

第 6 章 特殊型基金

一、選擇題

A1. 保本型基金依是否設有保證機構，區分為「保證型基金」及哪一類型的基金？

- (A) 保護型基金 (B) 平衡型基金 (C) 組合型基金 (D) 指數型基金

【2010Q4 投信投顧業務員資格測驗試題】

B2. 針對國內開放式組合型基金之敘述，何者有誤？

- (A) 該種基金至少應投資於五個以上子基金
(B) 每個子基金最高投資上限不得超過本基金淨資產價值之 20%
(C) 不得投資於其他組合基金
(D) 不得為放款或以本基金資產提供擔保

【2010Q4 投信投顧業務員資格測驗試題】

B3. 有關保本型商品中參與率的解釋，何者正確？

- (A) 指對本金保障的比率
(B) 連結標的資產報酬權利之比率
(C) 投資於連結標的的比率
(D) 投資於固定收益商品的比率

【2010Q3 投信投顧業務員資格測驗試題】

C4. 組合型基金與一般開放型共同基金的比較，正確的有：I. 兩者投資的標的相同；

II. 最小投資單位皆為 1,000 受益憑證；III. 申購買回的方式相同

- (A) 僅 I、II 對 (B) 僅 I、III 對 (C) 僅 II、III 對 (D) I、II、III 皆是

【2010Q2 投信投顧業務員資格測驗試題】

B5. 投資者為了建構一個和整體證券市場相同或相近的投資組合，則可購買何種基金：

- (A) 貨幣型基金 (B) 指數型基金 (C) 債券型基金 (D) 平衡型基金

【2010Q2 投信投顧業務員資格測驗試題】

D6. 台灣 50 指數 ETF 與台灣 50 指數期貨的比較，何者正確？I. ETF 可長期投資，期貨則有期限限制；II. ETF 與股票交易相同，期貨為保證金交易；III. ETF

