

## 第4章 共同基金的募集與交易

### 一、選擇題

D1.基金經理人應製作有關基金管理之書面報告有哪些？

- (A)每月投資檢討報告
- (B)投資分析報告
- (C)投資決定書
- (D)選項(A)、(B)、(C)皆是

【211Q1 投信投顧業務員資格測驗試題】

D2.運用證券投資信託基金投資有價證券之規定，下列何者為真？

- (A)應以現款現貨交易
- (B)指示基金保管機構辦理交割
- (C)持有投資資產應登記於基金保管機構名下之基金專戶
- (D)選項(A)、(B)、(C)皆是

【2011Q1 投信投顧業務員資格測驗試題】

C3.基金保管機構保管有解散、破產或廢止核准情事，何人得命令將基金轉至其他保管機構？

- (A)財政部 (B)經濟部 (C)行政院金管會 (D)受益人會議決議更換即可

【2011Q1 投信投顧業務員資格測驗試題】

C4.有關投信基金之管理，交易員應依據何者執行有價證券買賣？

- (A)基金經理人之口頭指示即可
- (B)投資建議書
- (C)基金經理人所作之投資決定書
- (D)選項(A)、(B)、(C)皆是

【2010Q4 投信投顧業務員資格測驗試題】

B5.下列有關證券投資信託事業運用募集證券投資信託基金應遵守之規範，何者為非？

本教師手冊係著作版權所有，若有抄襲、模仿、冒用情事，依法追究。

ISBN 978-957-729-844-7

- (A)得投資於上櫃公司股票
- (B)得投資於本證券投資信託事業或與本證券投資信託事業有利害關係之公司所發行之證券
- (C)不得對於本證券投資信託事業經理之各基金間為證券交易行為
- (D)不得從事證券信用交易

【2010Q4 投信投顧業務員資格測驗試題】

- A6.證券投資信託事業募集證券投資信託基金，經申請核准或申報生效後，除金管會另有規定外，須符合下列何者條件及一定規模後，始得辦理追加募集？
- (A)自開放買回之日起至申請（報）送件日屆滿 1 個月
  - (B)自開放買回之日起至申請（報）送件日屆滿 2 個月
  - (C)自開放買回之日起至申請（報）送件日屆滿 2 個月
  - (D)自開放買回之日起至申請（報）送件日屆滿 6 個月

【2010Q4 投信投顧業務員資格測驗試題】

- B7.甲證券投資信託公司與 A、B、C 三家銀行關係如下：A 銀行投資甲證券投資信託公司股份 5%；B 銀行係甲證券投資信託公司之董事；C 銀行投資甲證券投資信託公司股份 2%，請問 A、B、C 三家銀行何者不得擔任甲證券投資信託公司所經理基金之保管機構？
- (A)A 銀行 (B)B 銀行 (C)A、B 銀行 (D)A、B、C 銀行

【2010Q4 投信投顧業務員資格測驗試題】

- A8.以下有關甲投信公司運用旗下證券投資信託基金之規範，何者正確？
- (A)甲投信公司所經理之全部證券投資信託基金投資於任一上市或上櫃公司股票之股份總額，不得超過該公司已發行股份 10%
  - (B)每一證券投資信託基金投資於同一票券商保證之票券總金額，不得超過 10 億元
  - (C)得對於甲證券投資信託事業經理之各證券投資信託基金間為證券交易
  - (D)選項(A)、(B)、(C)皆是

【2010Q4 投信投顧業務員資格測驗試題】

- A9.為避免利益衝突及內線交易，證券投資信託事業管理法令規定證券投資信託事業之相關人員，於基金決定買賣某種股票起至基金不再持有該股票止，不得參與同種股票之買賣，下列何者係屬限制範圍之內？
- (A)基金經理人之配偶

