

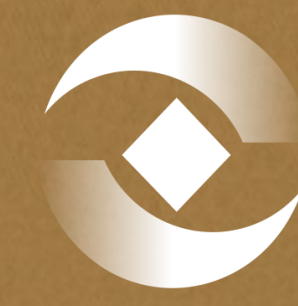
# 債券ETF市場及新制介紹

2026年4月



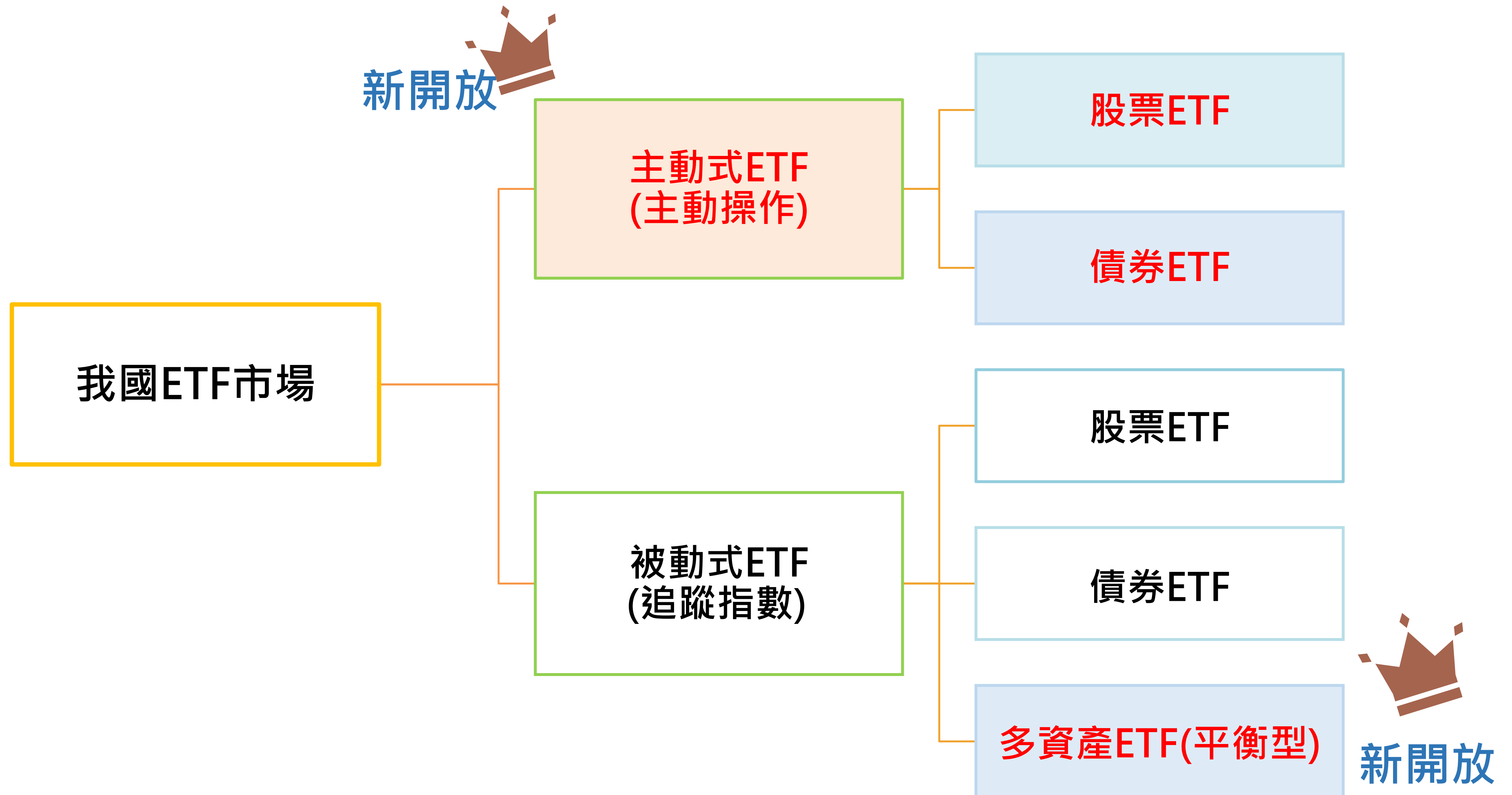
# 綱 要

- 一、櫃買ETF商品及交易制度
- 二、投資債券ETF優點及風險
- 三、收益平準金機制
- 四、加掛外幣ETF
- 五、上櫃ETF資訊查詢
- 六、上櫃ETF獎勵活動
- 七、ETF鉅額詢價平台



# 一、櫃買ETF商品及交易制度介紹

# 櫃買中心ETF商品架構



# 被動式債券ETF定義與商品特性



## 追蹤標的指數表現

被動式債券ETF(Bond Exchange Traded Fund) 是一種在證券市場交易，提供投資人參與追蹤債券標的指數報酬表現的基金。被動型債券ETF是「以股票方式交易獲取債券標的指數報酬的基金」。



## 指數證券化

投資人不用直接買進一籃子債券而是透過持有表彰指數標的成份債券的受益憑證來間接投資。被動型債券ETF提供小額投資人簡便、低成本進入債券市場的管道可獲得穩定債息收益並享有分散投資風險好處更是平衡資產配置好選擇。

