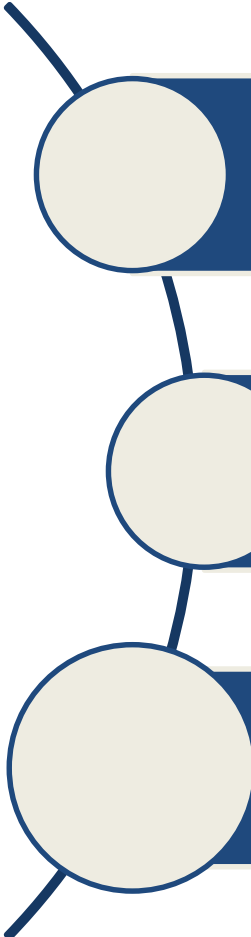


ETN市場概況與發展趨勢

臺灣證券交易所
2022年11月11日



ETN市場概況

近期ETN商品發展趨勢

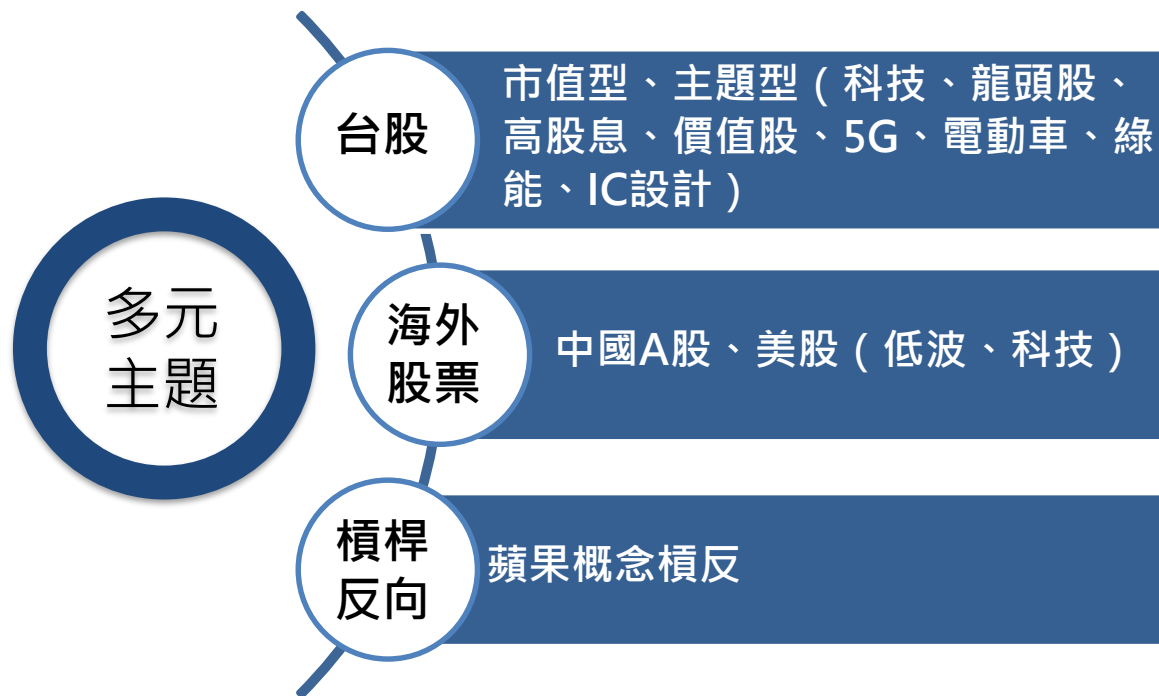
ETN獎勵措施

ETN市場概況

上市ETN類型

ETN

證券商發行，在交易所上市、買賣，到期時由證券商承諾支付所追蹤之標的指數報酬的有價證券



證券代號

國內ETN 國外ETN	02XXXX
槓桿ETN	02XXXL
反向ETN	02XXXR
債券ETN	02XXXB

ETN專區 <http://www.twse.com.tw/zh/page/ETN/summary.html>



ETN市場概況

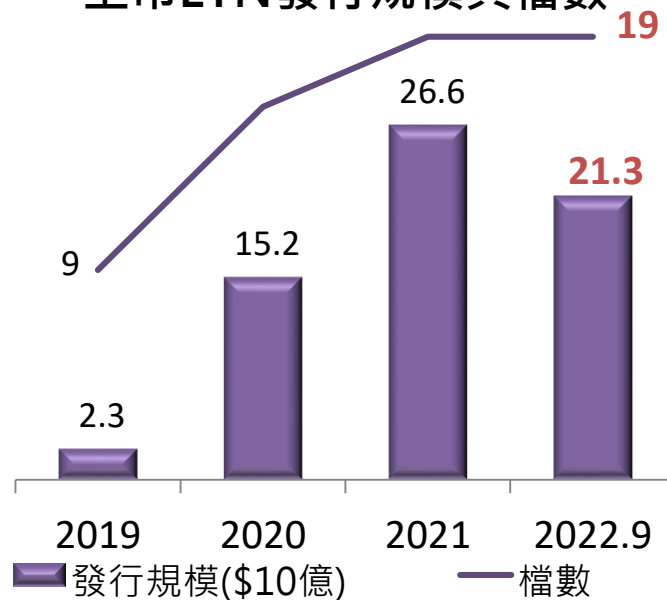
臺灣上市櫃ETN市場

	上市櫃 檔數	年初至今 新上市櫃檔數	年初至今 終止上市 櫃數	發行規模 (百萬元)	年初至今 日均值 (百萬元)	年初至今 ETN成交值 占整體市場比重(%)
臺灣ETN市場	31	4	7	26,859	28.84	0.009%
臺灣證券交易所	19	3	3	21,262	19.39	0.008%
櫃買中心	12	1	4	5,597	9.45	0.015%

上市櫃ETN成交值前5大

排名	Code	上市櫃	ETN名稱	日均值 (千元)
1	020031	上市	統一IC設計臺灣N	3,712
2	020022	上市	元大電動車N	2,862
3	020030	上市	統一智慧電動車N	2,660
4	020029	上市	元大ESG高股息N	2,322
5	020033	上櫃	統一恒生科期N	2,237

上市ETN發行規模與檔數



資料來源：臺灣證券交易所，2022年9月底

近期ETN商品發展趨勢

建構ESG生態系

讓ESG成為台灣企業全球競爭利基，提升整體資本市場國際競爭力