- (B)負責人二親等以內親屬
- (C)投信公司之關係企業
- (D)選項(A)、(B)、(C)皆是

【2010Q4 投信投顧業務員資格測驗試題】

C10.證券投資信託基金之買回價格，應以何日之基金淨資產價值核算之？

- (A)請求買回到達之當日
- (B)請求買回到達之次日
- (C)請求買回到達之次一營業日
- (D)請求買回到達之前一營業日

【2010Q3 投信投顧業務員資格測驗試題】

A11.證券投資信託事業運用證券投資信託基金之規範，以下何者為非？

- (A)每一證券投資信託基金投資於任一公司所發行無擔保公司債之總額，不得超過該公司所發行無擔保公司債總額之百分之二十
- (B)每一證券投資信託基金投資於任一上市或上櫃公司股票及公司債或金融債券之總金額，不得超過該基金淨資產價值之百分之十
- (C)不得投資於該證券投資信託事業或與該證券投資信託事業有利害關係之公司所發行之證券
- (D)每一證券投資信託基金委託單一證券商買賣股票金額，不得超過該證券投資信託基金當年度買賣股票總金額之百分之三十

【2010Q3 投信投顧業務員資格測驗試題】

D12.依投信投顧公會廣告及營業活動行為規範規定，基金銷售文件中有提及投資人直接應付之費用時，應清楚標示收取方式，所稱「投資人直接應付之費用」不包括：

- (A)前收手續費 (B)後收手續費 (C)基金短線交易應付之買回費用 (D)基金分銷費用

【2010Q3 投信投顧業務員資格測驗試題】

B13.證券投資信託事業不得對以下何種對象進行受益憑證之私募？

- (A)證券業 (B)期貨業 (C)銀行業 (D)保險業

【2010Q3 投信投顧業務員資格測驗試題】

C14.爲了規避選時之風險，可採取：

- (A)不定期定額投資法 (B)單筆投資法 (C)定期定額投資法 (D)選項(A)、(B)、(C)

本教師手冊係著作版權所有，若有抄襲、模仿、冒用情事，依法追究。

ISBN 9 978-957-729-844-7

皆非

【2010Q3 投信投顧業務員資格測驗試題】

B15.基金保管機構僅得依投信事業之指示處分基金資產，請問下列處分行爲何者錯誤？

- (A)依投資決策之需要調整投資組合
- (B)可視情況調整保證金帳戶或支付權利金
- (C)給付依證券投資信託契約約定應分配受益人之可分配收益
- (D)給付受益人買回其受益憑證之買回價金

【2010Q2 投信投顧業務員資格測驗試題】

C16.基金從事每營業日持有之未沖銷多頭部位期貨契約總市值加計選擇權契約總價值不得超過該基金淨資產價值之百分之多少？

- (A)三十 (B)二十 (C)四十 (D)十

【2010Q2 投信投顧業務員資格測驗試題】

A17.台北證券投資信託公司共經理 A、B、C、D 四支股票型基金，該公司投研部資深研究員慧眼先生認爲甲公司深具潛力且股本僅 3 億元值得投資，台北公司決定旗下 4 支基金均投資甲公司股票，請問 A、B、C、D4 支基金總共可投資甲公司股份之上限爲多少？

- (A)300 萬股 (B)600 萬股 (C)900 萬股 (D)1500 萬股

【2010Q2 投信投顧業務員資格測驗試題】

C18.下列有關基金之規範，下列敘述何者有誤？

- (A)基金之名稱不得使人誤信能保證獲利
- (B)投信事業運用基金從事有價證券投資時，其得投資地區、市場、種類及範圍，除依投資信託契約規定外，亦應符合主管機關所發布之規定
- (C)投資信託事業所發行之基金投資於該事業本身經理之基金時，得收取經理費
- (D)投資信託基金以外幣計價者，其申購、買回及所應付相關費用，應以投信事業所選定之外幣計價

