

全球ETF發展歷程與現況

講者：華南永昌投信 黃昭棠 董事長

中山大學財管系玉山金融講座於3月3日特別邀請到華南永昌投信黃昭棠董事長蒞校演講。黃董事長曾任元大投信總經理、投信投顧公會理事、元大投信指數投研團隊執行副總經理、寶來投信指數投資中心執行長等要職，更領導團隊經歷台灣ETF數量急速增長的時期，於ETF上專業知識與實務經驗兼具。

黃昭棠董事長在一開始的演講中闡述了ETF在全球市場的發展，並以此順勢帶入各項ETF產品的介紹以及為金融市場中帶來的革新。隨著ETF市場的發展，越來越多的投資者選擇投資ETF，而不是單獨購買股票或債券。因為ETF可以提供投資者更為多元化的投資選擇，且投資者可以在一個產品中持有多種不同的投資標的，從而降低風險。2003年台灣證券交易所（TWSE）推出了第一支ETF—元大台灣50指數股票型基金。隨著時間的推移，台灣ETF的發展越來越快速，現在已經成為台灣投資市場上的重要選擇之一。此外，ETF的交易方式也非常便利。投資者可以通過證券交易所購買或賣出ETF，就像買賣股票一樣簡單。而且，ETF的交易時間也與股票一樣，交易時間為盤中交易時間。

在台灣市場，ETF商品主要分為股票型和債券型兩種，並以期貨及槓反型為輔，雖然形式上有所差異但期貨及槓反型皆是運用期貨工具進行操作，本質並無不同。股票型ETF是以追蹤股票指數為主要目標，而債券型ETF則是追蹤債券指數。在兩種ETF中，股票型ETF的市場規模更大，因為台灣股票市場較為活躍，且股票型ETF的風險較高，但也有較高的報酬率。講者同時指出許多新興的ETF商品皆是為賦新詞強說愁，利用各項主題及「Smart beta」進行選股，但最終報酬率卻會因不當的擇時進出及較高昂的管理費所影響，進而使的長期報酬遠不如指數化產品。講者也提及了因為ETF巨型規模為金融市場所帶來的影響，市場上多數人奉法人買賣比為交易的圭臬，但卻因為機構加入ETF初

級市場套利的交易使得其中參與了許多雜訊。同時間講者也講述了槓反 ETF 的原理及應用時機點，由於產品特性使得長期結果會與長期投資價值相悖，若面臨長期盤整格局會導致原本的複利效果成為劣勢，損害長期報酬率。

台灣 ETF 的發展已經經歷了近 20 年的時間。從最初的一檔元大台灣 50 指數股票型基金到現在的各種不同類型的 ETF，市場規模和投資者參與度都已經有了顯著的提升。未來，隨著投資者對 ETF 的了解和認識不斷加深，ETF 市場的發展將會繼續保持良好的趨勢。



