

ISBN 986-7839-14-5

第二章 共同基金的類型



本章大綱

ISBN 986-7839-14-5

- 2.1 共同基金分類架構
- 2.2 開放型與封閉型基金
- 2.3 全球型、區域型與單一市場型基金
- 2.4 股票型、債券型、貨幣市場及衍生性金融商品基金
- 2.5 積極成長型、成長型、平衡型及收益型基金



表2-1 共同基金的基本類型

ISBN 986-7839-14-5

分類標準	基金的基本類型
依發行後的交易方式	封閉型基金
	開放型基金
依投資區域區分	全球型基金
	區域型基金
	單一市場型基金
依投資標的區分	股票型基金
	債券型基金
	貨幣市場基金
	衍生性金融商品基金
依投資目標區分	積極成長型基金
	成長型基金
	平衡型基金
	收益型基金

台灣各類型共同基金的市場概況

ISBN 986-7839-14-5

- 投資國內之債券型基金的規模最大。
- 投資國內之開放式股票型基金的基金檔數及受益人數遠多於規模最大的債券型基金。
- 投資國內之開放式股票型基金的自然人受益人數最多，而投資國內之債券型基金的法人受益人數則最多。



開放型與封閉型基金

ISBN 986-7839-14-5

- 開放型基金在發行之後，投資人可直接向投信公司申購或贖回共同基金的受益憑證，因此其流通在外的受益憑證數量會隨著投資人的申購或贖回而變動。
- 相對於開放型基金，封閉型基金在發行之後，投資人並無法直接向投信公司申購或贖回，而必須在證券集中市場下單買賣共同基金的受益憑證。

表2-3 開放型基金與封閉型基金的比較

ISBN 986-7839-14-5

項目	開放型基金	封閉型基金
發行後的交易方式	可直接向投信公司申購或贖回	與股票交易相同，在證券集中市場下單買賣
流通在外的受益憑證數量	不固定，隨投資人申購或贖回而變動	發行後即固定不變
交易價格	依淨值	依市場價格，由證券集中市場的供需所決定
交易費用	申購費用、管理費用、保管費用及贖回費用	買入與賣出時均須付給證券經紀商手續費 1.425‰ 賣出時證券交易稅 1‰
是否保留約當現金	基金經理人需隨時注意基金資產的流動性與變現性，甚至在基金資產中保留一定比例的約當現金，以滿足投資人的贖回需求	基金經理人不需爲了應付投資人的贖回壓力而保留部分的約當現金
操作彈性與績效表現	由於必須保留部分的約當現金，且約當現金的收益率通常較低，故會影響其操作彈性與績效表現。	不需保留部分的約當現金，有助於提高其操作彈性與績效表現

全球型、區域型與單一市場型 基金(1/3)

ISBN 986-7839-14-5

□ 全球型基金

- 所涵蓋的區域範圍最廣，遍及全球主要的金融市場，如美國、日本、歐洲及亞洲等市場。由於全球型基金可建構出全球性的投資組合，風險分散的效果最為明顯，其投資風險遠小於其他類型的基金。
- 雖然全球型基金會將資產分散於全球金融市場，但仍會根據每個金融市場的特性與成熟度來分配個別的投资比重。

全球型、區域型與單一市場型 基金(2/3)

ISBN 986-7839-14-5

□ 區域型基金

- 投資範圍主要集中在區域性的金融市場，例如有北美、歐洲、亞洲、東南亞、拉丁美洲、東歐等。
- 隨著投資區域的市場成熟度與成長性的不同，各種區域型基金的風險與報酬特性也會有所差異。

全球型、區域型與單一市場型 基金(3/3)

ISBN 986-7839-14-5

□ 單一市場型基金

- 投資區域僅局限於某單一國家的金融市場，如美國基金、日本基金、台灣基金等。
- 就風險分散的能力而言，單一市場型基金投資風險往往大於全球型基金與區域型基金，具有高風險與高報酬的特性。
- 就投資區域或單一市場的成熟度與風險性而言，單一市場型基金的投資風險並不全然一定高於區域型基金。

