

致理科技大學財務金融系
財金實務專題



你不理財，ETF 財不理你

指導老師：陳靜怡

學生：呂孟哲、劉奕辰

徐顥軒、薛宇廷

蔡宏益

中華民國 108 年 4 月

目錄

第壹章 緒論	2
一、研究動機.....	2
二、研究目的.....	2
第貳章 文獻探討	3
一、ETF 的起源.....	3
二、ETF 的優點：.....	4
三、ETF 與傳統共同基金的比較.....	5
四、ETF 與股票的比較.....	6
五、ETF 與期貨的比較.....	6
六、ETF 與選擇權的比較	7
第參章 設計理念及過程.....	8
一、設計理念.....	8
二、設計過程.....	8
三、甘特圖	9
第肆章 研究架構.....	10
第伍章 微電影內容.....	11
第陸章 微電影活動推廣.....	17
一、推廣活動.....	17
二、問卷資料呈現.....	20
第柒章 結論	22

第壹章 緒論

一、研究動機

近 20 年來，金融商品迅速且蓬勃的發展，對金融從業人員及大眾投資人帶來更多投資工具及便利性，如今在資訊爆炸的年代，觸手可及的資料，讓投資人更方便的取得投資資訊，90 年代時，ETF 才剛開始發行，由於 ETF 所需的資金少，投資門檻較低，風險相對其他投資工具小，使得 ETF 受到了各國的重視，漸漸的吸引多數人投資，演變至今，許多國家的 ETF 已經發展的相當完整，然而在台灣，ETF 卻沒有達到預期，主要是成交量不大，且種類不夠多元，但 2018 年台灣 ETF 市場規模來到 5367 億元，較去年大增 79.74 個百分點，明顯增加不少；其中債券型 ETF 增加 27.22 個百分點，明顯優於其他類型 ETF。究竟 ETF 在全球金融市場中扮演著什麼樣的角色，我們透過介紹及比較各項金融商品，讓大家更加了解 ETF。

二、研究目的

本研究以 ETF(Exchange Traded Funds)作為研究對象，茲將研究目的列述如下：

- 一、透過微電影的介紹讓投資人對 ETF 能有更深一層的了解與認識
- 二、透過微電影的介紹讓投資人了解 ETF 與其他金融商品的不同處

第貳章 文獻探討

一、ETF 的起源

交易所交易基金、交易所買賣基金（Exchange Traded Funds，縮寫為 ETF，指數型證券投資信託基金）可大致分為股票型與債券型投資信託基金，在證券交易所交易，提供投資人參與指數表現的指數基金。投資人不以傳統方式直接進行一籃子證券之投資，而是透過持有表彰指數標的證券權益的受益憑證來間接投資。ETF 商品將指數的價值由傳統的證券市場漲跌指標，轉變成具有流動性的資本證券，指數成分股票的管理由專業機構來進行，指數變動的損益直接反映在憑證價值的漲跌中。

投資者可透過兩種方式來購買 ETF：

可以在證券市場收盤之後，按照當天的基金淨值向基金發行商購買，亦可在證券市場上直接向其他投資者購買，購買的價格由買賣雙方共同決定。

最早的指數型 ETF 是 1993 年發行的標準普爾 500 指數 ETF，此後，道瓊、那斯達克、羅素、威爾夏等指數的 ETF 紛紛問世。最早的債券型 ETF 在 2001 年被編製出來，是由加拿大證券交易所推出的 5 年期政府公債基金。

ETF 的收益來源可分為以下情況：

1. 股票型 ETF 中，該被動式基金的成份股之現金與股票股利配息。當指數成分股及權重調整時，在被動式基金交易中的買賣價差金額，也可成為該基金的損益來源。

2. 債券型 ETF 中，該類型的基金通常通過持有債券的固定利息回報作為基金收益

二、ETF 的優點：

1．被動式管理，追求指數報酬率

由於 ETF 商品將指數的價值由傳統的證券市場漲跌指標，轉變成具有流動性的資本證券，指數成分股票的管理由專業機構來進行，指數變動的損益直接反映在憑證價值的漲跌中。投資人經由購買 ETF 便可以，獲得與指數變動損益相當之報酬率，它與一般基金積極追求績效的目的不同，而是以模擬指數表現為目的，主要在於讓淨值能與指數維持連動的關係。因此，只會因為連動指數成分股內容及權重改變而調整投資組合之內容或比重以符合「被動式管理」之目的。