# 被動式債券ETF與標的指數關係



- 被動式債券ETF投資目標為追蹤、複製指數績效表現
- 買1張被動式債券ETF等於買標的指數一籃子成分債券



買



等於買到



追蹤彭博AAA至A  
級美元公司債精選  
指數

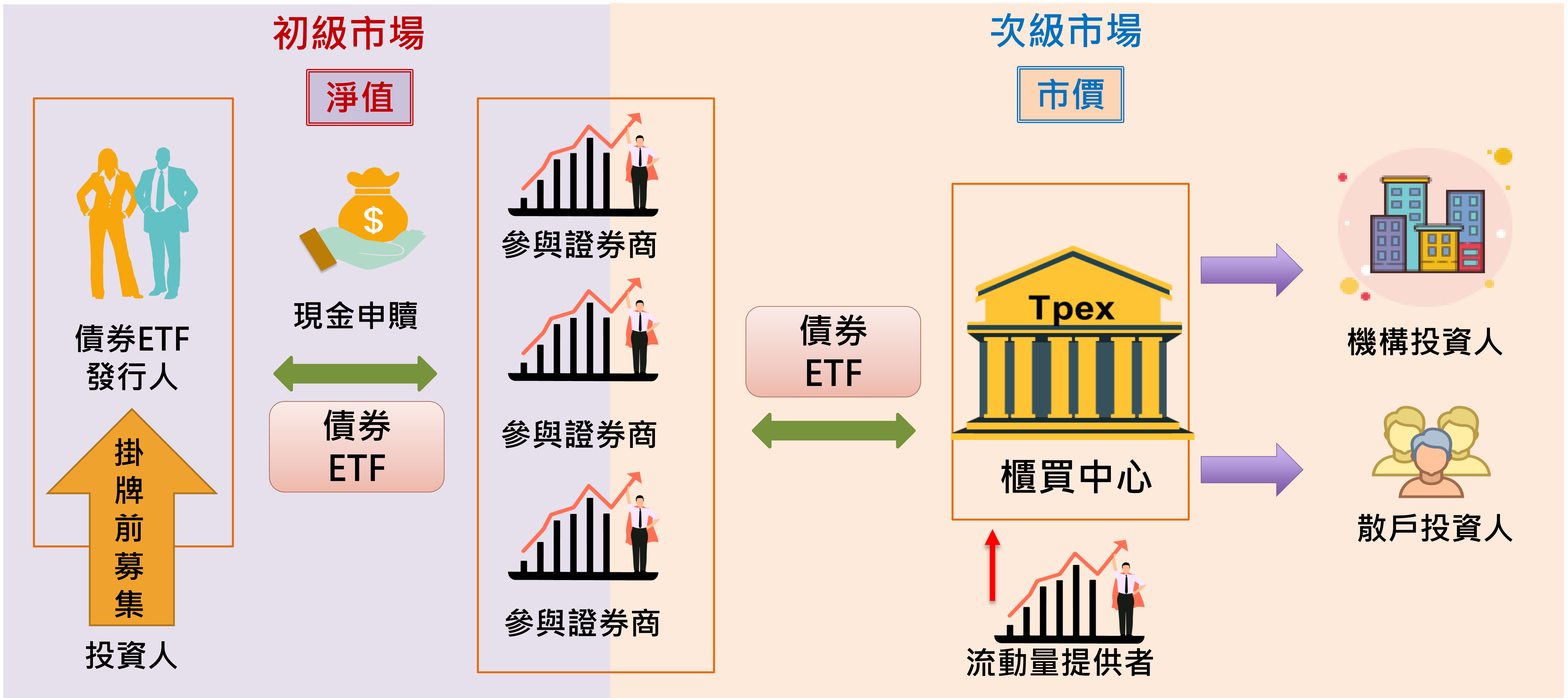
# 被動式多資產ETF及被動式債券ETF比較

	被動式多資產ETF	被動式債券ETF
標的指數	有	
基金資金管理方式	以追蹤、模擬或複製標的指數的績效表現，標的指數成分 <b>同時</b> 包含 <b>股票及債券</b> ，指數編製應訂定股票及債券配置比例	以追蹤、模擬或複製標的指數的績效表現，標的指數成分僅包含 <b>債券</b>
類型	平衡型ETF：證券代號尾數為T	被動式債券型ETF：證券代號尾數為B
交易稅率	<b>千分之一</b>	<b>暫無</b> ，停徵證券交易稅至115年12月31日
交易方式	1.向證券商下單買賣(與買賣股票相同) 2.向參與證券商申購/贖回	
買賣價格	1.集中市場撮合交易(次級市場交易) 2.當日淨值(申購/贖回交易)	
資訊揭露	全透明，每日向市場揭露ETF實際投資組合	