股票型、債券型、貨幣市場及 衍生性金融商品基金

ISBN 986-7839-14-5

- 依投資標的的不同，共同基金的風險與報酬也會有所不同。一般而言，衍生性金融商品基金的風險最高，依序則為股票型基金、債券型基金、貨幣市場基金。而風險愈高的共同基金，投資人對其所要求的報酬率也會愈高。

股票型基金

ISBN 986-7839-14-5

- 股票型基金係指投資股票總額應達基金淨值70%以上之共同基金。
- 依投資標的與特性，投信投顧公會將台灣境內的股票型基金分為上市股票型基金與上櫃股票型基金，其中上市股票型基金又細分為一般股票型基金、科技類股基金、中小型基金、價值型基金、中概股基金、指數型基金及特殊類基金等。
- 近年來，由於台灣股市波動加劇，使得股票型基金的投資風險也跟著增加。

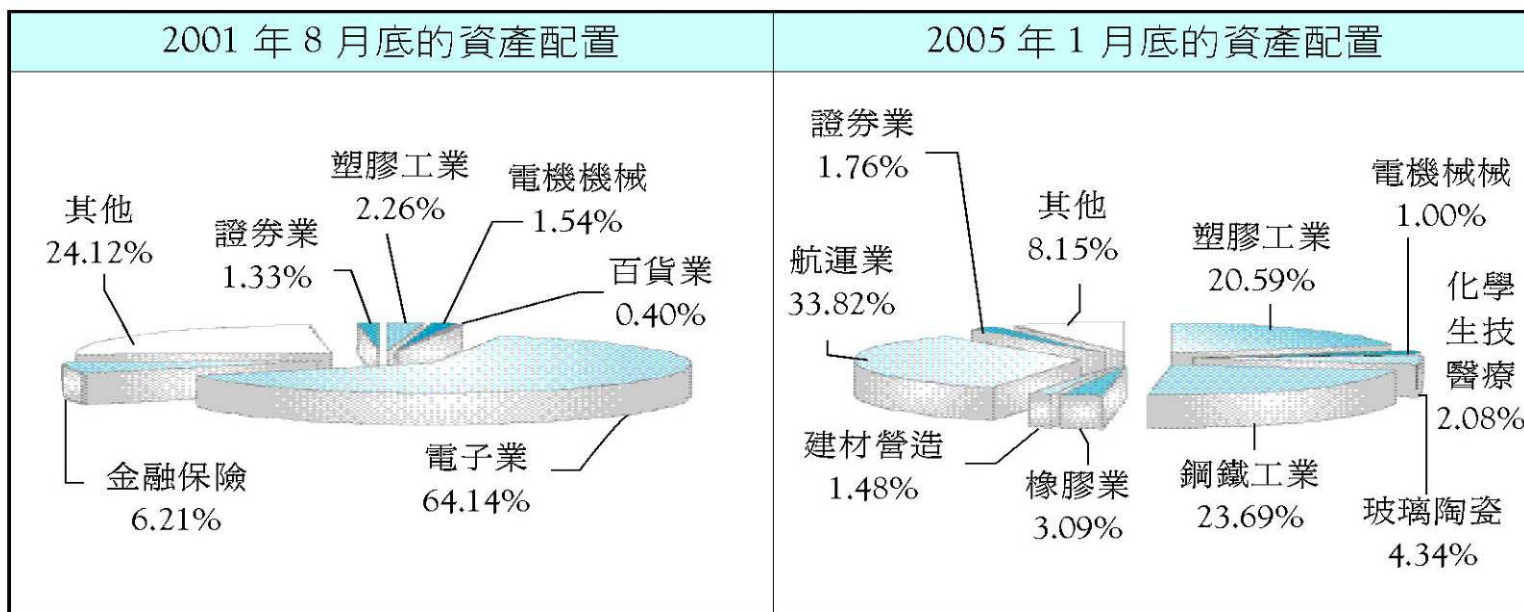
表2-4 各種股票型基金的投資標的及其代表性基金

ISBN 986-7839-14-5

股票型基金的類別	投資標的	代表性基金
一般股票型基金	投資範圍最廣，其投資標的可能遍及各個種類的股票	元大卓越、統一大滿貫、群益馬拉松、元大多多
科技類股基金	多集中在高科技產業的股票，如資訊產業、半導體產業、網路通訊產業或生物科技產業等	國泰科技生化、保誠高科技、友邦網路商務、富鼎半導體、元大高科技
中小型基金	多集中在資本額較小、具成長潛力的中小企業股票	復華中小精選、JF 台灣微型、凱基創星、匯豐中小