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

可累積現金股利，期貨沒有股利分派

(A)僅 I.與 II. (B)僅 II.與 III. (C)僅 I.與 III. (D)I.、II.、III.均正確

【2010Q2 投信投顧業務員資格測驗試題】

D7.有關「指數型基金」之敘述，何者錯誤？

(A)係指將基金全部或主要部分資產投資於指數成分證券，以追蹤、模擬、複製標的指數表現之基金

(B)所追蹤之標的指數，應對所界定之市場具有代表性

(C)指數成分證券應具備分散性與流通性

(D)無須於基金名稱中明確寫出所追蹤、模擬或複製之指數

【2010Q1 投信投顧業務員資格測驗試題】

C8. 投資指數型基金之優點是：

(A)可規避市場風險

(B)可獲取額外高報酬

(C)可分散非系統風險

(D)選項(A)、(B)、(C)皆是

【2010Q1 投信投顧業務員資格測驗試題】

B9.以下有關 ETF 敘述何者不對？

(A)ETF 商品可信用交易

(B)對一般小額投資者，ETF 類似開放式股票基金

(C)投資者可要求轉換為標的指數之成份股票

(D)ETF 的管理費相較於成長型基金管理費低

【2007Q4 投信投顧業務員資格測驗試題】

D10.下列何者為指數股票型基金(ETF)的功能？A.利於資產配置的調整；B.利於避險與套利；C.可進行指數化的投資

(A)僅 A.與 B. (B)僅 B.與 C. (C)僅 A.與 C. (D)A.、B.、C.均是

【2007Q3 投信投顧業務員資格測驗試題】

A11.在基金存續期間，藉由基金投資工具，於到期時提供受益人一定比率本金保護之基金，稱為：

(A)保護型基金 (B)保證型基金 (C)平衡型基金 (D)組合型基金

【2007Q1 投信投顧業務員資格測驗試題】

D12.保證型基金從事廣告、公開說明會及營業促銷活動時，在廣告文宣內容上應揭

露哪些事項？

(A)保證機構名稱 (B)保證期間 (C)保本比率 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是

【2007Q1 投信投顧業務員資格測驗試題】

B13.下列有關台灣 50 指數 ETF 與一般股票交易之比較，何者正確？A.漲跌停限制不同；B.每日可交易時間相同；C.升降單位相同

(A)僅 A. (B)僅 B. (C)僅 C. (D)僅 B.、C 正確

【2005Q1 證券商高級業務員資格測驗試題】

D14.針對國內開放式組合型基金之敘述，何者有誤？

(A)該種基金至少應投資於五個以上子基金

(B)每個子基金最高投資上限不得超過本基金淨資產價值之百分之三十

(C)不得投資於其他組合基金

(D)不得投資經證券投資顧問事業申請核准投資推介之境外基金

【2004Q4 投信投顧業務員資格測驗試題】

A15.針對指數股票型基金之敘述何者有誤？

(A)僅得於在證券交易所上市買賣，屬封閉式基金

(B)投資人可依證券投資信託契約規定採實物方式向經理公司進行申購或申請買回

(C)以追蹤證券交易所設計或同意編製之標的指數為目標

(D)買回價金給付方式依證券投資信託契約規定辦理

【2004Q4 投信投顧業務員資格測驗試題】

B16.指數型基金的投資組合管理策略是：

(A)主動式管理策略 (B)被動式管理策略 (C)隨機式管理策略 (D)成長性管理策略

【2004Q4 證券商高級業務員資格測驗試題】

A17.台灣 50 指數 ETF 與一般開放型基金之比較，何者正確？A.在基金管理費用上，台灣 50 指數 ETF 較低，一般開放型基金較高；B.台灣 50 指數 ETF 可以放空，一般開放型基金則不行；C.兩者均無折溢價的問題

(A)A.與 B. (B)B.與 C. (C)A.與 C. (D)A.、B.、C.均正確

【2004Q4 證券商高級業務員資格測驗試題】

C18.指數型基金之投資目的為：

(A)擊敗指數，獲取高報酬

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

- (B)賺取市場平均報酬率，同時規避市場風險
- (C)釘住指數，獲取市場平均報酬率
- (D)追求高報酬率與低風險性

【2004Q1 證券商高級業務員資格測驗試題】

C19.有關保本型基金的敘述何者有誤：

- (A)有到期期間
- (B)常利用零息債券
- (C)保本率均為 100%
- (D)不喜歡投資人提前贖回

D20.下列何者是特別時機基金的投資主題？

- (A)委外代工 (B)人口結構改變 (C)環境保護 (D)以上皆是

B21.台灣於 2004 年 6 月 30 日開放本土投信公司可發行具資產配置理念的傘型基金，其子基金不得超過多少檔？

- (A)2 檔 (B)3 檔 (C)4 檔 (D)5 檔

C22.下列何者不是認購權證的特性？

- (A)有到期日 (B)具槓桿操作 (C)屬於賣權的一種 (D)買進時需支付權利金

二、計算與問答題

1.指數型商品在全球引起熱潮，其中又以 ETF 與指數型基金最受到投資人的歡迎。請您說明 ETF 與指數型基金的差異為何？

Ans:

ETF 的特性與指數型基金非常類似，只是兩者的發行架構及交易制度異並不相同。ETF 是利用單位投資信託或共同基金的架構所發行的有價證券。以單位投資信託架構為例，ETF 的創始機構(發起人)會將一籃子的股票投資組合委託一受託機構託管及控制股票投資組合的所有資產，並以此為實物擔保，分割成許多單價較低的投資單位(即 ETF)，讓投資人購買，並在證券交易所掛牌交易，以追蹤某一指數或股票投資組合的績效表現。

