

共同基金銷售

熟知KYC、KYP，與客戶共贏

關鍵資訊

2022年3月修訂版



目錄 contents

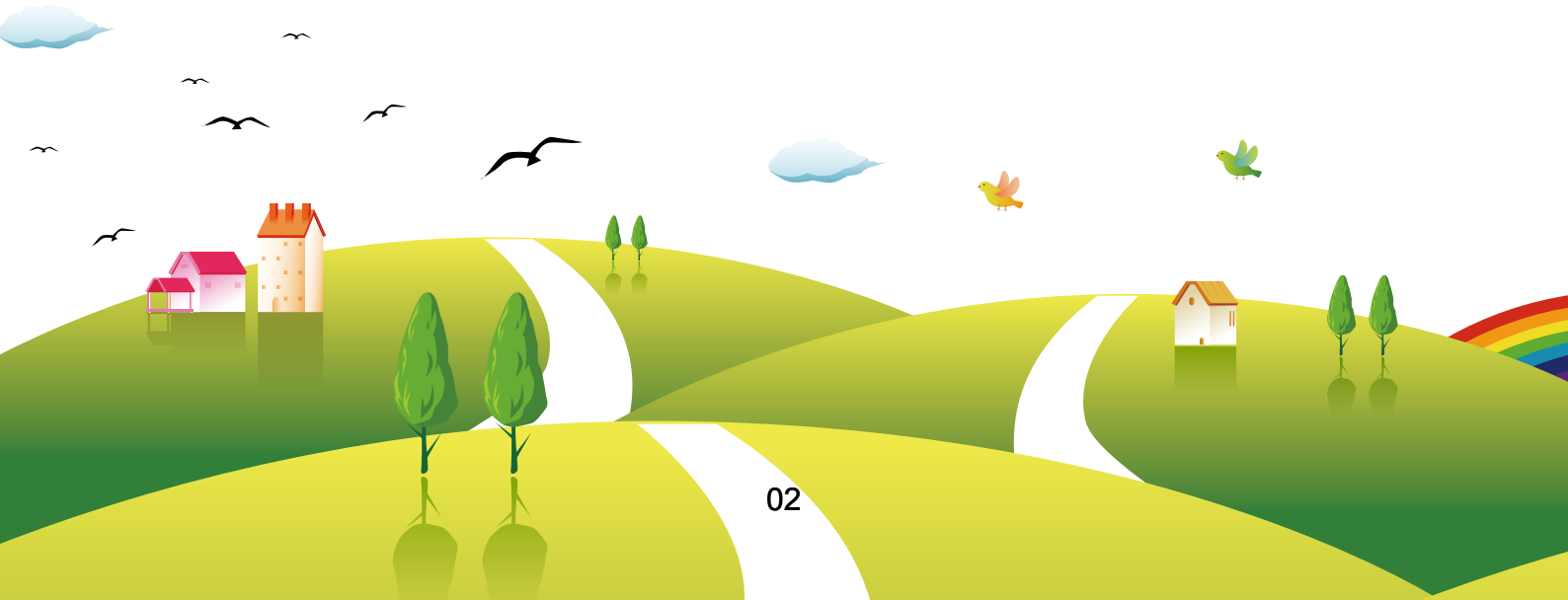
序言.....	05
導讀：如何使用本手冊.....	06

壹、基金銷售不求人：基金概念一把抓

第1章 基金產業輕鬆懂	11
基金產業完全圖解.....	12
認識國內基金產業的成員.....	14
購買非法基金 風險加倍.....	20
判斷合法、非法銷售機構的3個原則.....	21
第2章 你必須知道的基金概念	23
看圖了解基金的種類.....	23
搞懂基金名稱後面的英文涵義.....	25
投資基金看得見與看不見的成本.....	27
你必須了解的基金淨值常識.....	31
基金的收益來源.....	37
了解基金的課稅問題.....	38
第3章 基金銷售秘訣	40
基金的主要銷售管道.....	40
基金開戶時應注意事項.....	41
基金申購與贖回的流程.....	41
執行認識客戶(KYC)程序，檢視客戶的投資屬性.....	43
執行認識基金產品(KYP)程序，檢視基金產品之特性及評估風險.....	43
基金銷售之適合度評估.....	44
銷售機構未妥適執行適合度評估之處置.....	45
投信投顧公會基金風險報酬等級分類標準(下稱RR).....	45
極少數特殊情況.....	47
通路報酬揭露.....	48
取得基金資訊的管道.....	49

貳、基金銷售不求人：搞懂各類型基金 贏得客戶信任

第1章 股票型基金	52
股票型基金的定義與分類	52
股票型基金的投資目標與投資政策	54
股票型基金的配息	55
股票型基金的費用	55
計價幣別對股票型基金報酬率的影響	56
不同市場環境下，基金報酬與風險的表現有何不同？	56
適合的投資方法與投資時間	56
股票型基金須留意的主要風險	57
第2章 債券型基金	59
債券型基金的定義與分類	59
債券型基金的投資目標與投資政策	62
債券型基金的配息	63
債券型基金的費用	65
計價幣別對債券型基金報酬率的影響	65
不同市場環境下，基金報酬與風險的表現有何不同？	68
債券型基金須留意的主要風險	69
適合的投資方法與投資時間	69
目標到期債券基金	71
第3章 債券股票平衡型基金	74
債券股票平衡型基金的定義與分類	74
債券股票平衡型基金的投資目標與投資政策	75
債券股票平衡型基金的配息	75
債券股票平衡型基金的費用	76
計價幣別對債券股票平衡型基金報酬率的影響	77
不同市場環境下，基金報酬與風險的表現有何不同？	77
適合的投資方法與投資時間	78
債券股票平衡型基金須留意的主要風險	78



第4章 多重資產型基金	79
多重資產型基金的定義與分類	79
多重資產型基金的投資目標與投資政策	80
多重資產型基金的配息	80
多重資產型基金的費用	81
計價幣別對多重資產型基金報酬率的影響	81
不同的環境下，基金報酬與風險的表現有何不同？	81
多重資產型基金須留意的主要風險	82
適合的投資方式與投資時間	82
第5章 貨幣市場型基金	
貨幣市場型基金的定義與分類	83
貨幣市場型基金的投資目標與投資政策	84
貨幣市場型基金的配息	85
貨幣市場型基金的費用	85
計價幣別對貨幣市場型基金報酬率的影響	85
不同市場環境下，基金報酬與風險的表現有何不同？	85
貨幣市場型基金須留意的主要風險	86
適合的投資方法與投資時間	86
第6章 組合型基金	87
組合型基金的定義與分類	87
組合型基金的投資標的	88
組合型基金的特色	88
組合型基金的配息	89
組合型基金的費用	90
不同市場環境下，基金報酬與風險的表現有何不同？	91
組合型基金須留意的主要風險	91
適合的投資方法與投資時間	91
第7章 資產證券化型基金	92
資產證券化型基金定義與分類	92
資產證券化型基金的投資標的	94
資產證券化型基金的特色	95



資產證券化型基金的配息.....	96
資產證券化型基金的費用.....	97
不同市場環境下，基金報酬與風險的表現有何不同？.....	97
資產證券化型基金須留意的主要風險.....	98
適合的投資方法與投資時間.....	98
第8章 保本型基金	100
保本型基金的定義.....	100
保本型基金的投資標的.....	100
保本型基金的特色.....	101
保本型基金的配息.....	101
保本型基金的費用.....	101
不同市場環境下，基金報酬與風險的表現有何不同？.....	101
保本型基金須留意的主要風險.....	102
適合的投資方法與投資時間.....	102
第9章 傘型基金	103
傘型基金的定義.....	103
傘型基金的投資標的.....	104
傘型基金的特色.....	104
傘型基金的配息.....	104
傘型基金的費用.....	104
不同市場環境下，基金報酬與風險的表現有何不同？.....	105
傘型基金須留意的主要風險.....	105
適合的投資方法與投資時間.....	105
第10章 指數投資	106
指數投資的定義與分類.....	106
指數投資型態.....	108
指數投資特色.....	108
指數投資配息.....	109
不同市場環境下，指數投資報酬與風險的表現表現有何不同？.....	109
指數投資須留意的主要風險.....	110
適合的投資方法與投資時間.....	110

發行人：張錫
 發行單位：中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會
 編輯小組：元大證券投資信託股份有限公司、復華證券投資信託股份有限公司、野村證券投資信託股份有限公司、安聯證券投資信託股份有限公司、施罗德證券投資信託股份有限公司、富蘭克林證券投資顧問股份有限公司
 地址：台北市中山區長春路145號3樓
 電話：(02) 2581-7288
 傳真：(02) 2581-7388
 網址：www.sitca.org.tw
 出版日期：民國111年3月

本手冊內容同時刊載於本公會網站，歡迎下載及列印使用。本公會保留對本手冊依法所享有之所有權利，他人僅限於非營利及標示編輯出處之條件下，得利用本手冊。

序言

隨著金融知識的普及與投資管道多元化發展，國人的理財觀念以及風險承受度日趨成熟。在多樣投資理財商品中，共同基金以其投資面廣、獲利與風險相對穩定、以及投資門檻低等特性，不僅成為國人不可或缺的投资理財工具之一，更是銀行、證券及保險等金融業者財富管理的重要業務。

一直以來，推廣正確的基金投資觀念是投信投顧公會的重要使命，多年來我們也持續透過各種宣傳管道教育投資人。然而，在教育投資大眾的同時，更重要的是基金銷售人員的專業素養培育。因為銷售端是一般投資者獲得基金相關訊息最重要的來源，其影響力不容輕忽。

為積極加強銷售人員對基金商品的認識及了解，以提供投資人最適合的投資顧問服務以及正確的理財觀念，主管機關近幾年要求相關金融業者要落實兩項動作——Know your customers, KYC（認識客戶）及Know your product, KYP（認識產品）。KYC是銷售人員應深入了解客戶的投資能力、投資經驗以及投資需求，從各種客觀條件評估客戶適合哪些類型或商品的投資；KYP則是銷售人員要先瞭解銷售商品，以其專業將商品的投資內容說明清楚，讓客戶充分了解。綜合以上兩件事，就是銷售適當的商品給合適的客戶，同時讓客戶充分了解所購買商品。

為達到這樣的目的，投信投顧公會特別邀集基金業者共同編製《共同基金銷售關鍵資訊——熟知KYC、KYP，與客戶共贏》手冊，本手冊針對在合法金融管道銷售的共同基金產品，做出系統的整理、分類，期望能協助基金銷售人員掌握關鍵資訊，未來即便遇到公司有新產品上架，也能快速對照運用，作好KYC及KYP的工作，降低業務上的風險，保障投資人之權益，並減少相關之投資紛爭。

最後，本手冊能順利完成編製，除了感謝主管機關指導，也衷心感謝所有參與本手冊編製的工作人員，希望本手冊的發行能達到協助基金銷售人員提昇專業服務品質，創造與客戶共贏之效。

投信投顧公會

導讀：如何使用本手冊

金融市場全球化及國際化帶來了金融機構跨國境設立，金融從業人員跨國交流。復因金融商品創新，各種多元化商品琳瑯滿目，亦能在各國流通交易，除了增加金融產業深度競爭，也帶動更精緻細膩的金融服務。

為了能健全市場的秩序，完善監督管理制度，落實金融法治管理均不可或缺；為了能充實客戶的服務，一套明確有效服務作業準則不可或缺，為了能提昇專業人員的專業素質，不斷的充實新知識與經驗亦不可或缺；為了提昇市場的功能與作業效率，提供公開、公平、公正的資訊給投資者亦不可或缺；為了因應金融產業全球化的跨國整合與競爭，不斷創新交流汲取經驗亦不可或缺。

金融情勢詭變，金融監管人員、金融機構、高階主管與從業人員，對於如何完善金融市場的願景與目標確有許多省思。健全資本市場，落實市場穩健的法制與維護公平正義，為發揮社會公共服務精神，是當今應努力的方向。

金管會為提昇我國基金產業之服務效率，責成投信投顧公會遵循落實基金從業人員的工作規範及職業倫理，爰以整理修正相關基金銷售關鍵資訊。實現基金從業人員熟稔所有有關銷售資訊，並能適時向基金投資人解釋商品特性、風險與收益，消弭基金銷售交易之資訊不對稱，避免不必要爭端，提昇基金投資人滿意度，期能加大服務範圍，擴充基金產業的資金規模。

《基金銷售關鍵資訊》手冊一書共分兩大部分計12章。

第壹部分為介紹共同基金的基本知識，內分3章。

第1章說明基金產業的業務項目。主要從業人員職務類別，境內、境外及海外基金三者之差異；基金投資人如何避免買到非法和假的基金；以及如何保障投資人自身權益；如受不合法基金公司欺騙，如何向有關機構求助。

第2章介紹基金產品的種類、名稱、性質和評價方法。相關價格資訊的閱讀及稅賦問題都有探討。

第3章介紹基金買賣的管道和方法、合約及相關交易資訊。於銷售時，這些必備資訊均與投資人所關切的權益事項有關；內容包括：投資人想知道買入基金的資訊為何；投資人購買基金的手續；銷售人員銷售基金的作業流程；基金淨值、收益的計算及課稅問題；投資人應該認識基金具有哪些風險。

第貳部分說明不同類型的基金產品及更詳細的基金產品內容。

第1章 股票型基金。特別說明股票型基金的基金經理人如何建置資產組合；股票型基金收益與風險的特色；以及如何教育投資人認知此一類型基金的風險。

第2章 債券型基金。介紹債券型基金的種類，說明債券型基金的投資管理目標與方向，債券型基金如何配息與收取相關費用外；協助投資人認識不同幣別債券型基金的外匯風險；提醒投資人注意債券型基金的收益與風險，如何權衡選擇此類型基金。

第3章 債券股票平衡型基金。說明平衡型基金的投資組合設計，資金配置在股票與債券的投資比例，此類基金收益與風險的特點，適合何種投資人，及適合的投資期限。

第4章 貨幣型基金。這類基金的投資，基本上是以短期貨幣工具為主，具流動性，且收益與風險的選擇，基本優先考慮變現快、安全性及保本為原則。雖然收益率可能不如其他共同基金，原因是風險較低。仍應注意發行機構的信用等級及利率變動等因素；如為境外或國外之貨幣型基金則應注意投資國家的信用、利率及外匯變動的風險。

第5章組合型基金。此類型基金市場上習慣的另一說詞為「基金中的基金」。基本上，此類型基金的投資管理目標為再進一步分散基金的風險。所以，對此類型基金的收益與風險是否符合投資人的預期，是需要向投資人詳細說明；尤其此類型基金的配息和費用收取，必然會引起投資人高度關切。

第6章資產證券化型基金。2008年金融海嘯之後，此類型基金的銷售成長大幅衰減，部分原因是基金內容標的設計過度複雜，銷售人員與投資人無從了解基金的收益風險所致。

資產證券化型基金係以投資資產證券化標的為主軸，此類證券化商品名為金融創新的產物，證券化商品推陳出新，部分原因是發行機構為分散並轉移其管理資產的風險而設計，但因產品設計內容過度複雜，易造成市場上買賣雙方資訊不對稱，並引發道德危險，造成交易糾紛與爭議。資產證券化型基金的特性之一是所投資證券商品內容含有衍生性金融商品，如選擇權的交易。所以銷售人員如遇投資人詢問，可向基金公司要求更多資訊說明，應特別留意此類型基金的相關風險資訊。

第7章保本型基金。此類型基金雖然名為保本型基金，但未必是百分之百保本。部分保本型商品之設計為保本至某一上限比例，但小於百分之百，例如保本至百分之九十五。

此類型基金的設計係將主要資金投資在安全性高的固定收益型證券，再將固定收益證券的利息部分或全部投資在衍生性商品，如買入權證買權，期能透過權證的增值空間，創造保本型基金的增長收益。此時基金管理會設計一參與率，讓投資人分享權證的增值收益，但是其風險則是權證可能發生虧損，甚至血本無歸，保本型基金必然會損失其所投資固定收益證券的利息。基於此一商品設計原理，有關保本型基金的配息、費用及風險結構等資料，均會是投資人想問的問題。

第8章傘型基金。所謂傘型基金主要是指同一類型的基金組合或同質性較高的關聯產業公司所發行的股票和債券等的證券組合基金。介紹傘型基金的銷售資訊，除了說明該產業標的公司的基本財務狀況和盈餘，亦可說明該產業的未來願景展望。另外，同質性高的傘型基金組合，其標的內容是否具有收益與風險互補特色；是否具有增強收益、降低風險的效果，也是投資人想知道的重要資訊，當然相關費用是否合理也是投資人會詢問的，所以有關費用結構的資訊，銷售同仁應充分掌握。

第9章指數型基金／指數股票型基金。基金投資管理策略中，指數型基金被定義為被動式投資，基金管理人追隨某一資產別的市場指數或參考指標的成分，作為投資組合，換言之，此類型基金持有標的資產的主要依據，以追蹤模擬市場指數為主要核心投資原則；一旦模擬模型設計有誤，模擬資產投資組合的內容如選樣公司受限，不足以代表指數編製的成分標的等因素，均有可能造成指數型基金的價值偏離市場指數值或參考指數的標準值。此種現象形成基金價值與市場指數有落差的風險，而市場指數大幅波動也造成投資指數型基金不可忽視的風險。其他相關的費用、收益及管理法令都是很重要的資訊，可提供投資人參考。

本手冊能在很短時間內，在金管會同仁指導下，由投信投顧公會集合同業與會內同仁集思廣益、克盡職責完成。基金通路服務體系全體同仁熟讀本手冊之後，必能提昇專業服務品質，加大銷售服務成效。

投信投顧公會第五屆公益監事

林焜堯

102年4月

※本手冊108年12月更新再版時，於第貳部分1.新增「第4章多重資產型基金」，其後章次配合調整；2.「指數型基金/指數股票型基金」章名修改為「指數投資」。



壹

基金銷售不求人：基金概念一把抓

你是否常聽到投資人詢問：「為什麼同樣都是投資海外地區，有的基金叫境外基金？有的卻叫海外基金？」「為什麼基金還有分A、B？有Y、也有T？」「為什麼我的基金會被合併了？」「為什麼基金收取的各項費用，有的看不到，有的看得到？」「我投資的基金會被課到稅嗎？」……

如果客戶問你有關基金業者及產品的問題，你卻無法馬上回答出來，只能對客戶表示：「我再幫你查一下」，如此一來，恐怕會讓客戶對你的專業形象大打折扣。想要提升客戶對

你的信賴度，創造彼此共贏的未來，建議你可以精通及現學現用本篇的內容。

本篇主軸為「認識基金產業與產品」，將逐一介紹證券投資信託股份有限公司（以下簡稱投信公司）、證券投資顧問股份有限公司（以下簡稱投顧公司）的產業結構、銷售人員對共同基金商品應有的認知、銷售基金時應該要注意的關鍵性問題，並提供系統性整理，讓你可以隨時溫故知新，並且有一套回答客戶詢問細節問題的標準答案，做為你銷售基金不求人的靠山。



第1章

基金產業輕鬆懂

身為銷售基金的尖兵，你至少要了解基金產業的整體架構，對整體產業有一定的認知，在與客戶交談時也好引經據典，才不會掛一漏萬。

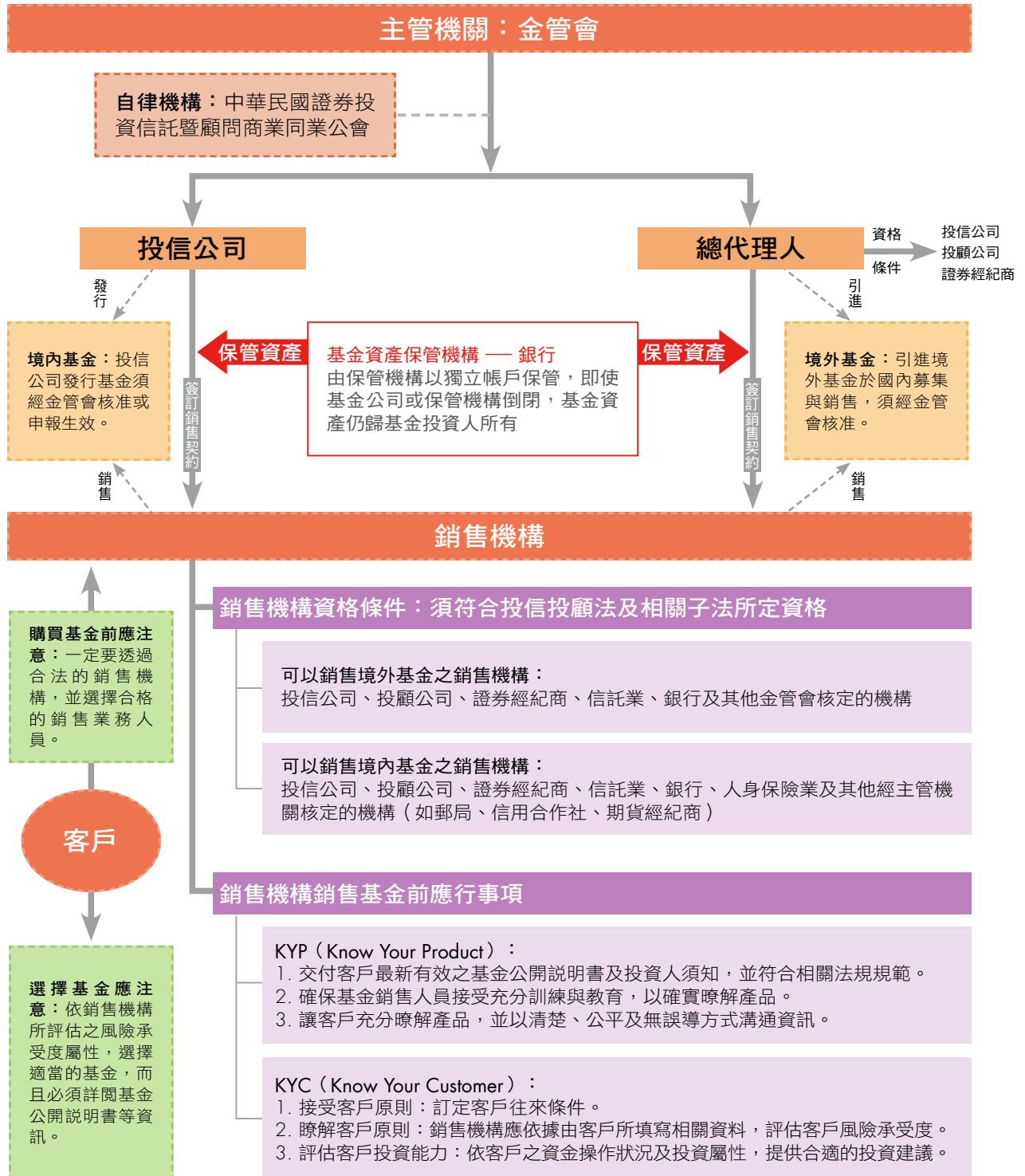
基金產業結構超入門圖解

首先，身為基金銷售人員，對於「證券投資信託及顧問法」（簡稱投信投顧法）應該已經相當熟悉，這是行政院在民國93年頒布施行的共同基金業務規範法源，而基金產業的主管機關為金融監督管理委員會（簡稱金管會），只要是執行共同基金銷售業務，都必須通過考試取得投信投顧從業人員資格，才能合法銷售基金。

提供基金產品的業者，主要為投信公司及總代理人（包括投信公司、投顧公司及證券經紀商）；可以銷售境內基金的機構則有投信公司、投顧公司、證券經紀商、信託業、銀行、人身保險業及其他經金管會核定的機構（如郵局、信用合作社、期貨經紀商）。可以銷售境外基金的機構則有投信公司、投顧公司、證券經紀商、信託業、銀行及其他經金管會核定的機構。



基金產業完全圖解



對基金業者應該有的基本認識

境內基金業者

名稱	投信公司
角色	發行並操作公募或私募基金
法源	投信投顧法、證券投資信託基金管理辦法等
註冊地	由境內基金業者在我國註冊發行
架構	由投信公司、保管銀行訂立信託契約，由投信公司發行受益憑證管理基金；保管銀行負責保管基金資產；投資人則為受益憑證所有人。
從業人員資格	<p>投信公司辦理受益憑證的募集發行、銷售等業務人員，依據證券投資信託事業負責人與業務人員管理規則第6-1條規定，須符合下列資格之一：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 符合證券投資顧問事業負責人與業務人員管理規則所定的證券投資分析人員資格。 2. 經投信投顧公會委託機構舉辦的證券投資信託及顧問事業的業務員測驗合格。 3. 經中華民國證券商業同業公會委託機構舉辦的證券商高級業務員測驗合格，或已取得原證券主管機關核發的證券商高級業務員測驗合格證書。 4. 曾擔任國內、國外基金經理人工作經驗1年以上。 5. 經中華民國信託業商業同業公會或其認可金融專業訓練機構舉辦的信託業務專業測驗合格者，並經投信投顧公會委託機構舉辦的投信投顧法規測驗合格。 6. 經教育部承認的國內外大學以上學校畢業或具有同等學歷，擔任證券、期貨機構或信託業的業務人員3年以上。
主管機構	金管會
公會組織	投信投顧公會

境外基金業者

名稱	投信公司、投顧公司、證券經紀商、銀行、信託業
角色	擔任境外基金機構在臺的總代理人或銷售機構
法源	投信投顧法、境外基金管理辦法等
註冊地	境外基金登記註冊地在我國以外地區，由國外基金公司發行，經金管會核准後可在國內銷售，總代理人及銷售機構則由在我國註冊登記的公司擔任。
架構	多採公司制發行基金。基金本身即登記為公司，發行股份由投資人購買公司的股份，並行使公司組織中的各項權利，基金資產則委託資產管理公司管理及運作。
從業人員資格	境外基金業者辦理境外基金的募集、銷售業務，依據證券投資顧問事業負責人與業務人員管理規則第5條規定，須符合相關資格，同境內基金從業人員資格。
主管機構	金管會
公會組織	投信投顧公會





什麼是非法基金業者？

境內境外基金都屬於投信投顧法所規範的業務，依據投信投顧法第6條規定，「非依本法不得經營證券投資信託、證券投資顧問及全權委託投資業務。」及第16條規定，「任何人非經主管機關核准或向主管機關申報生效後，不得在中華民國境內從事或代理募集、銷售、投資顧問境外基金。」

因此，未經金管會核准從事境內基金發行或境外基金募集銷售的業者，或是其他擅自從事具基金性質募集發行的非金融業者，都屬於非法基金業者。

認識國內基金產業的成員

當你對基金產業整體結構有了基本概念之後，接下來就來認識基金產業中5種成員各自所扮演的角色。

監管機構

金管會

為了健全基金產業經營與發展，並保障投資人權益，金管會依據投信投顧法授權訂定「證券投資信託基金管理辦法」及「境外基金管理辦法」等子法，以規範管理投信公司、境外基金的總代理人及銷售機構。

金管會對投信公司之財務、業務、人員資格條件及基金之募集、類型、投資或交易、保

管、資產運用範圍與限制等；對總代理人或銷售機構在國內代理境外基金募集銷售之資格條件、廣告與促銷及境外基金在國內募集銷售之資格條件、重大變動事項之申報與公告、投資顧問等，都定有明確法令規範，並負起監督管理的責任，希望在周延的監理制度下，讓投資人受到相當的保障。

自律機構

投信投顧公會

為強化會員服務及自律組織的功能，並配合證券市場的發展需要，協助金管會執行相關行政委託作業，投信投顧公會在投信投顧法制定下，成為國內第一個自律機構的公會。

投信投顧公會除積極協助基金產業發揮自律

機制，協助金管會執行相關行政委託業務，也熱誠地為會員提供相關的調查、研究、諮詢、協調、推廣、宣導、訓練等服務，積極扮演會員與政府及投資大眾間溝通的橋樑。

境內基金發行公司 投信公司

投信公司就是一般所稱的「國內基金公司」。投信公司可以募集共同基金（證券投資信託基金受益憑證），由公司內部的基金經理人及投研團隊擔任投資操作。如果投信公司發行投資在海外市場的基金時，限於人力問題，也可以聘請海外的投資機構擔任顧問。



境外基金總代理人 投信公司、投顧公司及證券經紀商

境外基金（Offshore fund）是指登記註冊地在臺灣以外地區，由國外基金公司所發行的基金，經由金管會核准後可以在國內銷售。境外基金必須授權國內合格的機構成為臺灣地區唯一的總代理人，負責其基金的募集與銷售，並

提供投資人必要的資訊。

投信公司、投顧公司及證券經紀商等，若要申請擔任銷售境外基金的總代理人，必須符合金管會訂定的條件。

基金銷售機構 投信公司、投顧公司、證券經紀商、銀行或信託業等

在銷售方面，投信公司所發行的基金產品，可以自行銷售，或是透過投顧公司、證券經紀商、信託業、銀行、人身保險業及其他經金管會核定的機構（如郵局、信用合作社、期貨經紀商）等機構進行銷售。而總代理人引進的境外基金，則可透過投信公司、投顧公司、證券

