

## 【專題一】

# 指數化投資發展歷程 與臺灣未來展望

陳欣昌（臺灣指數公司  
總經理）

## 壹、前言

近年來指數化投資成長迅速，不僅成為主流的投資趨勢，更是投資的顯學。發展至今市場依然熱潮不退，指數化投資受到市場上越來越多投資人喜愛的程度，可從國內外實際數據資料明顯觀察而得。根據 2017 年 2 月 BlackRock ETP Landscape 研究報告指出，全球 ETP（Exchange Traded Product）產品資產規模已達 3.78 兆美元，接近 4 兆美元大關。2008 年到 2016 年底 ETP 檔數從 772 檔成長至 3,505 檔，十年間成長幅度驚人。資金的流向也出現明顯改變，根據 2016 年晨星（Morningstar）研究指出，主動式管理與被動式管理的美國股票基金資產規模已十分接近。

國內指數化投資發展也顯現出同樣熱潮，觀察 2016 年底上市台股 ETF 計 19 檔、基金資產規模達 1,384 億元，較 2006 年 3 檔、基金資產規模達 406 億元，巨幅增長；反觀主動式管理的開放型基金（投資國內有價證券）2016 年底 167 檔、基金資產規模 2,022 億元，較 2006 年 328 檔、基金資產規模達 1 兆 4139 億元，嚴重萎縮。以證券投資信託基金觀察，臺灣過去十年主動式管理與被動式管理的消長是十分劇烈的。

指數化投資能掀起一股熱潮，主要在於指數化商品的透明度高、成本低廉且中長期績效深受肯定，本文將從指數化投資的各種面向介紹，讓讀者能更了解指數化投資

的魅力！

## 貳、指數化投資興起緣由

指數化投資在全球興盛的原因，在於具有多項優點，這些優點好到連股神巴菲特都知道。巴菲特多次在公開場合推薦指數型基金，巴菲特甚至用實際行動支持指數型基金。在他 2017 年所寫的股東信中，花了 4 頁左右的篇幅，解釋他本人用指數型基金和避險基金互相博弈的精彩過程。故事是這樣的

巴菲特在 9 年前（2008 年）籌備一個正式的賭局，拿出真實的金額欲與投資專家對賭。他提出以 50 萬美元為賭注，打賭內容為：沒有投資專家可以挑選出績效勝過指數型基金的避險基金或組合基金，以 10 年為比較期限。巴菲特選定的指數型基金代表為領航標普 500 指數型基金（Vanguard S&P 500 Index Fund），其管理費用非常低廉。

此賭局很簡單，賭注將捐給獲勝者選擇的慈善基金。更有趣的地方是，幾乎沒有投資專家敢接受挑戰，巴菲特在信中強調市場上有上千位投資專家，卻只有一位來自 Protégé Partners 的基金經理人 Ted Seides 願意參與賭局。這位頂著哈佛商學院 MBA 的投資專家選了 5 檔組合基金，與標普 500 指數型基金的投資績效一較高下。

巴菲特於致股東信中顯示出 9 年來的比賽結果（見圖 1.1），標普 500 指數型基金的累積報酬高達 85.4%，而五檔組合基金累積報酬分別為 8.7%、28.3%、62.8%、2.9% 及 7.5%。這段期間指數型基金的年化報酬率是 7.1%，代表主動式投資的五檔組合基金平均年化報酬率是 2.2%，顯而易見的，指數型基金表現優異，獲得壓倒性的勝利。巴菲特於信中再次強調，不論是大或小的投資人，都應選擇成本低廉的指數型基金。