價值型基金	以股價淨值比或本益比較低的股票為投資標的	富邦價值、建弘價值、元大巴菲特、JF 價值成長
中概股基金	多集中在跟中國大陸有業務往來或直接在中國大陸設廠的台灣企業股票	國泰大中華、倍立中概基金、聯邦中國龍、保德信台商全方位、日盛新台裔
指數型基金	以大盤指數或特定股價指數成分股為投資標的，追蹤大盤指數或特定股價指數的績效表現	寶來台灣卓越 50、寶來台灣加權股價指數
特殊類基金	不屬於上述類型的上市股票型基金，其中包括 3 檔封閉型基金在內	日盛精選五虎、新光大三通、荷銀鴻運、富邦富邦
上櫃股票型基金	以上櫃股票為投資標的	富邦店頭、元大店頭、保誠掌櫃、金鼎寶櫃

圖2-4 元大卓越基金的 資產配置圖變化

ISBN 986-7839-14-5



資料來源：投信投顧公會。



債券型基金(1/2)

ISBN 986-7839-14-5

- ❑ 債券型基金主要以政府公債、公司債、金融債券等債券商品為投資標的，且投資組合之加權平均存續期間須達1年以上。
- ❑ 過去台灣境內的債券型基金僅有「債券型基金」之名，實際的操作手法卻與國外的「貨幣市場基金」類似。
- ❑ 近年來，股市的波動劇烈以及利率的大幅走低，使得沉寂已久的債券市場再度受到市場的重視，債券型基金的規模也逐漸增加。多家投信公司也順勢推出「積極型」的公債基金，強調公債的買賣斷交易，以賺取債券資本利得為目標。



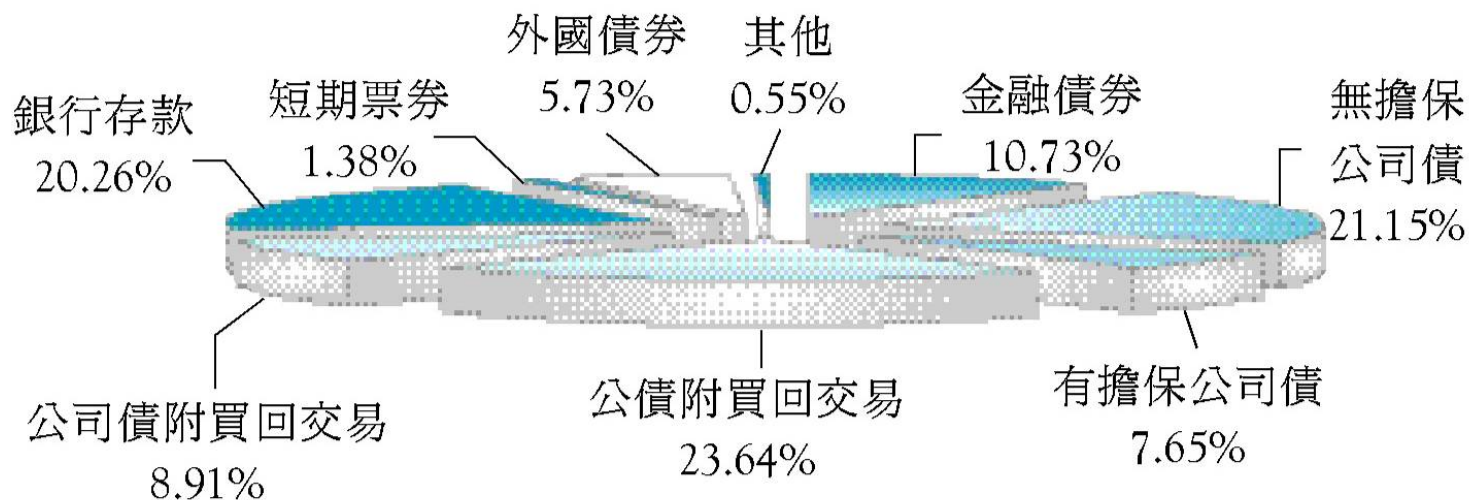
債券型基金(2/2)