【2010Q2 投信投顧業務員資格測驗試題】

A19.下列敘述何者正確？

- (A)證券投資信託基金與證券投資信託事業及基金保管機構之自有財產應分別獨立
- (B)證券投資信託事業與基金保管機構就其自有財產所負債務，其債權人得對基

金資產請求扣押或行使權利

(C)證券投資信託基金管理辦法由行政院訂之

(D)選項(A)、(B)、(C)皆是

【2010Q2 投信投顧業務員資格測驗試題】

B20.下列何者非證券投資信託公司運用證券投資信託基金應遵守之規範？

(A)每一證券投資信託基金投資於任一上市或上櫃公司股票及公司債之總金額，不得超過該基金淨資產價值之百分之十

(B)所經理之全部證券投資信託基金投資於任一上市或上櫃公司股票之股份總額，不得超過該公司已發行股份總數之百分之三十

(C)每一證券投資信託基金投資於任一公司所發行無擔保公司債之總額，不得超過該公司所發行無擔保公司債總額之百分之十

(D)每一證券投資信託基金投資於同一票券商保證之票券總金額，不得超過新台幣 5 億元

【2010Q2 投信投顧業務員資格測驗試題】

D21.依投資信託基金管理辦法及信託契約，下列規定何者為非？

(A)不得放款

(B)不得從事信用交易

(C)不得提供擔保

(D)不得投資固定收益之短期票券

【2010Q2 投信投顧業務員資格測驗試題】

D22.證券投資信託事業首次募集之證券投資信託基金，其相關規範何者正確？

(A)應限於封閉型基金

(B)應於核准申請募集後 3 個月內開始募集基金

(C)應於開始募集日起 30 天內募集成立

(D)應為投資於國內之股票型基金

【2010Q1 投信投顧業務員資格測驗試題】

C23.證券投資信託事業對受益人買回受益憑證之請求，下列何者不正確？

(A)不得拒絕

(B)價金之給付不得遲延

(C)買回價格依當日營業日之基金淨資產價值核算之

(D)買回價格依次一營業日之基金淨資產價值核算之

本教師手冊係著作版權所有，若有抄襲、模仿、冒用情事，依法追究。

ISBN 9 978-957-729-844-7

【2010Q1 投信投顧業務員資格測驗試題】

D24. 私募基金依信託契約規定，下列敘述何者有誤？

- (A) 依證券投資信託契約規定私募基金應向受益人報告基金每一受益權單位之淨資產價值
- (B) 私募基金之買回程序及買回價金之給付期限，應依證券投資信託契約之規定辦理
- (C) 私募基金之年度財務報告應依證券投資信託契約之規定向受益人報告
- (D) 私募基金之年度財報，除向主管機關申報外並應於報紙公告

【2010Q1 投信投顧業務員資格測驗試題】

D25. 證券投資信託事業運用證券投資信託基金，應遵守下列那些規定？

- (A) 不得為信用交易
- (B) 不得投資於私募之有價證券
- (C) 不得投資於結構式利率商品
- (D) 選項(A)、(B)、(C)皆是

【2007Q3 投信投顧業務員資格測驗試題】

B26. 採定期定額投資共同基金時，下列敘述何者正確？A. 當股價愈高時，可購得之基金單位數愈多；B. 當股價愈高時，可購得之基金單位數愈少；C. 當股價下跌時，可購得之基金單位數愈多；D. 當股價下跌時，可購得之基金單位數愈少  
(A) A、C 對 (B) B、C 對 (C) A、D 對 (D) B、D 對

【2007Q3 投信投顧業務員資格測驗試題】

C27. 萬金證券投資信託基金每單位淨資產價值如下：5月14日10元、5月15日10.5元、5月16日9.8元、5月17日10.2元，受益人林先生於5月15日上午十時向證券投資信託公司請求買回萬金證券投資信託基金，請問買回價格之每單位淨資產價值多少？

- (A) 10元 (B) 10.5元 (C) 9.8元 (D) 10.2元

【2007Q2 投信投顧業務員資格測驗試題】

D28. 證券投資信託事業運用證券投資信託基金投資有價證券及從事證券相關商品之交易，下列何者錯誤？

- (A) 應依據投資或交易分析報告作成投資或交易決定
- (B) 應依據投資或交易決定書交付執行，並作成投資執行紀錄
- (C) 投資執行紀錄應記載實際投資或交易標的之種類、數量、價格及時間，並說