2．獨特之實物申購/買回機制，使其市價得以貼近淨值

由於 ETF 是指數證券化之模式，故其實體資產即為組成標的指數之一籃子股票。所謂 ETF 之「實物申購」便是交付一籃子股票以交換「一定數量」之 ETF，相對應之「實物買回」便是以「一定數量」之 ETF 換回一籃子股票。ETF 獨特之實物申購買回機制，可降低其溢折價之情形。

在申購之程序而言，當 ETF 在次級市場的報價高於其資產淨值(NAV)，亦即發生溢價時，機構投資人可以在次級市場買進一籃子股票，並同時賣出 ETF，並將其所持有之一籃子股票在初級市場申購 ETF，以因應同日賣出 ETF 之交割，藉此賺取價差套利。由於上述之套利交易，促使 ETF 在初級市場的價格受到機構投資人套利買盤帶動上揚，因而使 ETF 的市價往上緊貼淨值，而當 ETF 市價和淨值的價差接近零時，同時機構法人的套利活動也將因活動的利差歸零而停止。這就是市場套利交易的進行，讓 ETF 市價與淨值趨於一致的效果。

3．兼具股票與指數基金特色之商品

一般而言，股票與封閉式基金以次級市場之交易為主，而開放式基金則是於初級市場與基金公司直接依淨值申購及買回，而 ETF 是同時存在次級及初級市場，兼具股票和開放式指數基金特色之商品。ETF 與股票相似處在於可於交易所上市買賣，亦可作為信用交易標的。（台灣證券交易所，2013）

三、ETF 與傳統共同基金的比較

ETF 與封閉型基金相比，因為是指數型的投資方式，所以投資組合相對是完全透明的，加上初級市場的實物申購/買回機制與次級市場交易並行，所以不會像封閉型基金存在大幅折溢價的問題。ETF 有另一個好處，就是投資人申購國外共同基金都會有最低金額的限制，但 ETF 只要一股以上就可以成交，對小額投資人而言相當有吸引力。

ETF 的投資方式與共同基金極為相似，但 ETF 在成本上比共同基金更具優勢，因為 ETF 屬於被動型的投資方式，所以相對於主動型的管理基金可以省下許多分析研究費用，因此也反映到 ETF 的管理費上，ETF 的平均管理費大約為 0.35%，相較於一般傳統共同基金的 2%~3%，費用相較於一般傳統共同基金低上許多。

另外，ETF 最令人喜愛的就是方便的交易方式，ETF 可以像股票一樣，在次級市場中自由的買進賣出，而且還可以進行信用交易，跟傳統共同基金比起來操作更加的方便具有靈活性。

交易特點	ETF	傳統共同基金
管理方式	被動管理，追求與指數一致的報酬	積極管理，目的為打敗大盤
交易方式	交易時段內隨時交易	以每日收盤淨值定價及交易
信用交易	可	否
投組變動頻率	低	高
投組透明度	高	低
管理費用	低	高

四、ETF 與股票的比較

在交易方式上，ETF 與股票一模一樣，只要投資人有證券戶便可以在交易時段內隨時買賣 ETF，交易相當方便。與股票不同之處在於，ETF 的交易稅相當便宜，目前台灣股票的交易稅為千分之三，而 ETF 則只有千分之一，是一般股票的三分之一。除此之外，ETF 就像股票一樣可以信用交易，但 ETF 不受上市需滿六個月的限制，也不受平盤下不得放空之規定。

ETF 另一個與股票最大差異在於，買進 ETF 相當於買進一堆股票，對於投資人而言有分散風險的效果，所以不必擔心像投資個股一樣，會有股價暴起暴落的風險。

	ETF	股票
標的指數	有	無
風險分散	有	無，除非一次買進大量股票
交易稅	較低(千分之一)	較高(千分之三)
信用交易	可	可，但有限制
平盤以下放空	可	不可
研究個股	不用	要

五、ETF 與期貨的比較

因為 ETF 有追蹤的標的指數，操作的概念上相當類似指數期貨。對於投資人而言，購買 ETF 與購買期貨都是因為看好市場未來走勢，但不同的是，ETF 不是保證金交易，不必面臨追繳的壓力，且期貨有到期日，所以 ETF 可以長期的持有。

	ETF	指數期貨
股利	有	無
到期日	無	有
交易方式	同股票	保證金交易
轉倉風險	無	有
放空	可	可
商品種類	多	少

六、ETF 與選擇權的比較

選擇權是屬於長期持有並不會得到額外好處的金融商品，而 ETF 則能持續創造價值，只要長期持有資產都能向上累積，除此之外投資選擇權需要花費一定的時間研究與操作，若投資人沒有足夠的時間研究及操作，那跟賭博其實沒什麼兩樣。