Year	Fund of Funds A	Fund of Funds B	Fund of Funds C	Fund of Funds D	Fund of Funds E	S&P Index Fund
2008	-16.5%	-22.3%	-21.3%	-29.3%	-30.1%	-37.0%
2009	11.3%	14.5%	21.4%	16.5%	16.8%	26.6%
2010	5.9%	6.8%	13.3%	4.9%	11.9%	15.1%
2011	-6.3%	-1.3%	5.9%	-6.3%	-2.8%	2.1%
2012	3.4%	9.6%	5.7%	6.2%	9.1%	16.0%
2013	10.5%	15.2%	8.8%	14.2%	14.4%	32.3%
2014	4.7%	4.0%	18.9%	0.7%	-2.1%	13.6%
2015	1.6%	2.5%	5.4%	1.4%	-5.0%	1.4%
2016	-2.9%	1.7%	-1.4%	2.5%	4.4%	11.9%
Gain to Date	8.7%	28.3%	62.8%	2.9%	7.5%	85.4%

圖 1.1 領航標普 500 指數型基金與避險基金的績效比較  
（資料來源：BERKSHIRE HATHAWAY 公司官網）

指數化投資受到如巴菲特等投資人的青睞有其道理，最主要的原因之一為，長期而言，主動式投資績效難以超越被動式投資。主動式投資面臨幾個問題：第一，投資人要找到能長期表現良好的基金經理人非常困難；其次，主動基金高昂的管理費用，也是侵蝕基金長期回報的重要因素；第三，經理人與投資人的利益不一致造成委託代理的衝突，也是越來越多投資人向被動式投資靠攏的一大因素。

具體而言，指數化投資具備風險分散、管理成本低廉、資訊透明等多項優點：

#### 一、投資組合規則透明，易於監管

指數化投資目標在於獲取與追蹤標的指數相同的報酬，而非打敗標的，因此在建構指數化投資組合時，組成內容要與指數成分股組合切合。此外，指數規則公開透明，資訊揭露完整，可有效監管基金經理人，減少投資弊案的發生機率。

#### 二、有效分散風險

指數投資組合都涵蓋至少數十檔的成分股，較主動型基金分散，且大多設有個股權重上限，避免投資組合過於集中少數成分股，有效達到分散風險的作用。

#### 三、管理費用低

相較於由基金經理人選股操作的主動式基金，指數化投資管理費用低廉。原因在於指數化投資的配置係以標的指數之成分股為基準，因而可省下龐大的個股或經濟景氣波動等研究費用。另外，指數化投資不會像主動式基金頻繁買進賣出有價證券，只需按照指數成分股組合的變動而微調，因此交易成本較低，降低基金管理費用。

#### 四、被動式投資績效長期優於主動式投資

國外亦有實證研究證明指數化長期投資績效可超越主動式基金，適合追求穩定收益的投資人，根據華爾街日報的報導，研究指出截至 2016 年 6 月僅有 35% 追蹤美國大型股之主動式基金在近十年中超越領航 500 指數型基金；而近二十年投資績效表現，追蹤美國主動式基金超越領航 500 指數型基金的比率下降至 20%。資料也顯示一般主動式的管理費用較被動式管理基金高出許多，平均每年差距高達 0.67%。

國內市場也是相同情況，被動式投資之長期報酬績效明顯優於主動式基金，根據中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會統計，截至 2017 年 2 月底，屬國內投資股票型的 143 檔主動式基金，近五年平均累積報酬為 41.76%，低於元大臺灣卓越 50ETF（證券代號 0050，簡稱臺灣 50）報酬指數之累積報酬 51.19%，顯示被動式投資長期績效明顯表現較優異。

## 五、一貫性的投資理念

根據 James O'Shaughnessy 所著《Invest Like the Best》一書中的研究，投資績效表現較好的基金具有唯一的共通特性，就是堅持一貫的投資理念。而指數化投資的投資理念就是依照既定的指數編製規則，不但透明性佳，也維持投資理念的一貫性，完全符合這個原則。

指數化投資根據指數編製規則，經過各種成分股標準篩選，挑選出指數主題標榜投資邏輯的投資組合，加上成分股定期審查機制更可使指數的投資組合因應市場結構或趨勢的變化，帶給投資人不輸主動式基金的投資報酬。