明投資或交易差異原因

(D)有關投資分析報告、投資決定書及執行紀錄等書面資料之保存期限為 3 年

【2007Q1 投信投顧業務員資格測驗試題】

D29.針對投信公司私募基金之敘述，何者有誤？

(A)證券業得為私募之對象

(B)符合主管機關所定條件之自然人、法人或基金之應募人不得超過 35 人

(C)有關私募受益憑證轉讓之限制，應於受益憑證以明顯文字註記

(D)應經主管機關之核准

【2004Q4 投信投顧業務員資格測驗試題】

D30.主管機關對於投信公司募集共同基金之審核原則為何？

(A)採核准制 (B)採申報生效制 (C)採事後申報制 (D)兼採核准制與申報生效制

【2004Q4 投信投顧業務員資格測驗試題】

B31.基金保管機構因故意或過失違反證券投資信託及顧問法之規定，致生損害於基金之資產者，應負損害賠償責任時，應由何人為基金受益人之權益向其求償？

(A)信託監察人 (B)投信公司 (C)主管機關 (D)以上皆是

【2004Q4 投信投顧業務員資格測驗試題】

C32.投信公司募集共同基金，應先向申購人交付？

(A)投資說明書 (B)財務報告 (C)公開說明書 (D)營運計畫書

【2004Q4 投信投顧業務員資格測驗試題】

A33.證券投資信託事業申請募集投資信託基金，應於核准申請函送達日起多久期間內，開始募集？

(A)3 個月 (B)6 個月 (C)4 個月 (D)2 個月

【2004Q4 投信投顧業務員資格測驗試題】

D34.投信公司在台灣募集之共同基金，應自受益人請求贖回受益憑證到達幾日內，給付贖回價款？

(A)到達當日起 3 個營業日內

(B)到達當日起 5 個營業日內

(C)到達次日起 3 個營業日內

(D)到達次日起 5 個營業日內

【2004Q4 投信投顧業務員資格測驗試題】

C35.依定型化證券投資信託契約之規定，證券投資信託基金最低發行總面額為多

本教師手冊係著作版權所有，若有抄襲、模仿、冒用情事，依法追究。

ISBN 9 978-957-729-844-7

少？

(A)2 億元 (B)3 億元 (C)6 億元 (D)無下限規定

【2004Q4 投信投顧業務員資格測驗試題】

## 二、計算與問答題

1.目前金管會審核共同基金之募集與發行時，兼採申請核准及申報生效制。請問兩者適用的案件分別為何？

Ans:

申請核准制適用於新設立投信公司所募集的首檔共同基金以及非採申報生效制的共同基金，如債券型基金、平衡型基金及貨幣市場基金等。而申報生效制則適用於投信公司在台灣募集投資於台灣之股票型基金（不包括新設立投信公司所募集的首檔股票型基金）、以及除債券型基金、平衡型基金與貨幣市場基金外，在台灣募集投資台灣之各類型共同基金之追加募集案件。

2.以往投信公司募集共同基金均採申請核准制，「證券投資信託及顧問法」將申報生效制納入審核制度中，請問此舉對未來投信公司募集共同基金的影響為何？

Ans:

過去投信公司募集共同基金時，從申請到取得核准函之間往往需要 1 個月或以上的時間，由於時間拖得太久，可能造成原先看好的市場出現變化，致使投信公司錯失較好的募集時點。反觀申報生效制僅需 12 個營業日即可生效，對投信公司而言，未來募集共同基金將可更貼近市場。

3.基金保管機構在共同基金的運作中，扮演何種角色？當信託公司或兼營信託業務之銀行有哪些情形之一者，除經金管會核准外，不得擔任各該投信公司之基金保管機構？

Ans:

(1)基金保管機構是基於信託關係，擔任證券投資信託契約受託人，依投信公司之運用指示從事保管、處分及收付共同基金，並辦理相關基金保管業務之信託公司或兼營信託業務之銀行。換言之，投信公司從投資大眾募集而來的資金，以



及所投資的資產，都需交由基金保管機構保管；投信公司僅負責共同基金的操作與管理，本身並不經手共同基金的資產。

- (2) 信託公司或兼營信託業務之銀行有下列情形之一者，除經金管會核准外，也不得擔任各該投信公司之基金保管機構：
- A. 投資於投信公司已發行股份總數達 10% 以上。
  - B. 擔任投信公司董事或監察人；或其董事、監察人擔任投信公司董事、監察人或經理人。
  - C. 投信公司持有其已發行股份總數達 10% 以上。
  - D. 由投信公司或其代表人擔任董事或監察人。
  - E. 擔任共同基金的簽證機構。
  - F. 與投信公司屬於同一金融控股公司之子公司，或互為關係企業。
  - G. 其他經金管會為保護公益規定不適合擔任基金保管機構。

