

全球外匯 ETF 攻略

掌握理財先機，指數投資新藍海

劉宗聖、黃昭棠、譚士屏
方立寬、方雅婷——著

專業推薦

證券交易所總經理／林火燈
投信董事長／林武田

專業團隊合力撰寫，
臺灣第一本外匯ETF專書

輕鬆投資 EI008

全球外匯 ETF 攻略：掌握理財先機，指數投資新藍海

作者 劉宗聖、黃昭棠、譚士屏、方立寬、方雅婷

特約編輯 杜佳儒

封面設計 張瑜卿

行銷業務 曾時杏 郭湘吟

業務經理 李永傑

出版者 美商麥格羅希爾國際股份有限公司台灣分公司

讀者服務 台北市 10044 中正區博愛路 53 號 7 樓

Email: tw_edu_service@mheducation.com

Tel: (02) 2383-6000 Fax: (02) 2388-8822

法律顧問 惇安法律事務所盧偉銘律師、蔡嘉政律師

亞洲總公司 McGraw-Hill Education (Asia)

1 International Business Park #01-15A, The Synergy Singapore 609917

Tel: (65) 6863-1580 Fax: (65) 862-3354

Email: mghasia.sg@mheducation.com

印刷廠 信可印刷有限公司 02-2221-5259

電腦排版 林婕滢 0925-691-858

出版日期 2016 年 6 月 (初版一刷)

定價 250 元

Traditional Chinese Copyright © 2016 by McGraw-Hill International Enterprises, LLC.,
Taiwan Branch and Yuanta Securities Investment Trust Co., Ltd.
All rights reserved.

ISBN : 978-986-341-259-5

※著作權所有，侵害必究。如有缺頁破損、裝訂錯誤，請附原購買之發票影本寄回兌換

總經銷：聯合發行股份有限公司 電話：(02)2917-8022

作者簡介



劉宗聖

現任：

元大投信總經理

中華民國投信暨投顧公會理事暨兩岸及國際事務委員會召集人

中華民國退休基金協會理事

臺灣註冊財務策劃師協會常務理事

學歷：

中國上海財經大學經濟學博士

美國威斯康辛大學財務企管碩士

經歷與著作：

榮獲 2015 年亞洲資產管理雜誌臺灣區年度執行長、臺灣第十屆證券暨期貨金犛獎——傑出企業領導人才獎，著有《全球指數型商品投資與創新》、《期信基金操作實務》等 40 本書籍及《資產管理期刊》（創刊至今）。



現任：

元大投信指數暨量化投資事業群執行副總經理

學歷：

黃昭棠

臺灣政治大學經營管理研究所金融組碩士

經歷：

2003 年即參與臺灣首檔 ETF 元大臺灣卓越五十建置發展，並於 2009 年開發以連結式產品型態引進香港 ETF 跨境掛牌。曾獲 2009 年第十屆證券期貨金犇獎——傑出投信投顧人才獎、2012 年《經理人月刊》百大 MVP 經理人、2013 年《亞洲資產管理雜誌》臺灣區年度最佳投資長等多項殊榮，長期致力於推廣指數化投資策略。



現任：

元大投信期貨信託部協理

學歷：

譚士屏

臺灣政治大學新聞研究所碩士

經歷與著作：

曾任寶來投信投資顧問處協理，寶來投信國際業務處協理，開發臺灣首檔商品期貨 ETF，並協助規劃臺灣期貨槓桿／反向 ETF 法令開放與產品開發相關事宜，著作包括《六大火紅基金》、《黃金貴金屬的第一本書》與《商品期貨 ETF——創新與實務》等書。



現任：

元大投信期貨信託部基金經理

學歷：

臺灣東華大學國際經濟所

臺灣輔仁大學經濟系

方立寬

經歷：

金融業從業資歷近 15 年，含括研究自營業務、股債期權與資產管理，資歷完整。曾榮獲第九屆證券期貨金椽獎論文競賽佳作，並著有 ETF 與選擇權相關書籍，亦持有證券分析師與期貨分析師執照。



現任：

元大投信期貨信託部專業襄理

學歷：

淡江大學財務金融學系碩士

方雅婷

經歷：

金融投資研究經驗約 8 年，曾從事國內外期貨、選擇權與股票之相關交易、避險策略開發研究，持有證券分析師與期貨分析師執照，擅長期貨與選擇權策略交易與風險控管。

推薦序

集中市場交易標的之革命性創新

過去幾年，臺灣 ETF 市場的發展，可以說相當精彩。從追蹤海外市場的角度，已經有了大陸、香港、日本、美國、印度市場指標的 ETF 陸續問市，很快的，追蹤歐洲、韓國的 ETF 也會在臺灣掛牌；槓桿反向 ETF 的發展，使得 ETF 這個產品在各類投資人的投資組合，更為豐富而多變；甚至黃金、石油期貨 ETF 的問世，更使得產品系列趨於完整，這種種表現，不僅改變臺灣證券市場的結構與生態，也使得臺灣證券市場與國際連結更為緊密。因而，香港《亞洲資產管理》雜誌評選臺灣證券交易所為 2015 年亞洲最佳 ETF 交易所。