## 參、國際上指數化投資發展

### 一、歐美為指數化投資發源地

#### （一）指數化商品發展歷程：

指數化投資發展 40 餘年至今，指數商品化應用廣泛，舉凡共同基金、ETF、期貨與選擇權及指數型權證等金融衍生性交易商品。最早的指數化商品為指數型共同基金，1972 年 Qualidex Fund, Inc. 發行追蹤道瓊工業股價平均數的共同基金。其次為期貨交易商品上的應用，堪薩斯期貨交易所（Kansas City Board of Trade；KCBOT）於 1982 年啟用 Value Line Composite Index 作為全球第一個追蹤指數之期貨標的，嗣後芝加哥商業交易所集團（CME Group）推出標普 500（S&P 500）股價指數期貨為交易所第一檔追蹤指數之期貨標的。

指數化商品交易及指數化投資在歐美逐步興盛，指數的功能從早期作為衡量整體行情的市場標竿資訊，轉化為可授權作為期貨或選擇權等金融衍生性商品的交易標的，造就股價指數編製業務更受重視，ETF 發行後廣受投資人喜愛納為投資組合，更增進指數運用及發展。ETF 發展起源當屬 1990 年所發行的 Toronto Index Participation Fund（TIP 35），於加拿大多倫多交易所上市，為全球首檔 ETF 商品，簡稱 Toronto 35 Index Participation Units，其又在 2000 年 3 月併入 iUnits S&P/TSE 60 Index Participation Fund（iUnits 60 Fund）。經過多年的改名，演變成現今知名的 iShares S&P/TSX 60 Index ETF，亦是加拿大 ETF 市場中規模最大、流動性最佳的 ETF。iShares 是由 BlackRock 管理經營之 ETF 產品的公司，其產品所追蹤標的包含股票和債券等商品，並於倫敦證券交易所、美國證券交易所、紐約證券交易所、香港交易所、多倫多交易所、澳洲證券交易所等

掛牌上市。iShares 公司旗下目前有超過 700 檔 ETF，資產規模超過 1 兆美元，堪稱全球數量及規模最大之 ETF 發行商。

指數化投資經歷了理論積澱、產品實踐、市場驗證以及市場發展在內的完整流程。1980~1990 年代美股大牛市為指數化投資提供了難得的發展機遇。十多年間，推動了指數化產品的創新及發展。進入二十一世紀，指數化投資進入快速成長階段，其中尤以 ETP 發展最為快速。

## (二) 基金管理應用：

指數化投資的另一大應用，為提供市場大型基金管理機構作為比較的市場指標，將市場標竿型指數作為追蹤標的基準，試圖達成超過市場水平的績效。典型代表為 1980 年代，MSCI 的全球指數 (ACWI) 及富時全球證券指數 (FTSE Global All Cap Index) 成為國際上權益證券資產配置的參考標竿。在退休基金管理方面，已有多家大型退休基金將指數化投資作為投資工具。根據 2017 年美國加州公務員退休基金 (California Public Employees' Retirement System, CalPERS) 官網公告最新資訊，基金規模已高達 3,159 億美元。CalPERS 採用的基金管理策略包含以指數化投資為導向的自行操作方式及主動式管理的委外操作，其中股票投資利用指數化投資占 68%。

## 二、ETP 於亞太地區成長最速

依據 2016 年 10 月韓國交易所主辦 Global ETF Conference 蒐集 2016 年 7 月亞太市場的 ETP 市場概況，東京證券交易所上市 231 檔與成交金額 3,964 億美元為最高，韓國交易所則上市 220 檔與成交金額 973 億美元居次，其他市場資料參閱下表。

交易所	ETP 數量	成交金額 (十億美元)
東京證券交易所	231	396.4
韓國交易所	220	97.3
香港交易所	148	78.6
澳洲證券交易所	120	6.9
新加坡交易所	78	1.3
上海市場	71	54.7
臺灣市場	51	34.0
深圳市場	48	59.9