經紀商、銀行或信託業及其他經金管會核定的機構等進行銷售。

投資人可以從更多元的投資管道中，比較不同銷售通路所提供的各項服務，選擇適合自己的申購管道。



投資人最想問的問題

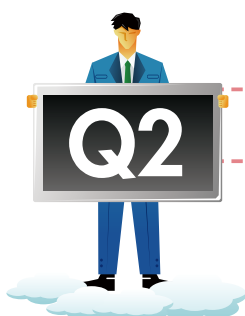


到底境內基金與境外基金有何不同？

境內基金與境外基金的主要差異在於基金的發行所在地。境內基金是指在國內經金管會許可，以經營證券投資信託為業的機構所發行的共同基金（證券投資信託基金受益憑證）；而境外基金則是依據投信投顧法第5條定義為在中華民國境外設立，具證券投資信託基金性質的基金，也有人將境外基金（Offshore fund）翻譯為「離岸基金」。

境內基金、境外基金超級比一比

境內基金	比較項目	境外基金
國內投信業者	發行者	境外基金管理機構
金管會	主管機關	<ul style="list-style-type: none"> ● 境外基金註冊當地主管機關 ● 在國內銷售時，須向金管會申請核准
臺灣	註冊地	國外
以新臺幣為主	計價幣別	國際主要流通貨幣，以美元、歐元為主
須為金管會核可的國內外有價證券及相關衍生性金融商品，包括：限定之外國證券市場及有價證券種類、符合信評規定之債券、經核准之境外基金等。	投資標的	須符合境外基金管理辦法相關規定，包括：衍生性商品及投資大陸地區有價證券須符合規定比例、不得投資黃金、商品現貨及不動產、不得以中華民國證券市場為主要投資標的等。
法規對不同類型基金訂有明確的投資比例及限制。	基金種類	境外基金種類依基金註冊地相關法規規定，部分國家僅對基金投資限制做原則性規範，未再明定基金種類及所適用的特定投資限制。
主要有申購手續費、基金經理費、銀行保管費、短線交易費、受益人會議費用等。	費用	<ul style="list-style-type: none"> ● 除左列項目外，尚可能有分銷費、買賣價差、行政費用、反稀釋費用、績效費用等。



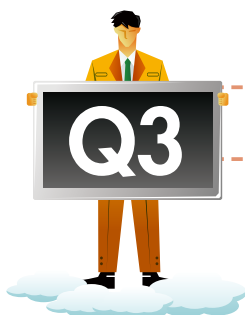
境外基金與海外基金的差異何在？

投資國外的金融市場已是投資人重要的選項，投資人可能會在接收基金資訊時，因名詞不統一的情況而產生混淆，例如海外基金與境外基金聽起來都一樣。然而，對於共同基金而言，「境內、境外」（Onshore vs. Offshore）指的是基金發行公司的註冊地，「海外、國內」（Overseas vs. Domestic）則是指基金資產的投資區域。

「境外基金」是指在一國境外設立的基金，在國內銷售須透過投信公司、投顧公司等總代理業者代理銷售。「海外基金」則是指基金資產主要投資在本國以外地區的股票、債券等標的，美國的基金業者若是發行臺股基金，對美國投資人來說，就是「海外基金」。

投資人若要從投信投顧公會網站（www.sitca.org.tw）中搜尋國內投信公司發行的海外基金，請在首頁上方點選「統計資料／境內基金各項資料/明細資料/基金資料彙總/基金資料彙總表-明細」，在「類型」中找有「跨國投資」字眼的基金資料即可。

早期受限於法令規定及國內投信公司的能力，一開始未能發行投資國外的基金，因此基金業者、分析人員或媒體常將海外基金與境外基金混為一談。隨著基金相關法令的開放，以及投信公司與國外資產管理公司合作，投信公司的國際投資能力提升，投信公司募集發行的海外基金已成為市場的主力產品。基金銷售人員有必要在對客戶解說時，區分清楚海外基金與境外基金的不同。



如果境外基金公司倒閉了，投資人該怎麼辦？

境外基金與境內基金對於基金資產的管理與保管都是分開的，基金資產都是隸屬於基金投資人（境外基金為股東身分、境內基金為受益人身分），獨立存放於基金資產保管機構之中，因此，即使境外基金公司倒閉，投資人仍可按一定流程取回個人的投資金額。

我國自民國94年8月2日正式實施「境外基金管理辦法」後，在國內投資合法登記的境外基金，若遭遇境外基金機構倒閉的情況，該基金的總代理人依法須負起協助投資人辦理後續基金贖回等相關事宜。

因此，唯有投資合法的境外基金，才能在不幸遭遇此一問題時，獲得必要的保障與協助。所以，基金業者須負起協助客戶辨認合法的基金產品與銷售行為責任，可免於客戶受害，又可擴大業績，可謂「雙贏」。



專案核准豁免衍生性商品部位限制的意義與風險為何？

基金管理公司為因應市場快速劇烈的變化，在達到避險或增加投資效率的目的下，使用衍生性商品（包含選擇權、期貨、交換、交換選擇權、信用違約交換、證券化衍生性金融商品、店頭市場衍生性金融商品等）進行投資。現行國內法令針對基金使用衍生性商品的部位有其限制。

金管會與投信投顧公會借鏡歐盟的UCITS指令及實務，允許個別基金在金管會嚴謹的審核機制下，得申請專案豁免衍生性商品部位限制，使基金操作更有彈性，更能應付市場的變動。同時，基金管理公司須以風險模型監控整體基金風險，適時調整部位以確保風險於控制範圍內，並依金管會的要求，定期申報風險相關資訊，以保護投資人權益。



法令規定上對於共同基金的管理有哪些要求，以加強對投資人的保障？

共同基金雖是大眾將資金委託給專業機構操作，但專業並不是基金公司自己說說、老王賣瓜就可以當一回事，其資格應該要有一定程度的共同認定標準。怎麼樣才算專業？金管會皆訂有相關法規，讓基金公司在基金操作原則，如「分散投資」、「資產獨立」、「防止利益衝突」、「資訊透明」、「人員專業」等要求上，都有準則可循，茲簡述如下：

1 分散投資

任何投資工具都是用來追求獲利。但共同基金不同於股票等直接投資工具之處，在於共同基金應更注重風險管理。分散投資，就是控制投資風險的重要方法之一。

共同基金是集合眾人的資金，且要應付平時投資人的申購及贖回，因此分散投資除了避免單一標的或少數持股的集中風險外，也可以在應付申購贖回時，降低對市場的影響，避免提高操作成本或減損投資報酬，並維持適當的流通性。

以境內基金而言，法規即明訂有每一基金投資於任一上市上櫃公司股票、公司債或金融債券的總金額，不得超過該基金淨資產價值的10%，也不可以超過該標的公司已發行股份

總數的10%。此外，組合型基金也規定至少應投資5個以上子基金，且每個子基金最高投資上限不得超過組合型基金淨資產價值的30%。目的即在於強制基金分散投資，給予基金投資人在分散投資上，可以獲得一定程度的保障。境外基金亦會依循基金經理的投資政策及基金註冊當地主管機關的規範，基本精神是相同的。



2 資產獨立

基金投資人之所以可以安心持有共同基金，不必擔心基金因為投信公司本身的債務出問題而受波及，就在於資產獨立的精神與制度設計。投信投顧法第21條明定，證券投資信託事業募集的基金，與公司本身及基金保管機構的自有財產，應分別獨立，且其自有財產所負的債務，其債權人不得對於基金資產做任何請求

或行使其他權利。

實務上，每個基金都獨立設有保管證券投資信託基金的帳戶，來落實資產獨立的執行。因此投資人可以發現，在申購基金時，匯款帳戶是以該基金為名義，而不是匯到基金公司或保管銀行，更不是任何個人或公司的帳戶。

3 防止利益衝突

共同基金業務掌握龐大的投資客戶資金，為妥善維護投資大眾資產，除了有各基金公司應秉持善良管理人之注意、以具專業度之謹慎方式管理客戶委託資產之自律規範外，各基金公司也設有嚴格的內部控制及法令遵循制度，以防止與受益人或客戶產生利益衝突、或有損害其權益之行為，同時主管機關也訂立法規從外部監督。

以國內的法規為例，設有「證券投資信託基金管理辦法」規範基金在從事投資時應遵守的規定及禁止發生的行為。例如規定A基金公司運用基金資產時，不得投資於A基金公司或與A基金公司有利害關係之公司所發行之證券（見證券投資信託基金管理辦法第十條第一項第五款）。這裡所謂有利害關係之公司，指的是與A基金公司具有公司法第六章之一所定關係；或是A基金公司的董事、監察人或綜合持股達5%以上的股東；或者是上述人員、A基金公司經理人與該有價證券公司之董事、監察人、經理人或持有已發行股份10%以上股東為同一人或有配偶關係者。（見證券投資信託基

金管理辦法第十一條）。如此嚴謹的規範，為了就是防止可能產生圖利特定人士之行為，而危害到基金投資人的利益。

在個人方面，「證券投資信託事業經理守則」也明列有基金公司負責人及其員工，應符合忠實義務原則、誠信原則、勤勉原則、管理謹慎原則及專業原則，落實公司內部健全管理，維護投資大眾資產，共同創造投信公司的發展與投資客戶的利益。

藉由法規力量防止利益衝突發生，例如包括基金經理人在內及對與公司所發行基金之管理、交易相關消息有所接觸之人員，都不可以透過自己、配偶、未成年子女或人頭帳戶，交易基金所投資的有價證券，若買賣其他有價證券也須於事前申報並取得獲准。此外相關從業人員對於職務上的行為，不得收受不當利益，避免影響其專業判斷能力與客觀執行職務。

尚有其他詳盡的規定，要求從業人員不得影響受益人、客戶的權益或基金公司的經營者。一旦發生類似違規違法行為，可施以停職、解職、罰款，乃至刑責的重處。

4 資訊透明

基金經理人雖然不可能將其投資的想法、操作細節一五一十透露給投資人，但是投資共同基金的好處，就是除了每天有淨值可以隨時參考，還有定期的相關資訊可以事後追蹤。監督方面，金管會除了會定期檢查投信公司及境外基金總代理的業務，確保其善盡忠實義務維護投資人權益，也規定相關揭露事項，讓投資人可以安心參考。

以境內基金為例，每週要公布基金持股類別、債券投資比率等；每月公布基金前五大持股及合計占基金淨資產價值之比例等；每季要公布基金投資個股內容及比例；其他尚有基金各項費用、週轉率等資料（以上資訊可透過投信投顧公會網站、各家投信、總代理之基金公開說明書、投資人須知、基金月報等取得）。

透過這些資訊，投資人也可在一定程度上，

接下頁

監控基金是否符合自己的投資規畫、基金經理人的操作是否符合基金投資目標，並進一步判斷基金績效不佳是否只是一時現象而該繼續持有；抑或雖然績效比其他同類型基金來的好，卻付出過高的成本。

基金公司在經營上，可能會影響到投資人權益的項目，法規也要求須適時揭露，以提供投資人及時的保障。因此基金投資較其他投資工具有更佳透明度。

5 人員專業要求

一如選舉要選賢與能，既然投資人要將辛苦賺來的錢委託給共同基金來管理，當然得找具備充足專業的人士。對於境內基金經理人的資格，法令上基本要求有：擁有「證券投資分析人員資格者」；或「證券商高級業務員」測驗合格，並在專業投資機構擔任證券投資分析或證券投資決策工作3年以上者；或「投信投顧業務員」測驗合格，並在專業投資機構從事證券投資分析或證券投資決策工作2年以上者等。

當然上述只是基本要求，未符合資格者是無法在基金公司擔任操盤工作。而投資人

可進一步透過基金公司所公布的資料，對基金經理人學經歷的完整性、專業資歷的長短（例如期間是否涵蓋完整的景氣循環），對照過往操作基金的績效，並與大盤及同類型基金比較，做進一步的判斷與篩選。

境內外基金的銷售人員，如投資顧問、銀行理專、壽險顧問等，雖然與基金的投資無關，但由於是大多數投資人接觸並取得產品訊息的第一道、甚至是唯一的來源，因此其資格在投信投顧法規也都明確規定執行業務前必須具備「投信投顧業務人員」等相關資格。

購買非法基金 風險加倍

已有多年投資經驗的黃先生參加了一場投資理財說明會，主講人一直強調報酬率優厚，並且舉證歷歷，黃先生因而決定每月拿出500美元定時定額投資。

黃先生向來勤做投資功課，因此他也勤於諮詢基金的投資狀況，不過，投資之後，他才發現該公司理財人員的說詞跟自己理解的不太一樣，而且前後不一，感到

不安的黃先生決定贖回基金。

這時，該理財人員卻告訴黃先生贖回基金要扣掉高額手續費，勸他不要中斷投資，心有不甘的黃先生一狀告到金管會，可是經金管會查證之後，卻發現黃先生投資的商品是透過某某國際顧問管理股份有限公司辦理，並非合法的境外基金銷售管道，因此，大幅提高黃先生取回投資金額的困難度。

如果不想和黃先生一樣，可能落得血本無歸的下場，基金投資人必須要體認到，沒有必要冒高風險，向不合法的基金銷售業者購買未經金管會核備的非法基金，即使該基金在境外是合法成立的也一樣。

判斷合法、非法銷售機構的3個原則

因此，建議在投資基金之前，應先判斷是否為合法的銷售機構及基金產品。以下提供3個簡單的判斷原則：

原則 1 除銀行外，多數合法的銷售機構全名都有「證券」二字

目前可以銷售境內基金的機構，包括投信公司、投顧公司、證券經紀商、信託業、銀行、人身保險業及其他經金管會核定的機構（如郵局、信用合作社、期貨經紀商）；可以銷售境外基金的機構，則有投信公司、投顧公司、證券經紀商、信託業、銀行及其他經金管會核定的機構。

投資人可以從公司的名稱初步判斷銷售機構的合法性，因為，所有基金的銷售機構中除了銀行、信託業、人身保險業及其

他經金管會核定的機構（如郵局、信用合作社、期貨經紀商）之外，其他的銷售機構公司全名都必須含有「證券」兩個字才是合法的，因此，如果你看到以投資公司、顧問公司、財務顧問公司、企管顧問公司等為名的機構，從事共同基金的推介、銷售、顧問，即使該公司是經濟部合法登記的公司，仍是違法從事基金業務。

原則 2 上投信投顧公會或基金資訊觀測站網站查詢

請上投信投顧公會網站（www.sitca.org.tw）或基金資訊觀測站（www.fundclear.com.tw），確認該銷售機構或是所銷售的基金是否已經金管會核准。合法的投信公司、總代理人或基金銷售機構，若其所銷售的基金未經金管會許可，仍屬於非法行為。

原則 3 上述情況都無法確認時，請向金管會檢舉

如果仍無法確認或懷疑是非法的基金銷售機構，建議投資人可以直接向金管會或司法單位檢舉。



向金管會或司法機關檢舉的方式？

金管會申訴專線：0800-869-899

法務部調查局檢舉專線：02-2917-7777；0800-007-007



這樣教投資人查詢合法業者、臺灣合法銷售基金及合法銷售機構



查詢合法投信公司及 總代理業者的3個步驟

- Step 1** 請上投信投顧公會網站：www.sitca.org.tw
- Step 2** 在首頁左側「宣導合法投信投顧業者專區」點選「查詢合法業者」/「合法基金銷售機構名單」。
- Step 3** 進入此專區，即可查詢到合法投信公司及總代理業者。



查詢是否為臺灣合法 銷售基金的3個步驟

- Step 1** 請上投信投顧公會網站：www.sitca.org.tw
- Step 2** 在首頁左側「宣導合法投信投顧業者專區」點選「查詢合法業者」/「合法基金銷售機構名單」。
- Step 3** 查詢是否為合法境內基金，請點選「查詢合法基金」中的「境內基金」，進入網頁後，即可查詢是否為合法境內基金；查詢是否為合法境外基金，請點選「查詢合法基金」中的「境外基金」，連結至「基金資訊觀測站」網址www.fundclear.com.tw，在「境外基金資訊公告平台」下的「基金查詢」處，輸入查詢基金名稱。



查詢是否為合法基金 銷售機構的3個步驟

- Step 1** 請上投信投顧公會網站：www.sitca.org.tw
- Step 2** 在首頁左側「宣導合法投信投顧業者專區」點選「查詢合法業者」/「合法基金銷售機構名單」。
- Step 3** 進入此專區，即可查詢到境內基金及境外基金的合法基金銷售機構。





第2章

你必須知道的基金概念

「投資基金為什麼會有短線交易費用？」「什麼是相對報酬基金？什麼是絕對報酬基金？」「我的基金投資風格是屬於哪一種？」「哪裡可以算出或看到基金淨報酬率？」「我的基金會不會被課到最低稅負？」「為什麼有的基金要課稅？有的好像不用？」……

相信我，會問這些問題的客戶絕對不是「奧客」，可能他真的不懂，也可能他在考驗你的專業程度，「魔鬼都藏在細節裡」，下面就來了解基金商品的分類、費用、淨值計算、收益來源、稅負等相關概念（以下探討內容不包含私募基金），增加回覆客戶問題時的專業度。



看圖了解基金的種類

正確合適的基金分類，可以協助投資人有效的進行基金資料查詢、蒐集、績效評估與比較。

例如，金管會為了確保國內投信公司所發行的基金能有明確的投資方針與範圍，讓基金經理人不致於只憑自由心證去操作基金，因此，在「證券投資信託基金管理辦法」中有明文規定9種基金的種類，包括股票型基金、債券型基金、平衡型基金及多重資產型基金、指數型基金、指數股票型基金、組合型基金、保本型基金、貨幣市場型基金及其他經金管會核准發行的基金。同時在「證券投資信託基金管理辦法」中也明確規範每種基金的投資範圍。

至於境外基金的分類，通常以國際權威基金評等機構所制定的分類方式作為依據，各類基金的投資內容亦有明確定義，如果投資內容出現重大的改變，也必須通知基金投資人。目前在國內可以合法銷售的基金數目已高達1,999檔，其中包含境內基金997檔及境外基金1,002檔（資料截至：111年2月底，資料來源：投信投顧公會SITCA），依其投資標的、區域及屬性，簡單區分如下頁。



根據以上分類，也許你會問：「什麼是相對報酬策略基金？什麼是絕對報酬策略基金？什麼是總回報策略基金？什麼又是生命週期基金？」

1. 「相對報酬策略基金」(Relative Return)，常以績效超越特定市場指標或同類型基金為目標，投資標的所涵蓋的市場通常為該市場指標或指數，例如臺灣加權股價指數、科技類股指數等。

2. 「絕對報酬策略基金」(Absolute Return)，指的是以追求一定期間內(通常為1年)達成基金正報酬或以超越某一報酬率為目標的投資策略，但不保證保本或獲利。「絕對報酬策略」通常較著重於投資風險的控管，而非與市場指標或同一類型基金作比較，以期達到不論市場多空皆能達成正報酬的投資目標。

3. 「總回報策略基金」(Total Return)，通常指的是在一定期間內(通常為3~5年)達成一定年化目標報酬率之投資策略。與絕對報酬策略基金不同之處在於一般而言總回報策略基金較注重於目標報酬率的達成，而絕對報酬策略基金通常較著重於風險的控管，因此，通常絕對報酬策略基金的年化波動度會小於總回報策略基金。

4. 「生命週期基金」(Life Cycle)，隨著年齡的增長或是接近退休目標年齡，投資者可承受的風險也跟著降低，生命週期基金即遵循此概念，隨時間經過逐漸調整資產配置模式，也就是降低整體投資組合的風險。生命週期基金可透過組合式基金(Fund of Funds)或是直接配置股債的方式進

行操作，雖然股債配置的比例不同，但無論如何，逐年降低投資風險的原則是不變的。

生命週期基金的類型可以是目標日期形式 (Target Date) 或是以積極、穩健、保守的配置形式 (Target Risk)；目標日期是指預定退休(或是有資金需求)的年度，投資組合會隨著退休(資金需求)時點的靠近，主動降低高風險資產的比重。通常年紀愈長的投資人會選擇與現在愈接近的目標日期基金做投資，積極、穩健、保守的配置形式則是採取固定比例的股債配置，通常愈積極的組合會有較高比重的股票部位，愈保守的組合則會有較高比重的債券部位。

至於以上各種基金的操盤策略，哪個比較好？並沒有定論，投資人應該依自身的風險承受能力與意願，同時在了解該基金產品的波動屬性後，再來決定要選擇的策略與標的基金。

搞懂基金名稱後面的英文涵義

法人大戶或小額投資人，投資基金的金額大小有別，而且投資時間長短不一，有人一放就是數年，有人喜歡波段進出，因此基金投資人對於基金費用會提出不同的條件要求。另外，有人希望基金有配息，有人則喜歡配息直接滾入再投資，不要領取出來。

基金公司為了因應以上不同的需求，在

同一檔基金中，會依投資人的類型與不同的需要，在基金中發行不同的基金股份類別 (Share Class)，同時為了標示同一檔基金不同的費用、配息條件，基金公司會在基金名稱後面加上英文字母做為區隔。

但是，不管基金名稱後面加的是A、B、C、I，只要是同一檔基金，該基金的投資組合內容都一樣。

在大多數的情況下，如果基金股份類別只有一個英文字母，則該股份類別的獲利，將會全數反應在基金淨值上。然而，細心的投資人會發現，除了英文字母外，有時還會出現一些英文縮寫，如「acc」代表的是收益累積不分配、「dis」代表的是收益分配，「md」代表的是月配息，這些縮寫的出現，只是為了要讓投資人可據此得知配息條件。除此之外，如果在貨幣代碼之後加上「hdg」，則代表是該幣別的避險股份。

然而，以上所述只是一些舉例，並無法涵括所有的狀況，且各家基金公司都會有自己的基金股份條件及標示方式，因此要了解基金股份類別英文字母所代表的涵義，最好還是向投信公司或該基金公司的總代理人或是向銀行理專洽詢，或參考公開說明書、投資人須知等正式文件。基於實務上的考量，每一檔基金未必會發行所有的股份；有些在海外發行的股份，也未必在臺灣進行銷售。

基金公司會針對不同投資金額及資格的投資人，設計不同的股份類別。股份類別不勝枚舉，各家基金公司的分類也不相同，為了使投資人有較全面性的了解，以下將會針對不同類型的投資人，介紹相關的股份類別，期能讓所有的投資人在數千檔基金中，選擇適合自己的股份類別從事投資。

1. 設計給一般投資人為主的基金股份類別

與法人機構投資人相比，一般投資人的投資目的通常較為多元、交易門檻較低、交易次數較為頻繁，所以提供給一般投資人的股份類別，相關費用的收取水準通常會較高。

同時，為了滿足投資人不同的投資需求，基金產品在設計上的分類也會較細，以便於投資人挑選所需要的股份類別來投資。為便於了解，我們將以下列三個方式，就常見類型來進行類別說明：

類型① 依手續費的收取時機區分

一般在申購基金時，會在一開始就支付申購手續費。這一類型的股份類別，也是市場中最为常見的股份類別。

不過，也會有投資人選擇在基金贖回時，才支付申購時該付的手續費（即後述的「或有遞延銷售手續費」），這一類收取「或有遞延銷售手續費」的類別通常稱為後收型股份類別。

類型② 依配息與否來區分

當投資人要進行長期投資，或是不要求基金配息時，就可以選擇不配息的基金。不過，如果投資人是為了退休後生活的正常開銷做準備，或是需要有固定現金收益，就會希望在投資基金之餘，也能有現金流入，以因應人生中不同的需求，此時就可以選擇配息的股份類別。

類型③ 依發行幣別來區分

配合投資人手中資產與外匯的需求，基金也會發行不同計價幣別的基金，除了常見的新台幣與美元外，也有澳幣等不同計價幣別之基金。



2. 設計給法人機構投資人的基金股份類別

法人機構投資人，如退休基金、組合基金、上市櫃公司……等，投資目的多是為了追求長期的資本利得，對於股份類別的選擇較為單一，而且大多不強調配息，進出次數也較少，因此基金公司會針對這一類投資人，設計費用水準較低的股份類別，相對來說，基金公司對法人機構投資人的最低投資金額要求也較高，通常高達數百萬美元或歐元。

投資基金看得見與看不見的成本

投資基金的成本可以分為兩大類，第一類為投資人交易時須自行額外負擔的成本，通常包含申購手續費、銀行信託管理費、轉換手續費，有些基金公司也會收取贖回費用，投資人在基金銷售資訊中都會清楚看到這些費用的數字；第二類則為隱含的費用，包含基金經理費及銀行保管費，這部分的成本，將會直接反映在基金淨值上，再由基金持有人共同分擔，投資人可於公開說明書或投資人須知中，查詢到相關資訊。

1. 基金交易時須額外負擔的費用

針對投資人進行基金交易時看得見的成本，也就是在交易發生時，投資人須額外負擔的費用，共有7項費用，以下逐一說明：

1 ▶ 基金申購手續費 ▶ 另外向投資人收取 Sales Charge

申購手續費是指買入基金時須支付的費用。一般而言，基金多為申購時即收取手續費。以目前臺灣市場常見的手續費而言，債券型基金多在1~2%間，股票型基金多為2.5~3%，但實際收取的手續費費率則依各公司規定及銷售機構優惠活動而定。

至於投信公司發行的境內基金，通常手續費較低，費率在1.5%以內，部分投信公司為了促銷，會在某一特定期間內推出基金申購零手續費的優惠活動。為了方便投資人申購基金，同時節省基金公司或銀行的人力成本，許多基金銷售機構也會推出網路申購服務，通常投資人自行上網申購基金，也多可獲得基金申購手續費的優惠折扣。

2 ▶ 或有遞延銷售手續費 ▶ 另外向投資人收取 CDSC, Contingent Deferred Sales Charges

在市場上也可以看到收取「或有遞延銷售手續費（通稱「後收型」）」的股份類

「或有遞延銷售手續費」的費率舉例說明

投資年期	或有遞延銷售手續費率
不滿1年	4%
1年（含）以上不滿2年	3%
2年（含）以上不滿3年	2%
3年（含）以上不滿4年	1%
4年（含）以上	0%

註：假設約定投資年期4年。
注意事項：基金公司依持有期間長短收取不同比率的「或有遞延銷售手續費」時，該費用將自基金贖回總額中扣除。

別基金，這一類基金的特色為投資人在申購基金時不須支付手續費，只要投資時間超過特定年限（通常3~4年不等），投資人即可完全免除須額外負擔的申購手續費；不過，如果在特定年限期滿前中途贖回該股份類別基金，則投資人仍須支付一定費率的「或有遞延銷售手續費」。

3 ▶ 贖回費／買回費 ▶ 贖回時內扣 Redemption Fee

贖回費或買回費，指的是在贖回基金時額外收取的費用，多數基金公司在收取申購手續費後，不會再收取贖回費，但少數基金公司仍有相關的費用。贖回費的收取方式有外收與內扣兩種，外收方式為在投資人取得贖回價款時，依照贖回價款的一定比例或是固定金額，額外支付一筆費用，內扣的方式則依照賣出的基金淨值酌收0.5%~1%的相關費用，費率請以各家基金公司的實際狀況為準。由於該費用直接從贖回價款中扣除，容易被投資人所忽略，因此在投資基金時需留意是否有相關費用。

4 ▶ 轉換手續費 ▶ 轉換時內扣或外加 Switch Charge 或 Transaction Fee

轉換手續費只有在轉換基金時才會發生。如果投資人想要變更投資標的，只要是同一家基金公司旗下的基金，就可以利用基金轉換的方式來減少交易成本。

有些基金公司的基金轉換手續費是內扣

的，也就是說，該基金在轉出轉入過程間無形中單位數就變少了；有些基金公司則是採用外收的方式計收；有些基金公司訂有手續費的金額上限，例如新臺幣5,000元。除了基金本身的轉換手續費之外，銀行也會酌收約新臺幣數十元至數百元的轉換手續費。



進階說明

採取內扣方式（賣出時的淨值會較當日低0.5~1%），而且並非所有的基金公司都有此項費用，因此常會被投資人忽略了，選擇基金時可要特別注意。

5 ▶ 短線交易費 ▶ 贖回時內扣 Short-term Trading Fee

多數基金經理人操作是以長期投資為目標，若投資人進行短線交易，可能會破壞資產組合管理策略，損害基金績效表現，甚至增加交易費用，影響其他現有基金持有人的權益。為防止此種行為，或將基金受益人傷害降至最低，部分基金公司訂有短線交易費規定。

基金不適合短線交易，因此投資人如買賣基金的期間過短，會被認定是短線交易。有些基金公司會在基金贖回時收取一筆費用，並將此一費用歸入基金資產。至於短線交易的認定，則依不同基金公司而