# 主動式債券ETF及被動式債券ETF比較

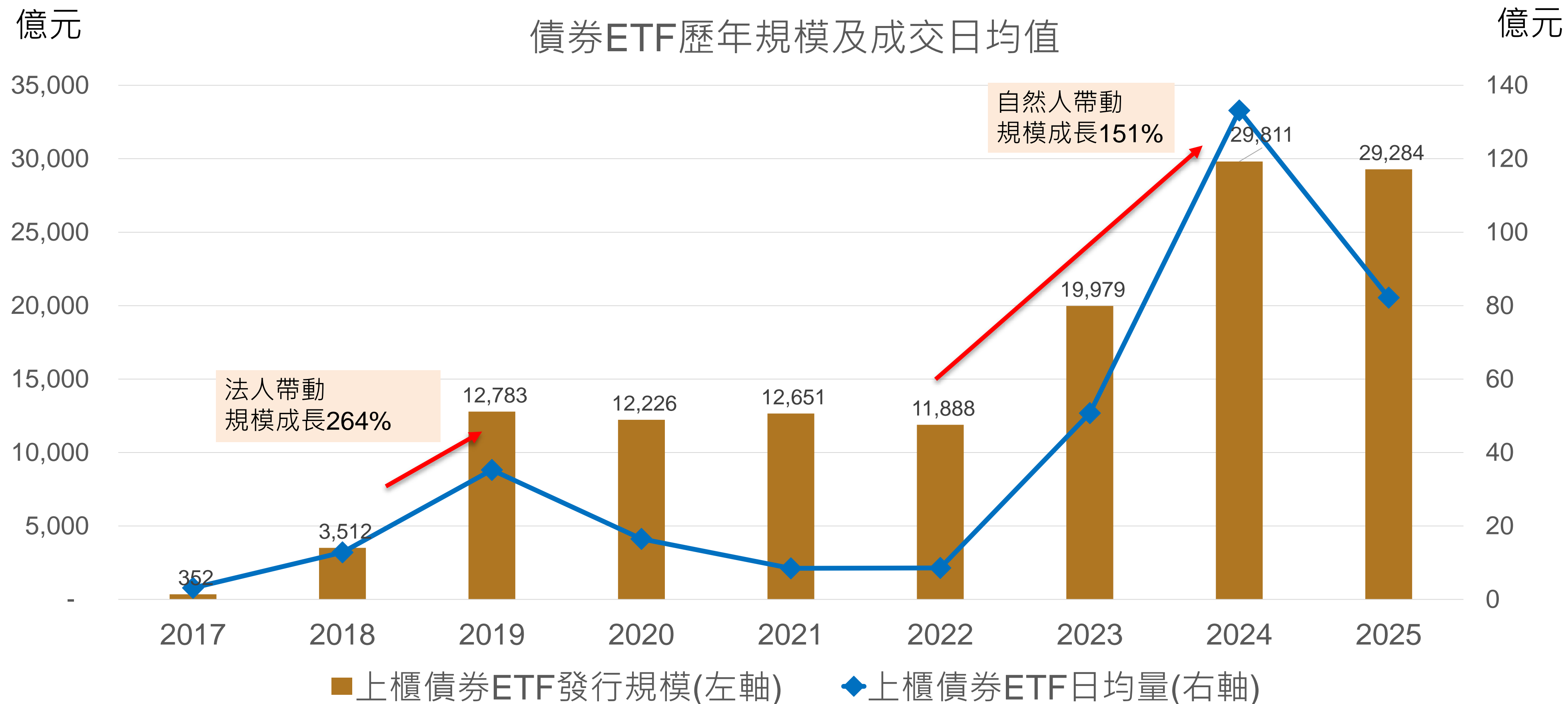
	主動式債券ETF	被動式債券ETF
標的指數	無(或有績效指標)	有
基金資金管理方式	由基金經理人依照投資目標與投資策略 <b>主動</b> 建構投資組合，進行操作調整	以追蹤、模擬或複製標的指數的績效表現
類型	債券型主動式ETF：證券代號尾數為D (股票型主動式ETF：證券代號尾數為A)	債券型被動式ETF：證券代號尾數為B
交易稅率	<b>千分之一</b>	<b>暫無</b> ，停徵證券交易稅至115年12月31日
交易方式	1.向證券商下單買賣(與買賣股票相同) 2.向參與證券商申購/贖回	
買賣價格	1.集中市場撮合交易(次級市場交易) 2.當日淨值(申購/贖回交易)	
資訊揭露	全透明， <b>每日</b> 向市場揭露ETF實際投資組合	

# 買賣及申贖債券ETF市場架構



# 上櫃債券ETF市場概況(1/3)

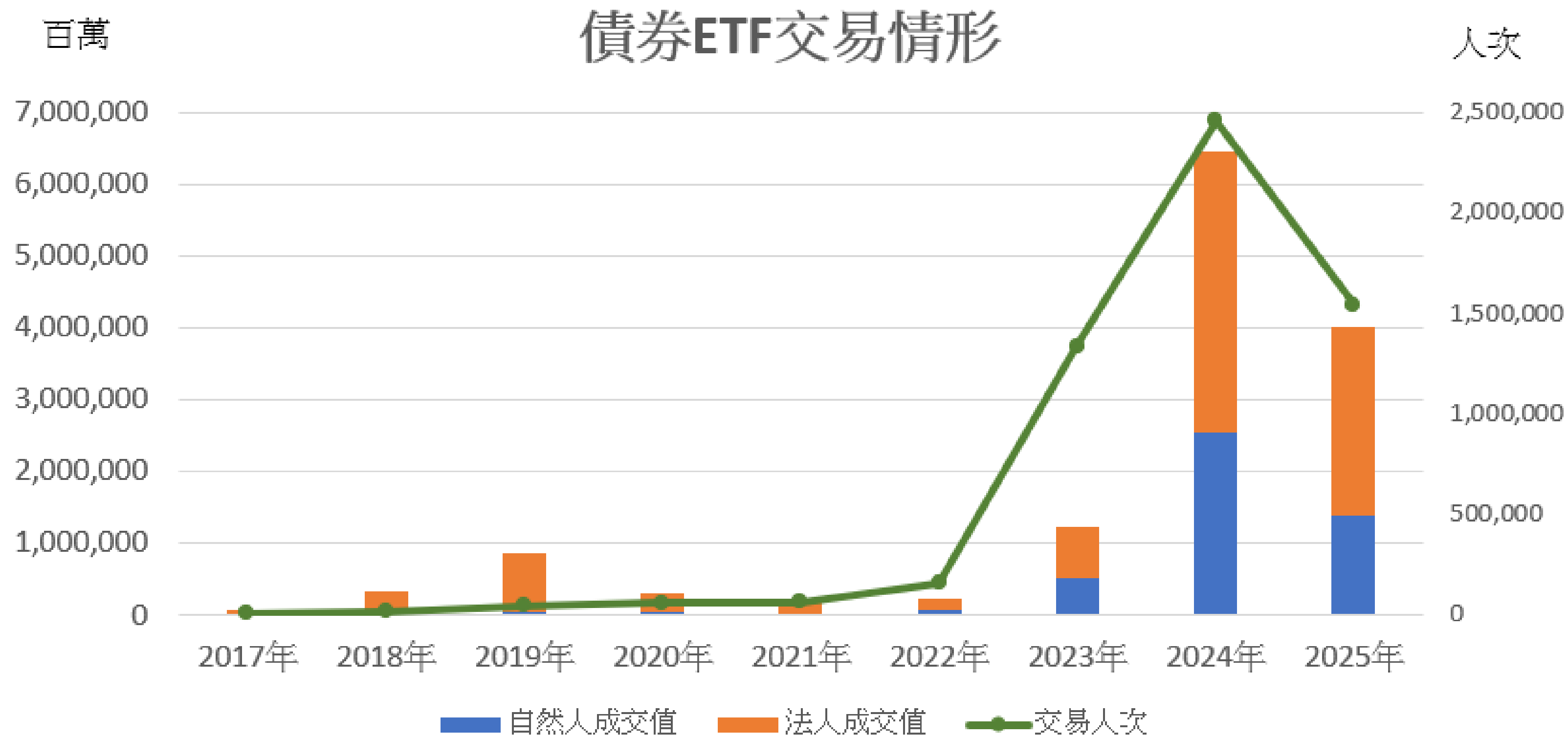
- 截至2026年3月底，上櫃債券ETF掛牌檔數99檔，總資產規模達2兆9383億元。
- 2025年成交日均值為82億元；2026年1~3月成交日均值為91億元。