由於指數型基金屬於開放型基金，其交易方式是直接向投信公司申購或贖回，而且其申購價格是以當天收盤後的基金淨值為準。因此，投資人在申購時，並無法

即時得知申購的價格。反之，ETF 在證券交易所交易，投資人在每天的交易時間內，可隨時掌握 ETF 的價格變化，以決定是否下單買賣。此外，一般標榜追蹤指數表現的指數型基金，其績效表現雖較一般股票型基金貼近大盤指數，但由於每年要收取的管理費仍高於 ETF，加上創造與贖回機制，使 ETF 的績效表現更能貼近標的指數。

2. 何謂 ETF？其發行與交易架構為何？

Ans:

ETF 是利用單位投資信託(Unit Investment Trust)或共同基金的架構所發行的有價證券。以單位投資信託架構為例，ETF 的創始機構(發起人)會將一籃子的股票投資組合委託一受託機構託管及控制股票投資組合的所有資產，並以此為實物擔保，分割成許多單價較低的投資單位(即 ETF)，讓投資人購買，並在證券交易所掛牌交易，以追蹤某一指數或股票投資組合的績效表現。ETF 採取開放式的交易架構，當發起人推出 ETF 之後，投資人除了可在其掛牌的證券交易所(即流通市場)直接買賣該 ETF 外(類似封閉型基金)，也可選擇在發行市場(或稱初級市場)創造與贖回 ETF(類似開放型基金)。其發行與交易架構如下圖所示：



3. 目前在台灣掛牌交易的 ETF 可分為哪四大類？其交易制度與股票交易有何異同？

Ans:

(1) 台灣 ETF 可分為四大類，分別為：(1)國內成分股 ETF：標的指數成分股全為國內股票；(2) 國外成分股 ETF：標的指數成分股含一種以上之國外股票，包含國內投信公司將國外 ETF 再包裝後所發行之連結式 ETF；(3)境外 ETF：境外基金管理機構將國外 ETF 以直接跨境模式引進台灣的 ETF；(4)債券 ETF：追蹤標的為債券指數之 ETF。

(2) 國內成分股ETF的交易方式與股票一樣，投資人可委託證券經紀商下單進行買賣，其最小交易單位為 1000 單位，買賣手續費也是以 1.425‰ 為上限，證券交易稅只有 1‰，每日的最大漲跌幅同為 7%，在信用交易方面，並不受一般股票必須上市滿半年後才可信用交易的限制，ETF在上市(櫃)首日即可進行信用交易，且不受平盤以下不得放空之限制。在國外成分股ETF(含連結式ETF)及境外ETF方面，由於兩者所追蹤的標的以國外股價指數為主，因此其漲跌幅限制或交易單位等會與國內成分股ETF有所不同。以在台掛牌的恒生H股指數ETF(恒中國)、恒生指數ETF(恒香港)為例，兩者原是在香港註冊上市的境外ETF，由匯豐中華投信以直接跨境模式引進台灣，因此其交易單位及漲跌幅限制比照香港市場，前者為 200 單位、後者為 100 單位，而兩者皆無漲跌幅限制。又如寶來標智滬深 300 ETF，其為寶來投信所發行的連結式ETF，連結的標的是在香港掛牌的「標智滬深 300 基金」，用以間接追蹤滬深 300 指數，交易單位為 1000 單位，交易價格也無漲跌幅限制。

4. 在保本型基金的契約內容中，通常會有保本率、參與率、到期期間與贖回要求等設計，請問各指何意？

Ans:

- (1) 保本率：是指保證投資人到期時可領回的金額占投資本金的比率。如為 100%，代表基金到期時投資人至少可領回本金的全部；若為 90%，投資人則只能領回本金的 90%，最大損失為 10%。
- (2) 參與率：是指投資人可以分享衍生性金融商品獲利的比率。如保本型基金在衍生性金融商品的獲利為 50%，參與率為 40%，則投資人除了保證的本金外，還可分享到 20% (= 50% × 40%) 的報酬率。
- (3) 到期期間：保本型基金通常設有一定的到期期間，又稱為基金的壽命，壽命愈短，投資的機會成本愈低；反之則愈高。
- (4) 贖回要求：為了確保基金的績效，保本型基金一般較不喜歡投資人提前贖回，若提前贖回，除了無法獲得本金的保證外，可能還要支付懲罰性的贖回手續費，而該贖回手續費將併入基金資產之中。