有不同的定義，通常是指投資人持有基金的期間小於7~90天不等。

6 ▶ 反稀釋費用 ▶ 針對鉅額交易投資人收取 Anti-dilution Fee

部分基金公司訂有反稀釋費用（稀釋調整費用）規定。這是指當基金出現鉅額交易，基金經理人為了應付大量進出的現金而必須進行有價證券交易時，此時有關交易或其他成本並未準確反映在投資人申購或買回基金的價格上，基金受益權單位的淨資產價值可能因此被稀釋。

當發生這種情況時，基金公司將可採取波動定價機制，針對鉅額交易的基金投資人收取反稀釋費用（稀釋調整費用），即當申購／贖回資金超過基金資產規模一定比例時，便收取固定比率費用，以保護原本的基金受益人權益，至於收取適用情況則依每家基金公司而不同。

採反稀釋機制（擺動定價機制）的基金，若於鉅額申贖時採調整淨值，並適用於所有當日申購的投資人者，則該淨值將適用於所有當日申購的投資人，不論其申贖金額多寡，均會以調整後淨值計算。

7 ▶ 銀行信託管理費 ▶ 贖回時內扣 Bank's Custody Fee

目前投資海外基金大多透過銀行「特定金錢信託」辦理，因此大部分銀行自第2年起，每年會酌收大約0.2%的信託管理費，但實際費率及收費方式仍應依各家銀行的相關規定為準。

若是透過銀行申購基金，一般銀行規定投資期間超過1年，在贖回時即會收取信託管理費，一般費率為累積投資金額的0.1~0.3%，並有最低費用規定（新臺幣100~500元）。

2.基金交易的隱形成本（反映於淨值上）

針對投資人進行基金交易時看不見的成本，也就是直接從基金資產內扣取，投資人不須額外負擔的費用，共有5項費用，以下逐一說明：

1 ▶ 基金經理費 ▶ 每日按比例從淨值內扣 Management Fee

「經理費」這筆費用是供基金公司投資、營運與管理之用，按每年基金淨資產價值給付。基金公司會根據公開說明書所定的一定比率收取管理基金的報酬，並且自動從每日淨值（NAV）中扣除，投資人並不須另外繳付。

各類型基金經理費收取標準概況（年率）

貨幣基金	債券型基金	平衡型基金	全球股票型、工業國家股票型基金	新興股市、區域型股市、單一國家股市基金
0.15~0.50%	美國地區債券 0.50~1.25% 新興市場債券 1.00~1.80% 非投資等級債券 (原名稱為高收益債券) 0.80~1.80%	0.85~2.00%	0.50~2.00%	約1.00~2.50%

資料來源：以上數據為理柏（Lipper）提供。實際收取費用須依照個別基金公司與銷售機構的規定。

影響基金經理費高低的主要因素是基金的類型，如果該基金類型的操作困難度較高、投資地區的資訊取得較困難或研究成本較高，也會收取較高的經理費用。一般來說，經理費的收取以貨幣市場型基金最低，債券型基金居次，再來才是股票型基金。

2 ▶ 銀行保管費 ▶ 每日按比例從淨值內扣 Custodian Fee

「保管費」是付給負責保管、處分基金資產的保管機構（通常為銀行）的費用，是從基金資產中自動扣除，投資人不須另外支付。境內基金、境外基金的收費率約為0.1~0.3%。



3 ▶ 其他費用 ▶ 每日計算，每月自淨值中扣除

其他費用包括行政費用（Administration Fee）、維護費用（Maintenance Fee）、註冊單位服務費（Service Fee），基金公司每年會自淨資產價值中扣除平均不超過一定比例的維護費用或行政費用，每日計算，且按月自基金資產中扣除。

不同的基金會酌收不同的維護費用或行政費用，其中可能包括：

- 1 運用基金所產生的經紀商佣金、交易手續費等直接成本及必要費用；
- 2 基金應支付的一切稅捐；
- 3 召開受益人會議所產生的費用；
- 4 基金為行使股東會的表決權，得委託國外受託保管機構代理行使表決權，所產生的代理投票費；
- 5 基金清算時所產生的一切費用。

4 ▶ 分銷費用 ▶ 每日從淨值內扣 Distribution Fee

常見於境外基金中，該項費用有時又稱為12B-1費用，是以美國證期會的法條號碼命名，該項條款允許基金行銷的費用轉嫁至基金當中，支付方式以年費平均分攤於基金的交易日中，反映到基金淨值的報價上，因此，投資人不須再額外支付，在盧森堡、美國及愛爾蘭這些較常見註冊國家的後收型股份類別基金，均有可能收取行銷費用，各基金公司之細節規定或有不同，請參閱公開說明書為準。目前投信公司所發行的境內基金並無此項費用。

5 ▶ 績效費 ▶ 從淨值中內扣 Performance Fee

部分境外共同基金訂有績效費的規定，一旦基金的績效表現突出，當每單位基金資產淨值在該投資經理人執行投資期間內的漲幅，超過同一期間內相關績效指標的漲幅時，投資人願意依照契約約定的方式與比例，撥出部分獲利與資產管理者共享，提供讓資產管理業者更積極創造獲利的誘因。

這筆績效費將在投資經理人委任期間內，分別就該基金各績效期間逐日計算並累計，任何應付的績效費用，將於基金經理人委任期終止時全額付清。

績效費的收取標準，依照各基金公司的規定而有不同。同一股份類別的每單位基金資產淨值也許會有不同，同一基金內不同股份類別的績效費應分別計算，因此，績效費金額也會不同。此外，任何績效費用的計算，都必須經過基金保管暨受託機構的確認。

至於境內基金，公募基金依法不得收取績效費；私募基金，則得收取績效費。

你必須了解的基金淨值常識

有時候，最簡單的問題卻最難回答，你是否曾被投資人問過：「月配息基金的孳息是怎麼來的？會不會是投資基金的本錢來配的？」、「境外基金要獲利多少才會被課到最低稅負？」、「網路銀行上顯示的基金報酬與基金淨報酬差別在哪裡？」、「該選美元計價，還是歐元計價好？」……建議你在回答相關問題之前，先精通基金淨值的相關常識，面對客戶時才能有全盤的說明，以免被客戶嫌「落漆」。

1. 計算基金淨值的方法

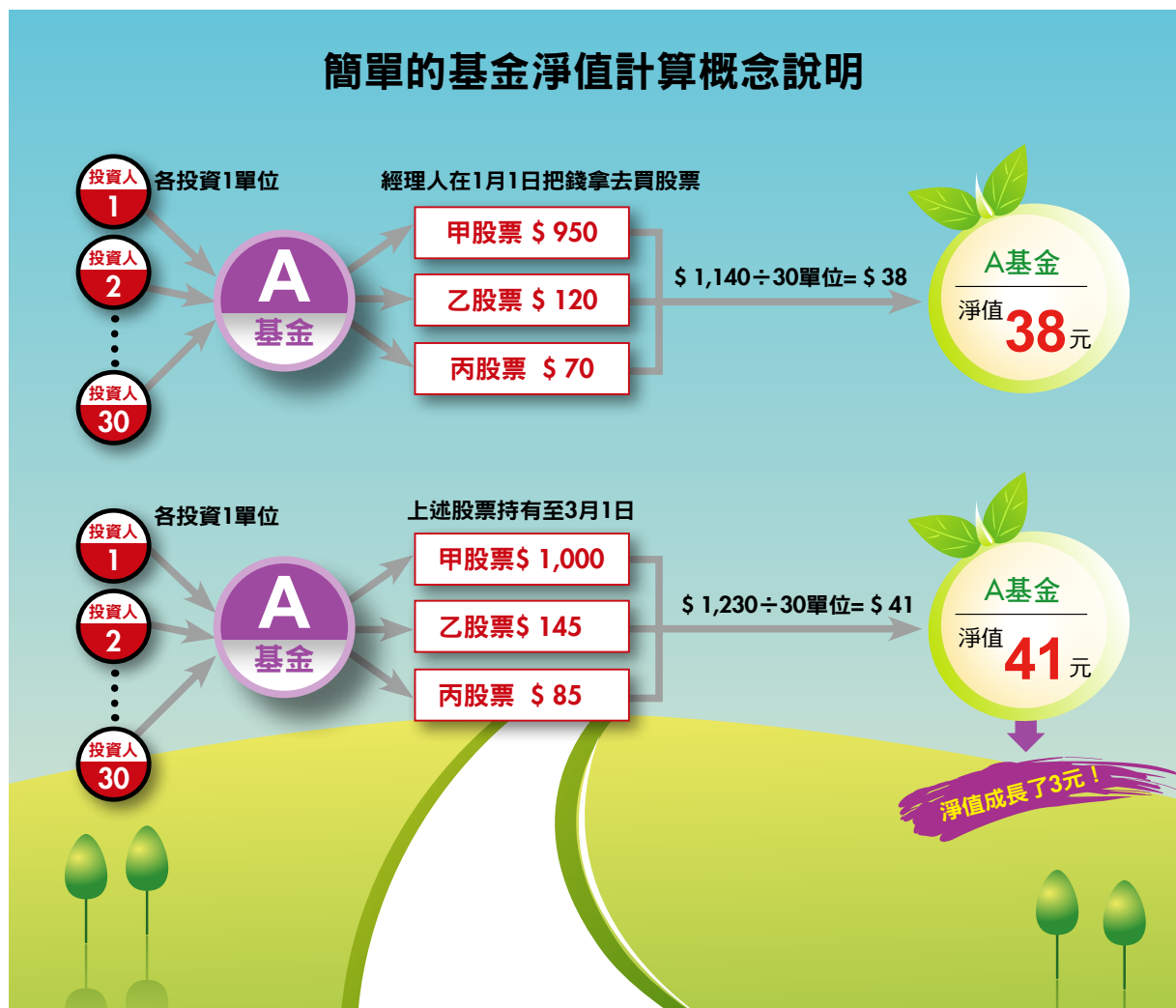
共同基金所擁有的資產，是根據市場收盤價計算出基金的總資產價值，在扣除基金當日的各類成本及費用後（即前文所提相關的隱含費用及基金從事證券交易時所產生的手續費用等），所得到的就是該基

金當日的淨資產價值，再除以基金當日所發行在外的單位總數，即得出每單位基金的淨值。

以下舉例說明簡單的基金淨值計算（不考慮各類成本及費用）：假設「A基金」是一檔臺灣股票型基金，基金經理人把30位投資人各投資一單位的錢拿去買甲股票、乙股票、丙股票，1月1日當時，甲股票的股價為950元、乙股票120元、丙股票70元，基金的總資產為1,140元（\$950

+ \$120 + \$70 = \$1,140），因為總共有30單位，所以1月1日A基金的淨值為38元（\$1,140 ÷ 30單位 = \$38）。

2個月後，甲股票上漲至1,000元、乙股票145元、丙股票85元，因此，基金的總資產為1,230元（\$1,000 + \$145 + \$85 = \$1,230），淨值也就成長至41元（\$1,230 ÷ 30單位 = \$41）。



2. 基金的計價幣別及匯率避險

用來計算基金每天的淨值及投資人申購、贖回基金所使用的基準貨幣，稱為該基金的計價幣別。基金的發行機構會根據投資人主要使用的貨幣及投資標的主要交易的貨幣來訂定計價幣別。

投信公司發行的境內基金大多以新臺幣計價，但也會考慮投資標的或市場需求而提供以美元等外幣計價的基金讓投資人選擇。

同一檔境外基金也會發行幾個不同計價的幣別讓投資人選擇，例如美元、歐元等國際主要流通貨幣，也可以看到英鎊、日圓、新加坡幣、澳幣、紐幣、南非幣及人民幣等計價幣別。

有的投資人希望匯率變動不要影響到投資基金的報酬率，基金公司因此發行匯率避險的股份。以日本股票基金的歐元避險股份為例，持有歐元的投資人投資日本股票基金時，選擇有歐元避險的股份，就不用擔心日圓兌歐元貶值時產生投資匯兌損失。但相對的，當日圓兌歐元升值時也不會有匯兌收益。



匯率會變動，有變動就會有損益，除了基金投資標的本身的漲跌之外，當一檔基金有多種計價幣別可選擇時，投資人也會產生計價幣別匯率走勢會不會影響基金報酬率，以及要選擇哪一種幣別比較好的問題。

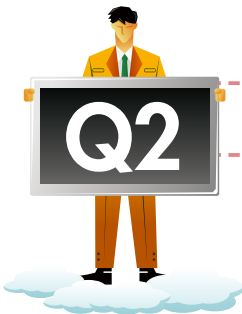
投資人最想問的問題



投資不同計價幣別之基金是否會影響其投資總報酬率？

匯率風險也是投資境外基金、海外基金的風險，這部分的風險主要是來自於投資人持有的貨幣（例如新臺幣）跟其所投資基金之資產計價貨幣若為外幣時（例如美元）之匯率波動風險，而不是計價幣別。

例如：用新臺幣作為績效計算根據的王先生買進一檔日本股票基金，該基金是用美元計價。雖然王先生必須先將新臺幣換成美元來申購該日本股票基金，但最後王先生贖回基金時，仍是換回新臺幣來計算投資報酬率，在這種情況下，美元兌新臺幣的匯率變動，並不會影響王先生投資該基金的績效。會有影響的，是王先生投資期間新臺幣跟日圓的匯率變動：如果日本股市上漲、日圓兌新臺幣升值，王先生可以賺到股市上漲及匯率升值雙重增值，但如果日圓兌新臺幣貶值，產生匯率虧損，就會抵消一部分股市上漲帶來的基金淨值成長。除非基金有做匯率避險，不同計價幣別的另一基金，換算為新臺幣的報酬率應該十分接近。



何謂短線交易防制？公平價格調整機制？反稀釋機制？

共同基金的主要功能在於，藉由專業操作與集合資金的架構讓投資大眾方便進行長期投資。對於偏好短線操作者，或喜愛利用全球市場交易時差、特殊市場狀況尋找套利、賺取價差機會的投資客，如果意圖透過共同基金來執行這些投資機會，既對該基金既有的投資人不公平，也不利於基金操作。

此外，如果突然有鉅額的申購贖回金額發生，有可能讓該基金發生處理投資交易困難、成本提高或稀釋報酬。基金公司多會設計因應措施以防制上述狀況，或補償既有基金投資人。這些設計可能是針對有上述行為的客戶，如透過短線交易規定及反稀釋機制，加收申購或買回費用；也可能是針對特殊市場狀況的發生，啟動公平價格調整機制，對所有投資人調整基金淨值。

基金投資人除應避免透過基金來進行短線交易、或企圖賺取短線價差外，亦應充分瞭解相關規定，因為即使無此企圖，但也可能因為申購贖回行為類似受規範條件，而受到相當的處理。且各家基金公司的相關規定不盡相同，因此，基金投資人為保障自身利益，應詳細了解基金公開說明書或投資人須知中是否有相關規定及說明。各銷售機構網站也多有公布彙集整理後的各家基金公司相關規定，供客戶查詢。

1 短線交易防制

基金公司可透過收取買回費用，甚至拒絕新增申購等措施防制短線交易行為。並且會在公開說明書明訂基金短線交易的認定標準及其買回費用收取的最高比例規定，一般而言，收取的短線交易買回費率不得高於2%，短線交易的認定標準則不少於7日。對交易行為符合該基金短線交易認定標準的受益人，扣除基金短線交易的買回費用，將歸入基金資產。

在公平對待所有投資人的前提下，銷售機構也必須與基金公司約定配合執行基金公開說明書所載短線交易防制措施的應辦事項，如對短線交易及延遲交易的處理及拒絕短線交易投資人的新增申購。境外基金部分須視各基金公開說明書的規定，但國內總代理人及其銷售機構規定須配合執行境外基金公開說明書，或其他相關文件所載短線交易規範的應辦事項。

2 公平價格調整機制

當基金主要投資的市場收盤後發生突發重大事件（如恐怖攻擊、嚴重天災、重大政策宣布、政治突發事件、金融市場關閉等），導致根據基金持有標的收盤價所計算的淨值，已無法真實反應基金資產公平價值時，此時設有公平價格調整機制的基金，就有可能啟動該機制。決定公平價格機制的啟動及重新訂定淨值，由基金公司設置的公平價格委員會執行，

該委員會檢核收盤後重大事件影響、相關市場波動，並參考獨立的國際金融資訊機構提供的價格資料，與市場收盤價間的差異，做出相關決定。公平價格調整機制也在保護既有投資人，防止少數投機者趁市場發生特殊狀況時，利用時差等因素，在價格未實際反應市場狀況前，進行交易謀取短期利益，影響基金其他既有投資人的權益。

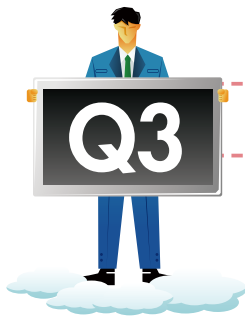
3 反稀釋機制

目前僅境外基金設有反稀釋機制。基金投資時的交易費用，是按持有比重平均分攤在所有投資人身上。但是如果發生投資人的申購、贖回及轉換大量或頻繁交易，達基金規模的一定程度以上，可能導致基金操作成本增加，致使基金單位淨資產價值的減少。尤其在特殊情況下，例如當市場發生巨幅波動或流通低迷時，鉅額基金交易更有可能影響其他不做申購贖回的基金受益人權益。

對於基金為應付上述交易而須買賣有價證券

所產生的成本，若無法準確反映在投資人申購或買回基金的價格上，為了保護所有基金受益人的權益，基金管理機構可能會要求投資人承擔相關費用。基金公司會對這些費用與基金單位淨資產價值間訂有一定比例限制，將其反映於投資人申購或買回基金的價格中，基金因此所增加的收入則歸入基金資產。

一般而言，啟動反稀釋機制規定由基金的「董事會」決定。各家基金公司間的反稀釋規定各有不同。請參考各基金的公開說明書。



註冊地不同的基金有哪些特色？

特色1 在盧森堡註冊的基金為大宗

目前國內核備的境外基金檔數眾多，基金註冊地也相當分散，較為常見的有盧森堡、愛爾蘭及美國等國家。根據理柏資訊（Lipper）統計，2022年2月底國內核備銷售的境外基金中，近八成註冊地在盧森堡，其餘還包括愛爾蘭、英國、美國、法國、德國、新加坡及香港等國家。

基金註冊地就像一檔基金的國籍一樣，會影響該基金的監管法令、產業競爭狀況及產品多樣性等。舉例來說，美國是全世界最成熟的共同基金市場，目前美國註冊的共同基金數量為11,354檔，管理資產規模達35.6兆美元，約占全球共同基金市場的49%（資料來源：投資公司機構ICI，統計2021年第三季底），而且共同基金在美國是相當普及的長期理財工具。

此外，美國企業的財報透明度也優於其他地區，證券金融主管機關的監理及法令規定，其嚴格程度也是全球知名，相對地提供投資人一個更有保障且優質的投資環境。例如美國證券交易委員會（SEC）於2005年依據1940年投資公司法案（Investment Company Act of 1940）通過法規22C-2，協助基金公司監控並消除擇時交易、短線交易或過度交易等不當的基金交易行為，進一步提升美國註冊基金投資人的權益與保障。

特色2 註冊地影響費用的收取

基金註冊地也影響其收取的費用、稅負或買賣價差等。例如，許多美國註冊基金的成立歷史悠久且規模較大，管理費普遍低於免稅天堂註冊的基金；而註冊在盧森堡或美國的基金則採取單一報價，投資人申購時沒有買賣價差，部分註冊在開曼群島的基金有1%的買賣價差，部分註冊在英國的基金買賣價差則有2%左右。

依照美國稅法規定，海外投資人（非美國人身分）或海外共同基金（非美國註冊的基金）投資美國有價證券時，投資股票所得的股息都必須先預扣稅金，海外投資人或海外共同基金所領到的股息其實是稅後的股息，因此，非美國註冊的基金（含免稅天堂註冊基金）投資美股的部分，其實是將稅後所得的股息進行配發給投資人，因此，所謂的「免稅天堂註冊基金」，並非完全沒有稅務負擔。



基金的收益來源

基金因投資所得的現金股利、利息、已實現盈餘配股的股票股利面額、收益平準金、已實現資本利得，在扣除資本損失（包括已實現及未實現的資本損失）及該基金應負擔的各項成本費用之後，剩下的才是該基金可以分配給投資人的收益。

每個基金的基金收益分配項目會略有不同，詳細規定請參考各基金公開說明書

的記載，因此投資人在投資共同基金前，應該向基金公司索取公開說明書或投資人須知，並且詳閱其內容，以明瞭自己的權益。

如果投資外幣計價的海外基金，匯率波動產生的匯率價差，也會影響基金的收益。簡單舉例，假設「J基金」是海外基金且用美元計價，在當初買進時，是用新臺幣兌換成美元申購，美元兌新臺幣匯價是

基金的收益來源



資本利得：

基金資產投資於上市公司或上櫃公司的股票或其他有價證券，其中買賣價差所產生的利得，為資本利得，這是一般股票型基金的主要獲利來源。

股利(息)收入：

是指基金投資於上市公司或上櫃公司在每年所配發的股票股利或現金股息。

利息收入：

當基金資產投資債券時通常會有票面利息，可以有固定的利息收入，這是一般收益型基金的主要獲利來源。此外，開放式基金必須隨時因應投資人的贖回要求，因此，一般基金都會保留部分資產於銀行存款或短期票券，這部分也會產生利息收入。

匯差收益：

投信公司投資於國外股市的基金，有的是採新臺幣計價，有的是採美元計價，所以，每日基金淨值除了反應資本利得與利息收入，還包含當日匯率換算的價差所造成的匯差收益或損失。

1:30，後來，美元兌新臺幣匯價走強至1:32，即美元升值，如果在這時贖回J基金，那麼，基金淨值換算成新臺幣後，就會包含2元的匯兌收益。同理，投信公司以新臺幣計價投資海外的基金，其中的匯兌損益也會反應在淨值上。

總而言之，不管是國內投信公司發行的海外基金，或是透過總代理人制度引進的境外基金，只要是以外幣為基金的計價

幣別，投資人購買時是以新臺幣申購，那麼，匯差收益則是會產生在投資人贖回該基金兌換回新臺幣時。

了解基金的課稅問題

「我投資的基金是否會被課到稅？」這個問題常常令許多投資人感到困擾，看了下表後，應可很清楚瞭解自然人與法人投資基金的課稅問題。

境內基金部分					
身分	所得類別	適用稅制			
		個人綜合所得稅	個人證券交易所得稅	營業事業所得稅	最低稅負制
自然人	買賣基金—資本利得				
	基金配息—利息收入	國內(註)	✓		
		海外(註)			✓
	基金配息—現金股利	國內(註)	✓		
		海外(註)			✓
	基金配息—資本利得	國內(註)			
海外(註)				✓	
法人	買賣基金—資本利得				✓
	基金配息—利息收入	國內(註)		✓	
		海外(註)		✓	
	基金配息—現金股利	國內(註)			
		海外(註)			✓
	基金配息—資本利得	國內(註)			
海外(註)				✓	

境外基金部分					
身分	所得類別	適用稅制			
		個人綜合所得稅	個人證券交易所得稅	營利事業所得稅	最低稅負制
自然人	買賣基金—資本利得				✓
	基金配息				✓
法人	買賣基金—資本利得			✓	
	基金配息			✓	

註：上述國內及海外，係指基金之所得來源。



補充說明

1. 個人綜合所得稅中的儲蓄特別扣除額，每戶每年新臺幣27萬元，因此利息合計全年不超過新臺幣27萬元者，得全數扣除。
2. 「所得基本稅額條例」（即一般所稱最低稅負）之相關規定：
 - 2-1** 「所得基本稅額條例」自民國95年1月1日起施行，凡是中華民國境內居住之個人（自然人：在境內有戶籍且經常居住在境內者）及營利事業（有固定營業場所及營業代理人），應依該條例規定申報繳納基本稅額。
 - 2-2** 個人海外所得自民國99年起始納入最低稅負制之基本所得額中計算。每一申報戶全年海外所得合計數未達新臺幣100萬元者，免予計入。在新臺幣100萬元以上者，全數計入。而海外所得在新臺幣100萬元以上者，不一定就得申報繳納基本稅額，應視加總後的基本所得額。
 - 2-3** 個人（自然人）：基本稅額為基本所得額減除新臺幣670萬元後的餘額乘以20%稅率，因此，申報戶的基本所得額在新臺幣670萬元以下者，沒有繳納基本稅額的問題；超過新臺幣670萬元者，要先計算出基本稅額再和一般所得稅額做比較。
 - 2-4** 營利事業：基本稅額為基本所得額減除新臺幣50萬元後的餘額乘以12%稅率（現行），因此，申報戶的基本所得額在新臺幣50萬元以下者，沒有繳納基本稅額的問題；超過新臺幣50萬元者，要先計算出基本稅額再和一般所得稅額做比較。
3. 二代健保補充保費：中華民國境內之股利所得超過新臺幣20,000元，需繳付健保補充保費1.91%（補充保險費率自110年1月1日起由1.91%調升為2.11%）。





第3章

基金銷售秘訣

基金銷售，無庸置疑，絕對是你的專長！然而，本章還是要再老生常談一下，因為這章內容可以做為你回答客戶的標準原則，也可以讓你重新瀏覽一下基金申贖基本問題，並複習極少數特殊會發生的情況。本章也提供4個投信投顧公會認可的基金績效取得來源，快來看看和你平常看的網站有何不同。

基金的主要銷售管道

基金主要的銷售管道是投信公司、投顧公司、銀行、信託業及證券經紀商。投資人如果想要購買基金，就像買筆電一樣，可以到特定品牌的專賣店購買，或到百貨公司挑選不同品牌的產品。此外，投資人也可以藉由壽險公司的投資型保單中連結基金。

4種基金銷售的管道分析

1. 已經鎖定特定公司發行的基金

► 可以直接向投信公司、投顧公司申購

好處 可以享有較多的諮詢服務，也能善加利用基金公司不定期提供的市場研究報告，掌握目前的投資趨勢。

2. 一次想買齊不同公司所發行基金的投資人

► 銀行或基金銷售平台絕對是最好的選擇

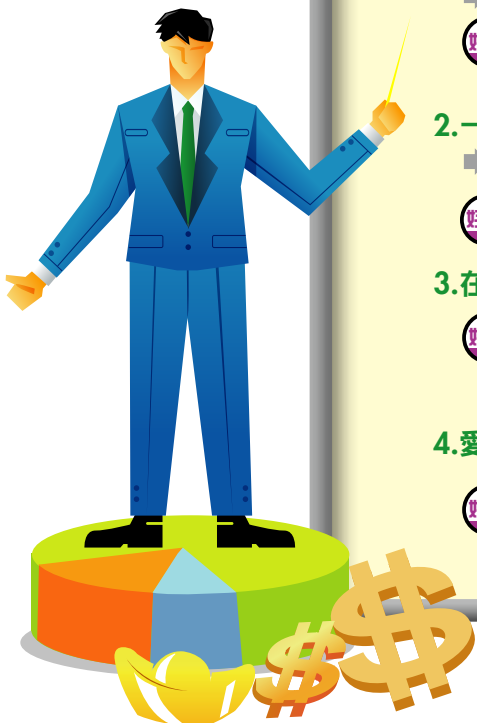
好處 銀行、基金銷售平台就像基金的百貨公司一樣，提供不同基金公司發行的基金，前者服務據點比基金公司多，適合喜歡臨櫃服務的投資人；後者則可透過網路，不受時空限制並可一站購足。

3. 在證券商開戶或有投資型保單的投資人

好處 股票投資人可以透過證券商平台買基金，買股票和買基金同在一個戶頭進出即可；如透過壽險公司申購境內基金及經由投資型保單連結之境內、外基金，可享有保障與投資服務。

4. 愛上網及使用智慧型手機的投資人

好處 利用基金公司、基金銷售平台或銀行的網路平台、行動銀行申購基金，不僅24小時全天候交易，不受時間限制，也能節省到銀行或基金公司歷馬路的时间。



基金開戶時應注意事項

交易基金之前，投資人必須先選擇至銀行、投信公司、投顧公司及證券經紀商等基金銷售機構開戶，也可以在兩種以上銷售機構同時開戶，以享有不同銷售機構提供的便利性或優惠措施。上述4大類銷售機構也都同時提供實體開戶及電子交易的開戶功能，投資人可以透過臨櫃、郵寄、網路等方式辦理。詳細規定仍須視各類通路及各家銷售機構的公告。