資料來源：櫃買中心，截至2025年

# 上櫃債券ETF市場概況(2/3)

- 2025年債券ETF次級市場交易，自然人成交金額比重占34%，交易人次154萬人且逾99%比重為自然人。



# 上櫃債券ETF市場概況(3/3)

## 美國政府債

年期包含1-3年、7-10年、20年、25年等共19檔

新興市場債  
共8檔

## 投資級公司債

包含全球型或個別產業型共65檔  
含金融業、醫療業、科技業、製藥業、電信業、能源業、公用事業等

## 非投等債

共6檔

澳洲政府債  
共1檔

★  
★  
★  
新掛牌

# 債券ETF交易制度

## 交易方式

- 透過證券交易帳戶
- 普通、鉅額、盤後定價、零股交易

## 交易時間

- 原則上為上午9時至下午1時30分 (各項交易方式之時間)

## 交易單位

- 每1,000受益權單位為1張，亦可零股交易 (加掛ETF除外)

## 升降單位

- 較一般股票小；未滿50元者為0.01元；50元以上為0.05元

## 漲跌幅度

- 國內成分債券ETF **10%**
- 國外成分債券ETF則**無漲跌幅**

## 信用交易當沖方式

- **上櫃即可**進行融資買進及融券賣出亦可為當沖標的 (加掛ETF除外)

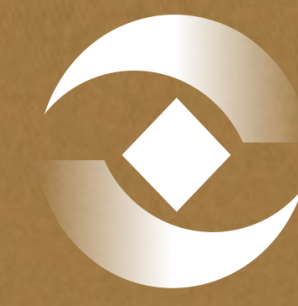
## 證券交易稅

- 被動式債券ETF **停徵證券交易稅** (至115年12月31日)
- 主動式債券ETF **千分之一**

## 交易手續費

- 由證券商訂定，原則上不得超過1.425‰





## 二、投資債券ETF優點及風險

# 債券ETF與債券型基金比較



## 管理費更低廉

- 被動式債券ETF 每年管理費大約0.2%到0.4%。
- 債券型基金的管理費1%到1.8%。
- 投資債券 ETF 可享有較低廉的投資費用。



## 報價更即時 流動性更高

- 債券ETF 在交易時間有即時報價可隨時買賣。共同基金每天只有一個淨值報價。
- 債券ETF設有流動量提供者制度，在等價交易系統交易時間內進行買賣雙向報價提供市場充足的流動性。