多元化ESG商品



上市ESG相關ETF、ETN

- ESG投資是將環境(Environment)、社會(Social)、治理(Governance) 等三大面向納入投資決策流程之投資方式

商品別	簡稱	上市日	標的指數
ETF	富邦公司治理	2017/5/17	臺灣證券交易所公司治理100 指數
	元大臺灣ESG永續	2019/8/23	臺灣永續指數
	國泰永續高股息	2020/7/20	MSCI臺灣ESG永續高股息精選30指數
	中信關鍵半導體	2021/5/28	ICE FactSet臺灣ESG永續關鍵半導體指數
ETN	元大ESG高股息N	2021/11/1	臺灣指數公司特選ESG高股息報酬指數
	元大綠能N	2022/4/25	臺灣指數公司特選臺灣上市上櫃綠色能源報酬指數

近年國外發行之ESG相關ETN

美國

- UBS於2021年9月發行**ETRACS 2x Leveraged MSCI USA ESG Focus TR ETN**

日本

- Mitsubishi UFJ Securities Holdings於2020年11月發行**Smart ESG 30 Net Return ETN**、**Smart ESG 30 Empowering Women Net Return ETN**
- Mitsubishi UFJ Securities Holdings於2022年3月發行**Smart ESG 30 Low Carbon Risk Net Return ETN**

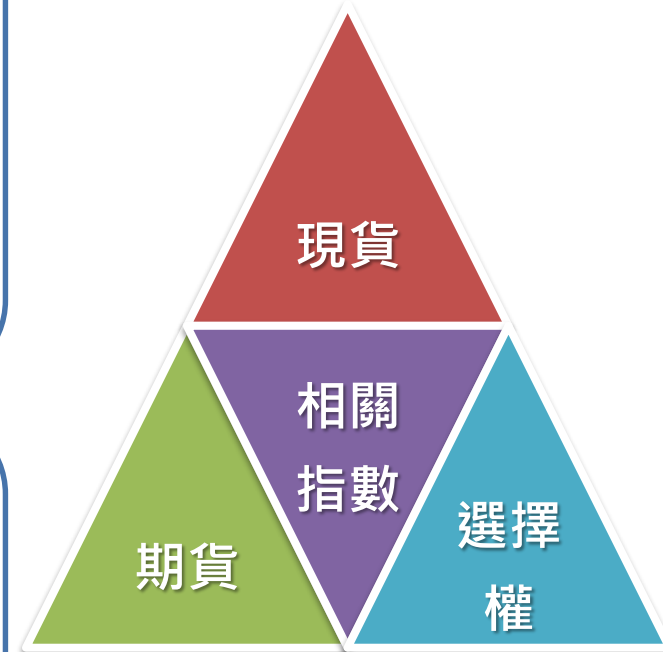
韓國

- KB SECURITIES於2020年11月發行**KB KRX ESG Eco ETN**
- NH Investment & Securities於2022年8月發行**NH QV iSelect-WG GreenEnergy ESG ETN**

