



反向型
ETF

反向操作 策略布局

槓桿型
ETF

正向加碼 掌握行情

槓桿型及反向型 ETF 介紹

流通證券 · 活絡經濟

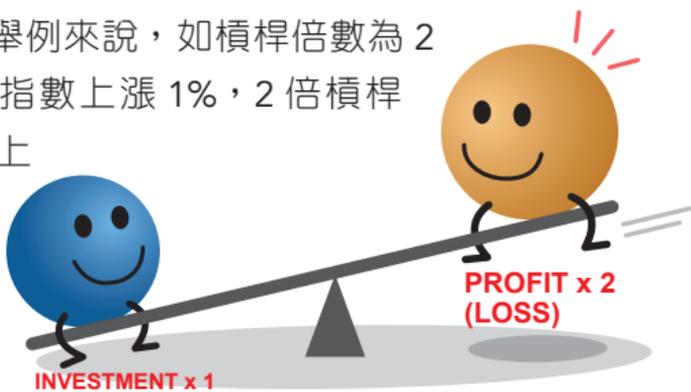


臺灣證券交易所

1

定義

槓桿型 ETF 為每日追蹤標的指數收益正向倍數的 ETF，舉例來說，如槓桿倍數為 2 倍時，標的指數上漲 1%，2 倍槓桿型 ETF 追蹤上漲 2%；標的指數下跌 1%，2 倍槓桿型 ETF 也追蹤下跌 2%。



反向型 ETF 則為每日追蹤標的指數報酬反向表現之 ETF，如反向倍數為 1 倍時，標的指數上漲 1%，反向型 ETF 追蹤下跌 1%；標的指數下跌 1%，反向型 ETF 也反向追蹤上漲 1%。



2

初次買賣須簽署風險預告書

除專業機構投資人外，投資人初次委託買賣槓桿型 ETF 及反向型 ETF，須簽具風險預告書，證券商始得接受其委託。

註：專業機構投資人係指國內外之銀行、保險公司、票券公司、證券商、基金管理公司、政府投資機構、政府基金、退休基金、共同基金、單位信託、證券投資信託公司、證券投資顧問公司、信託業、期貨商、期貨服務事業及其他經主管機關核准之機構。

3

投資人適格性

除專業機構投資人外，投資人應具備下列條件之一：

- (一) 已開立信用交易帳戶。
- (二) 最近一年內委託買賣認購（售）權證成交達十筆（含）以上。
- (三) 最近一年內委託買賣臺灣期貨交易所上市之期貨、選擇權交易契約成交達十筆（含）以上。

4

漲跌幅度

槓桿型及反向型 ETF 以國內指數為追蹤標的者，依其槓桿或反向倍數調整漲跌幅度為 7% 乘以該倍數，例如追蹤國內指數之 2 倍槓桿 ETF，漲跌幅度限制為 14%；以國外指數為追蹤標的者，則無漲跌幅度限制。

5

申贖方式：採現金申購贖回

6

槓桿型及反向型 ETF 之特性

(一) 短期交易型商品

槓桿型及反向型 ETF 提供投資人更多樣性的選擇，除可進行信用交易外，亦增加交易之靈活性，如對於極度看好某市場或資產類別走勢者，可透過槓桿型 ETF 賺取相關指數漲幅倍數之超額報酬，亦可以反向型 ETF 進行避險或各類型交易策略。惟槓桿型

及反向型 ETF 有別於一般傳統型 ETF，其倍數報酬及反向報酬都是以單日為基準，超過一日會因複利的影響，投資報酬可能會偏離基金投資目標，較不適合長期持有，而為短期操作型態之商品。

(二) 以 2 倍槓桿 ETF 為例

2 倍槓桿 ETF 累積報酬 \neq 標的指數累積報酬 $\times 2$

範例一：指數連續上漲或下跌

2 倍槓桿 ETF 累積報酬 $>$ 標的指數累積報酬 $\times 2$

	標的指數	2 倍槓桿 ETF
第一日	5%	10%
第二日	5%	10%
累積報酬	$(1+5\%) \times (1+5\%) - 1$ = 10.25%	$(1+10\%) \times (1+10\%) - 1$ = 21%
累積報酬 $\times 2$	20.50%	

	標的指數	2 倍槓桿 ETF
第一日	-5%	-10%
第二日	-5%	-10%
累積報酬	$(1-5\%) \times (1-5\%) - 1$ = -9.75%	$(1-10\%) \times (1-10\%) - 1$ = -19%
累積報酬 $\times 2$	- 19.50%	

範例二：指數上下震盪

2 倍槓桿 ETF 累積報酬 $<$ 標的指數累積報酬 $\times 2$

	標的指數	2 倍槓桿 ETF
第一日	5%	10%
第二日	-5%	-10%
累積報酬	$(1+5\%) \times (1-5\%) - 1$ = -0.25%	$(1+10\%) \times (1-10\%) - 1$ = -1%
累積報酬 $\times 2$	- 0.50%	

7

標的指數 vs. 槓桿及反向指數

- 槓桿及反向指數乃由原追蹤標的指數編製而成，將標的指數之每日槓桿或反向倍數報酬，顯示於指數波動中。
- 追蹤槓桿及反向指數之 ETF，價格表現與其追蹤指數一致。投資人可藉由相關槓桿及反向指數的績效與走勢，了解商品的特性與風險。追蹤一般指數之槓桿型及反向型 ETF，投資人則須考量，因複利效果所造成的指數走勢不一定與 ETF 走勢一致之現象。

8

其他應注意事項

- 槓桿型及反向型 ETF 之基金操作，乃運用期貨以達槓桿及反向倍數報酬，期現貨之正逆價差及基金經理人之操作能力均可能影響 ETF 之追蹤誤差。
- 槓桿型及反向型 ETF 因每日均需動態調整，所衍生之交易費用會侵蝕 ETF 之獲利，盤中預估淨值與盤後揭露之實際淨值價格可能差距會較一般傳統型態 ETF 為高。
- 投資人可至發行人網站，查詢 ETF 盤中即時預估淨值，了解市價與淨值是否有所偏離。
- 投資人得於公開資訊觀測站中，查詢投信公司每日申報之淨資產價值及折溢價資訊、每周資產組合比率及每月持有前五大投資資產名稱及合計占基金淨資產價值之比率，以獲得最新資訊，並確保投資標的為合理價格。



投資一定有風險，基金投資有賺有賠，
申購及買賣前應詳閱公開說明書

槓桿型及反向型 ETF 追求之正向倍數
或反向倍數報酬率，僅限於單日，每日
複利計算下，ETF 之長期報酬率會偏離
一般標的指數之正向倍數或反向倍數表
現，較適合短期交易及持續關注
與管理投資組合績效之投資人，
不適合長期持有。



臺灣證券交易所

地址：11049 台北市信義路5段7號3、9至12、19樓

投資人服務專線：(02) 2792-8188

網址：www.twse.com.tw

詳細說明請上臺灣證券交易所網站
ETF 專區 www.twse.com.tw/ETF

2014年10月編印