## 投資標的更透明

- 被動式債券ETF 以複製指數表現為目標。
- 各投信公司網站**每日**揭露投資組合的成分債券。投資人可清楚了解債券ETF 所投資的內容。

# 投資債券ETF優點

## 投資成本低，被動式債券ETF

### 暫停徵證券交易稅

被動式債券ETF管理費與保管費較債券型基金低，且費用會隨著基金規模增加而遞減

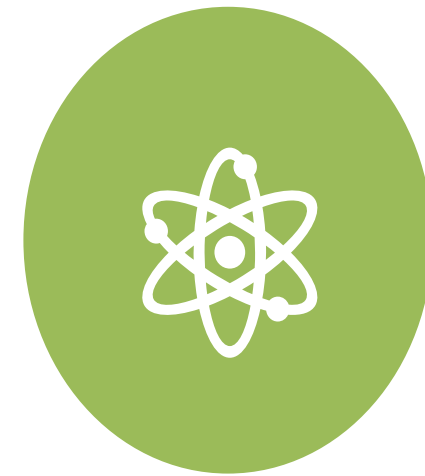


## 持有資產透明度高

相較於共同基金，ETF成分債券資產較為透明，可**每日**檢視其投資組合與資產配置狀況

## 流動性高

債券ETF可在次級市場交易時間內以市價買賣，投資人亦可透過參與證券商向投信公司以淨值申購或買回



## 降低資產管理成本

被動式ETF追蹤指數，由指數編製規則鎖定投資標的信評，當債券發行人評等被調降時，即時移除投資組合，可減少檢視個別債券信用風險之成本

## 分散投資風險，穩定債息收入

投資債券ETF等同於投資不同類型的債券。可分散投資風險，符合投資人股債平衡配置投資需要



## 操作靈活，主題多元

ETF可依投資目標，彈性布局在不同投資債券標的

# 投資債券ETF風險

## 市場風險

- 債券ETF是債券所形成投資組合，市場利率變動造成債券價格漲跌，也會影響債券ETF價格。

## 追蹤誤差風險 (僅被動式ETF)

- 受限基金規模，可能無法完全購買與指數相同的成分債券，另債券ETF管理費、保管費及匯率波動，使淨值變動與標的債券指數報酬產生差距。

## 匯率風險

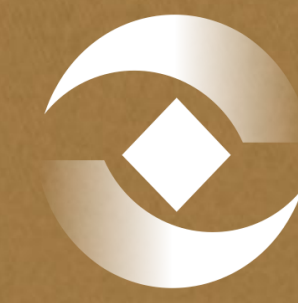
- 上櫃債券ETF多以新台幣計價，投資人以新台幣進行買賣，但因債券ETF投資組合是外幣計價的債券，債券ETF也會因匯率變化產生波動。

## 信用風險

- 債券ETF之成分債券到期時，可能發生無法償付利息、本金或發生違約事件，所造成之損失風險。

## 折溢價風險

- 買進高溢價ETF，當市價往淨值靠攏時，可能因此虧損。



## 三、收益平準金機制

# 收益平準金 (1/2)

## 定義與目的

- **會計機制**

收益平準金為基金帳上之會計項目。

- **設計初衷**

避免因短期大額申購、規模快速擴張而稀釋原投資人的配息權益。

- **目的**

確保不同時點進場的投資人，其配息權益受到合理保障。

簡單來說，ETF收益平準金機制就是讓不同時間進場的投資人配息拿得更公平。



# 收益平準金 (2/2)



## 監管規範

- 主管機關函令：112年11月13日金管證投字第1120358072號函規範ETF採用收益平準金作為收益分配來源之啟動時機及參考原則。
- 實務指引：投信投顧公會並於114年7月發布「ETF採用收益平準金作為收益分配來源實務指引」提供收益分配計算範例並列舉違規態樣。



## 配息原則

- 優先分配：ETF原則應優先分配股利、債息及資本利得等科目。
- 收益平準金啟動標準：應同時符合配息率低於參考配息率，以及一段期間內淨申購增加達一定百分比以上而有稀釋配息率之情形時，始得動用收益平準金。



## 資訊揭露

- 公開資訊觀測站：須同步揭露各項收益分配組成（包含股利、利息、收益平準金及已實現資本利得等項目）占比資訊。
- 警語標示：公開說明書、相關銷售文件及廣告等須標註「**基金之配息來源可能為收益平準金**」。

# 投資人正確認知



## 掌握 ETF 配息的核心邏輯

### 配息不等於報酬

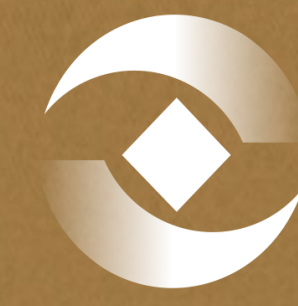
- 淨值扣除：配息金額會從 ETF 淨值中扣除。
- 不保證配息：高股息不代表保證收益，亦非保證每期固定配息。

### 不同機制的選擇

- 配息型：滿足現金流需求，但需注意配息來源組成。
- 不配息型：收益自動再投資於淨值，有助於發揮長期複利效果。

### 投資建議

- 投資人應審慎評估自身需求，充分了解ETF商品特性。
- 投資前應詳閱公開說明書。



## 四、加掛外幣ETF

# 加掛外幣ETF 制度(1/2)

## 可申請加掛之 指數股票型基金範圍

- 標的指數成分全部為國外有價證券之被動式股票ETF及被動式債券ETF

## 初級市場

- 以加掛幣別(美元或人民幣)辦理申購、買回。
- 投信公司、參與證券商及投資人均以加掛幣別做為款項收付。

## 次級市場

- 透過本中心等價、鉅額、標購、盤後定價及零股等交易系統，以自營或經紀方式為之。(美元、人民幣)
- 營業處所議價：買賣斷。(不含附條件交易)

## 轉換制度

- 指數股票型基金及其加掛ETF得互相轉換。

# 加掛外幣ETF 制度(2/2)

## 簡稱代號

- 櫃買美債20年+櫃U 或+櫃R。
- 股票ETF：第六碼為英文字母K。
- 債券ETF：第六碼為英文字母C。

## 簽具風險預告書

- 投資人應先簽具風險預告書，證券商始得接受其委託買賣加掛ETF受益憑證。

## 限制事項

- 不得為融資融券交易、當日沖銷交易、證券業務借貸款項、不限用途款項借貸、有價證券交割款項融資、有價證券擔保放款業務、有價證券借貸交易、上櫃衍生性金融商品連結標的及權證標的。