基金申購與贖回的流程

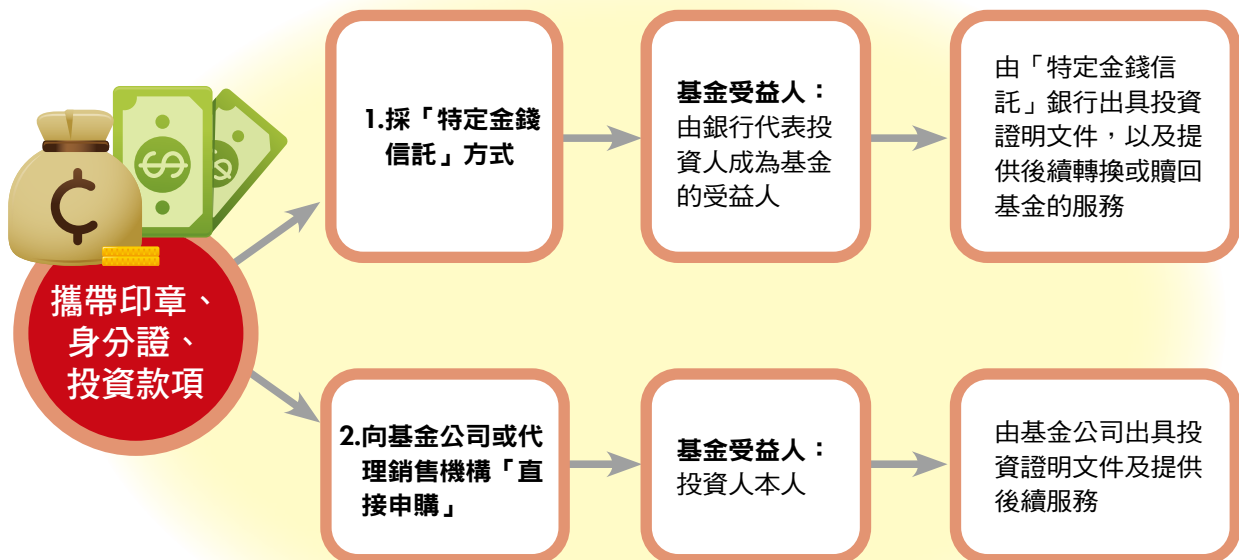
境內基金的申購、轉換或贖回，除了可

以直接向基金公司、銀行或證券經紀商交易外，目前許多基金公司也提供網路及電話交易。

1. 境內基金的申購與贖回

申購開放型基金時，常見申購方式可分為至信託業以「特定金錢信託」方式申購，以及至基金公司「直接申購」兩種，無論投資人選擇哪一種管道投資基金，其權益應該是相同的。申購基金時，多是以申購當天的基金單位淨值為價金計算方式；贖回基金時，則多以申請日次一營業日的基金單位淨值為價金計算方式。

境內基金的申購方式



2. 境外基金的申購

依「境外基金管理辦法」規定，投資人可以透過投信公司、投顧公司、證券經紀商、信託業、銀行及其他經金管會核定的機構申購境外基金。

其中，透過銀行申購境外基金是以「特定金錢信託」資金的方式投資基金，是由各「特定金錢信託」銀行代表投資人成為基金受益人，並代為出具投資證明文件，及提供後續轉換或贖回基金服務。

投資人在申購時，應依自身的資金狀況，以及對風險的承受度選擇定時定額或單筆投資。定時定額投資通常是採取每月扣款投資指定基金的方式，最低僅需新臺幣1,000元起即可投資；而單筆投資則是將資金一次投入，門檻從新臺幣1~10萬元不等，視各銷售機構的規定而定。

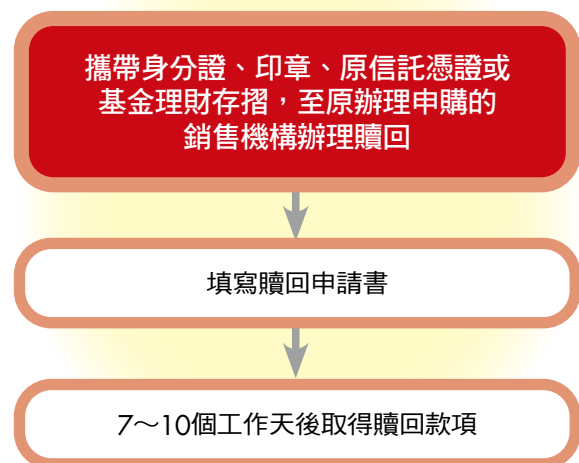
3. 境外基金的贖回

要轉換或贖回基金時，一樣可至原申購機構辦理即可，贖回基金多是以贖回申請日當天的淨值（也就是次日公布的淨值）為贖回價，作業時間一般需要7~10個營業日，屆時銀行會將贖回金額匯入投資人指定的帳戶裡。若是在基金公司所經營的線上交易平台，贖回的款項通常可在3~7個營業日內，即可匯入投資人的贖回匯款帳戶。

境外基金的投資申辦流程



境外基金的贖回申辦流程



執行認識客戶(KYC)程序，檢視客戶的投資屬性

「金融消費者保護法」自100年12月30日施行，依該法第9條規定「金融服務業與金融消費者訂立提供金融商品或服務之契約前，應充分瞭解金融消費者之相關資料，以確保該商品或服務對金融消費者之適合度。」，因此，基金銷售機構辦理基金銷售業務時，必須先執行認識客戶的程序 (KYC, Know Your Customer)，充分瞭解客戶相關資料，包含基本資料、財務背景、所得與資金來源、投資理財需求及目的、過往投資經驗、投資風險偏好等面向，進行客戶風險承受度的屬性評估。

各家銷售機構設計之「客戶風險評估表暨風險預告書」提供客戶填寫，並且依評估結果做為日後申購基金的依據，如果客戶未填寫「客戶風險評估表暨風險預告書」，那麼依規定，銷售機構會拒絕接受客戶申購交易，包含定時定額、單筆申購及轉申購交易。

為落實KYC之執行，依規定銷售機構須建立KYC作業準則與審查原則，包括客戶填寫KYC時點、公司再行檢視及請客戶重新填寫KYC的時點、如何評估客戶風險承受度及將客戶之風險承受度分為幾個等級等，相關注意事項如下：

(一) KYC問卷的題目設計需能明確判斷

各評估面向的重點，包括：

1. 題目結構設計應有關聯性，且能夠引導客戶表達真實情況。
2. 題目內容應簡單明確，避免相似題或矛盾題，題目的選項應有明確的差異性或可視需要提供開放式填答。
3. 題目數量應適中，題目過少可能無法有效認識客戶的真實情況，題目過多則可能影響客戶填答的耐心。

(二) 明確定義非專業客戶各等級的風險承受度，各風險承受度等級之間需有區隔性，並注意相同等級之客戶其風險承受度可能會因投資目的(需求)、投資期間長短、投資金額多寡或投資方式之不同而有所差異。

(三) 客戶開戶時即要求填寫KYC問卷，並每年都請客戶再次填寫或檢視客戶之前所填寫之問卷是否符合現在情況，以有效掌握客戶風險承受度的變動情形。

執行認識基金產品(KYP)程序，檢視基金產品之特性及評估風險

基金銷售機構銷售產品前，在人的方面，須對客戶進行KYC評估，瞭解客戶的風險承受度，在產品方面，須執行瞭解基金商品KYP (Know Your Product) 程序，

確保基金銷售人員接受充分訓練與知識，確實了解基金產品的特性及風險屬性，基金產品的相關資料除載於基金公開說明書外，銷售機構如有進一步瞭解之需要亦可向基金公司洽詢。

KYP評估之注意事項如下：

- (一) 基金產品的特性應至少評估基金投資目標、投資策略、投資標的、投資組合配置、配息機制、費用結構、短中長期績效、同類型基金績效比較等面向。
- (二) 基金產品的風險應至少評估基金公開說明書所載各該基金可能面臨之風險，例如市場風險、產業風險、利率風險、信用風險、貨幣(匯率)、國家風險、集中度風險、衍生工具風險、流動性風險等，由於風險要素繁多不及備載，銷售機構應就個別基金商品的特性充分評估可能面臨的相關風險。
- (三) 各項評估要素應有合理的評估準則或方法。
- (四) 除上架銷售前執行KYP外，基金上架銷售後並需定期或視重要性需要持續執行KYP，以適時掌握KYP之妥適性。
- (五) 依KYP之綜合評估結果訂定適合的投資人屬性，如市場表現出現劇烈變化，應確認KYP之評估結果是否仍符合原訂之投資人屬性類型，並擬定變動時的因應措施。

銷售機構如以投信投顧公會「基金風險報酬等級分類標準」(詳P45)標示基金風險時，由於該分類標準係以基金過去淨值波動度之標準差進行概要之區間分類，銷售機構應將基金產品的KYP評估結果與該分類標準進行綜合評估，以標示符合個別基金風險特性之等級。

基金銷售之適合度評估

除了KYC與KYP之外，為確保基金商品對客戶之適合度，銷售機構應落實執行客戶基金適合度評估作業，根據客戶的年齡、風險承受度、財務規劃及實際需求，並參考國際經濟情勢，來建議客戶適當的基金資產配置，以分散投資風險。

客戶的投資方式、投資年齡、投資目標皆為適合度評估的要素之一。投資方式可分為單筆投資和定期(不)定額。單筆投資的優勢在於若進場時機得宜，有機會創造理想報酬。但缺點則是，當市場走勢不如預期時，單筆投入可能面臨較大的波動風險。反觀定期(不)定額，透過固定的頻率投資，雖然在市場大漲時無法立刻跟上漲幅，但對以長期投資為目標的客戶來說，優點是能夠隨著時間逐漸累積財富，並且平均分攤申購成本。

總體而言，評估基金銷售適合度所需要考量的面向非常多元，儘管主管機關制定出許多協助評估客戶風險承受度與評估基

金風險的方式，銷售機構仍須在KYC與KYP之外，與時俱進地調整銷售適合度的評估項目等等，才能夠做出對客戶有益的投資建議。

銷售機構未妥適執行適合度評估之處置

銷售機構應將客戶基金適合度評估及不當銷售行為等納入業務人員之薪酬考核，並建立不當銷售之懲處機制，業務人員不得有引導或暗示投資人填列不實KYC，致投資人申購與本身風險承受度不匹配之基金。

根據金融消費者保護法第三十條之一，金融服務業有下列情形之一者，處新臺幣三十萬元以上一千萬元以下罰鍰：一、違反第八條第二項所定辦法中有關廣告、業務招攬、營業促銷活動方式或內容之規定。二、違反第九條第一項規定未充分瞭解金融消費者相關資料及確保金融消費者之適合度，或同條第二項所定辦法中有關適合度應考量事項之規定。三、違反第十條第一項規定，未向金融消費者充分說明金融商品、服務、契約之重要內容或充分揭露風險，或違反同條第三項所定辦法中有關說明、揭露應以金融消費者能充分瞭解之方式或內容之規定。四、違反第十一條之一規定，未訂定或未依主管機關核定

應遵行之原則訂定酬金制度或未確實執行。

投信投顧公會基金風險報酬等級分類標準(下稱RR)

RR等級係投信投顧公會參酌歐盟作法，依基金的類型、投資區域或主要投資標的/產業、過去5年淨值波動度標準差，由低至高，區分為「RR1、RR2、RR3、RR4、RR5」五個風險報酬等級。依規定，基金業者或銷售機構如以RR等級作為風險標示，應闡明RR係計算基金過去5年淨值波動度標準差，以標準差區間予以分類等級，以及基金所屬RR等級之理由與可能限制等，以利投資人知悉。

值得注意的是，RR等級雖具簡單量化及一致性之特性，惟仍無法涵蓋所有風險，因此基金銷售機構應告知投資人不宜僅以RR等級作為投資唯一之依據，且基金業者及銷售機構如以RR等級為風險標示時，仍應注意檢視個別基金之風險特性，適度調高其評估等級。

另，採用RR等級之基金業者應以顯著方式於證券投資信託基金(簡式)公開說明書、境外基金之投資人須知或銷售文件中於標示RR等級之後方，備註說明前述之RR值計算方式，同時應列示基金之主要風險，並說明基金歸屬於此風險報酬等級之原因。

同時，需以警語提醒投資人此等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋基金計價幣別匯率風險、投資標的產業風險、信用風險、利率風險、流動性風險等所有風險。

1、各類型基金之風險報酬等級以下表為原則

基金類型	投資區域	主要投資標的/產業	風險報酬等級
股票型	全球	一般型（已開發市場）、公用事業、電訊、醫療健康護理	RR3
		一般型、中小型、金融、倫理/社會責任投資、生物科技、一般科技、資訊科技、工業、替代能源、天然資源、週期性消費品及服務、非週期性消費品及服務、基礎產業、其他產業、未能分類	RR4
		黃金貴金屬、能源	RR5
	區域或單一國家(已開發)	公用事業、電訊、醫療健康護理	RR3
		一般型、中小型、金融、倫理/社會責任投資、生物科技、一般科技、資訊科技、工業、能源、替代能源、天然資源、週期性消費品及服務、非週期性消費品及服務、基礎產業、其他產業、未能分類	RR4
	黃金貴金屬	RR5	
區域或單一國家(新興市場、亞洲、大中華、其他)	一般型（單一國家-臺灣）	RR4	
	一般型、公用事業、電訊、醫療健康護理、中小型、金融、倫理/社會責任投資、生物科技、一般科技、資訊科技、工業、能源、替代能源、天然資源、週期性消費品及服務、非週期性消費品及服務、基礎產業、黃金貴金屬、其他產業、未能分類	RR5	
債券型(固定收益型)	全球、區域或單一國家(已開發)	投資等級之債券	RR2
		非投資等級債券(原名稱為高收益債券)	RR3
	區域或單一國家(新興市場、亞洲、大中華、其他)	可轉換債券	RR3
		主要投資標的係動態調整為投資等級債券或非投資等級債券（複合式債券基金）	RR3
投資等級之債券	投資等級之債券	RR3	
	非投資等級債券	RR4	
可轉換債券	複合式債券基金	RR3	
	非投資等級債券	RR4	
保本型		按基金主要投資標的歸屬風險報酬等級	
貨幣市場型		RR1	
平衡型(混合型)		依基金之長期核心投資策略，得基於股債比例、投資地區等考量，於RR3至RR5之區間內核實認定風險報酬等級，並應能舉證其合理性	
多重資產型		依基金之長期核心投資策略，得基於投資比例、投資地區等考量，於RR3至RR5之區間內核實認定風險報酬等級，並應能舉證其合理性。	
金融資產證券化型	投資等級	RR2	
	非投資等級	RR3	
不動產證券化型	全球、區域或單一國家(已開發)	RR4	
	區域或單一國家(新興市場、亞洲、大中華、其他)	RR5	
指數型及指數股票型(ETF)		同指數追蹤標的之風險報酬等級	
槓桿/反向之指數型及指數股票型(ETF)		以指數追蹤標的之風險等級，往上加一個等級	
組合型基金		依基金之長期核心投資策略，得基於投資比例、投資地區等考量，於RR2至RR5之區間內核實認定風險報酬等級，並應能舉證其合理性	
其他型		同主要投資標的風險報酬等級	

- 2、區域（亞洲、大中華）股票型基金係指投信投顧公會委請之專家學者、理柏（Lipper）、晨星（Morningstar）或嘉實資訊（股）公司等基金評鑑機構所作評比資料之基金類型為亞洲或大中華區域者。
- 3、不動產證券化型基金包括不動產證券化型之投信基金，與主要投資不動產證券化商品之股票型境外基金。
- 4、基金無法歸類為上述第1項所列主要基金類型者，證券投資信託事業、總代理人及基金銷售機構應自行衡量基金屬性、投資策略及風險特性揭露該基金風險報酬。

極少數特殊情況

當市場遭遇重大利空而崩跌時，有時會遇到當地市場或該基金的發行機構要求基金「暫停交易」情況，或是基金資產規模縮水或過小，導致被「清算」或「合併」的下場，遇到這些狀況，投資人不免緊張，以下提供你向投資人說明時的參考內容。

1. 暫停交易

無論是境內基金或境外基金，都有暫停交易的可能。允許暫停交易的條件都會註明在公開說明書中（境外基金也可由「投資人須知」中了解）。

暫停交易包括申購、贖回及轉換。基金可能執行暫停交易的原因，包括：基金發行規模到達上限、或基金經理人覺得已嚴重影響到基金的操作，或國內投資人持有金額占一檔境外基金的比例達5成時、若總代理人取得金管會深耕計畫認可，可放寬至7成，以及基金確定進行合併、清算後公告停止交易等。

對投資人影響最大的是暫停贖回基金。通常導致暫停贖回的情況有：市場遭遇國定假日或遭受重大事件而休市；基金所投資的市場出現暴跌，導致交易所暫停交易或暫時關閉；或是投資所在地的政府施行外匯管制等。基金公開說明書會先載明上述條件。

雖然這些情況並不會經常發生，但仍有其可能性。投資人宜先行了解，且預做因應之道，例如一旦暫停贖回，是否影響個人資金調度、現金需求等，藉此訂定適當的投資金額。

2. 基金清算

一檔基金如果資產規模縮水，導致基金管理成本提高，不符合受益人或股東權益及基金公司的經營效率要求時，便有可能被基金公司提出清算。境內基金清算，須先向金管會報准，境外基金則須透過董事會、股東會決議通過清算。

基金一旦決定清算，即使投資人想要透

過該檔基金執行長期投資計畫，也無力為之。如果投資人遇到基金清算的狀況，最好的因應方法就是儘早贖回，否則基金在結算資產時將有一段暫停交易期，資金將凍結至會計師完成資產價值計算與分配金額為止。

要避免遇到基金清算，首先要避免投資規模過小的基金，或留意投資的基金規模變化狀況，而不只是關注淨值起伏。另外投資基金前也務必先詳查公開說明書有關基金清算的規定。

3. 基金合併

除了因規模過小導致清算，基金公司也有可能不採取清算的做法，而是透過與其他基金合併來處理。在基金進行合併前，也會有一段暫停交易期間，以進行相關的會計作業程序。決定合併時，基金公司通常會提供投資人轉換至其他特定基金的手續費優惠措施。

要注意的是，基金的合併未必都是因為規模過小，也有可能是基金公司為了經營上的考量、基金公司彼此併購之後，對產品線的整併或該基金投資的產業和市場趨於冷門等因素。

面對基金發行數目越來越多，基金公司的整併行為也經常發生的情況之下，基金合併情況是難以避免的。投資人的因應之道，也是要注意基金公司的公告通知訊息，以便及早評估。

通路報酬揭露

銷售機構辦理基金銷售業務時，為了避免因投信公司、總代理人或境外基金機構支付的通路報酬多寡而影響銷售行為的中立性，進而發生犧牲考量投資人最佳利益的情況，金管會要求基金銷售機構自民國100年下半年起，對於所收取的報酬、費用及其他利益，應於銷售前告知投資人，告知內容如有變更，也必須通知投資人。

投資人除了注意讀取基金銷售機構寄發的通知之外，也可以主動瀏覽往來銷售機構的網頁，查詢自己所預定申購的基金通路報酬收取狀況。



進階說明

境內基金到達清算的條件，通常是基金規模縮水至新臺幣1~2億元；境外基金對於清算的條件，則須視個別公開說明書（或可參閱投資人須知）的規定。除了先檢視公開說明書有無載明進入清算評估的門檻外，一般而言，境外基金規模一旦小於1000萬美元，投資人就要留意基金被清算的可能。

無論是事前預防或發生時應變，隨時關注基金公開說明書、投資人須知及基金公司的通知，都是投資人必要的措施。



進階說明

如果被併入的基金不合乎自己的投資計畫、條件及風險屬性，或是基金暫停交易期間可能影響到投資人的資金調度，最好提早動作；如果是合併到一檔好基金，自己的投資也屬於長期計畫，就無須躁動擔憂。

取得基金資訊的管道

投資共同基金，除了可以從各家投信公司、總代理及銷售機構從業人員或公司網站取得相關訊息之外，以下幾個來源也有相當豐富而寶貴的資料，可以做為投資時的參考：

● 境內基金重大訊息網站

投信投顧公會網站 (www.sitca.org.tw) / 公告訊息 / 會員公告 / 境內基金

可查詢到證券投資信託契約修正、基金募集公告及更換基金經理公司或保管機構等重大訊息。

證券投資信託業者財務狀況網站

- 1 公開資訊觀測站電子書財務報告書查詢 (mops.twse.com.tw/mops/web/t57sb01_q6)
- 2 各家投信公司網站的基金公開說明書中亦有備載最近一期財務報表



進階說明

基金週轉率係指一段期間內基金組合中買進、賣出股票的金額占基金淨資產價值的比重。週轉率高的基金表示其操作方式較積極，因買賣股票須負擔交易所衍生的各種費用，會使得基金的交易成本增加，故週轉率越高的基金，成本負擔越大，也可能因此降低基金績效；週轉率低的基金則通常表示其操作較為穩健。

投信投顧公會網站 (www.sitca.org.tw) 於每月第10個營業日公布基金的週轉率資料，每月第13個營業日亦提供各投信公司月週轉率過高的基金其理由說明，投資人可多加利用與查詢。

● 基金相關法規網站

證券暨期貨法令判解查詢系統 www.selaw.com.tw/new.asp

投信投顧公會網站 (www.sitca.org.tw) / 法規函令

可查詢到「投信投顧法」、基金募集發行銷售及其申購或買回作業程序、會員及其銷售機構從事廣告及營業活動行為規範等相關法規。

● **基金資訊觀測站 (www.fundclear.com.tw)**

網站提供內容包括所有境內外基金市場資訊、基金總覽、基金淨值、基金文件、投資資訊及公告訊息等。

● **基金績效評比網站：**

過去由於缺乏專業機構對投信基金績效做有系統的評比與公布，基金績效的資訊顯得相當零散，投資人對於各投信公司利用不同評估期間、計算方法所算出的績效，亦容易陷入以基金過去績效判斷基金優劣的迷思當中。

有鑑於此，投信投顧公會自民國85年第2季起委託臺灣大學財務金融系（所）邱顯比與李存修兩位教授，定期就國內各投信公司所發行的基金，進行績效評比，評比項目除了基金淨值報酬率外，亦納入基金的風險評估項目，以衡量淨值報酬率變動的風險與相對指數的風險係數，引導投資人全面性的檢視基金績效。

此外，依投信投顧公會「會員及其銷售機構從事廣告及營業活動行為規範」，投資人亦可參考理柏（Lipper）、晨星（Morningstar）、嘉實資訊（股）公司或彭博(Bloomberg)等基金評鑑機構所作的評比資料。

① **投信投顧公會臺大教授版本（境內基金）**

可至投信投顧公會網站（www.sitca.org.tw）首頁上方的統計資料／境內基金各項資料／明細資料／基金績效評比／臺大教授版本查詢

② **理柏（Lipper）版本**

可至理柏網站（www.lipperweb.com）或投信投顧公會網站（www.sitca.org.tw）首頁上方的統計資料／境內基金各項資料／明細資料／基金績效評比／理柏版本查詢；另從投信投顧公會網站首頁上方的統計資料／境外基金各項資料／其他資訊／基金績效評比／理柏版本查詢

③ **晨星（Morningstar）版本**

可至晨星網站（tw.morningstar.com）或投信投顧公會網站（www.sitca.org.tw）首頁上方的統計資料／境內基金各項資料／明細資料／基金績效評比／晨星版本查詢；另從投信投顧公會網站首頁上方的統計資料／境外基金各項資料／其他資訊／基金績效評比／晨星版本查詢

④ **嘉實資訊版本**

可至嘉實資訊網站（www.funddj.com）查詢



● **基金公開說明書/投資人須知查詢網站**

基金資訊觀測站 (www.fundclear.com.tw)

各家投信公司、總代理、代銷機構的網站下載



貳 基金銷售不求人： 搞懂各類型基金 贏得客戶信任

要成為傑出的基金銷售人員，首先，你對本身銷售的基金商品一定要瞭若指掌，也許你會說：「我每天在賣基金，當然已經了解很透澈了。」也許你真的很熟知各類型基金的知識，不過，你想的真的和你實際了解的一樣嗎？

本篇針對10大類型基金的定義及分類、投資目標及投資政策、配息、費用、計價幣別對

於報酬率的影響、報酬率來源，都有清楚的說明，此外，在不同市場環境下基金報酬與風險表現有何不同、適合投資多久期間、適合的投資方式、以及投資不同類型基金各須留意的主要風險等各項基金知識，也都有詳細的解釋，下面就來看看有哪些內容是你過去漏掉或是需要吸收補強的！



第1章

股票型基金



Q1

股票型基金的種類眾多，到底該如何區分？

Q2

股票型基金是不是和股票投資一樣，都是高風險？
要注意哪些風險？

Q3

股票型基金適合哪些投資人？

股票型基金的定義與分類

定義 股票型基金的主要投資標的為「股票」（普通股/特別股），包括國內或國外股票公開發行的公司，且基金淨資產須持有一定比例的股票，以境內發行的股票基金為例，持股比重須超過70%。

除了股票之外，也可少量投資於可轉換公司債、認股權證或其他金融商品上，主要報酬來自於投資標的資本利得，也就是買賣股票的價差。

一般俗稱的股票指的是普通股，擁有投票權以監督公司營運，擁有分配股息的權利，參與公司長期成長，賺取股利或股價成長。

何謂特別股(Preferred Stock)？

股利固定，同時具有債券及一般普通股特性的工具。

特別股又名優先股，其意義在於1.在公司清算時，受償順序在債權之後但在普通股之前；2.優先於普通股分配股利，通常以事先約定好之股息率發放。在股息發放上特別股常分成「累積/非累積」、「參加/非參加」，可累積特別股代表公司若沒有發放股息，則股息將累積至未來支付，反之則無此義務；可參加特別股代表可參與普通股的盈餘分派，反之則無。特別股同時具有債券及一般普通股的特性，通常被認為是一種混合工具。舉例來說，

特別股通常不具有表決權，也不像債券必須強制付息，但往往有較高的股息收益率，且股息分派較普通股穩定。另外特別股亦可能附加各種特殊條款與權利，如轉換至普通股、贖回權等等。

特別股在發行時通常會先約定好股息率、支付頻率及配息的屬性，故其同時具備股權與債權特質。此外，根據配息屬性不同(以利息或是股利的名目)，在各個國家所需支付的稅率也有所差異。

特別股種類多元，包括：永續特別股(未約定到期期限，但發行公司有贖回權利)、累積特別股(發行公司未支付的股利可於未來發放)、非累積特別股(未支付的股利未來也不會發放)、可轉換特別股(具轉換為普通股的權利)等。

分類 股票型基金的分類多以投資區域、投資標的來概分。



股票型基金的2種分類方式

以「投資區域」區分

- 1 全球股票型基金
- 2 區域股票型基金
- 3 單一國家股票型基金

以「投資標的」區分

- 1 科技股票型基金
- 2 中小股票型基金
- 3 價值股票型基金
- 4 一般股票型基金
- 5 中概股票型基金
- 6 上櫃股票型基金
- 7 產業股票型基金
- 8 特別股股票型基金

基金

股票型基金的投資目標與投資政策

股票型基金持有的投資標的多屬於高流動性金融工具，追求的是較高的預期投資報酬，同時亦承受較高的投資風險。因

此，在市場處於多頭走勢時，漲幅大且速度快；但是一旦市場處於空頭走勢時，跌幅也會較平衡型基金或債券型基金要來得深。

股票型基金的投資目標與風險（各基金請詳閱公開說明書）：依投資區域分類		
基金類別	投資目標	投資政策
全球型	以全球各國金融工具為主，不限於某一投資區域或某一國家	因投資範圍較為廣泛，可分散區域市場或單一國家的投資風險，基金淨值波動較小
區域型	以投資某一區域市場的金融工具為主（例如：新興市場、東協、亞洲）	投資風險及報酬介於單一國家股票型基金與全球股票型基金之間
單一國家型	以投資單一國家的金融工具為主（例如：臺灣、中國、俄羅斯）	資金高度集中於單一市場，因此報酬率及風險的波動幅度都較全球股票型及區域股票型基金來得高