	ETF	選擇權
技術門檻	較低	較高
到期日	無	有
股利	有	無
保證金	無	有

第參章 設計理念及過程

一、設計理念

現今多媒體的日漸盛行,常常能快速地傳播各種知識,因此我們也希望能以談話性節目的方式能快速地讓投資者了解 ETF 的投資方式,希望能藉此增加投資人對指數股票型基金商品之認知,進而善加運用此投資工具。

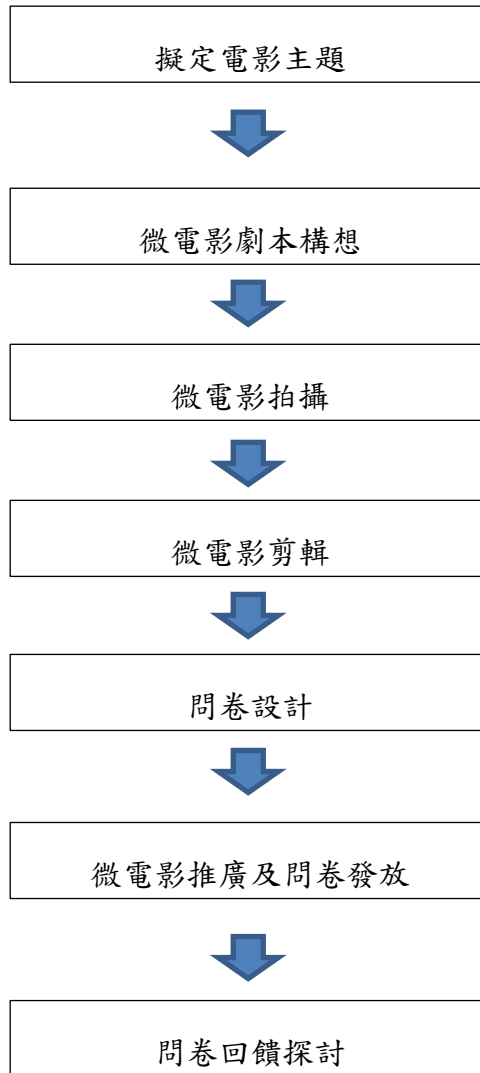
二、設計過程

現在的大學生或許了解一些金融商品,例如:股票,債券及保險等等,但我們覺得 ETF 是大眾比較不了解的商品,且在學校也鮮少談論到 ETF,所以我們想要以最簡單明瞭的方式,讓初次接觸 ETF 的投資人快速的了解 ETF 的優點以及跟其他金融商品的比較,在過程中我們思考如何快速的讓觀看者了解 ETF,我們想到若是以說故事的方式來執行對高中生來說過於枯燥,剛開始我們想了幾種方式,但最後討論出我們覺得最有效的表達方式,是以談話性節目的方式,以主持人透過問題來賓來回答,進而了解每個投資商品,在場地方面我們因為資金的限制選擇在教室進行拍攝,部分設施略微簡陋,但其主要目的為讓大學生清楚且初步了解 ETF。完成了影片拍攝之後,我們在大一新生的課堂上做了問券測驗,問券採前測和後測,播放影片前先請同學們做問券達前測結果,看完影片後再後測問券,得知結果後寫出結論。

三、甘特圖

	擬定為 電影主 題	微電影 劇本構 想	微電影 情節確 認	準備前 置作業	微電影 拍攝	微電影 剪輯	文書處 理完成	PPT 簡 報製作
2018 09/21								
09/22								
09/23								
09/26								
10/01								
10/08								
10/09								
10/15								
10/22								
2019 02/08								
03/20								
03/28								
04/12								

第肆章 研究架構



第五章 微電影內容

劇中角色：主持人(棒槌、阿孟)、股票專家(穎軒)、房地產專家(宏益)、指數型基金專家(奕辰)

