

2006 前瞻經營管理學術暨實務研討會  
May 2006

探討指數型基金之折價、報酬與投資策略---以香港、新加坡、南韓及台灣為例  
A Study of Discount, Returns, and Investment Strategies of Exchanged Traded  
Funds

陳信憲; 卓宛資; 李星樺; 廖永鎮

中文摘要

本研究為探討香港、新加坡、韓國和台灣四國的指數型基金在 MSCI 掛牌之價格與標的證券價值間的誤差為研究標的。本研究目的有以下四點：首先，透過市場非同期交易時間 ETFs 之設計，以檢視 MSCI 市價與淨值是否趨於一致；其次，在探討當投資人透過折溢價與 ETFs 報酬所創造的潛在價值，以發現兩者存在之關係；再者，利用折溢價情況下，不同之交易策略是否會產生不同的報酬；最後，則進一步檢視在深度折溢價時，買入持有法與交易策略法產生不同報酬之情形。從實證研究結果發現，MSCI 市價與淨值之誤差會隨時間而遞減，故兩者會隨著時間而趨近一致。且當投資人透過當期折價與 ETFs 報酬所創造的潛在價值，會存在反向關係。總之，研究發現不管在折溢價或深度折溢價的情形，只要在多頭市場時，其長期持有策略的報酬乃大於交易法則策略的報酬。

關鍵字：指數型基金；買入持有法；交易策略法