這些成就，或者這些績效，很大的一部分，應該歸功於元大投信。元大投信多年來致力於 ETF 市場的耕耘，不管是在產品設計、制度創新、人才培養或是市場投資人教育推廣，元大投信的努力，不遺餘力。前面所說的這些新商品的成功推出，並廣被接受，元大投信的貢獻至為關鍵。

當然，臺灣 ETF 市場的發展，還有成長空間，產品的多

元就是一個重要的指標，而外匯交易相關產品，就是一個可以發展的例子。過去臺灣民眾若想交易外匯，外幣存款或外幣現鈔往往為唯一之選擇，然而外幣存款與現鈔之交易便利性較低，且買賣成本較高，且大多僅能偏多操作，無法滿足臺灣民眾外匯交易之全方位需求。在開放期貨 ETF 與期貨槓桿型及反向型 ETF 產品發行後，國內基金公司即可運用匯率期貨，發行外匯期貨 ETF 槓桿型及反向型 ETF 產品。在方向性操作方面，臺灣民眾不但可藉由買進外匯槓桿 ETF，獲取到匯率的倍數報酬，亦可運用外匯反向 ETF，以避免承受貨幣貶值之風險。且由於 ETF 透明度極高，交易成本遠較外幣現鈔與外幣存款為低，未來上市後，可望成為國內投資人外匯交易商品之新歡，成為「銀行產品上市化」之先河。

外匯 ETF 的問世，可望為國內集中市場交易標的帶來革命性創新，外匯 ETF 除方向性交易外，若與現有投資商品搭配使用，亦可發揮投資組合之增益與避險效用，對臺灣民眾投資與交易意義深遠。元大投信有鑑於此，特編撰《全球外匯 ETF 攻略》一書，根據過去類似成功案例，本書的先行問市，對於日後產品上市能否成功，扮演關鍵角色。

本書內容至為豐富，舉凡外匯角色、全球外匯市場介紹、

各種外匯產品介紹，到外匯 ETF 的發展，相關產品如外匯期貨、外匯選擇權說明，以及如何真正操作外匯 ETF，甚至搭配外匯選擇權、外匯權證等等，不一而足，讀者可以從中獲取重要金融產品知識，對於日後投資系列產品，將有莫大助益。

臺灣證券交易所總經理

林火燈

推薦序

投資組合的新藍海

臺灣投資市場雖然看似選擇眾多，但就民眾實際可布局的資產類別來說，其多元性還是相對有限。過往國內投資人可操作的產品標的，多半仍然是與股債相關的金融商品，直到 2015 年本公司先後推出黃金 ETF 以及原油 ETF 之後，臺灣民眾的投資版圖才正式將商品原物料納入旗下。

然而，全球主要投資市場除了股票、債券與商品原物料之外，過往「匯率」這塊重要的投資版圖，長期仍為國內民眾所忽視。外匯除為主要資產類別之一，更為全球金流進出之所繫。過去臺灣國內除了進出口廠商之外，對於匯率行情均較為冷感，最主要的原因在於國內並無低成本且交易簡便之匯率操作工具，導致臺灣外匯投資市場始終乏人問津。

外匯除了在主流資產市場動見觀瞻，對全球股票與商品原物料市場亦有牽一髮動全身之效果，故此一領域似為臺灣金融業未來應全力開發之新藍海。不過，臺灣傳統外匯商品選擇有限，一般民眾僅有外幣存款與外幣現鈔等標的可供運用，其交易便利性低，進出成本較高，不利投資人用於操作；

而衍生性金融商品如：TRF 等等，由於產品架構複雜與透明度低，客戶在運用上亦有疑慮，導致臺灣金融市場外匯投資遲遲無法蔚為風潮。

感謝主管機關近年在金融創新所投入之心力，期貨 ETF 與期貨槓桿 / 反向 ETF 等新種產品，已先後開放業者發行，未來 ETF 產品可藉由進出外匯期貨，達到連結外匯表現之目的。由於 ETF 具有透明、低成本與便於進出等優勢，因此外匯 ETF 掛牌後，可望進一步推廣外匯交易風氣，拓展外匯投資市場，且外匯期貨槓桿 ETF 可提供倍數表現，而外匯期貨反向 ETF 則能創造外匯反向報酬，可進一步擴大市場外匯增益與避險之交易機會。