表 1.1、亞太地區 ETP 數量與成交金額

(資料來源：2016 年 10 月，Global ETF Conference (Seoul))

近年來全球指數型商品急速成長，資產規模屢創新高，又以亞太地區最為快速。根據 BlackRock 截至 2017 年 2 月統計，2017 年 2 月底亞太地區 ETF、ETN（Exchange Traded Notes）的 ETP 資產規模年成長率將近 40%（2,382 億美元成長至 3,320 億美元），高於全球，指數產業的成長潛力備受期待。

## 肆、臺灣指數化投資發展

### 一、指數化商品發展歷程：

國內指數化商品最早應用在期貨交易，1998 年 7 月由臺灣期貨交易所推出的國內第一檔期貨商品臺股期貨，以臺灣證券交易所發行人加權股價指數為交易標的之指數化商品。期貨交易至今依然發展熱絡，根據臺灣期貨交易所 2016 年統計資料，以臺灣證券交易所發行人加權股價指數為交易標的之臺股期貨（英文代號 TX），日平均成交量已達 141,536 口，顯示指數期貨為指數化商品成功應用的典型代表。

國內另一項指數化商品應用大宗即為 ETF，自 2003 年首檔 ETF 上市以來，ETF 商品即不斷推陳出新，2006 年產業型 ETF 陸續問市，類別包括電子業及金融業，提供投資人更多樣的指數化投資選擇，2009 年跨境 ETF 在臺上市，2014 年為 ETF 發展重要的里程碑，槓桿及反向型 ETF 發行後，大幅帶動國內 ETF 成交量，從 2014 年 ETF 成交值的 4,300 多億元，成長至 2015 年的 1.6 兆元，躍升近四倍，ETF 占集中市場成交比重也從 1.88% 成長至 7.26%，國內重視指數化的情況日漸明顯。

隨著 ETF 全面多元化發展，提供投資人更多的投資選擇，2016 年全年的 ETF 占集中市場成交比重已高達 9.03%，分析 62 檔上市 ETF（不含雙幣掛牌交易），其中追蹤美國、香港、印度、中國大陸、日本、韓國及歐洲等國外市場指數的有 43 檔，追蹤臺股指數的有 19 檔；至 2017 年 4 月底 ETF 上市已達 77 檔。

### 二、基金管理發展歷程：

在國內退休基金管理方面，也開始利用指數化投資，根據 2016 年 12 月公務人員退休撫卹基金（以下簡稱退撫基金）之基金運用明細表計有 330 億元以臺灣證券交易所發行人加權報酬指數作為績效操作指標，並有 300 億元已完成委外代操標案亦採相同模式。另勞工退休基金（以下簡稱勞退基金）亦運用指數化投資，根據勞動基金運用局 2017 年 2 月資訊揭露報告顯示，新 / 舊制勞退基金於臺股總投資金額逾 3,616 億元，其中被動式投資占新制勞退基金比率約為 35.1%；相較於與歐美國家，雖然數字仍較低，但已漸入佳境。指數化投資不僅廣為一般投資人所認可，機構法人亦開始積極採行指數化投資策略。

## 伍、指數化投資未來的展望

### 一、未來發展趨勢

機構或個別投資人利用被動式投資逐漸成為主流型態，指數化投資的低管理成本、稅賦優勢與績效表現等皆是吸引投資人青睞的因素。其中低管理成本，更是未來退休基金關注的重點，例如 2015 年 4 月英國政府為了有效控制退休基金的管理費用，祭出退休金管理費用上限（Charge Cap）政策，要求退休基金扣除交易成本等費用後之管理費不得超過 0.75%，期透過降低成本費用達到提振績效的目標。

為因應日益增長的指數化投資需求，指數編製方法應持續創新，指數型商品亦需推陳出新。雖然現今市場指數化商品主流多為單一市場或單一產品，未來可望發展更多區域型、跨資產、多元策略的綜合性指數化商品，增進資產配置的效率性，為投資人帶來更好的資產配置選擇與達到更佳的风险分散效果。