5. 請問保本型基金是運用何種投資策略來達到保本的目的，同時又能兼顧額外的資本利得？

Ans:

在保本方面，基金經理人大多使用零息債券來達成。零息債券通常以折價（債券價格低於面額）的方式發行，在投資期間內不會有利息的再投資風險，其殖利率即為投資人持有債券到期的實際報酬率水準。基金經理人會配合基金的壽命與保本率，選擇適當的零息債券進行投資，並將剩餘的資金投資於選擇權或期貨等衍生性金融商品，以賺取更高的獲利機會。若有獲利，再以參與率來決定投資人最後可獲得的報酬率。

6. 有一保本型基金的保本率為 95%，參與率為 40%，到期期間 9 個月。若小玲在該基金發行時申購了 10 萬元，假設投資期間該基金買進之衍生性金融商品的報酬率為 30%，請問到期時小玲可拿回多少？

Ans:

$$\$100,000 \times (95\% + 30\% \times 40\%) = \$107,000$$

7. 在台灣，保本型基金可區分為保證型基金及保護型基金。請問兩者差異為何？

Ans:

保證型基金係指在基金存續期間，藉由保證機構保證，到期時提供投資人一定比率本金保證之共同基金；保護型基金係指在基金存續期間，藉由基金投資工具，於到期時提供投資人一定比率本金保護之共同基金。由於保護型基金未經保證機構保證，在基金管理上雖少了一筆保證費用，但其信用風險高於保證型基金，投資人申購前應充分瞭解其達成保護本金的投資方式。此外，台灣法令也要求保本型基金在公開說明書的基金名稱中，應用括弧以不同顯著顏色標明保本率及基金之類型(保證型或保護型)。且保護型基金除應於公開說明書及銷售文件清楚說明其無提供保證機構保證之機制外，亦不得使用保證、安全、無風險等類似文字，讓投資人清楚其投資風險。

8. 金管會於 2002 年 7 月 17 日已核准台灣本土投信公司可發行組合型基金，請問組合型基金有何優點？在台灣發行組合型基金有何規範？

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

Ans:

組合型基金又稱為「基金中的基金」，其投資標的是以其他的共同基金為主，而這些被投資的共同基金即稱為「子基金」。投資組合型基金的主要優點在於可藉由資產配置的方式，投資於不同區域、國家以及特質的子基金，投資標的更加分散，使其風險分散效果優於一般共同基金。此外，組合型基金可分散單一經理人的風險，也可減少投資人選擇共同基金的困擾，由基金經理人憑其專業能力選擇子基金並適時調整資產配置，若投資的子基金為自家投信公司的產品，還可減少基金管理費或轉換時的相關成本。

金管會於 2002 年 7 月 17 日核准台灣本土投信公司可發行組合型基金，投資的子基金可包括境內基金、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，但不得投資於其他組合基金。此外，每一組合型基金至少應投資 5 個以上的子基金，每個子基金的最高投資上限不得超過該組合型基金淨值的 30%。由於組合型基金的流動性風險較低(因其子基金並無賣不掉的風險)，其以現金、銀行存款及短期票券方式持有之資產的比重得為零。

9. 台灣於 2004 年 6 月 30 日開放本土投信公司可發行具資產配置理念的傘型基金，請問傘型基金有何優點？在台灣發行傘型基金有何規範？

Ans:

傘型基金基本上並不是一檔真實的共同基金，而只是一種新型態的基金發行架構。投信公司會依資產配置的理念，將不同性質的共同基金(稱子基金)納入於一傘型基金之中，並同時發行這些子基金。若其中有一檔子基金未能發行成功，則該傘型基金即無法成立。投資人申購時，可選擇一檔子基金或同時選擇多檔子基金進行投資，之後可再配合本身的資產配置，任意在子基金中進行轉換。因此，傘型基金僅是多檔共同基金的組合，本身並沒有淨值與規模可參考，而子基金則各自有獨立的淨值與規模。對投信公司而言，以傘型基金的架構發行共同基金，可同時推出多檔性質不同的共同基金，豐富公司旗下的基金產品線，並提升整體的基金規模。對投資人而言，投資人只要投資該傘型基金中的任一子基金，即可任意轉換到另一子基金，其轉換手續費將較一般水準低，甚至可享免轉換手續費之優惠。

台灣於 2004 年 6 月 30 日開放本土投信公司可發行具資產配置理念的傘型基金，

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 978-957-729-844-7

其相關規範如下：

- (1)子基金數不得超過 3 檔，且應一次申請同時募集。當任一子基金未達成立條件時，則該傘型基金即不成立。
- (2)傘型基金下之子基金，得依資產配置理念，選擇下列一類型基金或交叉組合各類型基金，而各類型子基金的區隔標準如下：
 - A.股票型基金：以投資地區為區隔。
 - B.平衡型基金：以持有之股票及債券上下限比例為區隔。
 - C.組合型基金：以不同類型子基金之投資比重為區隔。
 - D.保本型基金：以保本比率為區隔。
 - E.指數型基金：以追蹤、複製或模擬不同指數表現為區隔。
- (3)子基金間不得有自動轉換機制，子基金間之轉換應由投資人申請方得辦理，其轉換手續費得由投信公司自行訂定。
- (4)傘型基金之發行計畫應增列各子基金間之關聯性、資產配置理念及風險之區隔，並分析比較其異同點。
- (5)每一子基金之基金經理人配置規定如下：
 - A.組合型基金、指數型基金：每一子基金應配置一個基金經理人。
 - B.股票型基金、平衡型基金：每一子基金應配置一個基金經理人，惟其成立後條件符合「一個基金經理人得管理二個基金，其規模合計不得超過新台幣 50 億元」之規定時，得另案申請一個基金經理人兼管二個子基金之資產。
 - C.保本型基金：資產配置先期確定之保本型基金得共同配置一個基金經理人，且基金規模合計不得超過 150 億元。

10.何謂黃金基金？主要影響黃金基金淨值波動的因素有哪些？

Ans:

黃金基金主要以開採金礦的公司股票為投資標的，而非黃金本身。此外，有些黃金基金也會投資於其他貴金屬、基本金屬及礦業等相關類股。由於黃金基金的績效表現與黃金價格的波動息息相關，因此投資人介入黃金基金時，應隨時注意黃金價格的走勢。在實務上，黃金價格的短期波動，常會受到如市場供需、美元匯率波動、某國央行拋售黃金庫存、戰爭與通貨膨脹等因素的影響。

11. 請簡述下列基金之定義：(1)社會責任投資基金；(2)邪惡基金；(3)生命週期基金。

Ans:

- (1) 社會責任投資基金：主要以重視人權、公司治理及減少耗損地球資源等綠色企業股票為投資標的。
- (2) 邪惡基金：以一些不重視環保或從事菸酒、軍火、賭博及色情等行業股票為主要投資標的。
- (3) 生命週期基金：會隨著投資期間的經過而自動調整投資組合的資產配置，其通常會先設定一目標年限，基金剛成立時，其投資目標會較為積極，股票的投資比重會較高；但隨著時間的經過，其投資目標將會愈來愈保守，股票的投資比重會逐漸降低，取而代之的則是低風險的債券等固定收益證券。因此，生命週期基金非常適合作為退休規劃的理財工具，投資人可在市場上選擇目標年限接近自己退休年限的生命週期基金。如此，投資人的資產配置將可隨著年齡的增長而自動調整，以符合人生各階段的風險承擔能力