外匯 ETF 對於臺灣投資市場未來發展具有可觀之效益，不過大眾對於此類新種商品仍一知半解，為引介此類創新商品，本書自外匯 ETF 相關產品的緣起與產品設計架構開始依序進行說明，後續並介紹相關商品之產品架構以及運作邏輯，此外更兼論該類 ETF 之交易策略，以提供讀者操作指南，內容極為詳實，本人在此鄭重推薦之。

元大投信董事長

林武田

國家圖書館出版品預行編目資料

全球外匯 ETF 攻略：掌握理財先機，指數投資新藍海 / 劉宗聖等著. -- 初版. -- 臺北市：麥格羅希爾，2016.06
面；公分. -- (輕鬆投資：EI008)

ISBN 978-986-341-259-5 (平裝)

1. 基金 2. 投資

563.5

105007831

推薦序	集中市場交易標的之革命性創新 臺灣證券交易所總經理林火燈.....	VI
推薦序	投資組合的新藍海 元大投信董事長林武田.....	IX

1 概述.....001

- 第一節：何謂外匯ETF
- 第二節：全球外匯市場介紹
- 第三節：外匯交易工具
- 第四節：全球外匯ETF產品介紹

2 外匯的角色.....059

- 第一節：外匯投資與交易面面觀
- 第二節：外匯與生活：談匯率風險
- 第三節：外匯與資產配置

3 外匯ETF與標的指數連動之關鍵.....073

- 第一節：外匯期貨介紹
- 第二節：全球最主要的外匯期貨市場
- 第三節：外匯期貨之基本特性

4 外匯ETF交易策略 093

- 第一節：基本面交易策略
- 第二節：資產優化策略
- 第三節：外匯交易工具替代策略
- 第四節：外匯ETF折溢價套利策略
- 第五節：槓桿與反向型外匯ETF

5 美元指數在外匯市場的發展及應用 115

- 第一節：認識美元指數
- 第二節：ICE Futures U.S.美元指數期貨介紹
- 第三節：「美元指數」與「美元期貨指數」大不相同
- 第四節：CME Bloomberg美元指數期貨簡介

6 外匯選擇權與外匯ETF權證搭配外匯ETF之操作 135

- 第一節：外匯選擇權的介紹
- 第二節：外匯權證介紹
- 第三節：ETF與權證的搭配策略

結語 外匯ETF，臺灣金融市場的明日之星 181



1

概述

外匯 ETF 係指單純以外匯資產之多（空）曝險作為標的成分之 ETF。自 2005 年發行第一檔產品以來，外匯 ETF 就受到市場高度重視。起初的外匯 ETF 以投資外匯現貨為主，近年來由於引進槓桿 / 反向技術，引發外匯 ETF 產品數量快速成長。2010 年到 2015 年，外匯 ETF 數量自 114 檔增加為 166 檔。

第一節

何謂外匯 ETF

讓大眾也可有效率的參與外匯行情

ETF 的外顯特性之一，來自於將集合性的投資標的，簡化為單一投資標的，例如：將臺灣前 50 檔權值最大的股票，轉化為單一投資標的成為臺灣 50 ETF（臺灣證交所代碼：0050），讓投資人可以一次擁有，技術上達成同時交易多檔股票的效率性。

ETF 的另一個外顯特性，則來自於轉換較複雜的策略或是較艱深難懂的金融商品，成為具有十足親切感的股票標的，讓大眾得以輕易地參與，並且技巧性地提供法人機構在投資相關金融商品時，得以迴避內部控制制度或是法規面限制之絕佳工具。

舉例來說，將高息值的股票標的轉化為高股息 ETF（臺灣證交所代碼：0056），讓投資人能夠將挑選高息值股票的工作交給 ETF，只需顧慮 ETF 的買進價格以及 ETF 的配息率，而

不用費心地進行股票挑選。又如：原油 ETF（臺灣證交所代碼：00642U），除了採行追蹤「期貨指數」策略之外，更將較複雜的「二代指數」技術納入操作內容，以求長期可以較為貼近現貨表現，另一方面還以原油期貨進行操作，讓各種身分的投資人（法人、散戶），都可以專注在行情的研判工作上，而無須額外顧及期貨契約的專業處理作業。以 ETF 形式呈現的「全期貨」操作內涵，也成功的讓原本具有高槓桿特性以及具有到期性的期貨契約，轉換成為無槓桿（以元石油為例）且無到期日的 ETF 產品，讓期貨契約轉化為單純擷取標的行情的工具，而無法展露衍生性金融商品的風險，也因此，得以擴大市場的參與廣度與深度。

在全球來說，傳統股權權值性質的 ETF 產品與商品價格性質的 ETF 之外，更發展出策略型的 ETF（非權值型、絕對報酬型、債券型等等）、以及交易型的（槓桿反向型）ETF 產品。另外一個重要的產品類別，則是「外匯型」的 ETF。

外匯可視為獨立的資產類別

之所以要把外匯型的 ETF 另列於獨立的產品類別，最主