## 分配收益

- 投信公司於發行時，擇定以新臺幣或加掛幣別分配收益。

# 加掛外幣ETF 次級市場交易

## 同現行 指數股票型基金

- 交易時間、成交方式、升降單位、漲跌幅度、盤中瞬間價格穩定措施。

## 免預收款項

- 證券商免辦理預收款項。

# 加掛外幣ETF 次級市場給付結算

## 外幣專戶

- 證券商及投資人均須開立外幣結算專戶。

## 幣別

- 以加掛幣別給付結算。

## 合併給付結算

- 上市、上櫃合併辦理給付結算。

## 給付結算作業

- 同現行指數股票型基金機制。

# 加掛外幣ETF 轉換(1/3)

## 轉換時間

- 每營業日上午九時至下午二時三十分。

## 申請轉換條件

- 申請數額小於等於保管劃撥帳戶可用餘額。
- 委託人申請轉換須以交易單位之整倍數為之。

## 可轉換部位

- 庫存部位。
- 買進部位需T+2日交割完成並完成撥券後。

## 轉換限制

- 指數股票型基金為融資買進及借入之部位，不得申請轉換為加掛ETF。

## 轉換採用淨值

- 委託人申請轉換日之前一營業日淨值。

## 不足一受益權

- 委託人轉換取得之不足一受益權部分，由投信公司以新臺幣現金退還委託人。

# 加掛外幣ETF 轉換(2/3)

## 提供外幣存款帳號

- 委託人**首次買賣加掛ETF**，或**首次申請轉換**，應簽署同意書同意證券經紀商將外幣存款帳號提供證券集中保管事業，並據以提供證券投資信託事業辦理股息之分派及其他與款項撥付有關之作業。

## 提供新臺幣存款帳號

- 委託人向證券經紀商申請轉換，應提供新臺幣存款帳號，並簽署同意書同意證券經紀商於委託人每次申請轉換成功當日，將帳號提供臺灣證券交易所股份有限公司據以提供投信公司，辦理不足1受益權之新臺幣現金退還及其他與款項撥付有關之作業。

## 禁止轉換帳戶

- **88999999(應付當日沖銷券差專戶)、885555-X綜合交易帳戶(本國投資人)、995555-X綜合交易帳戶(外國投資人)、99999999(融資融券證券商專戶)、錯帳專戶、違約專戶、借券專戶。**

## 停止轉換

- 指數股票型基金及其加掛ETF於**分割及反分割作業期間**，應自停止過戶日前兩個營業日起停止轉換至停止過戶期間屆滿。
- 指數股票型基金或其加掛ETF於**辦理收益分配時**，應自停止過戶日前兩個營業日起停止轉換至停止過戶日前一個營業日。

# 加掛外幣ETF 轉換(3/3)

## 每一委託人 轉換金額限制

- **每一委託人**(自然人、法人)**每營業**指數股票型基金**轉換**為加掛ETF，或加掛ETF**轉換**為指數股票型基金之**合計轉換金額**，各以**新臺幣五十萬元(不含)**為上限。(該檔加掛ETF之流動量提供者不適用)
  - 指數股票型基金 → 加掛ETF < 新臺幣50萬
  - 加掛ETF → 指數股票型基金 < 新臺幣50萬

## 每一投信ETF 轉換金額限制

- **每一投信公司發行**之指數股票型基金**轉換**為加掛ETF，或加掛ETF**轉換**為指數股票型基金之**每營業日合計轉換金額**，各以**三百萬美元(不含)**為上限。
  - 指數股票型基金 → 加掛ETF < 300萬美元
  - 加掛ETF → 指數股票型基金 < 300萬美元

## 不得逾各幣別 核准發行單位數

- 轉換後取得之**指數股票型基金(加掛ETF)受益權數**+**指數股票型基金(加掛ETF)已發行受益權數**，**逾**該幣別ETF之核准發行單位數者，**不得轉換**。

# 加掛外幣ETF 首檔掛牌

簡稱及代號

• 國泰20年美債+櫃U ; 00687C

加掛幣別

• 美元

上櫃日期

• 114年1月10日

一交易單位

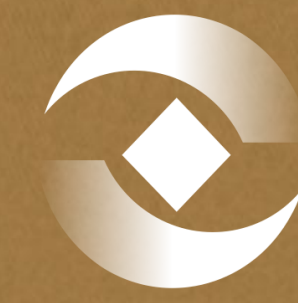
• 一交易單位：100受益權

收益分配

• 併入基金資產，不予配息

經理公司

• 國泰證券投資信託股份有限公司



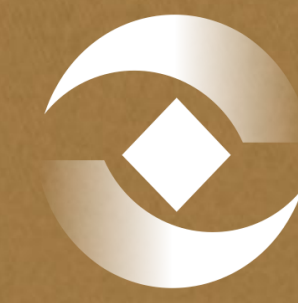
## 五、上櫃ETF資訊查詢

# 上櫃ETF資訊查詢



投資一定有風險，債券ETF投資有賺有賠，且過去的報酬表現無法保證未來獲利，投資人應先瞭解相關商品風險後，考量自身的投資需求與風險承受能力來進行投資，投資人申購前應詳閱公開說明書。





## 六、上櫃ETF獎勵活動

# 上櫃ETF投資人交易獎勵活動

記得報名唷

- 活動目的：為發展上櫃ETF市場，提高投資人參與買賣ETF意願，並擴大ETF之交易量值及基金規模，特舉辦獎勵活動。活動辦法請至本中心網站 <http://www.tpex.org.tw> 「ETF→獎勵活動專區→投資人交易獎勵活動」項下報名及查詢。



已報名成功之ETF投資人，**當季累計ETF交易金額達500萬元者**，即可獲抽獎機會1次（每季累計交易金額達1,000萬元，可獲得2次抽獎機會，以此類推），採電腦隨機抽出**10名得獎者**，各獲得百貨公司禮券**10,000元**

百寶獎



已報名成功之ETF投資人，於本活動期間**首次買進加掛ETF**，**當月成交量 ≥ 1交易單位**，即可參加當月抽獎，採電腦隨機抽出**10名得獎者**，各獲得百貨公司禮券**1,000元**

新增

加掛新手獎



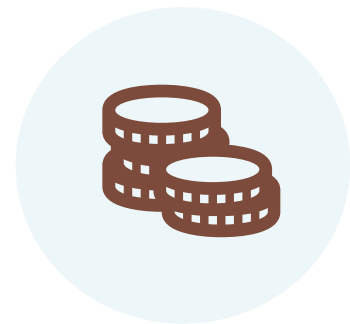
已報名成功之ETF投資人，**當月交易加掛ETF累計成交量 ≥ 30交易單位**，即可參加當月抽獎，採電腦隨機抽出**10名得獎者**，可獲得百貨公司禮券**1,000元**