期權策略型ETN

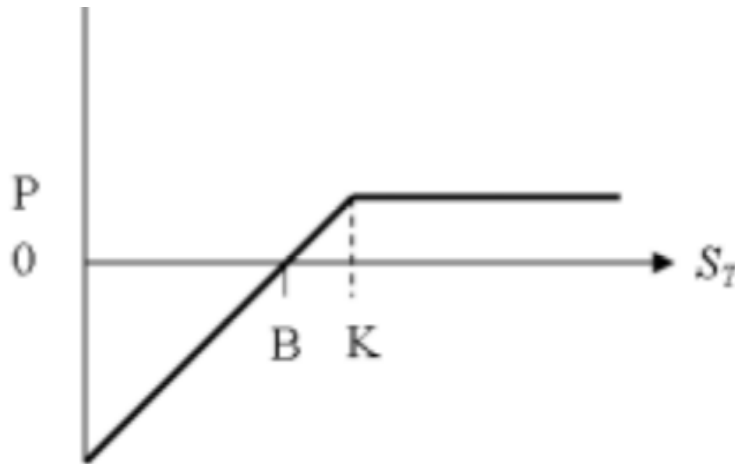
期權策略型指數是由現貨、期貨、選擇權契約或相關指數結合而成，其概念多衍生自期貨 / 選擇權交易策略，通常將現貨搭配期貨或利用選擇權權利金收益，來達到規避部分風險、降低波動之效果。

這類指數已非傳統衡量持有特定資產之概念，而係將期貨/選擇權策略，利用現貨、期貨、選擇權之組合實現策略指數化，省去投資人長期採用此投資策略所須投入之轉倉時間。



賣出賣權Put Write

- 此策略係追蹤持續賣出標的指數近月份價外或價平選擇權之績效表現，設定的目標客群係期望於標的指數盤整或上行趨勢時，藉由權利金收益來增加投資組合收入之投資者；而當標的指數下行時，亦可因權利金收入降低損失。另此ETP可免除投資人自行轉倉之手續，讓較熟悉現貨市場之投資人便捷地參與選擇權市場。



K為賣權履約價格，P為賣出選擇權可收取之權利金，B為損益兩平點。

賣出賣權Put Write

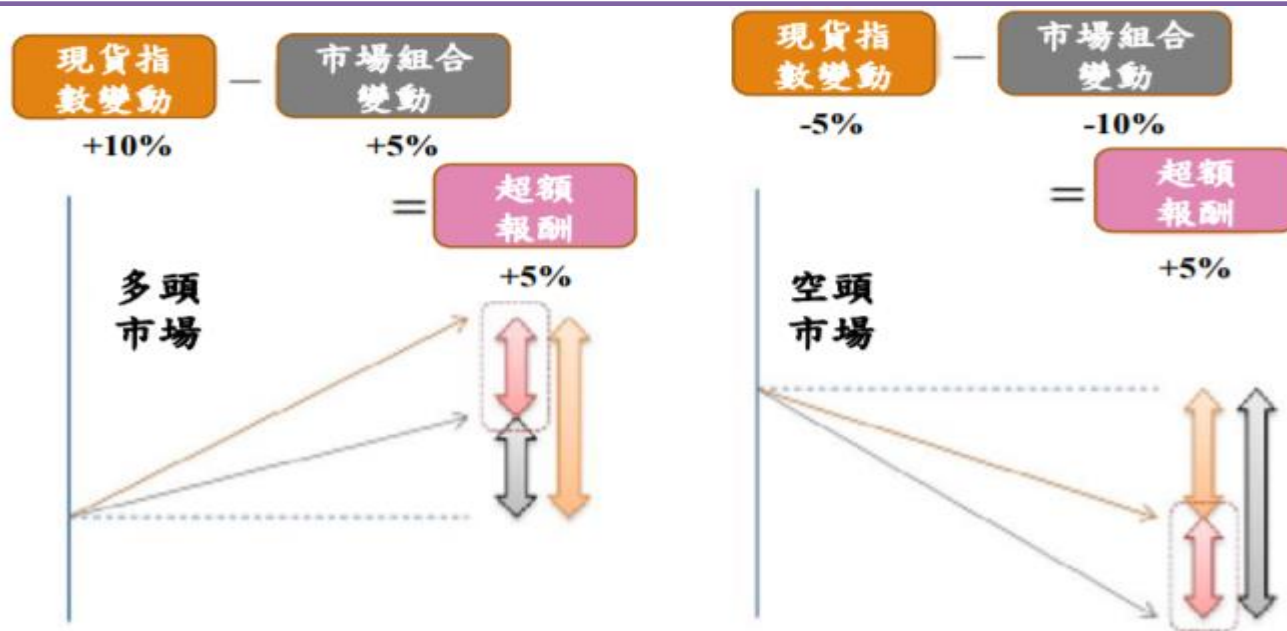
- 此策略在標的指數大漲時，只能賺取權利金收益，而大跌時仍須承受賣權被迫履約的損失；投資人若無法明確判斷市場下跌風險出現時點，則一次突如其來的暴跌，不僅可能損失持有期間之權利金收入，更可能大賠，故採用此策略之投資者須對市場趨勢有明確瞭解。
- 韓國交易所分別於2018年7月及2019年11月上市2檔此類型ETN，標的為KOSPI 200指數最近月3%及4%的價外選擇權，規模最大者約519億韓元。