4. 每一共同基金投資於任一上市(櫃)公司股票時，應遵循哪些規定？

Ans:

- (1) 除指數型基金外，每一基金投資於任一上市或上櫃公司股票及公司債或金融債券之總金額，不得超過本基金淨資產價值之 10%。
- (2) 每一基金投資於任一上市或上櫃公司股票之股份總額，不得超過該公司已發行股份總數之 10%；所經理之全部基金投資於任一上市或上櫃公司股票之股份總額，不得超過該公司已發行股份總數之 10%。
- (3) 每一基金投資於任一上市或上櫃公司承銷股票之總數，不得超過該次承銷總數之 1%；所經理之全部基金投資同一次承銷股票之總數，不得超過該次承銷總數之 3%。

5. 目前台灣的共同基金及私募集基金投資於中國大陸股市、港澳地區 H 股與紅籌股有哪些限制？

Ans:

- (1) 投資中國大陸地區證券市場之有價證券(以掛牌上市者為限)不得超過該基金淨值之 30%。
- (2) 投資香港或澳門地區證券交易市場由中國大陸地區政府或公司所發行或經

理之有價證券、恒生香港中資企業指數成分股公司所發行之有價證券，及香港或澳門地區證券交易市場由大陸地區政府、公司直接或間接持有股權達30%以上之公司所發行之有價證券，不受任何限制。

6. 目前台灣共同基金可否採取「多重經理人」制度？如果可以，請簡述該制度的運作方式。

*Ans:*

目前台灣共同基金除以單一經理人方式管理基金外，亦得採由核心基金經理人及協管基金經理人組成管理團隊之「多重經理人」方式來管理基金，其投資或交易決定書須由核心基金經理人及協管基金經理人共同簽名負責。若基金經理人同時管理或協管其他基金者，其資格條件如下：

- (1) 兼管基金以屬同類型基金為限，所管理之基金數量、額度及投資地區不受限制。
- (2) 基金經理人亦得同時擔任其他基金之協管基金經理人，兼管之基金類型、數量、投資地區不受限制，但兼管之基金應屬同類資產（如同屬股票、債券、基金、證券相關商品等），或與其本身所管理基金之主要投資標的屬同類資產。
- (3) 平衡型基金經理人得同時管理其他平衡型基金。
- (4) 基金經理人同時管理或協管其他基金者，應於公開說明書揭露所管理或協管之其他基金名稱、職責範圍（採多重經理人方式管理者適用）及所採取防止利益衝突之措施。
- (5) 基金經理人應具備2年以上管理同類型基金或協助管理同類資產之經驗。

此外，為維持投資決策之獨立性及保障投資人的權益，除不得同時管理私募基金外，不同基金間之投資決策仍應分別獨立，且應遵守不同共同基金間不得對同一檔股票及具有股權性質之債券，有同時或於同一日作相反投資決定之原則。

7. 私募基金的募集對象限於哪些法人或機構？而符合哪些條件之自然人、法人或基金，也可成為私募基金的募集對象？

*Ans:*

私募基金的募集對象限於銀行、票券商、信託業、保險公司、證券商或其他經金管會核准之法人或機構；或符合下列條件之自然人、法人或基金，其應募人總數

不得超過 35 人。

(1)對該私募受益憑證之證券投資信託契約有充分瞭解之國內、外自然人，且於應募或受讓時應符合下列情形者(2010 年 9 月最新規定)：

A.提供新台幣 3,000 萬元以上之財力證明；或單筆基金投資逾新台幣 300 萬元，且於該私募受益憑證之證券投資信託事業、兼營證券投資信託業務之業者或受委任機構之全權委託投資及基金投資（含該筆投資）之總資產逾新台幣 1,500 萬元，並提供總資產超過新台幣 3,000 萬元以上之財力證明書。