指數未來發展的兩大方向，其一為利用財務或曝險因子篩選指數成分股的 Smart Beta 型指數，可有效增進指數報酬。另一大重要面向為社會責任投資 Socially Responsible Investment，簡稱 SRI），為目前國際主流投資機構開始採行的投資趨勢。SRI 指的是在投資時，不應只考量到傳統的財務面分析，也應將公司的環境（Environmental）、社會（Social）與公司治理（Corporate Governance）等三大因素納入考量，以補足從財務指標、技術分析或基本面選股，容易忽略其他可能影響公司價值的重要因素，又稱為 ESG 投資。

社會責任投資理念旨在藉由投資過程中選擇具有永續發展良好的企業，同時讓投資人得到較佳的投資報酬，也有助於社會、環境與經濟發展，形成整體社會正向循環。根據 Global Sustainable Investment Alliance（GSIA）的研究，2014 年全球 SRI 總資產規模即已超過 21 兆美元，占全球總基金資產規模的兩成，年成長率為 61%。國際知名指數公司皆已編製可作為社會責任投資的相關指數，例如道瓊公司所編製的永續性指數（Dow Jones Sustainability Index, DJSI）、富時羅素公司所編製的社會責任指數（FTSE4Good Index）、摩根史丹利公司所編製的環境、社會與治理指數（MSCI ESG Index）等。

企業社會責任概念也受到國內重視，勞退基金率先分別於 2011 年 7 月及 2014 年 10 月採用「臺灣就業 99 指數」，從發布以來指數績效表現佳，根據勞動基金運用局 2016 年 2 月底資料，臺灣就業 99 指數於 2015 年 7 月 15 日至 2017 年 2 月 28 日期間，從委託資產最初 296.4 億元成長為 331.0 億元。作為委託投信業者代操投資國內股市之指標，成功達成藉由被動式投資引導資金投資於具企業社會責任投資意義的公司。

國內證券相關法令逐步鬆綁，也將帶動指數化投資未來的發展，例如研議中的 ETN，在國外已開發市場也是廣受投資人喜愛的指數化投資商品，也備受國內證券市場參與者期待。此外，近期金管會保險局宣布修正「保險業與利害關係人從事放款以外之其他交易管理辦法」，放寬保險業投資指數股票型基金（ETF）董事會概括授權規定，未來 ETF 基金將不受基金受益憑證 10% 進出額的限制，鼓勵壽險公司將更多資金投資 ETF，並提供台股更穩定的資金動能。

## 二、指數公司扮演重要角色

全球指數化投資市場蓬勃發展，亞洲亦是急起直追，加上各主要市場多有專業指數編製機構，鄰近市場已有多家交易所自行或合資設立指數公司專責發展指數業務。

知名的獨立指數編製機構包括 MSCI 及日本經濟新聞社及恆生指數公司等，其中 MSCI 為首家全球指數資訊的提供者，編製的指數涵蓋不同產業、國家、地區等，範圍橫跨全球，為歐美基金經理人對全球股票市場投資的重要參考指數。除此之外，隨全球被動式投資市場日益擴大，許多國外交易所著手購併、設立或轉投資專業指數編製機構，例如在歐美由芝加哥商業交易所（CME Group）及標普全球（S&P Global）合資設立的標普道瓊指數公司（S&P DJI）、倫敦交易所（LSE）的 100% 子公司富時羅素（FTSE Russell）、德國交易所（Deutsch Börse Group）的 100% 子公司勢拓有限公司（STOXX）。在亞太地區，深圳交易所早在 1994 年 100% 獨資設立子公司深圳證券信息公司，印度國家證券交易所（NSE）亦於 1998 年 100% 轉投資設立子公司印度指數服務及產品有限公司（IISL），上海與深圳交易所於 2005 年合資成立中証指數公司，上海與深圳和香港交易所於 2012 年合資設立中華交易服務公司，以因應指數化投資快速的發展及滿足多元指數型商品的需求。