市場中立Market Neutral/ Buy Sell

- 市場中立策略係泛稱由投資者同時建立多頭及空頭部位，藉由多頭部位及空頭部位的價差而獲利；目前應用於ETP之策略，最常見的主要分為下列兩類。
 - 第一類係投資某特性高/低之股票，並賣出相對應特性低/高的股票，創造「市場中立」的概念。
 - 第二類係透過投資一支指數及賣出相對應之大盤期貨進行，期望獲得所投資指數對大盤曝險降至0之指數報酬，此類型ETP只要多頭部位指數表現能相對優於大盤，則無論市場上行或下行，皆可獲利。

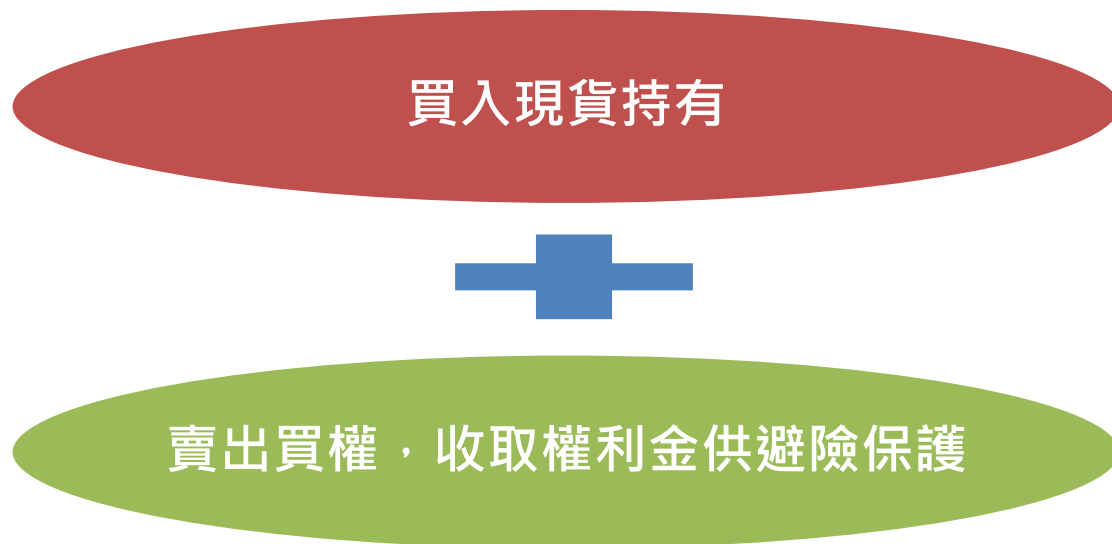
市場中立Market Neutral/ Buy Sell

- 此類型市場中立投資策略提供對未來整體市場風險有隱憂，但又想獲得多因子報酬的投資人另一種投資選擇。
- 截至2022年9月，韓國交易所所有2檔ETN以KOSPI 200指數與美元指數應用此策略。規模最大者約160億韓元。