B.具備充分之金融商品專業知識或交易經驗。

(2)最近期經會計師查核或核閱之財務報表總資產超過新台幣 5,000 萬元之法人或基金，或依信託業法簽訂信託契約之信託財產超過新台幣 5,000 萬元者。但中華民國境外之法人，其財務報表免經會計師查核或核閱。

8.在基金操作方面，私募基金除金管會另有規定外，應遵守哪些規定？

Ans:

除金管會另有規定外，應遵守下列規定：

- (1)不得投資證券交易法第 6 條規定以外之有價證券。
- (2)不得從事證券相關商品以外之交易。
- (3)不得為放款。
- (4)不得與本證券投資信託事業經理之其他各基金（包含共同基金、私募基金及期貨信託基金）、共同信託基金、全權委託帳戶或自有資金買賣有價證券帳戶間為證券或證券相關商品交易行為。但經由集中交易市場或證券商營業處所委託買賣成交，且非故意發生相對交易之結果者，不在此限。
- (5)不得投資於本證券投資信託事業或與本證券投資信託事業有利害關係之公司所發行之證券。
- (6)不得買入本身私募基金之受益憑證。但經受益人請求買回或因基金全部或一部不再存續而收回受益憑證者，不在此限。
- (7)不得轉讓或出售基金所購入股票發行公司股東會之委託書。
- (8)持有銀行存款及短期票券之總額不得超過規定之一定比率。
- (9)不得有接受特定人指定，協助為規避所得稅或其他影響證券投資信託事業應本於守法、誠實信用及專業投資管理原則之操作。
- (10)不得為經金管會規定之其他禁止事項。

本教師手冊係著作版權所有，若有抄襲、模仿、冒用情事，依法追究。

ISBN 9 978-957-729-844-7

此外，私募基金從事證券相關商品交易之風險暴露，不得超過本基金淨資產價值之 40%。投信公司應於私募基金之信託契約中明定從事證券相關商品交易、證券信用交易、借券交易及借款之上限，並將相關風險監控管理措施於投資說明書中敘明。經核准兼營期貨信託事業之投信公司，於其運用私募基金從事證券相關商品交易之風險暴露控管機制之內部控制制度報經金管會核准後，始得不受 40% 比率之限制。但其風險暴露不得超過淨資產價值之 100%。根據 2011 年 3 月 1 日最新規定，私募基金投資中國大陸上市有價證券(包含承銷的股票)的比率上限為基金淨值的 30%，而投資港澳地區 H 股與紅籌股則無限制。

#### 9. 私募基金在台灣的發展並不順利，您認為主要原因為何？

Ans:

雖然政府積極放寬私募基金的限制，但台灣私募基金市場仍未見起色，關鍵原因在於 2006 年開始實施的「最低稅負制」將私募基金所得納入計算；且政府為了避免高所得者利用私募基金避稅，亦於 2006 年 9 月 1 日規定私募基金不得接受特定人指定協助規避所得稅，大幅降低私募基金對高所得者的吸引力。

#### 10. 目前台灣共同基金主要有哪些申購方式？試比較之。

Ans:

申購的方式，一般可分為三種：單筆投資、定期定額投資、定期不定額投資等，說明如下：

- (1) 單筆投資:係指投資人將預定投資的資金一次全部投資於某一基金中。優點在於具有投資彈性，可視行情的好壞決定買賣的時機與金額。當然，使用單筆申購的風險也較高，因為單筆投資後其成本即已固定，若未來的市場行情表現不佳，將直接影響該筆投資的報酬。因此，單筆投資的申購方式較適合對市場未來行情有信心的投資人。
- (2) 定期定額投資:係指投資人將預定投資的資金，分期(如每個月)以「固定金額」投資於某一共同基金。優點在於可分散投資時點，具有平均投資成本的功能，減少了投資風險。因此，投資人不需太在意短期基金淨值的波動，行情高時買到單位數少，而行情低時可買到單位數較多。定期定額投資類似銀行的零存整付，可強迫投資人每月儲蓄投資，適合小額資金且打算長期投資，但又無法判