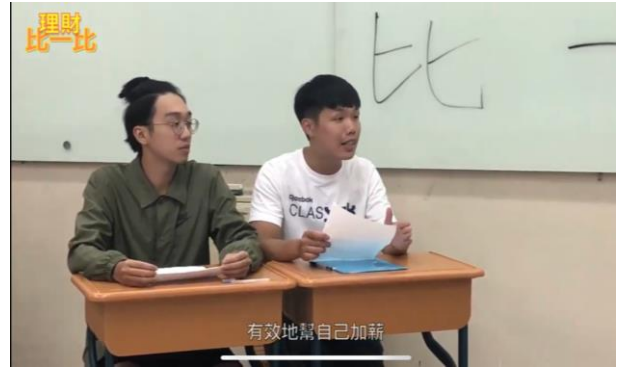
微電影大綱：現今台灣社會平均薪資低落，在財經節目「理財比一比」中邀請到三位不同領域的投資專家，分別以自身經驗為各位觀眾介紹金融商品的風險與利益，讓有興趣投資相關金融商品的觀眾有更好的借鏡，有效地替自己加薪。



第一幕

主持人開場





第二幕

股票專家顯軒，以自身經驗告訴我們股市的風險及利益



穎軒與我們分享在股票市場中操作的經驗，讓我們瞭解股市中風險是相當大的。



第三幕

房地產專家宏益與我們介紹房地產在投資中需要的是龐大的資金，且沒有穩定的資金來源是很難在房地產中賺取利潤。



第四幕

指數型基金專家奕辰與我們分享ETF的好處，購買方式，透明化的持股，隨時都能改變自己的投資組合，以最簡單明瞭的方式讓觀眾們了解ETF。





第陸章 微電影活動推廣

一、推廣活動

ETF 在台灣並不如國外熱絡，因此我們針對 ETF 的介紹來拍一部影片，並對財務金融系的大一新生進行問卷式調查，藉此得知他們是否熟悉此項金融商品，且透過觀賞我們的影片後得知成果如何，瞭解影片的內容是否有益於他們認識 ETF。