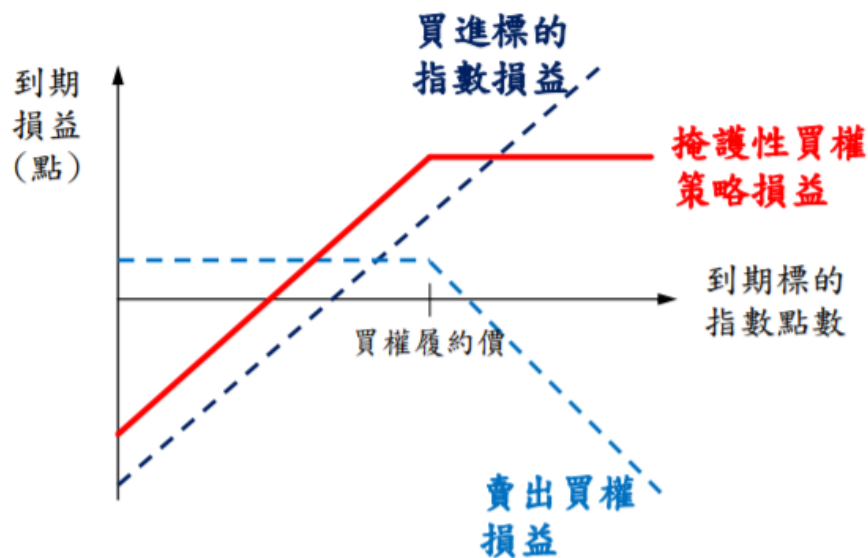
掩護性買權Covered Call

- 此策略係針對同一標的，透過持有股票及賣出該股票之買權建立投資組合；應用於ETP時，則係透過同時投資一支指數(不限於股價指數，只要有相對應期貨之指數皆可適用，故貴金屬、大宗商品都可成為標的)及賣出該指數之買權，建構投資組合。



掩護性買權Covered Call

- 當市場下行時，儘管此投資組合持有之多頭部位下跌，但因賣出買權可獲得選擇權權利金收入，故可降低整體投資組合之虧損；惟當市場大幅上行時，因所賣出之買權被行使，亦將喪失大幅獲利的機會。故當投資人判斷所持有之多頭部位在選擇權到期前之波動度低，或至少不會出現暴漲情形時，方係此策略最佳應用時機。