本教師手冊係著作版權所有，若有抄襲、模仿、冒用情事，依法追究。

ISBN 978-957-729-844-7

斷買賣時點的投資人。

(3)定期不定額投資：視當時的市場行情來決定每月投資金額，行情好時該期的投資金額將會減少，行情不好時該期的投資金額則會增加，以達到「逢高減碼、逢低加碼」的投資原則，使其平均投資成本的功能更能徹底發揮。比定期定額投資更能降低投資的單位成本。

上述三種申購方式各有其適用時機及優缺點。例如在相同的投資期間內，若市場行情處於上漲的走勢，則單筆投資的申購方式將優於其他兩種方式。因為無論是定期定額投資或定期不定額投資，在市場行情上漲時，其單位平均投資成本將逐期墊高；而單筆投資則不會改變，其單位平均投資成本將低於其他兩種方式。反之，若市場行情處於下跌的走勢，定期定額投資或定期不定額投資的申購方式將優於單筆投資，因為在市場行情下跌時，定期定額投資或定期不定額投資的單位平均投資成本將逐期降低。若市場行情處於盤整的走勢，定期定額投資與定期不定額投資均具有平均投資成本的功能，但並無法直接判定孰優孰劣，端視市場行情而定。雖然定期定額投資與定期不定額投資均能產生平均投資成本的效果，但又以定期不定額投資的效果較佳；換言之，無論市場行情走勢如何，定期不定額投資的單位平均投資成本都將小於定期定額投資。

11. 請問定期不定額投資的單位平均投資成本一定小於定期定額投資嗎？為什麼？

Ans:

定時不定額投資可視當時的市場行情來決定每月投資金額，行情好時該期的投資金額將會減少，行情不好時該期的投資金額則會增加，以達到「逢高減碼、逢低加碼」的投資原則，使其平均投資成本的功能更能徹底發揮。目前定期不定額的設計，是由投信公司依每月加權股價指數或基金淨值的高低，設計出計算公式，作為投資人調整每月扣款額度的標準，讓投資人得以在股市相對低檔時自動加碼，高檔時則略微減碼，以獲得低檔多買、高檔少買的最高效益，如此將比定期定額投資更能降低投資的單位成本。

12. 投資人除了直接向投信公司申購共同基金外，也可透過銀行「特定金錢信託」的方式申購共同基金，請問特定金錢信託的申購流程為何？

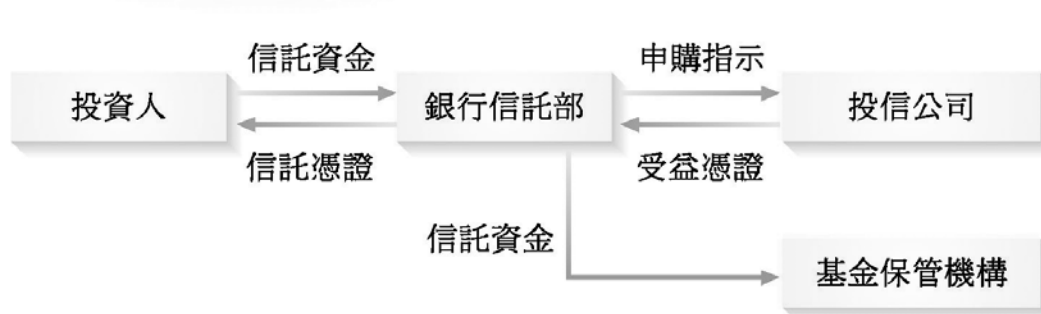
Ans:

投資人(委託人)須將資金信託給銀行信託部(受託人)，銀行信託部再利用受託資金

本教師手冊係著作版權所有，若有抄襲、模仿、冒用情事，依法追究。

ISBN 9 978-957-729-844-7

向投信公司申購投資人所指定的共同基金，並由投資人負擔共同基金之申購、贖回等各項費用。換言之，在特定金錢信託的架構下，銀行信託部將代表投資人成為共同基金的受益人，而銀行信託部則會發給投資人「信託憑證」，而非受益憑證。下圖即為特定金錢信託的申購流程。



### 13. 投資共同基金會有哪些相關費用？並請說明這些費用的支付方式？

Ans:

若投資人買賣封閉型基金，必須支付證券經紀商 1.425% (上限) 的手續費，另賣出時還須繳交 1% 的證券交易稅。若為開放型基金，則有申購手續費、贖回手續費、管理費及保管費等相關費用；若有進行轉換，則另有轉換手續費。茲分述如下：