股票型基金的投資目標與投資政策（各基金請詳閱公開說明書）：依投資標的分類		
基金類別	投資目標	投資政策
科技型	投資標的以從事重要科技事業的上市或上櫃公司股票為主，所謂「重要科技事業」是指從事或轉投資於電子、電腦、半導體、光電、關鍵性零組件、資訊、通訊、電信、消費性電子、網際網路產業、多媒體事業等公司	持有左述投資標的比重通常高於基金淨資產價值的60%
中小型	投資標的以「中小型」上市或上櫃公司股票為主，所謂「中小企業」是以資本額界定，通常資本額在新臺幣40億元以下的企業即歸屬於中小企業	持有左述投資標的比重通常高於基金淨資產價值的60%
價值型	投資標的以上市或上櫃公司股票為主，並採行「價值投資法」選擇較具長期投資價值的標的（例如：高股息股票、金融或傳統產業等）	以「價值投資」為投資策略，重點是透過基本分析中的概念，例如高股息殖利率（高股息收益率）、低本益比（低市盈率）和低股價淨值比（低股價/帳面比率），進而尋找並投資於一些股價被低估的股票
一般股票型	投資標的以上市或上櫃公司股票為主，並不局限於特定產業或標的，而是由基金經理人以其對投資市場或產業趨勢的判斷來選擇投資標的	不局限於特定產業或標的，操作彈性較高
中概股型	投資標的以具「中國概念」的上市或上櫃公司股票為主，所謂「中國概念股」是指依「公開發行公司從事大陸地區投資處理要點」規定的投資方式，直接或間接從事大陸地區投資，並且經過經濟部投資審議委員會依「在大陸地區從事投資或技術合作許可辦法」核准投資金額累計達新臺幣3000萬元以上的公司	持有左述投資標的比重通常高於基金淨資產價值的60%
上櫃股票型	投資標的可以包括上市及上櫃公司股票，但是主要以上櫃公司股票為主	投資於上櫃公司有價證券的總額不得低於基金總持股的60%
產業型	產業型基金是指投資標的是以個別產業的股票為主，常見的分類包括公共事業股票、黃金礦脈公司股票、能源產業等	投資標的集中於該基金鎖定的單一產業
特別股型	投資標的以特別股及具特別股性質之有價證券為主，所謂「具特別股性質之有價證券」是指以特別股為主要投資標的或追蹤特別股指數為目的之基金受益憑證、基金股份、投資單位等	持有左述投資標的比重通常高於基金淨資產價值的60%

股票型基金的配息

股票型基金的配息來源通常為投資標的分配的現金股利或利息收入；如果採取不配息政策，則是以「滾入再投資」的方式將股利(息)收入轉入基金淨資產再投資。

配息股票型基金訴求的是，投資標的的盈餘能夠以較高水準配發給投資人，所以這類型基金的收益相較於一般股票型基金穩定，也因此較受穩健保守型投資人的青睞。但目前國內稅法規定，若基金配息來源為國內之股利或利息，須納入當年度綜合所得稅額計算。

股票型基金追求的是較高的「資本利得」報酬，也有投信公司發行以資本利得作為收益分配來源之基金。

配息股票型基金的配息發放政策，依各基金而有所不同，有的可能採取「年配」、「季配」或「月配」，投資前應詳閱公開說明書或投資人須知說明。

股票型基金的費用

基金的費用依收取方式可分為外收及內扣2種方式，說明如下圖：

一般來說，股票型基金的預期投資報酬較高，以及考量各項交易成本，因此手續費收取的標準會較債券型產品來得略高，各種費用的收取標準，請參閱第壹部分第2章〈你必須知道的基金概念〉的說明（P. 27「投資基金看得見與看不見的成本」）。



月配息

股票型基金月配息相關資訊

國內最早引入月配息之基金多為債券型基金，近年來則有不少股票型基金與平衡型基金也陸續開放月配息股別，如今配息來源趨於多元，除了債息、股息、資本利得外，部分業者也納入選擇權等衍生性金融商品之權利金，使投資人在配息基礎上有更多選擇。

股票型基金費用的收取方式

外收

投資人需另外支付的費用，包括申購手續費、信託管理費（向銀行申購）、轉換手續費

內扣

由基金淨資產中扣除，投資人不需另外支付，包括基金經理費、銀行保管費

其他

短線交易費（通常為持有不滿7天或14天）

計價幣別對股票型基金報酬率的影響

投資人往往以為，選擇了基金的計價幣別就代表要完全承受該幣別的匯兌風險，然而，真正影響基金報酬率的原因並不在於該基金的計價幣別，而是該基金所投資的國家，及其貨幣資產的強、弱勢問題。

假設選擇以「美元」為計價幣別的基金，則該基金持有所布局國家的貨幣中，只要有相對美元升值的貨幣，該升值幅度便會使基金淨值增加；當然若有相對美元貶值的貨幣，也會使基金淨值出現負面影響。

至於雙幣別計價基金，該選擇哪一種計

價幣別呢？則視投資人對於哪一種貨幣需求較高，例如對於美元的實際使用需求較高，或是較常投資於美元市場的標的物，則可選擇美元計價的基金，反之亦然。




不同市場環境下，基金報酬與風險的表現有何不同？

股票型基金的報酬收益主要來自於：

- ❶ 投資標的配發股票股利或現金股利。
- ❷ 買賣投資標的所獲得的價差（資本利得）。

股票型基金較著重資本增值的成長性，主要是以追求較高資本利得為投資目標。

在不同市場環境下，股票型基金的報酬與風險表現				
	景氣位置			
	溫和復甦	高度擴張	趨緩	衰退
股票型基金				

表示正面 表示中立 表示負面

適合的投資方法與投資時間

適合的投資方法

- 定時定額：
適合投資個性較為保守或手中暫無整筆資金的投資人
- 單筆：
適合投資個性較為積極或手中有較多資金且投資期間短的投資人

適合的投資時間

- 定時定額：
建議投資期間約3~5年以上
- 單筆：
視投資標的區域或產業的景氣位置來判斷持有時間



股票型基金須留意的主要風險

投資股票型基金主要是看重其資本增值的成長性，以追求較高報酬，然而高報酬相對也帶來高風險，以下說明股票型基金須留意的5大風險：

1. 類股過度集中的風險：

股票型基金須持有較高比例的股票，因此當股票市場遭遇重大事件，例如全球金融風暴、歐債危機時，基金的風險無法因分散投資而完全消除，該基金所投資的有價證券價格漲跌及其他因素的波動，將影響基金淨資產價值的增減。

2. 產業景氣循環的風險：

基金所投資的某些產業，可能因供需不協調而有明顯產業循環週期，導致其股價因此可能隨著公司獲利盈虧而發生巨幅波動。

3. 流動性風險：

部分上市上櫃公司具有資本額相對較

小、股價變動幅度較大、成交量有時較低的特性，且面臨產業景氣循環的營運風險較高，因此可能會有市場流動性不足的風險產生。

4. 匯率變動的風險：

又稱為「外匯風險」，是指各種貨幣之間，因匯率波動而導致損失的潛在風險。若投資標的與基金計價幣別有所不同，一旦投資標的所屬的貨幣貶值，在計算基金的淨資產價值時，投資收益就可能會受到匯率變動的影響。

5. 投資地區政治、社會或經濟變動的風險：

基金將可能因政治、社會或經濟情勢變動（包括海外市場政治、社會的不穩定局勢、本國與他國間的外交關係、海外各國不同的經濟條件等），均可能影響基金所投資地區的有價證券價格波動，並直接或間接對基金淨資產價值產生不良的影響。



另外，投資特別股則須留意以下5大風險

- 1、**利率風險**：類似債券的特性，使特別股在利率上揚時可能被賣出，進而導致價格下跌。
- 2、**信用風險**：雖然特別股於交易所掛牌，但對於有信用評級的特別股來說，當信用評級調整後，股價也有可能出現波動。
- 3、**提前買回風險**：特別股通常設有買回條款，賦予發行公司在一定年限後，得以票面價格買回，因此當特別股買進成本高於票面價格時，將有資本利損可能。
- 4、**匯率風險**：若為海外發行的特別股，當計價貨幣相對台幣大幅波動時，就存在匯兌利益或損失。
- 5、**流動性風險**：特別股的成交量相對普通股低，若買賣交易量超過市場平均成交量，可能面臨價格明顯波動、無法成交等情況。





第2章

債券型基金



債券型基金一定保證賺錢嗎？



債券型基金的風險真的都比股票型基金低嗎？為什麼非投資等級債券基金及新興市場債券基金有時跌幅也和股票型基金一樣嚇人？



到底債券型基金適不適合定時定額投資？還是像理財專家說的最好單筆投資？



債券型基金都有月配息嗎？月配息基金的配息率是否等於總報酬率？

債券型基金的定義與分類

定義 債券型基金，顧名思義便是投資在「債券（或稱「固定收益商品」）」的共同基金。

以債券而言，發行者可能是公司企業、政府、政府旗下機構或國際組織，而投資人購買債券的行為，就好像是借了一筆資金給發行者，發行者則承諾在債券到期日時，將本金歸還給投資人，同時在這個借款期間，發行者須按期支付利息給投資人。通常，支付利息的利率水準是固定的

票面利率，這也就是為什麼債券常常被稱為「固定收益投資工具」的原因。

債券型基金通常是以追求固定收益為目標的投資工具，多具有定期（每月、每季或每年）配息的特色，因此資金運用的彈性較高。

分類 債券型基金的分類沒有完全一定的標準，細分或概分皆有，因此不論從基金資訊觀測站，或是從理柏資訊（Lipper）、晨星資訊（Morningstar）等單位的債券型基金分類來看，彼此之間多少會有些差異，

但是各種分類主要是遵循以下6點原則：

1. 依發行人分類

若基金持債的債券發行人是以政府為主，則稱之為「政府債券型基金」；若以公司企業為主，則是歸類為「公司債券型基金」。

政府公債通常被視為是較公司債安全的債務工具，這類公債是以各國政府的信用做為完全擔保，定期支付本金與利息；至於公司企業，則可透過發行公司債來籌措擴充產能或設備更新、支付營運費用、併購或其他企業結構改變等計畫所需的資金。

公司債是由企業發行，還款資金來源是公司利潤，因此與個別企業的獲利能力等因素關連較大，票面利率一般而言也較政府公債高。不過，公司債雖然與股市或景氣具有連動性，但長期波動風險低於股市，因此是投資人想參與景氣復甦獲利機會、又不想承擔股市波動的投资首選。

2. 依發行人持債品質分類

若基金持債的發行人債信評等大多為投資等級，則歸類為「投資級債券型基金」；反之，若多為非投資等級（或稱投機級），則稱為「非投資等級債券基金」。另外，依照目前金管會規定，投信公司發行的非投資等級債券基金，其投資於非投資等級債券總額應達基金淨資產價值的60%以上。

一般而言，評等較低的債券發行者，需要支付較高的票面利率來吸引投資人，以做為投資人承擔額外風險所應獲得的補償。因此，在其他情況不變之下，投資等級債券的債息收益，通常會較非投資等級來得低。

3. 依基金投資範圍區分

若投資範圍廣及全球，則稱為「全球債券型基金」；若為區域性，可概分為已開發國家及新興國家兩塊，已開發國家債券型基金有最具流動性的兩大市場——美國及歐洲，可分為「美國債券型基金」或「歐洲債券型基金」，並有少量的其他工業國，如英國、日本等債券型基金；至於「新興國家債券型基金」，除了有涵蓋整個新興國家的新興市場債券型基金，也有亞洲等區域性的區域型債券基金分類。

4. 依貨幣分類

有些基金統計公司會依照貨幣別來對債券型基金進行分類，這可概分為以下兩種情況。

① **依主要投資債券的幣別分：**通常以最具流通性的貨幣——美元及歐元為主，例如美元債券型基金，歐元債券型基金等；市場上亦有部分以投資人民幣債券或澳幣債券等為主之基金，然規模相對較小。

② **依基金計價幣別分：**為了因應不同幣別的投资需求，部分債券型基金會發行不同的計價幣別股份供投資人選擇。然而，若該基金之主要投資債券幣別與基金發行之計價幣別不同，則可能衍生相關之匯率風險或避險收益/成本等問題，這個部份我們將在常見的「債券型基金計價幣別問題」中進一步討論。

5. 複合型/混合型/多元型債券

有些債券型基金，在政策上並不侷限於上述的發行人類別、持債品質或是地區，而得依照其公開說明書的規定，因此，投資範圍可能涵蓋多個地區或債信品質多元的債券，例如可投資於成熟國家政府債、新興國家政府債、各類公司債或甚至是抵押債、可轉換債券等，通常這類基金會被歸類為「複合式債券型基金」。



進階說明

以貨幣分類債券型基金，有時會無法從基金分類分辨基金持債發行人的所在國家，因為，有些債券發行人會在其他國家發行當地貨幣計價的債券籌資。例如，較知名的有「洋基債券」，指的是美國以外的政府、金融機構、工商企業或國際組織等機構，在美國國內所發行的美元計價債券；「武士債券」則是日本以外的機構在日本國內發行的日圓債券；「袋鼠債券」則是澳洲以外的機構在澳洲國內發行的澳幣債券。

自2010年底開始興起的「點心債券」，指的是跨國企業或國際金融機構在香港發行的人民幣計價債券，茶樓點心是一般人對香港的第一印象，相當具代表性，故有「點心債券」之稱。截至2011年底，國際基金評級專業機構理柏資訊（Lipper）將「點心債券」歸類為人民幣債券型基金，另一個國際基金評級專業機構晨星（Morningstar）則歸類為「其他債券型基金」。

6. 其他

除了傳統的債券產品外，隨著財務工程的興起，以及市場投資人的需求，也有一些較為複雜的債券商品出現，例如，房地產抵押債、通膨聯結債券及可轉換債券等。

- ❶ **房地產抵押債**：主要設計為購屋人自放款機構處取得購屋貸款，放款機構再將房貸利率及年限相近的債權組合在一起，證券化後出售給次級市場投資人，同時將領取未來房貸戶定期償還本息的權利移轉給投資人。
- ❷ **通膨聯結債券**：主要目的為不讓高通膨環境侵蝕固定收益產品的收益，而使投資人收到的本息可望跟著通貨膨脹率而連動。
- ❸ **可轉換債券**：為公司債的一種，這種公司債的設計附有可轉換成發行公司股票權利的債券，也就是說公司債除了可以收取債券的利息，另一方面也擁有選擇轉換成普通股的權利。可轉換債券雖與股市連動，但波動率卻因其收益面的穩

定因子而降低許多，所以波動風險介於股票和債券之間。

債券型基金的投資目標與投資政策

前面提到過，債券型基金是以追求固定收益為主要投資目標的工具，多具有定期配息的特色，波動風險比股票型基金來的小。

不過，這幾年在低利率時代下，為了獲取更高的報酬，國人持有債信評級較低、風險較高的非投資等級債券型基金及新興市場債券型基金的金額有逐年增加趨勢，投資人投資上述類型債券基金應瞭解需承擔風險會較傳統政府公債、公司債券等類型基金高。

債券型基金的投資目標與投資政策（各基金請詳閱公開說明書）		
債券型基金類別		投資目標與投資政策
投資等級	全球	1. 這類型基金以追求長期資本利得及維持收益的穩定為目標，並維持整體投資組合於較高的信用等級。 2. 全球、新興市場投資級債券基金除了追求利息收益、資本增值之外，也著眼於匯兌收益。 3. 複合式投資級債券基金則是藉由公債、投資級公司債、房地產抵押債（MBS）等複合式投資做法，以達到分散風險、追求收益、本金安全，並提升整體投資組合增值空間的目標。
	歐美成熟國家	
	新興市場	
	複合式	
非投資等級公司債	全球型	這類型基金的首要投資目標在於獲取高水平的當期收益，次要投資目標在於追求長期資本增值，以使總投資報酬極大化。
	歐美成熟國家	
	新興市場	
	亞洲	
複合債	—	這類型基金的首要投資目標在於獲取高水平的當期收益，次要投資目標在於追求長期資本增值，以使總投資報酬極大化。

多數債券型基金的主要投資目標與政策，是透過投資固定收益有價證券，追求當期收益及長期資本利得總回報的最大化。投資債券的優點是定期收益及價格波動幅度相較於股票而言較小。尤其是在景氣轉弱、利率有調降壓力時，債券型基金的表現通常更佳。

債券型基金的配息

債券型基金依照是否會配發利息，又可分為累積股份與配息股份（Share Class），累積股份雖然不會發放配息，但是可以分配的淨收益將會反映在股份淨值的增加上。

1. 以債券孳息（利息收入）為主要配息來源

會發放配息的債券型基金，為配息股份，依照配息的頻率，又可分為月配息、季配息、年配息等，這類型基金配息的來源可能包含債券孳息、資本利得或是本金。

金管會為保障投資人權益，自2013年7月底開始，要求基金公司需每月揭露基金配息可能涉及本金之訊息，其中，基金之可分配淨利益指的是基金投資所得的股利、孳息等可分配收益，扣除基金應負擔相關成本費用及未實現資本損失，但不包括未實現資本利得，投資人若欲了解相關資訊，可至各基金公司網站上查詢。

另外，境內外基金若以本金支付配息時，依規定應於投資人須知揭露「基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部分，可能導致原始投資金額減損」的警語。

2. 債信等級較高者，通常配息率較低；反之亦同

投資債券會定期產生利息，為債券型基金主要的收益來源，假設在沒有違約風險的前提下，基金的利息收入相對資本利得穩定，因此，通常基金（在此指沒有把本金拿來配息的基金）的年化配息率約為基金所投資債券組合的平均票面利率水準。

不同的債券型基金因為投資標的不同，配息率也大為不同。非投資等級債券基金因為投資在非投資等級債券，殖利率相對較高，投資人可以獲得的配息水準也會比較高；而新興市場債券通常也會給予較高的風險貼水；但投資人宜留意，配息率並非相等於總報酬，在市場出現風險、或國際資金流出債券市場的情況下，債券基金投資人可能賺了利息、但賠了價差，而通常非投資等級債券或新興市場債券的債券價格波動也會較投資等級債券或公債為高，因此，債券價格的已實現或未實現資本利得或利損，也是投資人在考量總報酬率時候的重要考量因素之一。

3. 除息當日淨值會因配息而下滑，長期而言，除息前後進場的報酬差異不大

債券型基金多數會採取每月配息或每季配息，因此在預定發放日之前，基金自投資標的債券所領到的利息收入，會先計入基金的資產規模之中，等到基金除息時，再將利息配發給投資人，基金的價格會將除息因素反映在基金淨值之中，所以除息日當天的基金淨值會因為配發利息緣故而下滑。

一般而言，若選擇在配息基準日（除息之前）投資，可以參加當月的利息分配，不過，因為購入時的基金淨值是含息價格，因此會較基金除息後的淨值要高。如果選擇在基金除息之後投資，雖然無法參與當月的配息，但是因為購入時的基金淨值較低，所以可購入較多的單位數。

基金除息對於淨值的影響並不大，長期投資下來，除息前後進場的總投資報酬差異並不大，差別僅在於想要先領到息，還

是希望獲得多一點的單位數。

4. 基金配息並不代表保證獲利

基金配息並不是實際增加「總報酬率」，也不是保證獲利，通常基金在除息日時會將當期所累積的孳息從基金淨值中扣除，並發放給投資人，因此，基金淨值會隨配息金額下降。所以，是否選擇有配息策略的基金，應該視個人的投資理財目標而定，而債券基金本身投資之標的，究竟是配息較高、但價格波動風險也可能較高的非投資等級債券或新興市場債券，或是投資於配息較低、但風險也可能較低的政府公債或投資等級債券，投資人在選擇上也應視自身的風險屬性而進行考量。

另外，現在多數以高配息為訴求的債券型基金配息金額中，其實都可能隱含了為數不等的本金配發，這樣的基金中長期累積總報酬，可能低於沒有配發本金的基金，對投資人來說，可能只是「左手進、右手出」的概念，尤其當資本利得空間降

債券型基金費用的收取方式

外收

投資人需另外支付的費用，包括申購手續費、信託管理費（向銀行申購）、轉換手續費

內扣

由基金淨資產中扣除，投資人不需另外支付，包括基金經理費、銀行保管費

其他

短線交易費（通常為持有不滿7天或14天）、買回費用、遞延手續費等

低之後，本金配發比重高的基金淨值，便有可能遭受較大的影響，這也是投資人在挑選基金時所需留意的。

債券型基金的費用

一般而言，基金經理費會因基金操作策略複雜度、基金投資的資產類型或區域而稍有差異。首先，如果基金的操作策略比較複雜，或操作策略較為獨特，基金管理費用可能就會較高；其次，如果該類型基金的投資地區的資訊取得較困難、研究成本較高，也可能收取較高的管理費用。

各種費用的收取標準，請參閱第壹部分第2章〈你必須知道的基金概念〉的說明（P. 27「投資基金看得見與看不見的成本」）。

計價幣別對債券型基金報酬率的影響

美元及歐元是全球主要流通貨幣，因此債券型基金多採美元或歐元計價。值得注意的是，以美元計價或歐元計價的基金，並不代表就是美元資產或歐元資產，而是要看該基金投資的區域。

投資人往往以為，選擇了基金的計價幣別就代表要完全承受該幣別的匯兌風險，其實，真正影響基金報酬率的原因並不在於該基金的計價幣別，而是該基金投資的國家，其貨幣資產強弱勢的問題。

以基金計價幣別為「美元」的全球債券型基金為例，投資標的若廣泛包括各國政府以該國貨幣計價所發行的公債，這檔基金的貨幣配置就會相當豐富，在該基金所布局的國家中，只要有相對美元升值的貨幣，該貨幣的升值幅度便會讓那檔基金的淨值增加；當然若有相對美元貶值的貨幣，也會對該基金的淨值產生負面的影響。

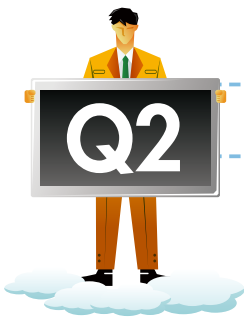
至於具有雙幣別或多幣別計價選擇性的基金，到底該選擇哪一種計價幣別？這個問題要看投資人對於哪一種貨幣的需求較高，以及該基金有沒有對貨幣進行避險而定。例如：多數的歐洲債券型基金，可能同時提供客戶歐元股份、美元股份、及美元避險股份的選擇，所謂的美元避險股份即為基金公司會針對基金中持有的歐元計價債券進行相對於美元的匯率避險操作，讓不論是以美元或歐元投資的客戶，都能獲得相類似的原幣總報酬率(假設不考慮避險的成本或收益)，在這樣的前提下，持有美元或較常投資於美元資產的投資人，就可以選擇美元計價的美元避險股份，反之亦然。但若投資人投資的是美元股份的歐洲債券型基金，則投資人除承擔歐洲債券資產本身的風險外，歐元相對於美元的匯率漲跌，也可能會反應於基金淨值當中。

常見的債券型基金計價幣別問題



當地貨幣計價新興債與美元計價新興市場債券基金的差異？

一般而言，當美元弱勢，或當市場處於多頭之際，投資人風險偏好升溫，相對較能容忍高一點的風險，資金行情可能有助於新興國家貨幣升值的趨勢，有利當地貨幣計價的債券型基金的績效表現，換言之，投資當地貨幣計價新興債的投資人，除了承擔新興市場當地債券本身的投資風險外，也同時承擔了新興市場貨幣對美元的變動風險。然而，當景氣趨緩之際，市場的投資心態較為保守，因此，資金可能較偏好美元計價的新興債，而美元計價的新興市場債券主要投資標的即為新興市場國家或企業以美元發行並計價的債券。



美元計價債券型基金都是美元資產嗎？

基金的計價幣別是為了會計用途上的目的，因此，即使是美元計價的債券型基金，所投資的標的仍可能包括許多不同國家的貨幣。因此，美元計價的債券型基金並不一定全是投資美元資產，當然，美元計價基金也不代表要百分之百承受美元相對基金所投資國家貨幣的匯率風險，投資人還是要查看該基金實際投資標的，有哪些貨幣計價幣別，且瞭解基金經理人有沒有對所投資的非美元貨幣進行避險才能判斷基金實際要面對的匯率風險。此外，若投資人透過銀行或銷售通路以新臺幣進行外幣計價基金的買賣，透過銀行或銷售通路進行換匯的成本與匯兌損益，也是投資人需留意的部分。

舉例而言，採美元計價的全球債券型基金，如果資產組合中包括當地貨幣計價的新興債，在基金經理人沒有進行額外匯率避險操作的前提下，當新興國家貨幣相對美元升值時，這部分的匯率收益會反應在基金淨值當中，相反的，若新興國家貨幣相對美元貶值時，基金淨值也可能會反應相關匯率損失。





具有匯率避險的債券型基金對報酬率的影響？

舉例說明，有一檔全球債券型基金具有美元計價股份及澳幣避險股份，所謂的「澳幣避險股份」，是指對基本計價幣別（美元）採取避險措施，以澳幣兌美元的遠期外匯合約方式進行，期望能使澳幣資產投資人在無須承擔（或明顯減輕）美元相對澳幣間的匯兌風險下，分享基金投資組合的投資績效(但需額外考量避險之成本或收益)。

這檔全球債券型基金之所以進行匯率避險的目的，在於希望澳幣計價股份能與美元計價股份有近似的績效。當美元相對澳幣貶值時，美元股份換算回澳幣股份淨值會有匯兌折損，但因已做遠期外匯避險，所以澳幣遠匯部位會有獲利，以降低美元貶值的衝擊。然而，進行匯率避險會涉及交易成本增加，以及兩種幣別之間的利差成本變化等因素，因此，機關算盡之後，結果還是可能無法做到完全避險。

近期基金公司紛紛引進南非幣避險股份的基金，似乎也引起了一陣風潮，由於南非的市場利率高於美國市場利率，因此，該類型基金針對南非幣進行避險的匯率操作會有額外避險收益，這樣的收益反應於配息率上，即希望能以較高的配息率來吸引投資人，但對於臺幣投資人來說，由於南非幣的波動風險較高，投資人必需承受匯兌升貶所附加上去的風險，投資南非幣避險基金的波動風險，有時甚至與買股票型基金相當，這可能是穩健型的臺幣投資人需特別留意的。



何謂自然避險？

「自然避險」指的是債券型基金透過多樣化的貨幣資產配置，讓各貨幣升貶不一的走勢，減少產生整體投資組合的匯率風險。

舉例，一檔淨值為美元計價的全球債券基金，假設於2011年初買進價值相同的德國公債一張（歐元計價）與日本公債一張（日圓計價），持有到2011年底，在其他假設不變的情況下（假設年底債券價格=年初100），當年度歐元兌美元貶值3.16%，日圓年度兌美元升值5.47%，截至到2011年底，全球債券基金帳面上的德國公債價值為96.84，日本公債的價值為105.47，合計為202.31，相較於年初的200，該年度基金仍有1.15%獲利，反映出透過投資組合中持有各種貨幣一升一貶的互相抵銷作用，降低投資組合的匯兌波動，以達到匯率的自然避險效果。



進階說明

避險機制

許多基金已採用避險機制以規避風險，依目前金管會規定，基金可以針對所持有的證券現貨部位進行100%的避險，並且可以為了增加投資績效布局衍生性金融商品，比例可以達到基金淨資產的40%。另外，基金可以依規定向金管會申請不受該40%上限的限制。

匯率避險

匯率避險指的是，有些基金會推出貨幣「避險（或稱對沖，Hedge）」型的股份，例如基金公司透過遠期外匯合約（Forward Foreign Exchange Contracts）或換匯換利（Cross Currency Swap，CCS）交易，把基準股份的計價貨幣（通常是美元）與對沖貨幣（例如歐元、澳幣）間進行避險交易，以期尋求兩股份的原幣報酬率有接近之效(在不考慮避險交易的成本或收益的情況下)，以降低避險或對沖貨幣股份投資人的匯兌風險。

不同市場環境下，基金報酬與風險的表現有何不同？

債券型基金提供固定的配息收入，因此是許多人準備退休所偏好的投資工具。不過，債券投資不只能提供固定收益的好處，同時也可以分散並降低投資組合的風險，尤其是在低通膨與景氣溫和成長的環境時，更能提供增值的潛力。

通常債券型基金會將所收到的債券利息配發給基金投資人，而基金持有債券的配息率高低，則與債信評等及債券存續期間的長短有關：（1）政府債券因為信用風險較低，通常債券票面息較低；新興市場債及非投資等級債，則因信用風險較高，通常債券票面息也較高。（2）債券到期天期越短，通常債券票面息較低；債券到期天期越長，通常票面息較高。

不過，投資債券型基金，一定要有個正確觀念，那就是「債券型基金的報酬要看『總報酬』，不能光看配息」。因為，「債券型基金總報酬＝配息金額＋基金淨值漲跌(亦即資本利得或利損)」，從這個公式可看出，即使是高配息的債券型基金，不見得整體報酬率就比較高！至於各債券型基金的配息條件，則依各基金公開說明書的配息政策而定。

而就影響債券型基金報酬的因素來看，主要有市場利率、供需面、利差等3大因素，以下分別說明：

1▶ 市場利率▶ 市場利率走高，債券價格走低；反之亦然

市場的利率走勢會決定債券價格的走向，因此，影響利率走勢的因素也是影響債券價格波動的因素，而通膨狀況及經濟景氣都是影響利率的重要因子。

當景氣過熱，物價水準上揚，這時央行將會採取較為緊縮的貨幣政策，收縮市場資金，使得利率走高。當市場利率攀升之後，代表未來發行的債券票面利率也會跟著升高，對手中持有過去發行較低票面利率債券的人而言，就會形成及早拋售的壓力，造成市場賣壓增加，進而導致次級市場債券價格走低。

