

**本會證期局就「投資型保險商品連結國外證券交易市場之指數股票型基金(ETF)之相關問答集」所提意見**

問題	答覆	證期局意見
Q1：如何判斷連結之指數股票型基金（ETF）以投資股票、債券為主？	指數股票型基金(ETF)之管理目標係以透過追蹤及盡可能貼近指數之投資部位，以期使指數股票型基金(ETF)之投資者得到接近指數之投資績效，因此可藉由所追蹤之股票指數或債券指數的投資部位得知所投資之指數股票型基金(ETF)係以投資股票或債券為主；亦可參照「公開說明書」所載為判斷標準。	擬答內容表示「ETF之管理目標係以透過追蹤及盡可能貼近指數之投資部位…因此可藉由所追蹤之股票指數或債券指數的投資部位得知所投資之ETF係以投資股票或債券為主…」。所稱「指數之投資部位」若係指「標的指數之成分證券」，則擬答內容適用範圍可能包括採取合成複製法(synthetic replication)追蹤股票指數或債券指數之ETF；按合成複製法之ETF係運用 swap 等衍生性商品交易來追蹤標的指數報酬，並非直接投資指數成分證券，交易對手風險較一般ETF高，因本會並未開放合成複製ETF為投資型保險商品連結標的，建議修正擬答內容，例如可依據ETF本身之投資組合、基金資產明細等資料，判斷該ETF是否主要投資於股票、債券等有價證券。
Q2：如何判斷連結之指數股	可參照「公開說明書」所載為判斷標準，或依各公司之判斷；由於ETF之管理目標係盡可能貼近指數	無意見。

問題	答覆	證期局意見
票型基金 (ETF) 是否具槓桿 或放空 效果？	<p>績效，因此基金經理會將ETF的波動度或Beta值(Beta值是以指數的波動為基礎，來顯示投資標的相較於指數的波動度)盡量與指數一致(因此，如果Beta等於1或趨近於1，代表ETF的波動度完全或幾乎與指數一致)。但是如果ETF本身具備槓桿效果，相較於指數的波動度(Beta值)亦將會因槓桿的效果數倍於指數(Beta= 2,3,4...)；如果ETF本身具備放空效果，相較於指數的波動度(Beta值)將會以負數的方式呈現，如再加上槓桿，則會變成(Beta=-1,-2,-3...)。</p>	