加掛交易獎



# 上櫃ETF證券商業績競賽獎勵活動

- 活動目的：為鼓勵證券商積極推廣上櫃ETF商品，以提升ETF商品之交易量及擴大基金規模，特舉辦獎勵活動。活動辦法請至本中心網站 <http://www.tpex.org.tw> 「ETF→獎勵活動專區→ETF證券商業績競賽獎勵活動」項下查詢。



## 加掛ETF推動卓越獎

活動期間每一證券經紀商營業據點新增買賣加掛ETF之總交易人數最多前三名(新增人數至少達20人)，依序核發該經紀據點新台幣10萬元、8萬元、5萬元之獎勵金



## E門豪傑獎

活動期間ETF累計總成交金額最高之前三名證券經紀商營業據點，依序核發該經紀據點之營業員新台幣15萬元、8萬元、6萬元之獎勵金



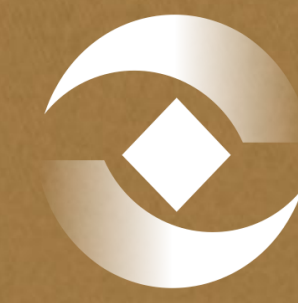
## E起富櫃獎

活動期間證券商總分公司合計新增買賣ETF總交易人數最多之前三名(新增人數至少達500人)，依序核發該證券商新台幣10萬元、8萬元、5萬元獎勵金



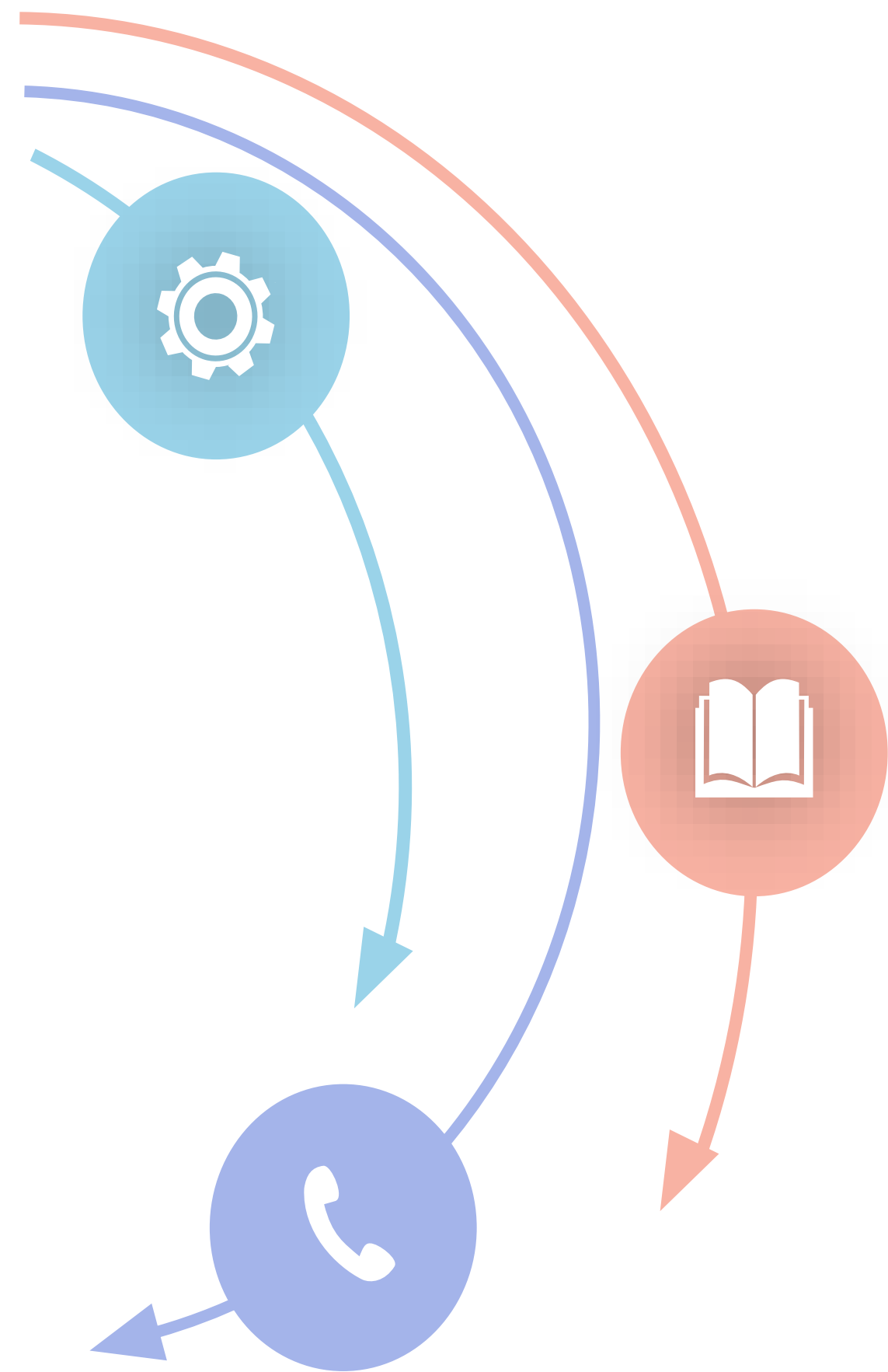
## E定富櫃獎

活動期間證券商總分公司合計新增參與ETF定期定額扣款人數最多之前三名(新增人數至少達300人)，依序核發該證券商新台幣8萬元、6萬元、3萬元獎勵金



## 七、鉅額詢價平台

# 國內機構法人交易債券ETF之途徑



## 1. 等價系統買賣

- 優點：價格確定
- 缺點：可能影響市場行情，無法滿足大額買賣需求