ISBN 986-7839-14-5

- 高收益債券型基金：投資新興市場由政府公債（如泰國、阿根廷、印尼等）或信用評等較差的公司債，甚至是高風險的「垃圾債券」。

圖2-5盛華1699債券基金的資產配置圖 (截至2005年1月底止)

ISBN 986-7839-14-5



資料來源：投信投顧公會。



貨幣市場基金(1/2)

ISBN 986-7839-14-5

- ❑ 貨幣市場基金所投資的標的為到期期間較短、流動性較佳的貨幣市場投資工具，如銀行存款、附買回交易及到期期間低於1年的短期票券，如可轉讓定期存單、商業本票、銀行承兌匯票等。
- ❑ 主要功能在於提供短期資金的停泊站，因此又稱為停泊基金。
- ❑ 由於貨幣市場基金與銀行存款間具有相互替代的效果，將會減弱中央銀行在貨幣市場執行貨幣政策的效果。因此，過去中央銀行對貨幣市場基金的開放均持保留的態度。



貨幣市場基金(2/2)

ISBN 986-7839-14-5

- 隨著市場利率不斷地走低，以及為使債券型基金與貨幣型基金有所區隔，證券主管機關與中央銀行於2003年5月已正式核准台灣本土投信公司或信託業發行貨幣市場基金。

貨幣市場基金的資金運用範圍

ISBN 986-7839-14-5

- 範圍包括：(1)銀行存款；(2)短期票券；(3)有價證券，如政府公債、公司債、金融債券、外國債券以及金融資產證券化之受益證券與資產基礎證券等；(4)附買回交易。
- 銀行存款與附買回交易之總金額需達基金淨資產價值之70%以上。此外，上述有價證券之投資，也只限於到期期間僅剩1年內之債券（附買回交易不在此限）；且投資組合之加權平均存續期間不得大於180天，如為附買回交易，應以附買回交易之期間計算。



衍生性金融商品基金

ISBN 986-7839-14-5

- ❑ 衍生性金融商品的種類愈來愈多。這些金融商品之所以會被冠上「衍生性」的字眼，是因為其價值的變動常取決於其所依附資產的價值高低，這些標的資產包括一般實體的商品以及指數、利率、匯率等金融指標，例如期貨、選擇權、認購（售）權證等。
- ❑ 以這些商品為主要投資標的的基金就通稱為衍生性金融商品基金，如期貨基金、認購權證基金等。

積極成長型、成長型、平衡型 及收益型基金(1/2)

ISBN 986-7839-14-5

□ 積極成長型基金

- 追求短期資本利得的極大化，因此其主要收益來自於股票買賣間的差價，具有高風險、高報酬的特性。

□ 成長型基金

- 使該基金的淨值穩定成長，因此其風險較積極成長型基金為低。成長型基金的投資標的通常會集中於績效表現良好的績優股或藍籌股。

積極成長型、成長型、平衡型 及收益型基金(2/2)