相反的，如果景氣不佳，央行通常會採取較寬鬆的貨幣政策，引導市場利率下滑，透過寬鬆市場資金振興經濟。市場利率下滑後，對手中持有過去發行較高票面利率債券的人而言，手中的高票面利率債券就變得很有吸引力，成為市場追高的標的，進而導致次級市場的債券價格走高。

2▶ 供需面▶ 供給減少、需求增加，債券價格會上揚

當股市表現不佳，資金流入債市避險，債券需求增加將推升價格上揚。而以供給面來看，當政府減少債券發行，也會使得債券價格上揚。

3 ▶ 利差 ▶ 債信高，票面利息低；債信低，票面利息高

所謂利差指的就是承擔高於「公債（一般以到期日相當的美國公債為指標）」的風險，而可多獲得的報酬，亦即「風險貼水」。

通常，根據發行者的債信品質會有不同的利差。債信品質越高的債券，因為投資人承擔的風險較低，與公債間的利差相對較小，所以票面利息較少；債信品質較差的債券，因為投資人須承擔較大的投資風險，與公債間的利差相對較大，所以票面利息較高。

當債券投資風險降低，例如債信等級獲得調升，債券利差將會縮小，推升債券價格上揚。利差的變化，會反應在目前投資於該債券的風險貼水，也是影響債券價格變動的因素。

債券型基金須留意的主要風險

1. 利率風險：

通常來說，利率走勢和債券價格呈反向變動，因此當市場利率走揚時，債券價格就會下滑；反之，當市場利率下滑，債券價格就會上揚，因而產生資本利得。因此，市場利率的波動將會影響債券價格的波動。

2. 違約風險：

這是債券投資所面臨最主要的風險。債券發行單位如果在債券到期時無法償付利息或本金給投資人，即稱為「違約風險」。有人認為「違約風險(default risk)」又稱「信用風險(credit risk)」，但通常信用風險可能指的是更廣泛的「信用相關風險」，除了違約風險外，還包括信用降評風險等。

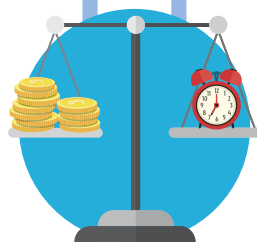
適合的投資方法與投資時間

適合的投資方法

- 債券型基金一般波動風險較低，適宜以「單筆」方式投資
- 定時定額：適合投資個性較為保守或是手中暫無整筆資金的投資人，或是對於部分波動風險較高、與股市連動性較高的債券型基金。如非投資等級債券、新興市場債券等基金，亦可考慮以定時定額的方式介入

適合的投資時間

- 可長期間投資，做為投資組合的核心配置部位，同時可配合不同生涯階段及理財目標做調整
- 可視景氣週期判斷持有時間，靈活調整債券投資種類及投資比重：因發行人的不同、屬性的差異，在不同景氣循環與利率水準之下，不同債券類別表現有顯著差異



通常政府債券的違約風險較低，而公司債的違約風險則視個別公司的債信評等而定。因此在買入公司債之前，可參考國際信用評等公司對該公司的債信評等，一般債信評等越好的公司，發行利率就越低。

另外，債信評等較低的債券發行人，通常會支付較高的票面利率來吸引投資人，做為投資人承擔額外風險所應獲得的補償。

3. 匯率風險：

又稱為「外匯風險」，當投資在非本國貨幣計價的海外債券時，一旦該國貨幣

貶值，就會衝擊到債券的投資收益；相反的，若該國貨幣升值，也會增加債券的投資收益。

4. 流動性風險：

當基金資產規模太小且遭遇金融市場大幅變動，導致基金資產大幅減損時，該基金可能會面臨清算、暫停贖回、暫停報價或採公平淨值調整機制的情況，以致於發生資產減損或是投資人無法正常申購與贖回的風險。

各類型債券型基金超級比一比

類型	投資標的	投資區域	風險來源	報酬率來源	配息來源	適合投資方式
全球債券型基金	以政府債為主	全球	利率風險、信用風險、匯率風險	淨值漲跌+配息 +匯兌收益 (含若需換回臺幣時)	以債息為主	單筆
美國債券型基金	以政府債、抵押債為主	以美國為主	利率風險、匯率風險	淨值漲跌+配息 +匯兌收益 (含若需換回臺幣時)	以債息為主	單筆
非投資等級債券型基金	以公司債為主，部分非投資等級債券基金有涵蓋新興債券部位	以區域分：美國、歐洲、亞洲及全球等	利率風險、信用風險、匯率風險	淨值漲跌+配息 +匯兌收益 (含若需換回臺幣時)	以債息為主，但有些非投資等級債券基金的配息可能有部分會取自於本金	單筆、定時定額
新興市場債券型基金	以新興政府債為主、公司債為輔	以區域分：全球、亞洲、拉美、東歐等	利率風險、信用風險、匯率風險	淨值漲跌+配息 +匯兌收益 (含若需換回臺幣時)	以債息為主，但有些新興市場債券基金的配息可能有部分會取自於本金	單筆、定時定額
複合式債券型基金	涵蓋政府債、公司債、抵押債等多項資產類別	以區域分：美國、全球等	利率風險、信用風險、匯率風險	淨值漲跌+配息 +匯兌收益 (含若需換回臺幣時)	以債息為主	單筆

目標到期債券基金

債券市場如同股票市場，經理人透過債券買賣追求資本利得，但面臨利率、匯率、信用等風險，債券交易買賣也可能因此有利損，而投資人受到市場變化影響失去投資方向，投資基金短線進出，亦會造成投資損益的不確定性。因應臺灣投資人希望投資風險更為降低的需求，國內投信近年開始發行「目標到期」的債券型基金產品。這類以「目標到期」為導向的投資策略，多數訴求在假設沒有持債違約的前提下，回歸債券投資本質，簡單來說，就是基金買進一籃子債券，設定一固定到期期間，期間累積債息、風險管理、並盡量持有債券至到期日，以降低債券交易買賣

可能產生的利損風險，同時，透過充分的分散達到降低單一標的違約風險的好處。這樣操作策略有許多好處，包括投資概念相對簡單、投資期間相對確定、也透過鼓勵投資人長線持有的基金設計，協助投資人在震盪市場中克服猜測市場與短線進出的焦躁，較有機會掌握中長期投資成果。

但是這類型基金也有相關風險是投資人在投資前應該留意的，包括：

1.須留意投資標的的市場風險：若此目標到期債券基金主要投資在新興市場債券，則投資人應留意新興市場相關風險，這些風險包括：信用風險(含違約或降評風險)、新興市場政治風險、流動性風險、計價幣別匯率風險及匯率避險成本等，這些風險與一般新興市場債券基金相同。在臺灣的風險分類上屬於新興市場債券為RR3中度風險產品，並不適合無法承擔價格下跌風險的保守投資人，亦非保本型產品。



2. 注意「信用風險」(Credit Risk)：目標到期債券基金強調債券無違約下到期償付，信用風險是目標到期債券基金最主要的風險。基金所投資之債券發行機構在債券持有期間發生違約、被調降信評，就可能影響基金利息配發及到期本金的償付。因此在買入之前，應參考該基金投資組合之建構是否合理性，例如：投資組合之平均信評、投資券種是否過度集中、會不會持有相當低信評的債券(未達B信評之債券)、經理公司若發現任何一檔持債有違約風險或大幅降評風險，是否主動在最佳時機進行調整，而非靜待其違約與否等。

3. 若未到期前買回，可能會收取額外贖回費用：一般而言，目標到期債券基金募成立後即無法再申購，投資人若有資金需求要在基金未到期前買回，多數基金設有提前買回費用機制，通常買回費用會歸入基金淨資產價值，主要是補償既有投資人可能因為經理公司需提前處分債券，使基金收益率受到影響。因此，此類基金較不適合常有臨時資金需求的投資人。

4. 保單架構的權益與費用：目標到期債券基金亦可能透過投資型保單連結的方式投資，而投資人若透過保單投資，由

於投資型保單不只投資於基金標的，同時也購買了保險商品，投資人須承擔保單相關費用，但也可因購買的壽險或年金不同的保單內容，亦可享有不同的保險權益，保單中途贖回也可能收取相關解約費用，應詳閱保險商品說明書。

5. 基金之持債超過基金到期日比重：理論上若目標到期債券型基金中的所有債券到期日都與基金到期日相同，則只要持有債券至到期日且持債沒有發生信用風險，則持債價格期間的波動應不會影響期末基金之淨資產價值。但是，實務上無法每一檔持債之到期日都與基金到期日相同，若投資人所買的基金，持有很大比率到期日晚於基金到期日的債券，那麼債券的價格風險就會因應而生，也就是債券基金經理人需要在持債未到期前，在市場上賣出債券以因應基金到期時的資金結算需求，這些債券賣的價錢好壞就會和當時的市場利率環境有關。

6. 到期殖利率(YTM)非基金實際收益率：到期殖利率為投資者按照當前市場價格購買並且一直持有到滿期，同時假設到期債券再投資之利率保持不變時可以獲得的年平均收益率。然而目標到期債券基金所持有之債券到期後，由於基金接

近期滿，為因應基金到期時之現金償付需求，基金僅能再投資短天期債券，正常狀況下短天期債券利率會低於原先買入之債券利率，故投資人必須注意目標到期債券基金的到期殖利率(YTM)並非是實際的收益率。

整體而言，市場上的產品沒有好不好的問題，只有適不適合的考量。瞭解產品的風險報酬屬性，順應自己的投資需求，才能找到適合的產品。





第3章

債券股票平衡型基金



Q1

債券股票平衡型基金與債券型基金、股票型基金有何不同？

Q2

該如何挑選債券股票平衡型基金？

Q3

如果景氣趨緩的話，該買債券股票平衡型基金好呢？還是股票型基金好？

Q4

債券股票平衡型基金適合單筆投資嗎？

債券股票平衡型基金的定義與分類

定義 債券股票平衡型基金，就是投資標的組合同時包括股票及債券，因此債券股票平衡型基金的風險和收益，介於股票型基

金和債券型基金之間。

分類 債券股票平衡型基金的分類多以投資區域、投資標的來概分。

債券股票平衡型基金的2種分類方式

以「投資區域」區分

- 1 全球平衡型基金
- 2 區域平衡型基金
- 3 單一國家平衡型基金

以「投資標的」區分

- 1 價值平衡型基金
- 2 一般股票平衡型基金



債券股票平衡型基金的投資目標與投資政策

債券股票平衡型基金是由基金經理人研判景氣變化或經濟趨勢後，彈性調整股、債比例，進而追求收益和風險平衡的共同基金商品，因此，具有進可攻、退可守的投資特色。

為增加平衡型基金操作彈性，國內主管機關參酌國外做法，放寬了持有股票、債券及其他固定收益證券的上下限：原先平衡型基金持股不得低於基金淨資產價值

30%，後下修放寬到10%；而原先持股不得高於70%，則進一步上修至90%，使基金經理人能因應市況變化，做更有彈性的調整，惟考量平衡型基金投資人風險承受度，針對波動性較高的非投資等級債，有投資比重不得高於淨資產價值30%的規範。

債券股票平衡型基金的配息

債券股票平衡型基金的配息來源，同時包括投資債券及投資股票的收益：

目前的債券股票平衡型基金，多將配

債券股票平衡型基金的投資目標與風險（各基金請詳閱公開說明書）：依投資區域分類		
基金類別	投資目標	投資風險
全球型	投資目標以全球各國金融工具為主，不限於某一投資區域或某一國家	因投資範圍較為廣泛，可分散區域市場或單一國家的投資風險，基金淨值波動較小
區域型	以投資某一區域市場的金融工具為主（例如：新興市場、東協、亞洲）	投資風險及報酬介於單一國家基金與全球型基金之間
單一國家型	以投資單一國家的金融工具為主（例如：臺灣、中國、俄羅斯）	資金高度集中於單一市場，因此報酬率及風險的波動幅度都較全球型及區域型基金來得高

債券股票平衡型基金的投資目標與政策（各基金請詳閱公開說明書）：依投資標的分類		
基金類別	投資目標	投資政策
價值型	以債券與股票為資產配置的主要運用工具，依據對景氣趨勢的研判，決定股債投資比重，在股票部位以「價值投資法」選取績優股票，並配置債券部位，以平衡投資組合風險	股票部位以「價值投資」為投資策略，重點是透過基本分析中的概念，例如高股息殖利率（高股息收益率）、低本益比（低市盈率）和低股價淨值比（低股價／帳面比率），進而尋找並投資於一些股價被低估的股票
一般股票型	依基金經理人對景氣趨勢的判斷，適當配置於股票與債券部位上	不侷限投資產業或投資標的，可較靈活的調整投資組合

息轉入基金淨資產再投資，而不是直接將配息分配給投資人。配息發放的政策則依各基金規定而有所不同，可能採取「年配息」、「季配息」或「月配息」，投資前應詳閱公開說明書或投資人須知說明。

多重收益入息基金介紹

近年來，在亞洲、全球甚至台灣都掀起一股多元收益產品熱潮。有別於過去傳統平衡基金多聚焦股債，且追求資本利得，這類新一代的「平衡基金」，還將REITs、可轉債、特別股、ETF等納入投資標的，甚至搭配選擇權來控管下檔風險，也多提供月配息類股，滿足國人喜愛配息的需求。

債券股票平衡型基金的配息來源



債券股票平衡型基金的費用

基金的費用依收取方式可分為外收及內扣2種方式，說明如下圖。

債券股票平衡型基金的費用收取標準，介於股票型基金及債券型基金之間，各種費用的收取標準，請參閱第壹部分第2章

〈你必須知道的基金概念〉的說明（P. 27「投資基金看得見與看不見的成本」）。

債券股票平衡型基金費用的收取方式

外收

投資人需另外支付的費用，包括申購手續費、信託管理費（向銀行申購）、轉換手續費

內扣

由基金淨資產中扣除，投資人不需另外支付，包括基金經理費、銀行保管費

其他

短線交易費（通常為持有不滿7天或14天）

計價幣別對債券股票平衡型基金報酬率的影響

真正影響基金報酬率的因素，並不在於基金的計價幣別，而是該基金所投資的地區其當地貨幣的強弱勢問題。

若投資人投資美元計價之基金，則該基金所投資地區其當地貨幣與美元的強弱勢，就會影響基金的報酬率。然而，若是基金經理人有針對此情形進行兩種貨幣的匯率避險，便能敲定兩者貨幣以固定的匯率買賣，不必擔心匯率造成的影響。

另外，投資同一檔基金但不同之級別，最後換算回新臺幣的報酬率則會差不多。

舉例來說，若投資人以「新臺幣」換匯後投資於外幣計價之基金，則報酬率會與以「新臺幣」投資於「新臺幣」計價之相同基金差不多，兩者皆會面臨「新臺幣」

與該基金所投資的地區其當地貨幣的匯率風險。

不同市場環境下，基金報酬與風險的表現有何不同？

債券股票平衡型基金的報酬收益，主要來自於投資標的配發的股票股利、現金股利及債息收入，以及買賣投資標的所獲得的價差（資本利得）。

由於股票價格的波動度比債券高，股票投資比重的高低可能是影響債券股票平衡型基金表現的關鍵因素之一。一般來說，當金融環境轉好、市場情緒樂觀時，股票投資比重較高的基金有機會創造更高的報酬率；反之，當金融環境轉差、市場情緒悲觀時，股票投資比重較低的基金表現可能相對穩健，風險較低。

在不同市場環境下，債券股票平衡型基金的報酬與風險表現				
	景氣位置			
	溫和復甦	高度擴張	趨緩	衰退
債券股票平衡型基金				

😊表示正面 🙄表示中立 😞表示負面

適合的投資方法與投資時間

適合的投資方法

- 基金會依景氣循環靈活配合股票及債券的投資比重，因此較適合以「單筆」方式投資
- 若手中無整筆資金的投資人，也可以選擇定時定額方式投資

適合的投資時間

- 若持有的基金績效表現良好，可長期間投資，做為投資組合中的核心配置部位



債券股票平衡型基金須留意的主要風險

債券股票平衡型基金同時投資債券及股票，代表基金將承擔投資債券與投資股票時的風險，但通常股市與債市的走向不會相同，只要透過靈活的股債配置調整，就可以大大降低風險，反而會比單獨承受債券或股市低迷時的風險來得小。

投資股票型基金須留意的主要風險，請參閱第1章的〈股票型基金〉，P.57；投資債券型基金須留意的主要風險，請參閱第2章的〈債券型基金〉，P. 69。





第4章

多重資產型基金



多重資產型基金與債券股票平衡型基金有什麼不同？



多重資產型基金須留意那些風險？



多重資產型基金適合哪一種投資人？

多重資產型基金的定義與分類

定義 為使投信事業提供投資人更多元化的金融投資工具，金管會於2016年開放「多重資產型基金」(Multi-Asset Fund)，可以同時投資於股票、債券（包含其他固定收益證券）、基金受益憑證、不動產投資信託基金受益證券(REITs)及經金管會核准得投資項目等資產種類，且投資於前開任一資產種類之總金額不得超過基金淨資產價值之百分之七十。

分類

多重資產型基金的分類以投資區域來分類，可分為國內投資多重資產型及跨國投資多重資產型二類。



多重資產型基金的投資目標與投資政策

多重資產型基金與債券股票平衡型基金的不同在於，債券股票平衡型基金是由股票及債券組成，在保守、積極之間尋求平衡，且債券股票平衡型基金持股上限為淨值的九成、最低持股需達淨值的一成。而多重資產型基金則訴求更多元化的資產配置，強調投資標的涵蓋各類市場或商品，像是在股票部位中搭配保護性買權(covered-call)，爭取額外收益機會，也能減輕在股票部位面臨市場修正時的潛在資本利損，或是在債券部位配置轉換公司債，不僅增加賺取資本利得的機會，亦加強投資組合抵禦下跌風險的能力，解決投資人挑選市場或商品的困擾。基金經理人也會根據市場的投資前景、波動度、不同市場間的漲跌相關性等來幫投資人建構基金的投資組合，為投資人爭取較好的風險調整後報酬。

多重資產型基金的配息

多重資產型基金投資範圍包含股票、債券（包含其他固定收益證券）…等多元化標的，因此可獲取各式標的孳息的收益。依據是否會配發利息，分為配息累積股份與配息發放股份。配息累積股份雖然不會發放配息，但是可以分配的淨收益將會反映在股份淨值上。而配息發放股份則依各基金的配息發放政策規定，採取「年配息」、「季配息」或「月配息」，投資前可以詳閱公開說明書或投資人須知說明。



多重資產型基金的投資目標與風險（各基金請詳閱公開說明書）：依投資區域分類

基金類別	投資目標	投資政策
國內投資型	以投資國內的金融工具為主	資金高度集中於單一市場，因此報酬率及風險的波動幅度都可能較高
跨國投資型	以全球各國金融工具為主，不限於某一投資區域或國家	投資範圍較廣泛，可分散區域市場或單一國家的投資風險

多重資產型基金的費用

基金的費用依收取方式可分為外收及內扣2種方式，說明如下圖。依各基金操作的難易度、投資地區交易或資訊取得成本而稍有差異。相關費用的收取標準，請參閱第壹部分第2章〈你必須知道的基金概念〉的說明(P27)「投資基金看得見與看不見的成本」)。

計價幣別對多重資產型基金報酬率的影響

為因應不同投資人的需求，大多數多重資產型基金會發行不同計價幣別股份供投資人選擇，除了新臺幣股份，較常見的為美元、人民幣、歐元、澳幣及南非幣...等股份。而真正影響基金報酬率的因素，並不在於基金的計價幣別，而是該基金所投資的地區其當地貨幣的強弱勢問題。投資人在選擇計價幣別上，可以評估對那一種貨

幣的需求較高，例如對於美元的實際使用需求較高，或是較常投資於美元市場的投資標的物，則可以選擇美元計價的基金為主。

不同的環境下，基金報酬與風險的表現有何不同？

多重資產型基金的投資標的多元、涵括股、債、不動產投資信託(REITs)及其他多類金融商品，代表必須承擔各類金融資產走向的風險。不過，這也是多重資產型基金能發揮最大優勢的地方，因為各類金融資產在同一時間會有不同的表現，成功關鍵在於基金操作團隊是否能即時掌握市場脈動，主動為投資組合進行靈活調整。若操作得宜，就能為投資人控制好投資風險，並追求更佳的投资報酬，相較單獨承受股市或債券低迷時的風險來得小。

多重資產型基金費用的收取方式

外收

投資人需另外支付的費用，包括申購手續費、信託管理費（向銀行申購）、轉換手續費

內扣

由基金淨資產中扣除，投資人不需另外支付，包括基金經理費、銀行保管費

其他

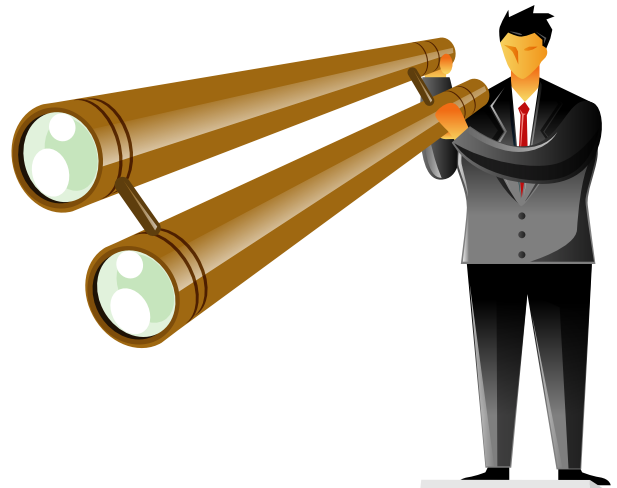
短線交易費（通常為持有不滿7天或14天）

多重資產型基金須留意的主要風險？

多重資產型基金投資標的多元且分散，須留意不同的風險項目。除了投資股票部位的風險可參閱第1章〈股票型基金，P 57〉；投資債券部位的風險可參閱第2章〈債券型基金，P69〉外，應詳閱各基金公開說明書中有關基金投資風險之說明。

適合的投資方式與投資時間

多重資產型基金擁有多元投資標的的特色，加上操作團隊能因應景氣循環靈活配置，長期績效表現相關穩定，因此是做為核心資產的最適標的，若對固定收息有偏好，則建議以「單筆」方式投資較為適合。若手中無大筆資金的投資人，也可選擇以定時定額方式長線投資，亦無須特別考量進場時點，可優先選擇短中長期績效表現穩定之標的。





第5章

貨幣市場型基金



買貨幣市場型基金的好處與缺點是什麼？



貨幣市場型基金和買債券型基金有何不同？



買貨幣市場型基金時，該如何選擇計價幣別？



貨幣市場型基金的配息是怎麼算的？

貨幣市場型基金的定義與分類

定義 貨幣市場型基金的投資標的為到期日在1年以內、流動性極佳的貨幣市場工具，例如：國庫券（或短期公債）、商業票據（或短期公司債）、銀行存款、短期金融債券、銀行承兌匯票、可轉讓定期存單等。

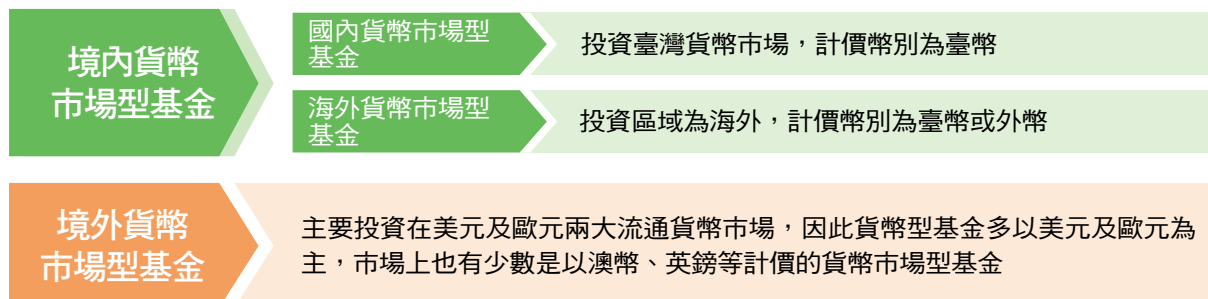
因為投資標的是以貨幣市場工具為主，訴求資金的高度流動性及投資本金的高度安全性，所以淨值波動性在其他類型的基金中相對最低。這類型基金並不適合做為累積財富或長期投資的工具，主要是提供投

資人資金調度及短期資金停泊的避風港。

分類 貨幣市場型基金的投資標的有明確範圍，在細項分類上，主要以投資地區或計價幣別區分，詳細說明見下頁。



貨幣市場型基金的分類方式



貨幣市場型基金的投資目標與投資政策

1. 多數貨幣市場型基金的投資目標（請詳閱各基金公開說明書）

貨幣市場型基金主要投資於國庫券、可轉讓定期存單、短期票券等貨幣市場工具，是一種本金安全性高、流動性好、使用方便，並且享有高於銀行基本活期存款

利息水準的投資商品。貨幣市場型基金的投資範圍以集中於存續期間1年以內的短期債票券為主，價格變動風險不高。

一般而言，貨幣市場型基金的淨值波動較為穩定，風險偏低，收益也低於股票型或債券型基金，但流動性好，因此貨幣市場型基金可做為資金暫時的停泊站。

貨幣市場型基金的投資目標與特色		
基金類別	投資目標	基金特色
境內貨幣市場型基金	主要是提供投資人投資於以臺幣為計價幣別或以臺幣為避險功能的高品質證券與貨幣市場工具	具有保本與高流動性特質，通常做為短期資金的停泊站
境外貨幣市場型基金	為提供投資人較高且較固定的收益，基金投資時，主要是考量來自專業管理的債務證券及不同地理區域法律所許可的其他資產與貨幣，通常其投資組合的資本較安全，具有高流動性	

多數貨幣市場型基金的投資政策（請詳閱各基金公開說明書）	
基金類別	投資政策
境內貨幣市場型基金	主要投資在1年內到期的短期工具，基金加權存續期間不超過180天。投資標的除了銀行存款外，包括其他短期內可快速變現的工具，例如定存單（CDs）、附買回協定（RP）、銀行票券（BN）、商業本票（CP），以及配息較高的短期票券
境外貨幣市場型基金	境外貨幣市場型基金投資政策多數相同，主要的差別在於資產計價的貨幣別。貨幣市場型基金投資標的由貨幣市場工具與現金所組成，所投資的貨幣市場工具包括全球各國政府及公司所發行或擔保的短期票券、可轉讓證券，或其他任一國家由公司發行的合格證券



貨幣市場型基金的配息

貨幣市場型基金的投資標的多為流動性佳的短期投資，透過基金的方式，以賺取相當於大額交易才能享有的較高收益，與債券型基金相比，貨幣市場型基金的配息較低，且大多數或者甚至不配息。

貨幣市場型基金的費用

貨幣市場型基金銷售費用相對較低，約0~6.5%，甚至有些貨幣市場型基金不收銷售費用，也不收取贖回費，充分提供了投資人的進出自由。至於經理費（管理費用），平均水準約在0.2~1.0%左右。

計價幣別對貨幣市場型基金報酬率的影響

美元及歐元是全球主要流通貨幣，因此境外貨幣市場型基金多以美元或歐元計價，境內貨幣市場型基金則多以新台幣計價，但因不同幣別資產的需求，市場上也有其他貨幣組合的境內外貨幣市場基金，如人民幣貨幣市場基金，澳幣基金等等。值得注意的是，以美元計價或歐元計價的基金，並不代表其資產組合就是100%都是美元資產或歐元資產，而真正影響基金報酬率的原因，則要視基金投資區域其貨幣的強弱勢而定。

假設一檔貨幣市場型基金主要投資標的包括美國及歐洲，雖然以美元做為基金計

價幣別，但歐元資產兌美元的強弱表現，仍會影響美元計價基金的報酬率。

不同市場環境下，基金報酬與風險的表現有何不同？

貨幣市場型基金所投資的標的為1年期之內的債券、票券，波動風險相對低，報酬率來源主要為該貨幣的存款利息收益，通常在低利率環境之下，收益空間低，因此，若處於貨幣升貶值幅度變動大的環境下，匯率波動對貨幣市場型基金報酬率的影響，將超過利率的影響。

1. 升息期間

因為貨幣市場基金主要是投資1年期以內的短期債券等投資工具，利率敏感性較低，市場利率上升時能降低利率風險。同時，若有新申購的資金及投資到期的債券，在升息的環境下，貨幣市場型基金可以買進殖利率更高的短期債券，因此，對貨幣市場基金而言，升息應偏向是利多。

反之，在降息環境之下，債券型基金雖有資本利得的空間，因為貨幣市場型基金的存續期間較短，所以資本利得也會受限。

2. 貨幣升值期間

投資於境內的貨幣市場型基金，因為投資標的為新臺幣計價，因此不會受到匯兌因素影響；若投資標的為境外或海外的貨幣市場型基金，那麼，在基金孳息較低的前提下，匯兌升貶對最後換算為新臺幣的基金總報酬影響較大。