12. 不動產基金為適合一般投資人介入的不動產投資商品，請問不動產基金的種類有哪些？

Ans:

不動產基金主要包括不動產投資信託基金及不動產證券化基金等商品。不動產投資信託基金(REITs)為不動產證券化的一種，係指由信託業發行表彰其持有不動產資產價值的受益證券，向不特定人募集或向特定人私募資金運用投資於不動產及與不動產相關之權利或有價證券。而不動產證券化基金則是以不動產證券化商品(如 REITs)為投資標的的共同基金。

13. 何謂特別時機基金？

Ans:

特別時機基金是以各種主題投資為操作策略的共同基金，如企業併購、企業重整、環境保護、人口結構改變、資訊網路、消費升級、委外代工等。

14. 何謂「期貨」？您認為期貨基金的風險一定比傳統基金的風險高嗎？為什麼？

Ans:

- (1) 期貨是一種標準化的契約，投資人可以在期貨交易所進行交易。若買進(賣出)

期貨，代表投資人未來在契約到期日時有義務以某特定價格買進（賣出）其標的物。

- (2) 由於期貨買賣雙方未來均有履行契約的「義務」，為了維護交易安全及避免違約，買賣雙方在進行交易時均須繳交保證金，並配合每日結算制度的作業。由於期貨買賣屬於保證金交易的形式，其運用槓桿的程度非常高。若單從期貨高槓桿的特性而言，期貨基金的風險通常較一般傳統共同基金高。但有些期貨基金會以多、空部分的方式操作，此時風險不見得會比一般傳統共同基金高，反而更低。

15. 金管會已開放期貨信託事業之設立及期貨信託基金之募集，請問期貨信託基金的發行架構與募集方式為何？

Ans:

期貨信託基金係由期貨信託事業募集發行，發行架構與共同基金類似，期貨信託事業為委託人，基金保管機構為受託人，投資人為受益人。期貨信託基金之募集同樣可分為公募及私募兩種，私募時其對象僅限於：(1)銀行、票券商、信託業、保險公司、證券商、期貨商或其他經主管機關核准之法人或機構；(2)符合主管機關所定條件之自然人、法人或基金，但受益人數不得超過 99 人。值得一提的是，無論採取何種方式募集，均應事先向金管會申請核准，惟私募方式之申請書件較為簡化。

16. 期貨信託事業得發行哪些類型的期貨信託基金？試分別簡述之。

Ans:

除一般以新台幣計價的期貨信託基金外，經中央銀行同意下，期貨信託事業得發行以外幣計價之期貨信託基金。此外，期貨信託事業亦得發行具資產配置理念之傘型期貨信託基金、保本型期貨信託基金及組合型期貨信託基金。茲分述如下：

- (1) 傘型期貨信託基金：期貨信託事業對不特定人募集發行傘型期貨信託基金時，子期貨信託基金數不得超過 3 檔，且應一次申請同時募集；當任一子期貨信託基金未達成立條件時，該傘型期貨信託基金即不成立。子期貨信託基金得依資產配置理念，選擇為某一種類期貨信託基金或交叉組合各種類期貨信託基金。子期貨信託基金間不得有自動轉換機制，子期貨信託基金間之轉換應由受益人申請方得辦理，其轉換費用得由期貨信託事業自行訂定。