圖 1 發放前測問卷給同學們填寫



圖 2 播放微電影並解說微電影內容

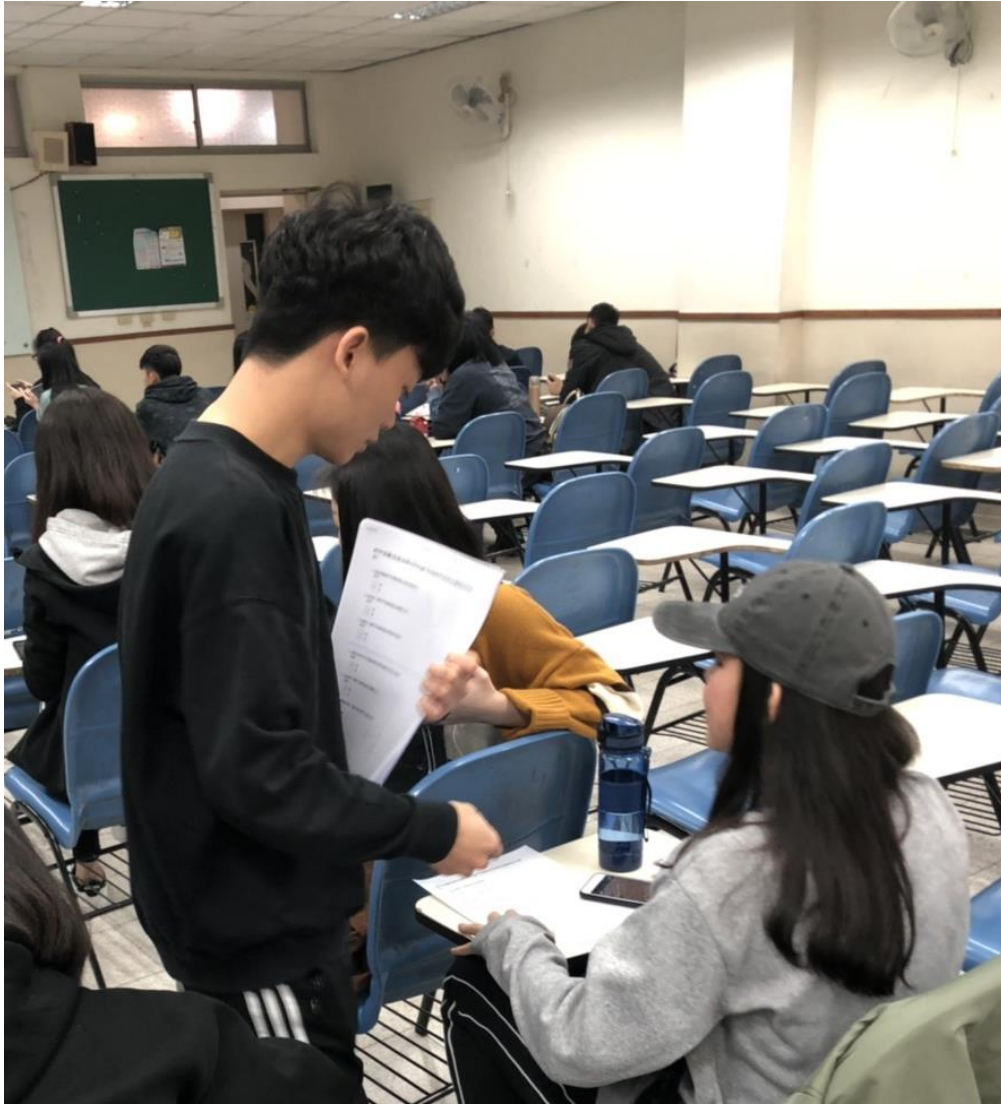


圖 3 回收問卷及統整

二、問卷資料呈現

以性別方面而言，男生佔總體的 28%，女生佔總體的 72%。以是否聽過 ETF 指數型基金這項金融商品來看，是的人佔整體的 58%，否的人佔整體的 42%，以是否了解 ETF 指數型基金的購買方式來看，是的人僅佔總體的 10%，否的人佔總體的 90%，以是否了解 ETF 指數型基金與股票的差異來看，是的部分佔總體 30%，否的部分佔總體的 70%，觀看影片後是否對於 ETF 指數型基金這項金融商品有初步的認知來看，是的人佔總體的 86%，否的人佔總體的 14%，觀看影片後是否了解 ETF 指數型基金的購買方式來看，是部分佔了總體 72%，否的人則佔了 28%，以如果資金充裕是否會投資 ETF 指數型基金來看，是的人佔了整體的 74%，否的人佔了整體的 26%。

以上述敘述來看，在觀看影片前有近六成的人有聽過 ETF 指數型基金，高達九成的人不了解如何購買 ETF 指數型基金，在觀看影片後有八成五的人對 ETF 指數型基金有初步的了解，七成的人對於 ETF 指數型基金的購買方式也有初步的了解，有七成四的人若資金充裕會選擇將資金投入在 ETF 指數型基金中。相較於觀看影片前這部影片有清楚的讓同學初步的了解 ETF 指數型基金以及其購買方式，有達到我們當初拍這部影片的目的。

問卷基本分析

前測

項目	選項	人數	百分比
性別	男生	14	28%
	女生	36	72%
1.您是否聽過 ETF 指數型基金這項金融商品	是	29	58%
	否	21	42%
2.您是否了解 ETF 指數型基金的購買方式	是	5	10%
	否	45	90%
3.您是否了解 ETF 指數型基金與股票的差異	是	15	30%
	否	35	70%

後測

4.觀看影片後，您是否對於 ETF 指數型基金這項金融商品有初步的認知	是	43	86%
	否	7	14%
5.觀看影片後，您是否了解 ETF 指數型基金的購買方式	是	36	72%
	否	14	28%
6.如果資金充裕，您是否會投資 ETF 指數型基金	是	37	74%
	否	13	26%

第七章 結論

由於平時就有在關注股票市場的關係，我們選擇了投資方面的主題，意外發現 ETF 在台灣的成果並不如預期，相較之下，大部分的人更懂股票，因此我們決定拍一部影片介紹 ETF 的優勢。

一開始，我們花蠻多的時間在構思劇本上，為了能夠符合大家的意見，我們分工寫了三個劇本，並從中投票選出一個，但由於經費的不足，選擇的拍攝場地較為簡陋，影片完成後，為了驗證其成效，我們針對剛進入財金系的大一新生發放問卷，根據問卷的統計我們發現推廣微電影前有四成的同學未聽過 ETF 及有九成的同學不知道如何購買 ETF，經播放影片後，有八成五的同學有了初步的了解，也有七成五的同學了解到如何購買 ETF，結果證明，微電影確實有效地幫助同學們更加了解 ETF，也希望未來我們能用此影片幫助更多想要學投資的人。

參考文獻

台灣證券交易所(2013)。2018年11月2日，取自 <http://www.twse.com.tw/zh/>

維基百科 ETF(2018)。2018年12月25日，取自 <https://zh.wikipedia.org/wiki/ETF>

ETF的介紹與特色(2016)。2019年1月15日，取自
<http://tcbbankfund.moneydj.com/school/ET900000.htm>