若所投資的幣別相對於新臺幣升值，臺幣投資人可以在得到利息之外，還有一筆匯兌上的收益；反之，則會有匯兌損失，甚至有可能會吃掉投資短期債券所獲得的孳息。

3. 在股市動盪劇烈的環境下

股市動盪劇烈時，市場資金通常會流入貨幣市場型基金避險，例如2008年爆發金融海嘯之際，投資人風險趨避心理攀升，致使資金大舉轉進貨幣市場型基金避險。

貨幣市場型基金須留意的主要風險

雖然貨幣市場型基金的本金風險波動低、流動性高，但因其收益水準較債券型基金低，所以較合適做為資金的暫時停泊站，因為當利率下滑時，基金的孳息將隨之更低。也就是說，貨幣市場型基金的波動風險較低，但是報酬率也偏低。

對於以新臺幣進行海外投資的投資人而言，更須留意匯率風險對基金績效的影響，因為貨幣市場型基金收益原本就較低，匯率的波動更容易影響基金的整體表現。例如，2011年歐元兌新臺幣貶值了3.53%，但貨幣市場型基金本身的收益不及1%，並不足以彌補這部分的匯兌損失，因此，投資海外貨幣市場型基金時，對於匯率風險的評估尤其重要。

適合的投資方法與投資時間

適合的投資方法

主要做為短期資金停泊站，適合單筆投資

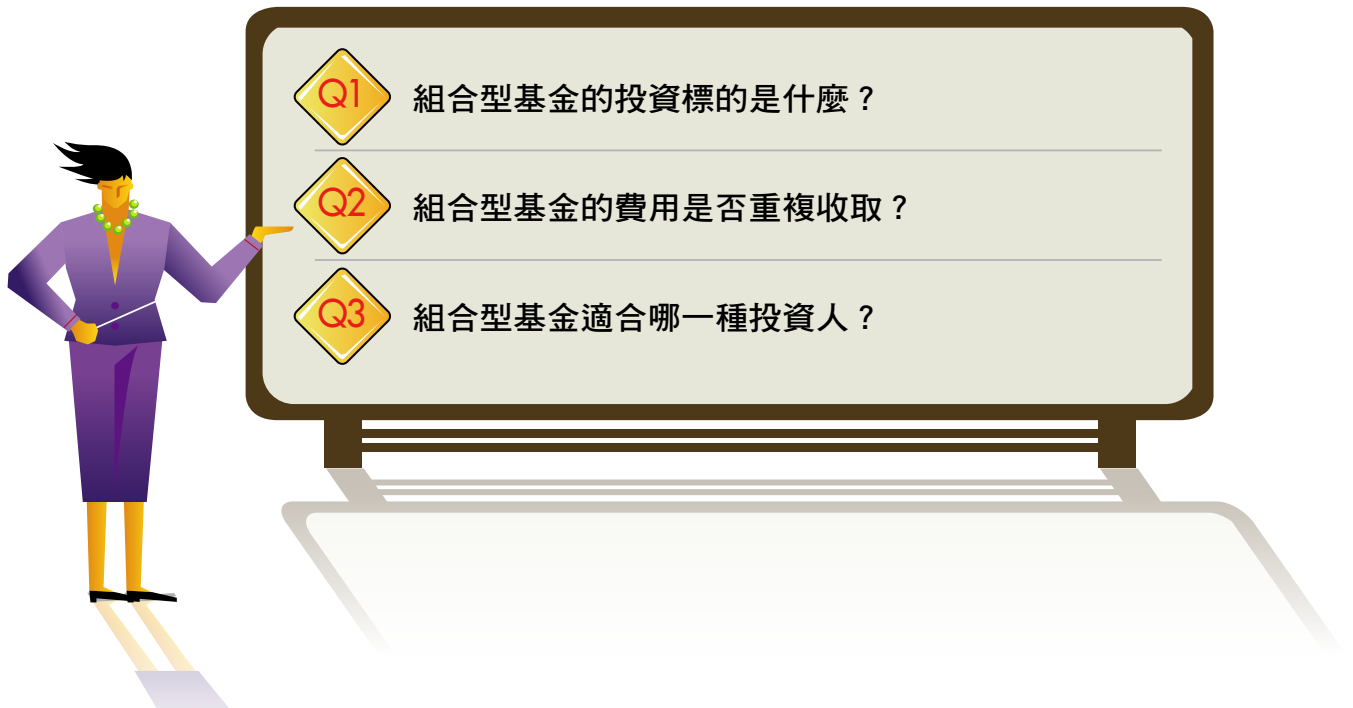
適合的投資時間

這類基金主要投資於到期日1年以內、流動性極佳的貨幣市場工具，因此投資期間短



第6章

組合型基金

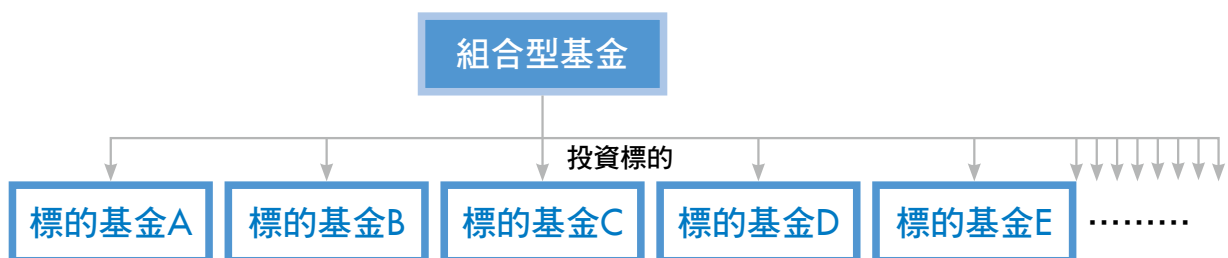


組合型基金的定義與分類

定義 從組合型基金的英文名稱「Fund of Funds」可以看出，組合型基金就是由基金經理人挑選其他基金，以做為組合型基金的投資標的。換句話說，組合型基金與一般共同基金的最大差異就是組合型基金投資的是

「基金」，而一般基金則是直接投資個別的股票、債券、短期票券或其他標的。

分類 組合型基金的分類主要是依投資區域、投資標的區分，其他分類項目包括投資標的報酬、風險來源及衡量指標，以及避險策略、模組操作等，說明如下頁表格。



組合型基金的投資標的

依現行國內法令規定，每檔組合型基金至少應該有5檔以上的標的基金，並且每檔標的基金最高投資上限不得超過該組合型基金淨資產價值的30%。這些標的基金包括境內基金、境外基金，以及在國外證券交易所或美國店頭市場交易的ETF，但是，組合型基金本身並不可以投資於其他的組合型基金。

一般來說，組合型基金會以投資市場為基金主題，例如以全球、區域市場或單一國家為基金主題，或是以投資債券、股票或平衡型基金等單一或多個類型為訴求。

至於組合型基金經理人挑選標的基金的

方式，通常會建立一套標的基金的篩選機制，同時考量量化指標（包含：基金績效表現、波動度與績效穩定度等）、質化指標（包含：經理公司信譽、所管理的基金總規模與流動性、旗下基金績效，以及該基金的投資策略、經理人專業素養及誠信度）與風險控管機制（例如：設定各標的基金投資金額上限）；基金經理人須定期檢視標的基金的表現，隨時汰弱換強。

組合型基金的特色

組合型基金共有以下3點特色：

1. 進一步分散風險

組合型基金投資多檔標的基金，相較於

組合型基金的細項分類介紹

分類項目	國內投資 組合型基金	跨國股票 組合型基金	跨國債券 組合型基金	跨國平衡 組合型基金
投資區域	國內	國內外	國內外	國內外
投資標的	由投信公司發行，投資於臺灣股票型基金、債券型基金或貨幣市場型基金（含ETF）	由投信公司發行或境外基金總代理引進在臺核備銷售的國內／國外股票型基金（含ETF）	由投信公司發行或境外基金總代理引進在臺核備銷售的國內／國外債券型基金（含ETF）：投資等級債、非投資等級債及複合式債券（可投資於可轉換公司債）	由投信公司發行或境外基金總代理引進在臺核備銷售的國內／國外股票型及債券型基金（含ETF）
投資標的報酬、風險來源及衡量指標	與國內共同基金相同	與股票型基金相同	與債券型基金相同	與平衡型基金相同
避險策略	價格下跌的避險策略：部分基金可以放空股票指數期貨或是公債期貨等來進行避險			
	匯率避險策略：投資海外市場會涉及換匯問題，所以匯率的變動將會影響報酬率。為了降低匯率波動的風險，部分投信公司基金經理人會維持高度的匯率避險，使投資人能夠較單純地參與債券本身的利息收益與資本利得。			

直接投資於個別股票、債券的共同基金來說，投資標的基金等同於雙重分散風險，透過布局不同的標的基金，也可以進一步分散單一經理人投資風格及績效表現迥異的風險。

2. 流動性風險低

除了發生極端狀況導致標的基金暫停贖回的情形外，一般而言，組合型基金的標的基金並沒有賣不掉的風險，所以發生流動性風險的機率低。

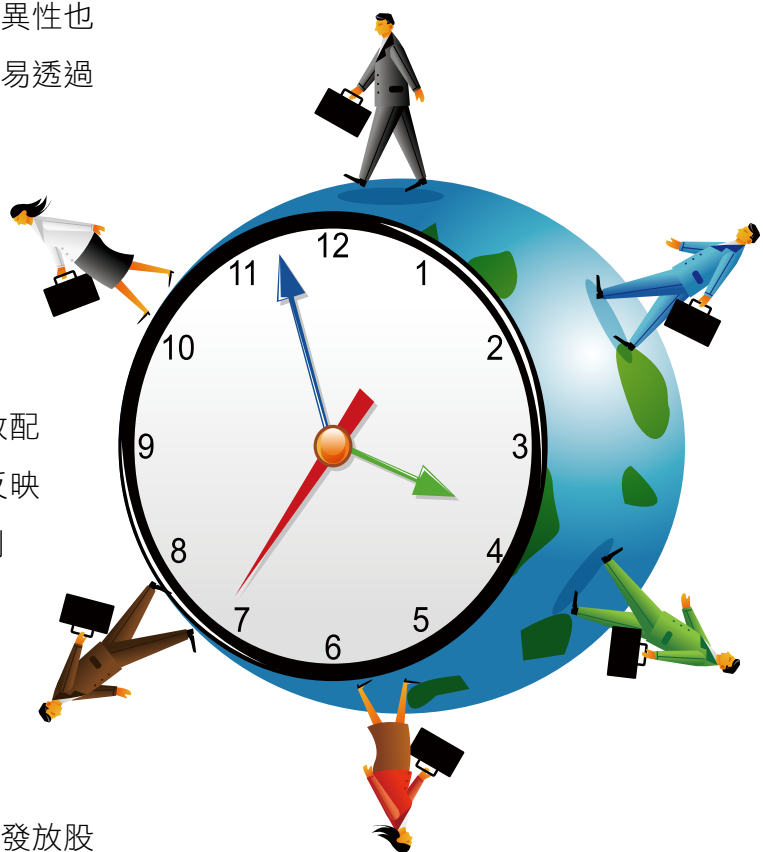
3. 更易應用模組化計量投資策略

相較於其他類型的基金直接投資在股票、債券上，組合型基金的投資標的數量相對較少，加上同類型基金間的差異性也比股票、債券來得少，因此，較容易透過數量化分析找到好的標的基金。

份，則需視投資人的需求而定，若是希望擁有固定頻率的息收入袋，可選擇配息發放股份，若是希望爭取最佳的報酬成長機會，則可選擇配息滾入再投資的配息累積股份。

組合型基金的配息

組合型基金依據是否會配發利息，分為配息累積股份與配息發放股份。配息累積股份雖然不會發放配息，但是可以分配的淨收益將會反映在股份淨值上。而配息發放股份則依各基金的配息發放政策規定，採取「年配息」、「季配息」或「月配息」，投資前可以詳閱公開說明書或投資人須知說明。該如何選擇配息累積股份或是配息發放股



組合型基金的費用

組合型基金的投資標的也是基金，就組合型基金本身向投資人收取的費用明細來看，基金費用的收取方式和一般基金相同，詳見以下圖解①：

不過，投資人常會問及：「組合型基金的費用是否會重複收取？」，針對此點，說明如下：

1. 申購手續費只收1次

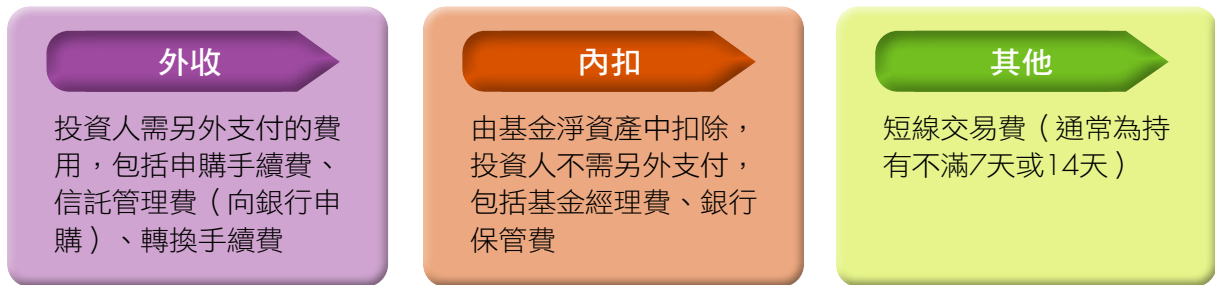
投資人申購組合型基金時，和一般共同

基金一樣，投信公司或銷售機構將收取申購手續費。但組合型基金投資個別標的基金時，通常不用再支付申購手續費給其他基金公司，因此，沒有申購手續費重複收取的問題。

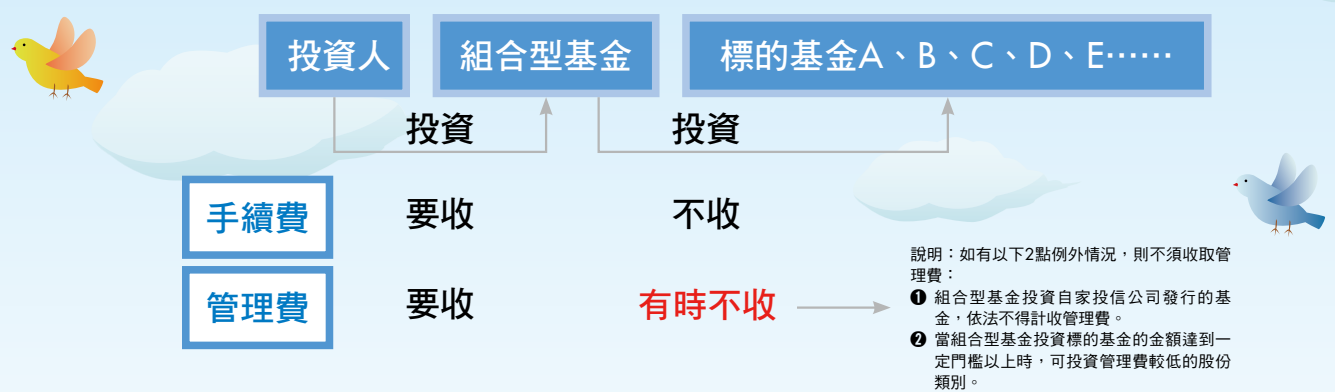
2. 管理費重複收取的問題不大

投資人持有組合型基金時，基金本身的管理費已反應在基金淨值中，從以下圖解②的說明中，可以看出管理費重複收取的問題並不大。

圖解① 組合型基金費用的收取方式



圖解② 組合型基金的費用收取情況



不同市場環境下，基金報酬與風險的表現有何不同？

組合型基金的報酬與風險來源，會依標的基金的投資區域或資產類別而有所不同。股票組合型基金因為投資標的是股票型基金，所以基金報酬與風險的影響因素與股票型基金相近；債券組合型基金則與債券型基金相近；平衡組合型基金則須同時考量股市與債市的走勢變化。

組合型基金須留意的主要風險

組合型基金的風險主要是來自個別標的基金的風險，例如：基金暫停贖回、基金合併或清算、更換基金經理人或基金投資風格改變的風險。

另外，依標的基金的資產類別不同也會面臨不同的風險，國內投資組合型基金的風險項目，與國內基金相同，請參閱股票型基金、債券型基金、債券股票平衡型基金各章節的說明。此外，跨國股票組合型基金的風險項目，與跨國股票型基金相同；跨國債券組合型基金須留意的風險項目，與跨國債券型基金相同；跨國債券股票平衡組合型基金須留意的風險項目，與跨國債券股票平衡型基金相同，請各別參閱相關章節的說明。

適合的投資方法與投資時間

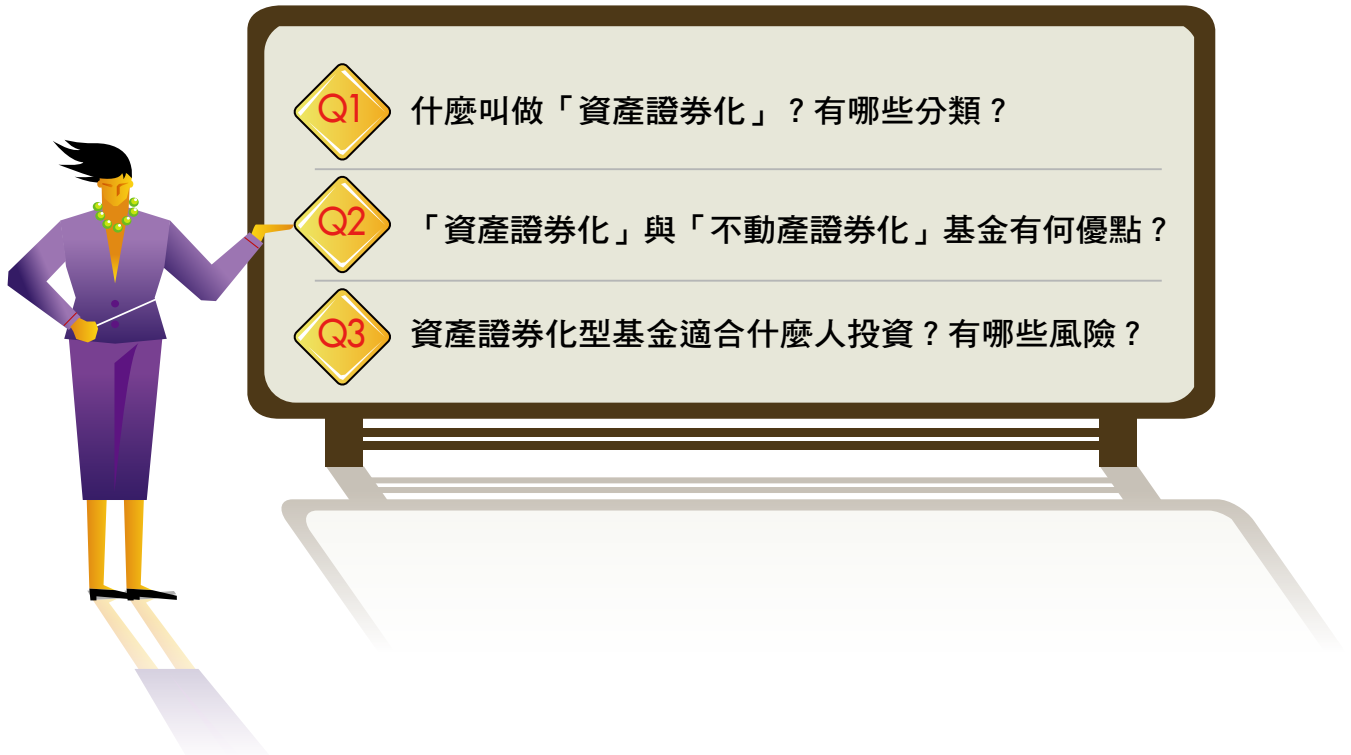
組合型基金適合的投資方法與投資時間，依標的基金的資產類別而有不同，股票組合型基金請參閱第1章的〈股票型基金〉，P. 56；債券組合型基金請參閱第2章的〈債券型基金〉，P. 69；債券股票平衡組合型基金請參閱第3章的〈債券股票平衡型基金〉，P. 78。





第7章

資產證券化型基金



Q1

什麼叫做「資產證券化」？有哪些分類？

Q2

「資產證券化」與「不動產證券化」基金有何優點？

Q3

資產證券化型基金適合什麼人投資？有哪些風險？

資產證券化型基金的定義與分類

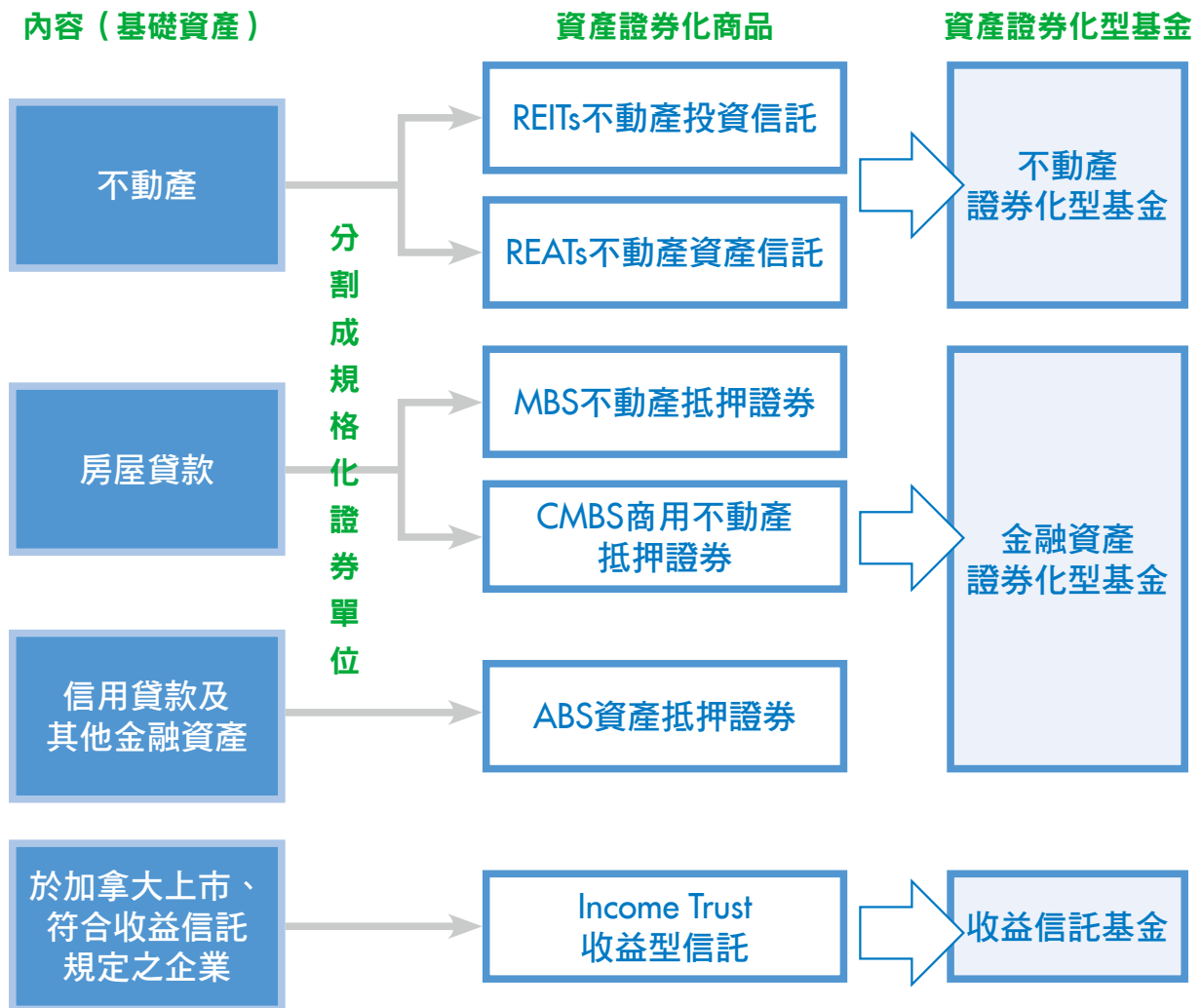
定義 「資產證券化」指的是把一項或多項資產或債權合為一個資產池（Asset Pool），並以證券的形式將之拆分為許多小單位出售。

資產證券化型基金的投資標的為資產證券化商品，如資產證券化商品的內容（基礎資產）為貸款類，稱為「金融資產證券化型基金」；如為不動產，稱為「不動產證券化型基金」；如果同時投資於多種證券化資產，則常稱之為「全球資產證券化

型基金」。依現行國內的法令規定，資產證券化型基金投資在證券化商品的比重，至少須達60%以上。



看圖了解資產證券化型基金



分類 資產證券化型基金的分類主要是依定義、投資標的區分，其他分類項目包括投資標的報酬、風險來源及衡量指標，以及配息來源、市場變動對基金的影響，分類說明如下頁表格。



基金細項分類介紹			
項目	金融資產證券化型基金	不動產證券化型基金	全球資產證券化型基金
定義	投資於金融資產證券化商品，屬於債權性質	投資於不動產投資信託（REITs）及不動產資產信託（REATs），REITs屬於股權性質，REATs屬於債權性質	同時投資於金融資產證券化商品及不動產證券化商品；部分業者更擴大範圍至收益型信託（註）
投資標的	投資標的包括住宅不動產抵押貸款證券（MBS）、商用不動產抵押證券（CMBS）與資產抵押證券（ABS）	投資標的分為不動產投資信託（REITs）及不動產資產信託（REATs）兩種。國內不動產證券化型基金多以投資海外REITs為主，因此本章探討內容多就REITs做說明	除了左邊二欄所列之外，還可能包括收益型信託
投資標的報酬、風險來源及衡量指標	<ul style="list-style-type: none"> ● 報酬來源：債券收益率及債券價格變動 ● 風險來源：債務人提早還款、不良貸款損失、抵押品信用風險、信用保護程度風險、流動性風險 	<ul style="list-style-type: none"> ● REITs報酬來源：旗下不動產租金收入，加上不同國家法令限制下，因不動產增值所帶來的資本利得及所配發的股利收入 ● REITs風險來源：主要為不動產景氣循環，短線上則會受到股票市場風險情緒及經濟循環所影響 	同左二欄，另收益型信託的報酬、風險來源為公司營運表現
配息來源	債券票息	REITs發放的現金股利	同左二欄
市場變動對基金的影響	主要受利率風險、信用風險影響	主要受不動產景氣強弱、租金水準、股市走勢影響	同左二欄，但由基金經理人分析市場環境後，做最適化的配置

註：投資於收益信託（Income Trust），屬於股權性質。收益信託因加拿大政府在2006年10月31日宣布取消原本收益信託的稅賦優惠，並給予4年的轉型緩衝期後，此項規定降低了企業將資產信託化的誘因，所以許多收益信託於2011年逐漸轉型為具有高股利特性的一般股票。

資產證券化型基金的投資標的

前面提到，資產證券化型基金的分類除了全球資產證券化型基金，主要有金融資產證券化型基金、不動產證券化型基金。

金融資產證券化型基金主要是投資於金融資產證券化商品，屬於債權性質，標的物包含住宅不動產抵押證券（MBS；Mortgage Backed Securities）、商用不動產抵押證券（CMBS；Commercial Mortgage

Backed Securities），與資產抵押證券（ABS；Asset Backed Securities，包含：汽車貸款債權、學生貸款債權、信用卡債權等），以下逐一說明：

1. 住宅不動產抵押證券（MBS）

以許多房貸債權做為抵押，進而發行證券，而證券的還本付息就是來自房貸債權的還本付息。通常MBS期限都很長，而且每月付息，例如30年期MBS，將總共付息

360次，每個月收到的錢當中則包含本金及利息。

2. 商用不動產抵押證券（CMBS）

以商用不動產債權做為抵押，進而發行證券，與住宅不動產抵押證券較大不同處在於，商用不動產抵押證券的單一債權規模較大，資產群組中所含的貸款個數較少，每個貸款占整個群組比重較高。

3. 資產抵押證券（ABS）

資產抵押證券是將債權資產所產生的現金流量做擔保，再進行組合及包裝，以證券形式出售給投資人。下表一以最常見的車貸、學生貸款及信用卡貸款進一步說明。

至於不動產證券化型基金，投資標的分為不動產投資信託基金（REITs）、不動產資產信託（REATs）兩種，REITs屬於股權性質，REATs屬於債權性質。國內基金多以投資海外REITs為主。以下逐一說明：

1. 不動產投資信託（REITs，Real Estate Investment Trust）

是一種類似封閉式基金的商品，但投資標的為不動產，主要是將許多投資人的資金集合後，再去尋找合適的不動產標的投資，讓沒有龐大資本的一般投資人，也能以較低的門檻參與不動產市場。