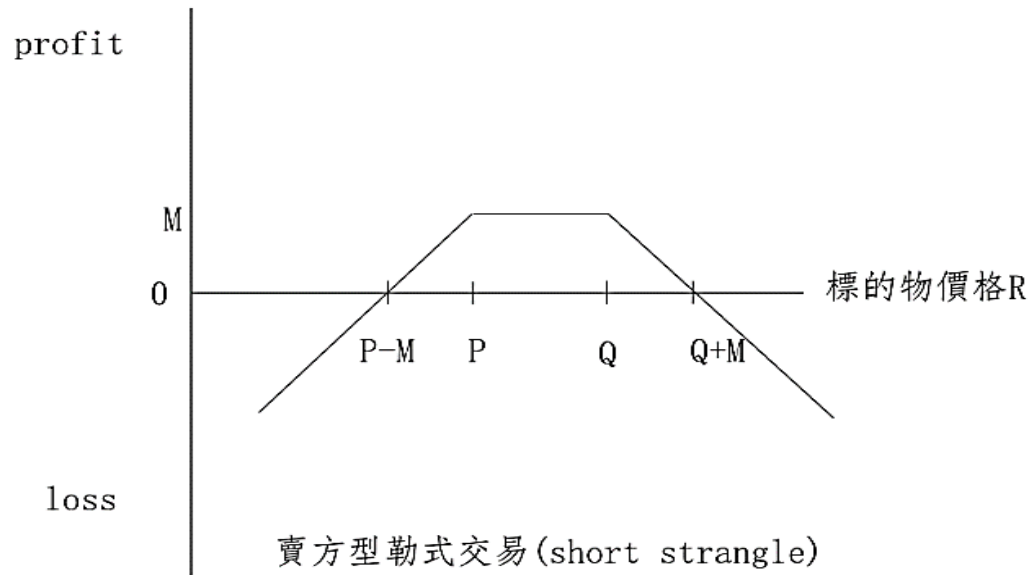


掩護性買權Covered Call

- 美國有3檔原物料掩護性買權ETN上市，資產規模最大者約3.64億美元。
 - Credit Suisse X-Links Gold Shares Covered Call ETN
 - Credit Suisse X-Links Silver Shares Covered Call ETN
 - Credit Suisse X-Links Crude Oil Shares Covered Call ETN
- 韓國有1檔黃金掩護性買權ETN上市，資產規模約1,223億韓元。
 - Daishin Securities Daishin Gold Covered Call Target 5% Income ETN
- 那斯達克交易所掛牌的Nasdaq 100 Covered Call ETF (QYLD)，規模由2020年1月9.64億美元，增加到2022年9月約65億美元。

賣方式勒式交易Short Strangle

- 此策略由選擇權交易策略衍生而來，一般係透過同時賣出同一標的前一月份最後交易日收盤價平或價外的買權及賣權進行，此交易策略之最大獲利有限但卻可能損失無限；只有當投資人認為市況將在一定範圍內持續盤整，不會有大漲大跌情形時方適合以此投資策略賺取權利金收入。



P為賣權履約價格、Q為買權履約價格，M為賣出選擇權可收取之權利金。

賣方式勒式交易Short Strangle

- 目前以此應用策略發行最多ETN的是韓國，截至2022年9月底，共8檔此類型ETN於韓國交易所上市，多數以KOSPI 200指數為選擇權標的。規模最大者約5,530億韓元。

期權策略型ETN

- 期權策略指數之概念各有其適合發展之市場型態，也各有其不同之風險與複雜程度。

策略	適用時機
賣出賣權	適用於當標的指數呈現盤整或上行趨勢時。
市場中立	適用於能確保多頭部位之表現優於空頭部位時。
掩護性買權	所持有之多頭部位在選擇權到期前之波動度低，適合盤整市場。
賣方式勒式交易	適合標的波動度低的盤整市場。

開放發行期權策略型ETN

- 期交所與臺灣指數公司於2019年12月18日共同發表「台灣股市期權策略系列指數」。
- 證交所已於2022年1月24日公告修正法規，自4月24日起實施。
- 2022年10月12日審議通過「加權指數掩護性臺指買權價外5%報酬指數」標的指數資格認可。
- 考量期權策略型ETN與一般ETN差異較大，為使投資人理解商品結構與風險，發行人應於官網以淺白方式揭露說明商品特性，證交所亦規劃向投資人進行教育宣導。

ETN獎勵措施

ETN獎勵措施

為拓展ETN市場規模及促進交易活絡，暨配合主管機關資本市場藍圖建構多元金融商品之策略，本公司爰規劃上市ETN獎勵措施，俾鼓勵證券商開發ETN新商品及加強推廣宣導，並獎勵推動ETN發展之從業人員。

發行獎勵

宣導獎勵

交易獎勵

發行獎勵

- 凡向本公司申請ETN標的指數並經核發同意函或備查函者，每支指數給予3萬元之獎勵金。
- 每檔ETN於本公司上市掛牌後，給予10萬元之獎勵金，並配合資本市場藍圖，針對具特色之主題型或新類型指數ETN，如ESG、期權策略等，再額外加發10萬元。

宣導獎勵

- 為提升投資人對ETN的認知及增加商品曝光，本公司鼓勵發行人辦理新上市ETN宣導會，凡符合相關條件者，即給予每場2萬元之獎勵金，每檔新上市ETN以4場為上限。

ETN獎勵措施

交易獎勵

- 本公司將於1、4、7、10月初檢視過去一季各檔上市ETN之日均成交值（當季掛牌交易滿兩個月以上視為滿一季，方可納入計算），針對達標之ETN逐季核發獎勵金予發行證券商。

	日均成交值 (當季掛牌交易滿兩個月以上，方可計算獎勵)	季獎金
1	3000萬元以上	20萬元
2	1000萬元以上未達3000萬元	10萬元
3	100萬元以上未達1000萬元	3萬元

THANK YOU VERY MUCH!

臺灣證券交易所
TAIWAN STOCK EXCHANGE



- 本報告已盡力提供準確可靠之資訊，若有錯誤，以原公告為準，如因任何資料不正確或疏漏所衍生之損害或損失，臺灣證券交易所及報告人不負法律責任
- 本報告任何資料均不應視為臺灣證券交易所對買賣證券之投資建議
- 相關統計資料可上網查詢
(網址<https://www.twse.com.tw>)