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

- (2) 保本型期貨信託基金：保本型期貨信託基金分為保證型期貨信託基金及保護型期貨信託基金。保證型期貨信託基金係指在存續期間，藉由保證機構的保證，到期時提供受益人一定比率本金保證之期貨信託基金。保護型期貨信託基金係指在存續期間，藉由投資工具於到期時提供受益人一定比率本金保護之期貨信託基金，且應於公開說明書及銷售文件清楚說明本期貨信託基金無提供保證機構保證之機制，並不得使用保證、安全、無風險等類似文字。保本型期貨信託基金之保本比率應達投資本金之 90% 以上，其因保本操作之需要，得將資產投資於經主管機關核准之國內、外固定收益商品或以定期存款保持之。定期存款應存放於符合經主管機關核准或認可之信用評等機構評等達一定等級以上之金融機構，其最高比率不予限制。
- (3) 組合型期貨信託基金：組合型期貨信託基金之投資標的為其他之期貨信託基金及境內外共同基金。期貨信託事業對不特定人募集發行組合型期貨信託基金，除主管機關核准外，應至少投資 5 檔以上子基金。子基金不得為其他組合型基金及私募之期貨信託基金、共同基金、境外基金。

17. 期貨信託基金的投資標的與限制為何？

Ans:

公募之期貨信託基金從事期貨交易與期貨相關現貨商品之投資，其範圍應符合下列規定，並應確保合理分散風險：

- (1) 期貨商得受託從事之期貨交易。
- (2) 店頭市場之貨幣、有價證券、利率、指數或其他商品之期貨交易。
- (3) 其他期貨信託基金或境外期貨基金。
- (4) 除前款外之有價證券。
- (5) 有價證券以外之期貨相關現貨商品。

為避免期貨信託基金過度運用槓桿或集中投資於單一或同性質商品，其投資限制如下：

- (1) 持有期貨、期貨選擇權及選擇權契約未平倉部位所需之原始保證金，加計從事期貨選擇權與選擇權企業交易所支付與收取權利金淨額之合計數，不得超過該基金淨值之 70%。
- (2) 持有單一期貨契約，其最近及次近月份之未平倉部位所需原始保證金，分別不得超過該基金淨值之 10%；持有相同單一期貨契約各其他月份之未平倉部位所

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

需原始保證金，不得超過該基金淨值之 5%。

- (3) 持有單一選擇權序列之未平倉部位所需原始保證金，加計從事同一選擇權序列交易所支付與收取權利金淨額之合計數，不得超過該基金淨值之 10%。
- (4) 持有單一標的商品或金融工具期貨契約、期貨選擇權契約及選擇權契約未平倉部位所需原始保證金，加計從事同一標的商品或金融工具期貨契約與選擇權契約交易所支付與收取權利金淨額之合計數，不得超過該基金淨值之 20%。

18. 何謂「認購權證基金」？

Ans:

認購權證是由標的股票發行公司之第三者(如證券商)所發行的憑證，其性質類似於選擇權中的買權，投資人有權利在未來某個期間內（美式）或到期日（歐式）以特定的價格（履約價格），認購一定數量的標的股票。但購買認購權證時，投資人必須支付些許的權利金才能享有這樣的權利。假設有一認購權證的標的股票為仁寶的普通股，履約價格為 25 元，目前的權利金為 5 元，則表示投資人可以每股 5 元的代價，取得未來以每股 25 元認購仁寶股票的權利。若未來仁寶股票的市場價格高於 25 元時，如 30 元，投資人將可行使認購權利以賺取每股 5 元(=30-25)的價差利益（稱履約價值）；反之，若未來仁寶股票的市場價格低於 25 元，投資人則可放棄認購的權利，而僅損失每股 5 元的權利金支出。

在未到期之前，認購權證的價格會隨著標的股票的市場價格波動而波動，當標的股票的市場價格上漲（下跌）時，認購權證的價格會隨之上漲（下跌）。由於認購權證的槓桿倍數很高，當標的股票的市場價格波動劇烈時，其每日的漲跌幅度將遠高於標的股票。在行情好時，固然可賺取極高的報酬率；反之，當行情不好時，也可能出現血本無歸的情況。根據認購權證的特性，可知認購權證基金的投資風險亦高於一般傳統的共同基金。