標的物包括：①投資具增值空間的集合住宅、購物中心、辦公大樓、飯店、超市及量販賣場等不動產證券化商品；②獲取出租不動產的收租權利；③不動產開發公司、不動產管理及服務公司的股票；④其他REITs及ETF。

2. 不動產資產信託（REATs，Real Estate Asset Trust）

不動產資產信託是指，委託人移轉其特定不動產或不動產相關權利給予受託機構，並且由受託機構向投資人募集。投資人可享有交付信託的該特定不動產、不動產相關權利或其所生的利益、孳息及其他收益的權利。

資產證券化型基金的特色

金融資產證券化型基金與債券型基金性質相近，因為這兩種基金的投資工具都是透過投資債權收取利息，是波動較低的投資工具。

但是金融資產證券化商品包含MBS、ABS、CMBS等，因額外承擔「提前還本的風險」，所以收益率多較信用評等相當的債券高。所謂「提前還本的風險」是指當利率處於低檔，借款人可能洽商其他金融機構，另訂利率較低的新契約，用新貸得

的款項提前償還利率較高的舊契約，以節省利息的支付。

一般在利率環境穩定時，金融資產證券化型基金擁有較高的收益率，且金融資產證券化商品多半具有一定的信用評等。因為發行時，多半會透過主從順位的架構，或是銀行保證等方式來達到信用加強的目的，因此信用評等等級較高。

至於不動產證券化型基金，是透過REITs投資在不動產市場，除了賺取穩定的股利收入之外，價格也反應未來不動產增值的潛力，若預期未來不動產價值趨勢往上，投資REITs不僅可以收取穩定收益，還有機會可以賺取額外資本利得。反之，若不動產價值未來趨勢向下，其價格也會向下反應。

投資REITs跟投資高股息股票很類似，除了收取現金股利外，股價也將反應未來的展望，並受到經濟環境的影響而變動。雖然不動產證券化型基金的波動與股票型基金相當，但是這兩者的投資標的與影響因子並不相同。

也有部分業者將具有股權及債權性質的不動產證券化商品與金融資產證券化商品同時包裝，因此，基金經理人可視市場環境變化進行最適配置，以降低資產證券化基金的風險。

資產證券化型基金的配息

資產證券化型基金的經理公司可以在「配息」或「不配息」兩種級別中擇一發行，或是兩者同時發行，其中僅配息級別可以進行配息。

資產證券化型基金的配息來源為投資標的所得的現金股利及利息收入，特別是目前各國對於REITs大都規定每年必須分配90%以上的淨利。另外，資產證券化型基金的資本利得在扣除相關成本費用後，亦可列入可分配收益。至於資產證券化型基金配息發放的政策，則依各基金而有所不同，可能採取「年配息」、「季配息」或「月配息」，在投資之前，投資人應詳閱各基金公開說明書或投資人須知說明。

金融資產證券化商品與債券的比較

項目	金融資產證券化商品	公債	投資等級公司債	非投資等級債
信用評等	高	最高	高	較低
票息率	高	最低	較低	最高
提前還本 (prepayment)	有可能	較少	較少	較少

資產證券化型基金的費用

至於資產證券化型基金向投資人收取的費用明細，詳見以下圖解，相關費用資訊請參閱第壹部分第2章〈你必須知道的基金概念〉中的說明（P.27「投資基金看得見與看不見的成本」）。

不同市場環境下，基金報酬與風險的表現有何不同？

金融資產證券化型基金投資標的屬於債權性質，因此，其市場變動的影響及相關的報酬、風險如同債券型基金，這部分資訊可參閱第2章的債券型基金。

但是，當市場陷入金融體系流動性危機時，只有類政府公債Agency MBS表現會較貼近公債走勢；其他類如CMBS及ABS，則會因市場拋售使得信用價差大幅度變動，造成價格下跌。

不動產證券化基金因為投資標的是REITs，屬於股權性質，因此，相關報酬、風險表

現可參閱第1章的股票型基金，但相較於股票型基金而言，不動產證券化型基金因投資標的緣故，還需要觀察房地產景氣的位置。

在房地產景氣復甦初期時，因為商業辦公大樓與住宅需求提升，不動產增值與租金收入增加，有助於REITs的股價表現；在房地產景氣循環衰退期間，市場缺乏投資信心，商業辦公大樓與住宅需求萎縮，但市場又有過多在景氣過熱時興建完工的標的，在需求減少、供給過多的失衡狀況下，房地產市場陷入低迷，將造成REITs價格回落。

一般而言，當景氣處於復甦時期及未達頂峰的繁榮時期，較適合股權性質的REITs；當景氣放緩時，宜將資金逐漸挪移至債權性質的金融資產證券化型基金，當房地產及景氣處於同時衰退時期，這時，債權性質的金融資產證券化型基金，將有較佳的表現。

資產證券化型基金費用的收取方式

外收

投資人需另外支付的費用，包括申購手續費、信託管理費（向銀行申購）、轉換手續費

內扣

由基金淨資產中扣除，投資人不需另外支付，包括基金經理費、銀行保管費

其他

短線交易費（通常為持有不滿7天或14天）

資產證券化型基金須留意的主要風險

資產證券化型基金的風險，主要來自於投資標的的相關風險，不同資產的證券化商品，風險亦有所不同，投資金融資產證券化商品風險包括：

1. 信用風險：

即抵押貸款借款人違約的風險，當借款人違約，放款機構將抵押財產拍賣所得的金額常常比未償還金額還低，可能使投資遭受損失。但作為證券化擔保基礎的抵押貸款通常是經過挑選，且附有抵押貸款保險，也都經過中介機構的支付保證，增強信用，因此透過基金投資，已降低了絕大部分的信用風險。

因此，金融資產證券化商品的發行機構，為了使現金流量的穩定度變得較為可預測性，多依信用風險及本金償還的優先順序切割成許多不同等級（Tranches）的證券，所以，金融資產證券化型基金的報

酬，將因投資標的的等級標準設定而可能有不同的表現預期。

2. 利率風險：

因利率變動所造成之價格風險，另一為利率變動而引發現金流量變動之再投資風險。

3. 流動性風險：

流動性風險可以分成市場流動性風險與提前償還風險，除證券化資產發行時所訂定的提前償還條件發生時的提前償還風險外，較為重要的為市場流動性風險。

如果市場交易量低迷，投資人無法以理想價格賣出，將造成資產流動性的風險。此外，若發生如2008年的金融風暴，在全面性的市場恐慌下，也可能造成價格的大幅下滑。

另外，優先等級的債權（Senior Tranches）所得到的保障，較次順位等級

適合的投資方法與投資時間

適合的投資方法

- 單筆或定時定額投資皆宜
- 定時定額：適合投資屬性較為保守或手中暫無整筆資金的投資人
- 單筆：適合投資屬性較為積極或手中有較多資金且投資期間較短的投資人

適合的投資時間

金融資產證券化型基金的債權性質具有收益穩定的特性，而不動產證券化型基金則屬於高股息族群，加上REITs與股票、債券等其他資產類別的相關係數低，投資REITs可達分散風險效果，適合長期持有

(Subordinated Tranches) 來得多，也將優先拿到每月應償還及提前償付的本金。換句話說，優先等級的債權其違約風險低，但債務人提前還款的風險高。

此外，需要特別注意的是，當景氣衰退時，金融資產證券化商品所連結的債務資產或有違約的可能性，此將導致相關基金的表現不如預期。其他例如市場的供給及需求，也會影響金融資產證券債券信用價差的變化，並進而影響該基金的表現。

至於不動產證券化型基金，主要是受到不動產價格及景氣強弱的影響，短線也會受到股市氣氛的影響，與股市和整體總經環境的相關度較高。





第8章

保本型基金



Q1

什麼是保本型基金？

Q2

保本型基金有保證百分之百保本嗎？

Q3

保本型基金適合什麼人投資？有哪些風險？

保本型基金的定義

定義 透過投資固定收益商品，或將部分資金投資於衍生性金融商品，希望能在基金到期時，達到可以收回投資本金（至少須達基金契約所約定的百分比以上）的基金。依國內現行法令規定，保本型基金的保本比率應達到投資本金的90%以上。

此外，市場上「目標到期基金」並不屬於保本或保證基金，僅為存續期間固定的金融商品，投資人也需特別留意！

保本型基金的投資標的

這類型基金中較高比例的資金，主要用於投資可以孳息的固定收益金融商品，包括零息票券、定存及債券等，目的在於基金到期時，淨值不會低於其所保證的價格；而有部分保本型基金為了提升報酬率，撥出較少比例的資金，用於投資財務槓桿倍數較高的期貨選擇權或期貨等高風險、高獲利的衍生性金融商品，以賺取資本利得。

保本型基金的特色

保本型基金具有以下2項特色：

1. 基金具有存續時間

與一般基金永續經營不同的是，保本型基金在發行時大都訂有存續期間，如果提前解約、贖回基金，通常無法享受原先基金契約中的保本保證或保護。

2. 依有無機構保證，可區分為保證型基金及保護型基金

保證型基金是由保證機構進行擔保，在正常情況之下，投資人持有保證型基金至到期日，將可享有固定比率的本金保證，其基金公開說明書上會詳載保證適用範圍及有效性，以及可能導致該項保證終止的情事，並舉例說明有關的保證機制，以及高於保證金額的潛在回報計算方法。

至於保護型基金，則是利用基金本身的操作，鎖住淨值的下檔風險，努力追求基金到期時不低於其保護的價格，但並不保證一定做到。

保本型基金的配息

保本型基金通常不配息，至於其他有配息的保本型產品，例如投資型保單與連動債等結構型產品，並非保本型基金。

保本型基金的費用

至於保本型基金向投資人收取的費用明細，詳見以下圖解，相關費用資訊請參閱第壹部分第2章〈你必須知道的基金概念〉中的說明（P.27「投資基金看得見與看不見的成本」）。

不同市場環境下，基金報酬與風險的表現有何不同？

部分保本型基金會將少部分資金投資於衍生性金融商品，如此保本基金的報酬及風險就會與該衍生性金融商品的表現有關，當基金經理人採取的財務槓桿倍數越高，保本基金投資報酬率的預測難度也會越高。

保本型基金費用的收取方式

外收

投資人需另外支付的費用，包括申購手續費、信託管理費（向銀行申購）、轉換手續費

內扣

由基金淨資產中扣除，投資人不需另外支付，包括基金經理費、銀行保管費

其他

提前贖回費用

保本型基金須留意的主要風險

保本型基金要注意的風險如下：

1. 不一定保證百分之百保本，需看各基金發行之規定

保本型基金除了依基金契約約定百分比保本之外，若投資於衍生性商品部位的表現不佳，在將基金淨資產扣除基金管理費之後，投資人未必可以拿回全額的本金，所以在投資之前，必須留意基金保本的相關規定。

2. 提前贖回無法保證拿回全部的本金

保本型基金通常會有存續期間的限制，提前贖回不僅無法保障本金，並且必須支付贖回費用，一般對提早贖回都採取懲罰性費率結構，也就是越早贖回，須支付越高的贖回費用，因此在投資這類商品時，必須注意提前贖回費用的比例與相關贖回條件。

適合的投資方法與投資時間

適合的投資方法

保本型基金波動度較小，適合以單筆投資的方式申購

適合的投資時間

保本型基金訂有存續期間，提早贖回不能享有基金所提供的歸還本金保障，因此在考量保本型基金時，投資人可以將該筆基金投資視為強迫性長期投資，或是預先做好長短期資金規畫，再搭配選擇合適的保本型基金





第9章

傘型基金



Q1 什麼是傘型基金？



Q2 傘型基金與組合基金有什麼不同？



Q3 傘型基金適合哪些投資人？

傘型基金的定義

定義 如同雨傘有一根主要骨架支撐，但還有其他支架共同撐起雨傘一般，傘型基金並不是指單一檔基金的類型，而是一種架構，也就是在同一個基金名稱之下，基金經理公司依其資產配置的理念，將不同類型的基金（稱子基金）納入於同一個傘型基金之中，並同時發行這些子基金。

傘型基金概念



傘型基金與組合型基金的差異		
項目	組合型基金	傘型基金
定義	組合型基金是1檔基金	傘型基金是一種架構，根據國內現行法規，底下至多可有3檔獨立的基金
投資標的	5檔以上的標的基金	各獨立基金依其各自的投資範圍及策略而有不同的投資標的
投資人投資方式	投資人直接投資組合型基金，由組合型基金經理人負責挑選優質的標的基金	投資人自行選擇1檔或多檔獨立基金，並隨市場趨勢變化或本身的資產配置，進行不限於傘型基金的獨立基金之間的轉換

傘型基金的投資標的

依國內現行基金相關法規規定，一檔傘型基金底下最多有3個獨立基金，各獨立基金不限於投資同類或不同類的股票型、平衡型、債券型、組合型、保本型基金，也會有不同的投資標的及區域。

傘型基金的特色

傘型基金具有以下3項特色：

1. 國內投信公司如果採傘型基金架構推出新基金，則一次最多可以募集3檔的獨立基金。
2. 傘型基金本身並沒有淨值與規模可以參考，因此，傘型基金架構下的各獨立基金，各自有獨立的淨值、規模與基金經理人。
3. 傘型基金架構下的各獨立基金投資策略不同，隨著市場趨勢的變化，投資人可以選不限於傘型基金的不同投資策略的獨立基金進行轉換，甚至不額外收取轉換的費用。這也是傘型基金最大的特色與優勢。

傘型基金的配息

傘型基金本身是一種架構，並非是一檔基金，因此傘型基金本身並無涉及配息與否的問題，而是以傘型基金底下的獨立基金，各自依據其公開說明書規定是否配息，一切規定與作業均與一般基金無異。

傘型基金的費用

至於傘型基金向投資人收取的費用明細，詳見下頁圖解。由於在傘型基金架構之下的基金各自獨立，基金相關收費也是各自獨立，也沒有重複收取費用的問題，相關費用資訊請參閱第壹部分第2章〈你必須知道的基金概念〉的詳細說明（P. 27「投資基金看得見與看不見的成本」）。



傘型基金費用的收取方式

外收

投資人需另外支付的費用，包括申購手續費、信託管理費（向銀行申購）、轉換手續費

內扣

由基金淨資產中扣除，投資人不需另外支付，包括基金經理費、銀行保管費

其他

短線交易費（通常為持有不滿7天或14天）

不同市場環境下，基金報酬與風險的表現有何不同？

傘型基金的報酬與風險表現，依傘下各自獨立的子基金，可投資的投資區域或資產類別而有所不同。如果子基金是股票型基金，因投資標的為股票，所以基金報酬與風險的影響因素與股票型基金相同，請參閱第1章〈股票型基金〉，P. 57；如果子基金為債券型基金，則與債券型基金相同，請參閱第2章〈債券型基金〉，P. 69；如果子基金為債券股票平衡型基金，則須同時考量股市與債市的走勢變化。一把傘

內的基金不一定是同類型基金，子基金類型有很大的彈性空間。

傘型基金須留意的主要風險

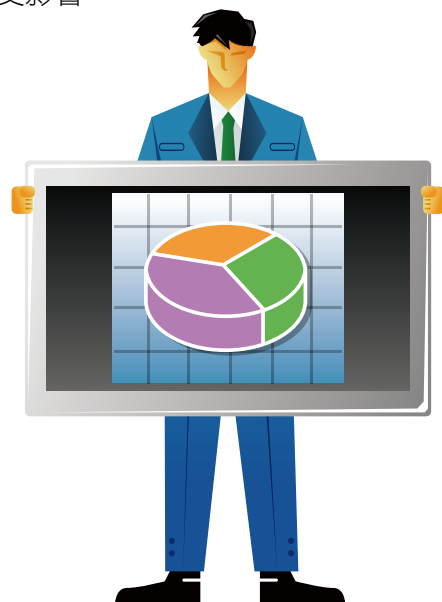
依國內法令規定，若其中有一檔獨立子基金未能於募集期發行成功，則同一傘型基金架構下的其他獨立子基金亦無法成立，這是投資人在投資新募集的傘型基金時須留意的地方。但若已經成立的傘型基金，如果在傘型基金中有任一檔獨立子基金遭清算時，其他獨立子基金仍可持續存在，不受影響。

適合的投資方法與投資時間

適合的投資方法

適合的投資時間

傘型基金適合的投資方法與投資時間，視各獨立基金的投資區域或資產類別而定。股票組合型基金請參閱第1章的〈股票型基金〉，P.52；債券組合型基金請參閱第2章的〈債券型基金〉，P.59；債券股票平衡組合型基金請參閱第3章的〈債券股票平衡型基金〉，P.74。





第10章 指數投資



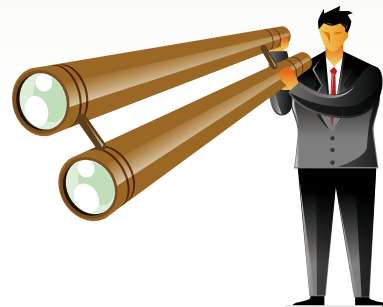
甚麼是指數投資(被動投資)？



指數投資與共同基金有什麼不同？



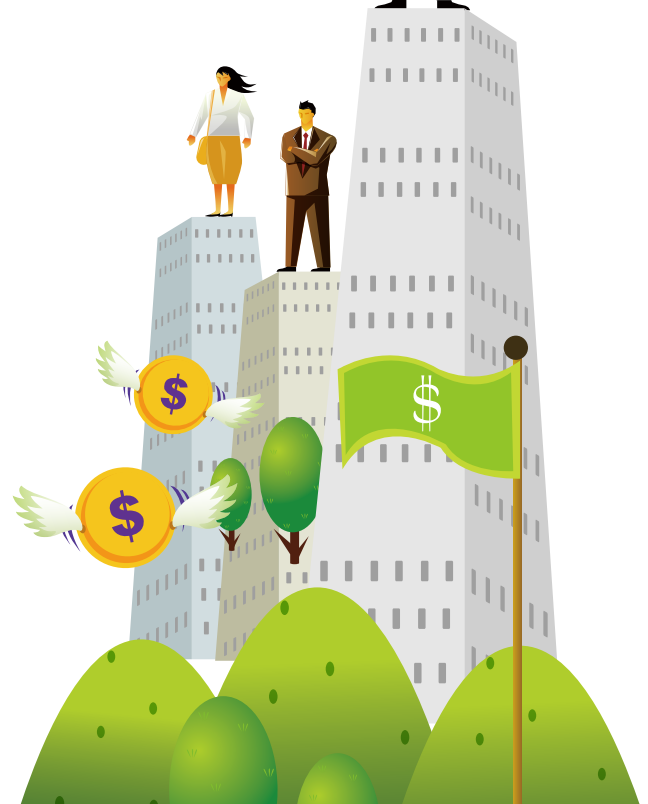
指數投資適合哪些投資人？



指數投資的定義與分類

定義 指數化商品通常採取被動式管理的策略，依照所欲追蹤及複製的某一特定指數（市場指數、產業指數、國家指數等等）走勢為目標，建構出一個能模擬追蹤標的績效表現的投資組合。

分類 這類型基金概分為指數型基金（Index Fund）及指數股票型基金（Exchange Traded Fund, ETF），ETF連結基金三型態，其定義與所收取的基金費用說明如下表。



基金細項分類介紹			
項目	指數型基金	指數股票型基金 (ETF)	ETF連結基金
定義	依所選定的指數成分股及所占比重來建構基金的投資組合，也就是把指數變成一檔可以買的基金。投資方式如同申購一般開放型基金	定義和指數型基金相同，不同的是，指數股票型基金 (ETF) 同時具備初級市場、次級市場 (證券交易所掛牌交易) 兩種市場交易機制	指該基金淨資產90%以上投資於一檔ETF(下稱主基金)作為主要投資標的，績效表現以主基金為投資目標。投資方式如同申購一般開放型基金
費用類型	基金經理費、銀行保管費、申購手續費、短線交易費	基金經理費、銀行保管費、證券交易稅及證券商收取的證券交易手續費	基金經理費、銀行保管費、申購手續費、短線交易費

申購指數型基金、ETF連結基金、ETF與直接買股票的差異				
項目	指數型基金	ETF連結基金*	指數股票型基金 (ETF)	股票
交易時間	基金交易時間依各投信投顧公司與基金銷售機構之規定	基金交易時間依各投信投顧公司與基金銷售機構之規定	上午9點至下午1點30分	上午9點至下午1點30分
買賣方式	透過發行該檔基金的投信投顧公司與銷售機構	透過發行該檔基金的投信投顧公司與銷售機構	透過任何合法證券商	透過任何合法證券商
買賣報價	買賣價格由當日結算淨值決定	買賣價格由當日結算淨值決定	初級市場申贖，買賣價格由當日結算淨值決定，次級市場則於交易日內依據市場供需而決定，採逐筆撮合成交。	買賣價由市場供需決定，採逐筆撮合成交。
漲跌幅限制	無	無	視追蹤標的而定，像台股ETF就有10%的漲跌幅限制	10%
交易稅	無	無	千分之1	千分之3
信用交易	無	無	一上市即可	上市6個月後
平盤以下融券放空	無	無	可	可
升降單位	無	無	新臺幣50元以下為0.01元；50元以上為0.05元	新臺幣10元以下為0.01元；10元至未滿50元為0.05元；50元至未滿100元為0.1元；100元至未滿500元為0.5元；500元至未滿1,000元為1元；1,000元以上為5元
手續費	依基金公開說明書規定，銷售機構收取規定內的手續費	依基金公開說明書規定，銷售機構收取規定內的手續費	千分之1.425	千分之1.425

*附註:相較於指數型基金投資於各成分股，ETF連結基金主要投資於某檔ETF，交易方式等同指數型基金。

指數投資型態

指數投資中的指數型基金（Index Fund）及ETF投資的型態，一般為所選定指數的成分股或債，並依個股所占比重，例如追蹤臺灣加權指數成分股及其所占權重，建構能模擬臺灣加權指數績效的基金投資組合。而期信架構下的商品或外匯ETF是透過投資商品期貨契約來追蹤商品期貨指數之ETF。

目前另有ETF連結基金，是指該基金淨資產至少90%以上投資於一檔ETF(下稱主基金)作為主要投資標的，連結基金績效表現以主基金為投資目標，惟仍可能因(1)基金應負擔之費用；(2)投資主基金之比重未達淨資產100%；(3)期貨交易等因素影響，使連結基金績效與其主基金績效略有差異。

指數投資特色

指數投資具有以下3項特色：

1. 追蹤指數績效

指數型基金與ETF的投資目標，為追蹤、模擬或複製標的指數之績效表現，讓選市不選股的投資方式變得容易許多。

2. 採取被動式管理

指數投資，是依指數的成分股及其所占的比重，來建構基金的投資組合，所以基金經理人僅針對指數成分股或權重發生變動時才調整投資組合，因此交易成本較一般共同基金低。

3. 基金持股透明度高

指數投資，是依指數的成分股及其所占的比重，來建構基金的投資組合，所以基金持股的透明度較一般共同基金來得高。

指數型基金費用的收取方式

外收

投資人需另外支付的費用，包括申購手續費、信託管理費（向銀行申購）、轉換手續費

內扣

由基金淨資產中扣除，投資人不需另外支付，包括基金經理費（因不需要積極選股及換股操作，其管理費較一般基金低）、銀行保管費、贖回手續費

其他

短線交易費（通常為持有不滿7天或14天）

附註:ETF連結基金原則上比照指數型基金。

ETF費用的收取方式

外收

投資人需另外支付的費用，包括證券交易稅（千分之1）及證券商收取的手續費（千分之1.425）

內扣

由基金淨資產中扣除，投資人不需另外支付，包括基金經理費（因不需要積極選股及換股操作，其管理費較一般基金低）與銀行保管費



指數投資配息

部分指數型基金與ETF、ETF連結基金有設計配息的機制，將基金收到的現金股利，返還給投資人，不過，各基金配息發放的政策會依各基金規定而有所不同，投資人在申購之前，應先詳閱公開說明書或投資人須知。

不同市場環境下，指數投資報酬與風險的表現有何不同？

指數投資領域投資標的種類繁多，包含股票、債券、商品、外匯及另類等類型，報酬型態也從最早的原型(即正向1倍)報酬表現，新增了槓桿(正向2倍)、反向(反向1倍)，還有Smart Beta，即在傳統市值加權的指數編製規則外，新增其他因子策略加權，可避免持有單一因子所承受的週期性風險。例如訴求高息、低波動等，市場變動對指數型基金與ETF的影響性，將因投資區域或類別而有所不同。

指數投資標的類型與報酬型態

類型	證信		期信		
	股票	債券	商品	外匯	另類
涵蓋標的	地區類(臺灣、中國、美國、歐洲等) 主題類(科技、不動產等) 特別股	公債類(美國、中國) 投資等級債(產業債) 新興市場債 非投資等級債	石油 黃金 白銀 大豆 銅	美元指數 日圓	VIX
報酬型態	原型(正向1倍)、槓桿(正向2倍)、反向(反向1倍)、SmartBeta(如高息低波)				

指數投資須留意的主要風險

雖然指數投資，又有「傻瓜投資術」之稱，不過，投資時還是要注意以下3項風險：

1. 標的指數的系統性風險

因為指數投資是以追蹤標的指數報酬為投資管理目標，因此，基金的投資績效將視其追蹤標的指數的走勢而定，不像主動式操作的共同基金，基金經理人若研判市場將轉弱，可能會降低持股部位，或以期貨進行避險。所以當基金追蹤的指數價格波動劇烈或下跌時，基金淨資產價值將有波動的風險。

2. 追蹤差異風險

所謂的「追蹤差異」(Tracking Difference)，是指在一段期間內基金和其追蹤指數報酬率的偏離，此一偏差主要是來自基金所需支付的經理費、基金保管機構所收取的保管費、基金週轉的交易成本等，而且，跨國型基金更涉及匯率波動，造成基金淨值無法完全緊貼該指數。

此外，指數發生成分股異動或權重發生改變時，基金公司可能因市場因素，無法即時對基金做出相對應的調整動作，同時基金公司基於某些原因，可能持有部分現金，這些因素都會影響基金淨值與標的指數走勢的一致性。

槓桿型與反向型ETF介紹

目前國內已有投信公司發行槓桿型與反向型ETF，槓桿型及反向型ETF所提供的報酬型態與傳統ETF有很大的差別，槓桿型ETF為每日追蹤標的指數報酬正向倍數的ETF，反向型ETF則為每日追蹤標的指數報酬反向表現的ETF，舉例來說，指數單日報酬正向2倍ETF，具有正向槓桿2倍，即單日指數上漲1%，該ETF上漲2%。

而指數單日報酬反向1倍ETF，具有反向槓桿1倍，即單日指數下跌1%，該ETF上漲1%。

槓桿型ETF與反向型ETF提供短線交易者便利的投資工具，但投資人須特別留意的是這類型的ETF主要是追蹤「單日報酬」，且基金經理人每日會進行調整使每日的基金曝險比例符合槓桿比率，長期投資這類型的ETF可能因複利效果與預期報酬產生偏離。

適合的投資方法與投資時間

目前國內所發行的指數型基金與ETF的投資標的大多為股票，因此可參考第1章股票型基金「適合的投資方法與投資時間」，請參閱P. 56。



3. ETF的交易價格可能低於或高於基金淨資產價值的風險

ETF在證券交易所次級市場的交易價格，可能不同於淨值而產生折價或溢價的情形，若交易價格高於淨值，則為溢價；若交易價格低於淨值，則為折價。雖然ETF的淨值是反應其投資組合成分股的市值總和，但在證券交易所的交易價格仍受諸多因素影響，如投資地區的政經情況、投資人對股票市場的信心、供需狀況、流動性不足等，使得ETF在證券交易所的交易價格可能高於或低於淨值。

不過，透過參與證券商的套利活動，ETF折溢價的偏離情形通常會逐漸收斂。當ETF出現大幅折價時，參與券商可以在次級市場買進ETF，再向基金發行公司申請實物(或現金)買回，此一機制流程，將可促使ETF在集中市場的價格受到套利買盤進場而帶動報價上揚，縮小其折價差距，間接產生讓ETF價格與淨值趨於一致的效果。

反之，當ETF出現大幅溢價時，參與券商將可能向基金發行公司申請實物(或現金)申購，取得ETF後在次級市場賣出，如此一來，ETF的價格將下滑，亦間接帶動ETF報價與淨值之間的差距縮小。





中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會
SECURITIES INVESTMENT TRUST & CONSULTING ASSOCIATION OF THE R. O. C.
地址：臺北市104中山區長春路145號3樓
3F., No.145, Changchun Rd., Taipei, Taiwan, 104 R. O. C.
TEL：(02) 2581-7288 FAX：(02) 2581-7388
E-mail：service@sitca.org.tw
投資人申訴與檢舉專線：(02) 2581-7288分機 110