ETF 買賣成交後，交割作業將和上櫃股票合併辦理。

Q7：投資人在次級市場買賣上櫃 ETF 需要另外開戶嗎？

Ans：投資人只要在一般證券經紀商開立買賣上櫃有價證券的帳戶，就可以買賣上櫃 ETF。已經開戶的投資人使用現有的證券交易帳戶、集保帳戶和銀行交割帳戶就能夠交易，不需要另外開戶。惟考量槓桿型及反向型 ETF 之商品特性及投資人保護，除專業投資人外，投資人應具備下列條件之一，且須簽具風險預告書始得交易：

1. 已開立信用交易帳戶。
2. 最近一年內委託買賣認購（售）權證成交達十筆（含）以上。
3. 最近一年內委託買賣臺灣期貨交易所上市之期貨交易契約成交達十筆（含）以上。

上述專業投資人係指符合境外結構型商品管理規則所稱專業投資人、證券投資信託事業所經理之私募證券投資信託基金、期貨信託事業對符合一定資格條件之人募集之期貨信託基金、證券投資信託事業或證券投資顧問事業或證券經紀商兼營證券投資顧問事業所經理之全權委託投資帳戶及期貨經理事業所經理之全權委託投資帳戶。

Q8：ETF 在次級市場的交易時間和股票一樣嗎？

Ans：ETF 在次級市場的交易時間都和上櫃股票的交易時間一樣。

Q9：在次級市場買賣 ETF 的交易單位是多少？

Ans：上櫃 ETF 以 1,000 受益權單位作為 1 個交易單位，不足 1 個交易單位的 ETF，可以透過零股交易系統申報買賣。

Q10：上櫃 ETF 的升降單位和上櫃股票的升降單位一樣嗎？

Ans：不一樣。為了讓 ETF 的價格能夠充分反映標的指數的變化，所以，和相同價格的股票相比，ETF 的升降單位比較小。目前價格低於 50 元的 ETF，每 1 升降單位是 0.01 元；高於 50 元的 ETF，每 1 升降單位是 0.05 元。

Q11：買賣上櫃 ETF 有沒有漲跌幅度的限制？

Ans：國內成分證券 ETF 漲跌幅度為 10%，國外成分證券 ETF 則沒有漲跌幅度的限制；槓桿型及反向型 ETF 的標的指數成分證券如果都是國內有價證券，漲跌幅度為該基金的槓桿或反向倍數乘以 10%，例如 2 倍槓桿型 ETF，漲跌幅度就是 20%，但如果標的指數成分證券中有一種以上國外有價證券，則此槓桿型及反向型 ETF 沒有漲跌幅度的限制。

Q12：上櫃 ETF 可以用融資融券的方式交易嗎？

Ans：可以。ETF 從上櫃掛牌的第一天開始，就可以辦理融資融券交易，不像一般上櫃股票必須經過 6 個月的觀察期，但是投資人必須先確定有券源，才能進行融券賣出。

Q13：上櫃 ETF 可以在平盤以下放空嗎？

Ans：可以。ETF 從上櫃掛牌的第一天開始，就可以辦理平盤以下放空（包括融券賣出及借券賣出），但是投資人必須先確定有券源，才能進行融券賣出或借券賣出。

Q14：投資人買賣上櫃 ETF 需要負擔哪些成本？交易稅的稅率是多少？

Ans：投資人買賣 ETF 的交易成本和買賣股票一樣，包括手續費和證券交易稅。投資人買進和賣出 ETF 都必須支付證券經紀商一定的手續費，手續費的費率可以由投資人和證券商在 1.425‰ 以內自行約定；證券交易稅只有在賣出 ETF 的時候課徵，目前受益憑證的證券交易稅稅率是 1‰，惟以債券為主要投資標的之 ETF 證券交易稅，自民國 106 年 1 月 1 日起至 115 年 12 月 31 日止暫停徵，但槓桿型及反向型之債券 ETF 則未在停徵適用範圍。

Q15：ETF 會不會配息？

Ans：ETF 的發行人會根據每檔 ETF 的特性，決定是不是要配息。有配息機制的 ETF，發行人會訂定收益評價日，如果收益評價日基金的累計報酬率大於指數的累計報酬率到達一定比率時，發行人就會進行收益分配。ETF 配息的方式和股票分配現金股利的方式一樣。各檔 ETF 詳細的配息規定，可以透過 ETF 的發行人網站或基金的公開說明書查詢。

Q16：上櫃 ETF 的公開說明書和財務報告要怎麼取得？

Ans：投資人可以從「公開資訊觀測站(<http://mops.twse.com.tw/mops/web/index>) > 投資專區 > 基金資訊」的選項下，下載每檔 ETF 的公開說明書和財務報告。

Q17：上櫃 ETF 的基本資料和價格資訊要怎麼取得？

Ans：投資人除了可以從櫃檯買賣中心的網站和 ETF 發行人的網站查詢上櫃 ETF 的基本資料之外，還可以從「公開資訊觀測站(<http://mops.twse.com.tw/mops/web/index>) > 投資專區 > 基金資訊」的選項下，查得每檔 ETF 的基本資料、單位淨值和所持有的投資組合等。上櫃 ETF 買賣價格資訊的揭示管道和上櫃股票一樣，投資人可以從「基本市況報導」網站(<http://mis.twse.com.tw/>)查詢即時的行情資訊，也可以在櫃檯買賣中心的網站查得上櫃 ETF 的各項統計資訊。