國內被動式投資觀念日漸成熟，為積極推動國內指數化投資的發展，2016 年 1 月由臺灣證券交易所設立臺灣指數公司，在 3 月開始營業，為國內指數化投資的發展提供基礎工具，為國內第一家專業的指數服務機構，可提供市場客觀、公正與專業的指數服務。期許臺灣指數公司能夠專注研究最新之指數開發技術，深耕臺灣股市，以全球化思維、提供在地服務，開發出符合市場需求的指數，為資產管理機構提供更多元的指數化投資原件。

另在推動國內指數化投資上，臺灣指數公司可作為業務重點方針列舉如下：

### （一）精進指數編製方法，提供指數化投資元件

指數公司可以透過拜訪客戶進行深度訪談，拜訪目的除了可介紹現有指數，並可瞭解業者作為指數使用者的意見與產品設計需求，同時交流指



數化投資經驗，分享市場投資趨勢，開發符合市場需求的新指數，提高業者商品化意願，滿足市場多元投資需求。

臺灣指數公司成立之前，臺股指數的編製方式，大多皆無事先經過財務或曝險因子篩選指數成分股，僅採用市值大小作為篩選指標。然而實證研究顯示，透過財務或曝險因子篩選方式編製出的指數投資報酬表現較好，作為 ETF、指數型基金或退休基金追蹤標的指數，可望吸引更多資金投資臺股。

臺灣指數公司利用創新的指數開發技術，採用具實證研究基礎及適合市場特性的財務因子篩選指數成分股，可有效強化報酬、降低風險，達到超越市場標竿型指數的表現。

## (二) 開發適合國人之 ETF 追蹤指數

觀察 2017 年 4 月底國內上市的 77 檔 ETF（不含雙幣掛牌交易），其中追蹤國外市場指數 54 檔，追蹤臺股指數 23 檔，形成國外成分股之 ETF 遠多於國內成分股 ETF 的現象。再進而分析追蹤國內市場的 23 檔 ETF，基金規模 1,320 億元，追蹤的指數類型以傳統市值型或市場標竿型及臺指槓桿、反向型指數為主，產品面向有待擴增；其中實際投資股票的原型 ETF 基金規模 560 億元。國內擁有許多優質上市公司，指數公司可以參考臺灣市場的特性開發各種主題的指數供資產或基金管理機構選用，例如利用財務指標或市場曝險因子所挑選出優質的股票編成指數，供投信公司發行 ETF，提供市場更豐富的臺股指數化商品選擇。

在臺灣指數公司已發布的指數當中，以藍籌 30 指數、低波動精選 30 指數及工業菁英 30 指數為例，藍籌 30 指數為兼顧大型公司、業績優良與股利豐厚等藍籌股特質開發編製而成；低波動精選 30 指數為挑選出低波動之股票組合，具抗跌性佳及成長穩定等優點；工業菁英 30 指數設計為以工業類股為主題，指數成分股編製方法兼顧長期營運穩定、獲利能力佳、財務體質穩定與股利豐厚等特質，此三檔創新指數皆有別於市場現有之標竿型指數。

其中藍籌 30 指數已於今年 3 月 31 日正式成為國內上市 ETF 的一員，提供投資人更多元的指數化商品選擇。值得一提的是，在臺灣指數公司研發的自編指數中，已有 6 檔指數授權業者準備發行 ETF。顯示國內投信公司或資產管理機構對與現有指數有差異化的新指數，有顯著需求。

### （三）臺灣與亞洲國家區域合作

臺灣指數公司可配合母公司臺灣證券交易所推動臺灣證券市場與國際連結合作專案，攜手聯合亞洲鄰近交易所，以兩個國家具有產業互補、產業聯合具全球影響力關注，或者多個國家可聯合產生具區域特色以構建具國際投資吸引力的跨國股票組合，設計開發跨國或區域型指數，可望吸引國際投資機構投資臺灣市場。