(1) 申購與贖回手續費：在台灣，開放型基金的申購手續費可分為先收型與後收型兩種，先收型是在投資人申購基金時繳付手續費，又稱為「A 股基金」；後收型則是在贖回時按贖回淨值繳付，又稱為「B 股基金」，其手續費率會隨著投資人持有基金的期間而遞減，亦即持有期間愈長，手續費率愈低，若持有期間超過 3 年或 4 年，贖回時通常可免付手續費，以鼓勵投資人長期持有基金。在國外，還有所謂的「零手續費基金」及「C 股基金」。零手續費基金在申購與贖回時均不須支付手續費，但投資人須自行研究、分析共同基金的投資風向，沒有理財顧問可供諮詢。C 股基金是指申購時不須先支付手續費，若投資滿一年以上，贖回時亦不須支付手續費。

在贖回手續費方面，除短線交易(申購後 7 日內贖回)者須支付 0.01%~0.5% 不等(由各家投信公司訂定)的贖回手續費外，一般投資人直接向投信公司申請贖回，通常沒有贖回手續費；但若向其代銷機構申請贖回時，則須額外支付每筆 50 元的代辦手續費。

(2) 管理費與保管費：共同基金是委託專業的基金經理人管理運用，基金經理人需

本教師手冊係著作版權所有，若有抄襲、模仿、冒用情事，依法追究。

ISBN 978-957-729-844-7

廣泛的蒐集資料、分析市場狀況及實地操作；另外，基於共同基金管理與保管分開的原則，基金保管機構負責代理交易的後續作業與基金資產的保管，所以持有基金必須負擔管理費與保管費，惟這兩種費用均會從基金淨值中扣除，投資人不需額外支付。

- (3)轉換手續費：若投資人直接向投信公司申請轉換，通常要支付轉換手續費，並從原基金的贖回價款扣除，來計算轉申購基金的單位數。根據各家投信公司收費的情況，當投資人將股票型基金或貨幣市場基金轉換為其他貨幣市場基金時，其轉換手續費為零；若投資人將股票型基金或貨幣市場基金轉換為其他股票型基金，則其轉換手續費通常在 0.5% 的水準上下。此外，若投資人向銀行或證券商等代銷機構申請轉換時，投資人則須額外支付每筆 500 元的轉換行政處理費。

#### 14. 何謂延遲交易及時機交易？目前台灣採取哪些方法杜絕延遲交易及時機交易？

*Ans:*

- (1)延遲交易是指基金公司允許特定投資人在申購截止時間之後，仍可向其申購共同基金，並以申購當日之基金淨值作為申購的價格。美國共同基金的申購截止時間皆統一為 16:00，與股市收盤的時間一樣，若投資人在今天股市收盤之後，聽到有利明天股市上漲的利多消息，便可向基金公司以今天的基金淨值申購共同基金，待明天股市大漲，就可因基金淨值上漲而產生獲利。因此，延遲交易會造成基金公司有圖利特定投資人之嫌，違反公平誠信原則。
- (2)時機交易則指投資人利用共同基金進行短線操作。為了因應投資人的短線進出，共同基金可能會持有較多的流動性資產或提前賣出持股，如此將提高共同基金的周轉率，並增加許多交易成本，進而影響共同基金的績效表現及其他長期投資人的權益。
- (3)針對延遲交易，嚴格要求投信公司在申購截止時間之後不能再接受下單；即便有投資人在申購截止時間之後下單，也應視為下一營業日的委託。此外，也訂定相關罰則，以有效遏止延遲交易。針對時機交易，也採取了美國目前的作法，即針對短線交易，酌收贖回費用，並歸入共同基金的資產；而短線交易之認定標準及贖回費用收取之最高比例規定，由投信公司依所管理之各共同基金之特性及大多數受益人權益之考量，自行訂定之。目前實務多將短線交易定義為申購後 7 日內贖回之交易。

本教師手冊係著作版權所有，若有抄襲、模仿、冒用情事，依法追究。

ISBN 9 978-957-729-844-7

Best-Wise