ISBN 986-7839-14-5

□ 平衡型基金

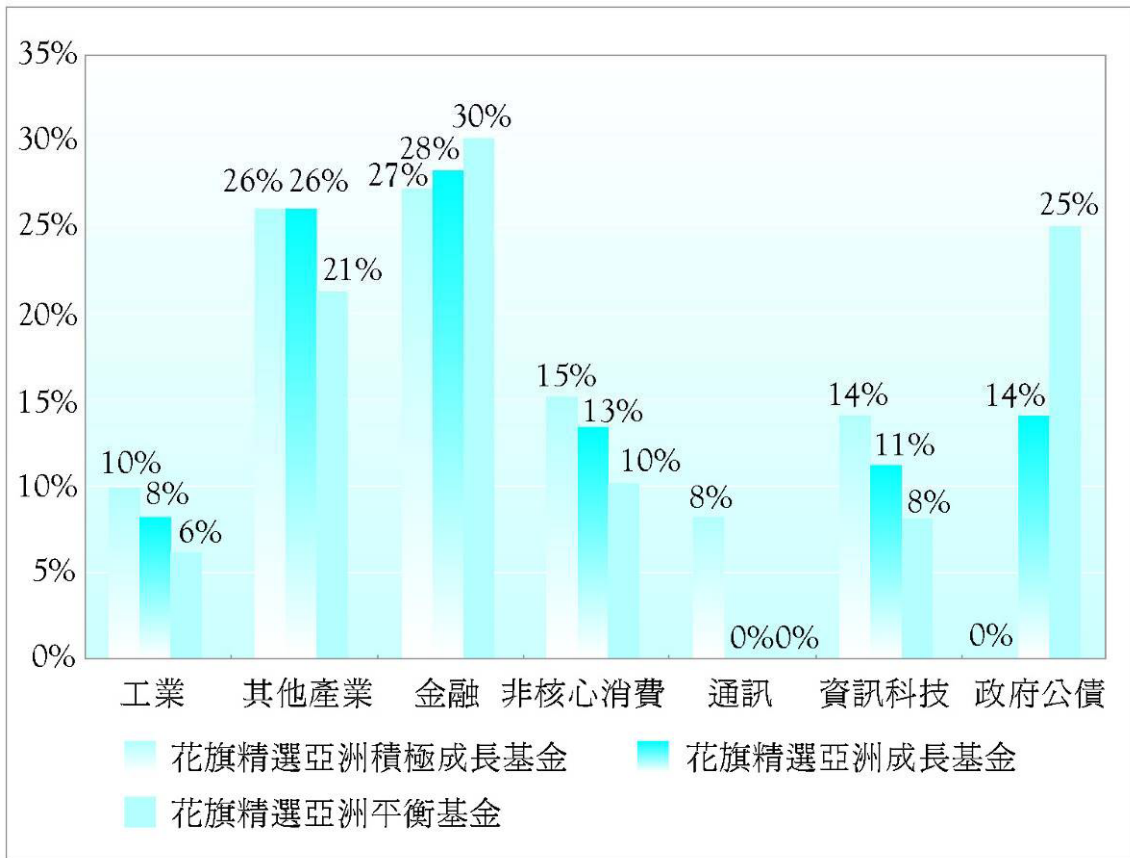
- (1)盡可能保障投資人投資本金的安全；(2)注重已實現收入及資本利得的長期成長；(3)注重經常性穩定收入及當期收入。因此，其投資標的通常會分散於股票市場與債券市場。

□ 收益型基金

- 不追求資本利得，而是在追求當期收入的極大化，同時降低基金淨值波動幅度，非常適合穩健保守的投資人。

圖2-6 花旗精選亞洲系列基金的資產配置比較圖 (截至2004年11月底止)

ISBN 986-7839-14-5



資料來源：基智網。