跨國的交易所合作除可互掛追蹤對方市場指數的 ETF 上市外，亦可由臺灣指數公司編製跨雙方市場指數的合作方式，透過雙方交易所對合編的新指數的推廣，可望吸引雙方資產管理機構發行追蹤合編新指數的 ETF，由於可同時在雙方市場掛牌，形成兩個市場的投資焦點，且可以在國際上創造投資話題，吸引更多資金的關注與投資。另臺灣指數公司亦可與國際指數公司合作，引進指數編製新技術開發新型臺股指數，既可利用與國際指數公司聯合行銷向投資機構推銷臺股，亦可透過合編指數吸取創新技術與國際行銷技能，並可利用指數化投資在國際上引資投資臺股。

雙方交易所合編指數的模式，透過對方交易所推廣指數，將可吸引其市場投資大眾投資我方市場，可互蒙其利，產生一加一大於二的效益，可望提升合作意願。再者透過合編跨國指數方式，強化跨市場合作，並提升臺股市場國際能見度，互掛 ETF 或進而設計指數期貨契約掛牌，將可吸引不同層次的長短期操作資金參與臺灣市場，提升市場動能。雖然跨國合作涉及層面極廣，推動可能艱鉅且費時，但因可望利用不同以往在國際上的引資方式，值得採行。

## 陸、結語

從 1972 年全球第一檔指數型基金發展至今超過 40 年，指數化商品推陳出新，商品涵蓋範圍既廣且深。綜觀指數化投資不論國內外皆蓬勃發展，2016 年底被動型基金增加 5,630 億美元的資金挹注，反觀主動型基金則減少 3,256 億美元，此消彼長的態勢明顯。2016 年全球 ETP 檔數也達 3,505 檔之多，資產規模也持續走高，累計至 2017 年 2 月達 3.78 兆美元。近年來，亞太地區市場亦展現成長潛力；國內自 2003 年首檔 ETF 發行以來，ETF 在主管機關與相關部會的指導與協助下，以及臺灣證券交易所、投信公司與證券商等業者共同努力，近三年更是成果斐然，自 2014 年起管理資產規模、成交量值快速增長，2017 年 4 月底上市檔數已成長至 77 檔 ETF。如此快速的發展，應歸功於指數化投資具有投資組合規則透明、能有效分散風險、管理費用低廉及長期績效佳等多項優點，加上對投資大眾持續的教育推廣。

國內指數化投資應用廣泛，指數衍生性金融商品如臺指期貨、臺指選擇權交易熱絡，也是投資人重要的避險工具。勞退基金、勞保基金、公務人員退撫基金及郵政儲金等大型基金，越來越重視指數化投資，被動式投資的比例亦有走高趨勢。隨著法令鬆綁，未來 ETN 的開放，及逐步放寬壽險業投資 ETF 的限制，普受市場參與者期待。

國內要持續壯大指數化投資，挹注資本市場更多資金，需要有提供指數化投資基礎工具的供應機構，臺灣指數公司應運而生，提供市場公正與專業指數服務，成立一年多，已授權國內投信公司 6 檔自編指數準備發行 ETF。顯示國內投信公司或資產管理機構對與現有指數有差異化的新指數，有顯著需求。未來臺灣指數公司可透過研討會、ETF 投資說明會持續推廣指數化投資理念，並適時在媒體爭取曝光度，強化投資人對指數化投資的瞭解與認同。並持續與資產管理業者及機構法人互動，充分掌握市場需求，提供符合指數化投資需求或滿足基金管理機構需求的創新指數，協同期貨交易所、投信公司、證券商及銀行等機構發行台股指數化商品，為投資大眾提供更多元化的投資選項，共同建構國內資本市場指數化商品生態系統（Ecosystem），將可助於提升證券市場交易量能，健全資本市場發展。

## ～ 當日沖銷交易小提醒 ～

投資人從事當日沖銷交易前，應評估自身財務狀況、投資經驗，並衡量股價波動及無法完成反方向沖銷恐面臨違約等投資風險。