## 2. 鉅額系統配對交易

- 優點：價格確定，且可以大額買賣 
- 缺點：須逐一詢價、交易對手不易尋找

## 3. 投信申購或買回

- 優點：可以大額買賣
- 缺點：無法於盤中受理申購或買回時確定其成交價格，需承受當日及隔日價格變動的風險

# 上櫃ETF鉅額詢價平台介紹(1/2)

## 平台上線日期

- 2024年2月1日

## 平台參與者

- 系統參與者為與本中心簽約之**專業機構投資人**(係指境外結構型商品管理規則第三條第三項第一款所稱之專業機構投資人)

## 平台架構

- 以**網頁版**方式進行詢價

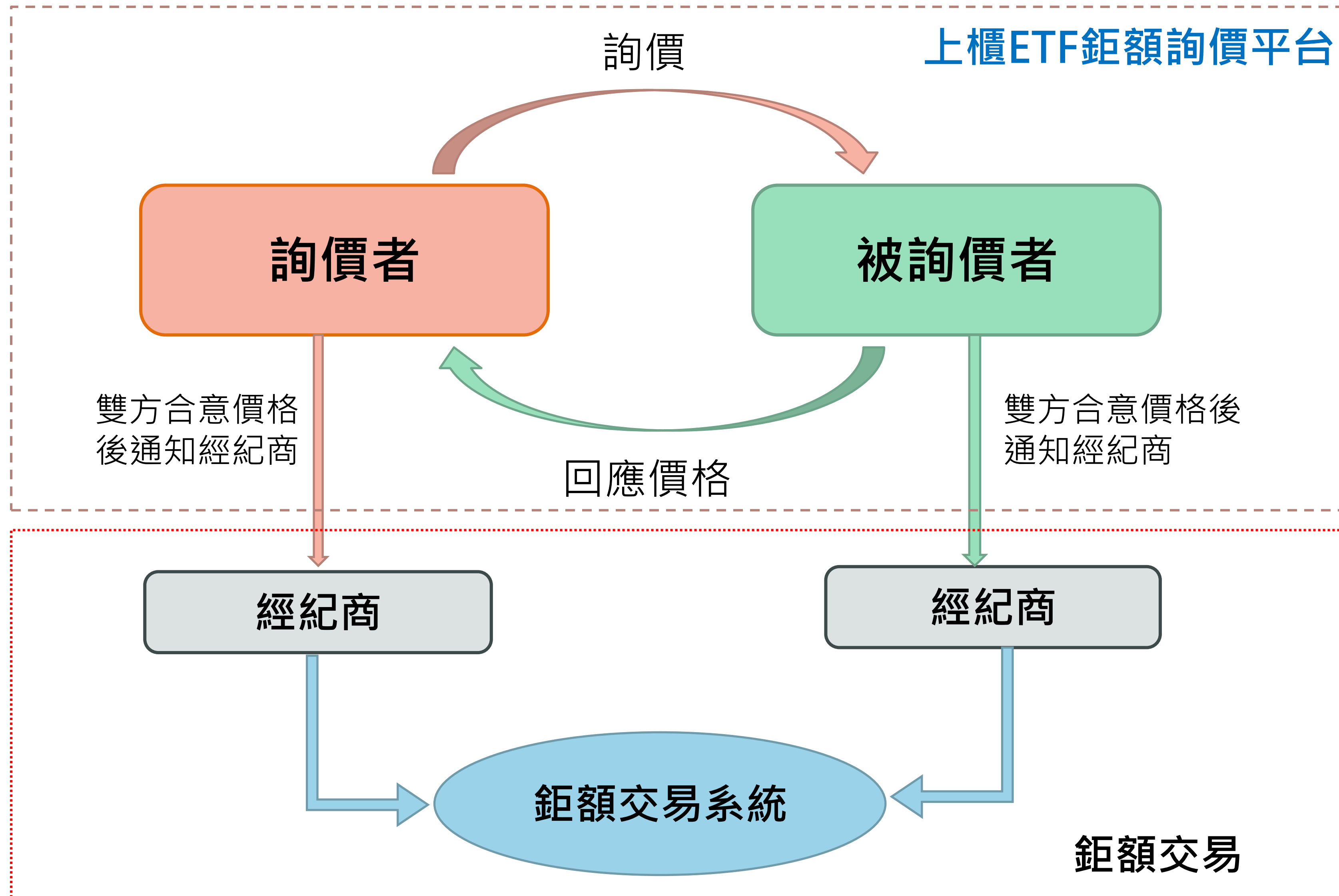
## 安全機制

- 資訊安全採**雙因子**認證方式，透過email或手機認證登入系統

## 可詢價之有價證券

- 初期可詢價之有價證券種類限**債券ETF**

# 上櫃ETF鉅額詢價平台介紹(2/2)



# 上櫃ETF鉅額詢價平台優點

## 公開詢價管道、資訊透明

機構法人可於詢價平台進行大額買賣之詢價，替代現行採用電話詢價之方式



## 改善鉅額交易對象難尋的問題

提供投資人有機會尋得潛在交易對手，提升鉅額交易之可能性



## 作為交易軌跡及合理性之資訊

於平台上詢價及回價之過程可作為相關交易軌跡及交易價格合理性之資訊，協助符合主管機關之查核要求





證券櫃檯買賣中心  
Taipei Exchange

**感謝聆聽 • 敬請指教**