

第 1 章 資產管理的概念

一、選擇題

- A1. 下列何者不屬於資產管理業務？ (A) 證券經紀業務 (B) 共同基金業務 (C) 代客操作業務 (D) (A)、(B)、(C) 選項皆為資產管理業務
- D2. 下列有關共同基金與代客操作業務的比較，何者有誤？ (A) 兩者皆為資產管理業務 (B) 兩者皆屬投信公司的業務範圍 (C) 代客操作業務的門檻高於共同基金 (D) 兩者皆屬客製化服務
- C3. 下列何者非為資產管理業務對投資人的好處？ (A) 可彌補投資人專業能力的不足 (B) 可有效分散風險 (C) 可保證投資人的獲利 (D) 可作為跨國投資的管道
- B4. 下列何者不是投信公司的業務？ (A) 共同基金業務 (B) 證券經紀業務 (C) 代客操作業務 (D) 擔任境外基金的總代理人
- A5. 下列何者不是投顧公司的業務？ (A) 共同基金業務 (B) 提供證券投資相關之研究分析意見或建議 (C) 代客操作業務 (D) 擔任境外基金的總代理人
- D6. 下列有關投信公司與投顧公司的比較，何者有誤？ (A) 兩者可相互兼營彼此的業務 (B) 兩者皆能擔任境外基金的總代理人 (C) 兩者皆能從事代客操作業務 (D) 兩者皆能發行共同基金
- B7. 下列有關信託制度與共同基金的比較，何者有誤？ (A) 信託制度為信託業者的業務、共同基金為投信公司的業務 (B) 兩者均為標準化的資產管理業務 (C) 信託制度的受益人可以由委託人指定、共同基金的受益人為投資人本身 (D) 信託制度可指定資金用途、共同基金則無
- D8. 下列何者不屬於金錢信託的範疇？ (A) 代客操作業務 (B) 集合管理運用帳戶業務 (C) 共同信託基金業務 (D) 不動產投資信託基金
- D9. 下列何者不屬於中華郵政公司的業務？ (A) 郵政業務 (B) 儲匯業務 (C) 壽險業務 (D) 企業放款業務

- A10. 下列何者不在政府四大基金之內？ (A)國民年金保險基金 (B)勞保基金 (C)郵政儲金 (D)公務人員退撫基金
- C11. 退休基金的操作原則不包括何者？ (A)安全性 (B)收益性 (C)套利性 (D)流動性
- C12. 在台灣，共同基金是由投信公司發行何種有價證券向投資大眾募集資金？ (A)債券 (B)存託憑證 (C)受益憑證 (D)受益證券
- D13. 在共同基金的發行架構中，何者沒有參與其中？ (A)投信公司 (B)基金保管機構 (C)投資人 (D)投顧公司
- B14. 在共同基金的發行架構中，何者為受託人的身分？ (A)投信公司 (B)基金保管機構 (C)投資人 (D)基金經理人
- C15. 在共同基金的發行架構中，何者為受益人的身分？ (A)投信公司 (B)基金保管機構 (C)投資人 (D)基金經理人
- B16. 下列何者不是投資共同基金的好處？ (A)分散風險 (B)保證獲利 (C)受益憑證 (D)將投資觸角擴及海外

二、計算與問答題

1. 請簡述資產管理業務的架構與特性，並說明資產管理機構的主要獲利來源？

Ans :

資產管理是指由投資人將自有的資金委託資產管理機構管理，資產管理機構再以其專業的操盤能力及旗下研究團隊的投資建議，將資金投入於各種適合的金融工具，期能為投資人創造收益的業務。而投資人將資金委託資產管理機構管理，必須承擔所有的投資風險，盈虧自付，並支付一筆管理費給資產管理機構，所以資產管理機構主要獲利來源為管理費收入。

2. 資產管理的業務型態很多，對投資人而言，有哪些好處？

Ans :

- (1)可彌補投資人專業能力的不足：資產管理機構除了擁有豐富的操盤經驗外，背後還有一支研究團隊作為後盾，能隨時掌握金融市場的走勢，擬訂各種有

利的投資策略。因此，投資人若將資金委託一家值得信賴的資產管理機構管理，將能彌補本身專業能力的不足，從金融市場獲取應有的報酬，甚或是超額的報酬。

- (2) 可有效分散風險：除了富人以外，一般投資人的資金規模都不大，要建立一個可有效分散風險的投資組合並不容易。因此，若投資人能將資金委託資產管理機構管理，即能集合多數人的小額資金，由資產管理機構分散投資於各種資產，達到風險分散的目的。
- (3) 可作為跨國投資的管道：雖然跨國投資的管道日漸多元，但一般投資人對其他國家的金融市場畢竟較國內市場陌生，其自行投資的風險極高。當投資人不具有跨國投資的財力或能力時，將資金交由資產管理機構管理，應是比較好的選擇。例如，投資人可申購以海外市場為投資區域的共同基金（如境外基金），除了投資門檻較低外，也可獲得資產管理機構的專業服務，讓跨國投資變得更加輕鬆、容易。
- (4) 可作為租稅規劃的工具：除了上述好處外，有些資產管理業務也可幫助投資人進行租稅規劃。例如台灣境內共同基金大多採取不配息的政策，將配息收入轉換為資本利得，由於共同基金免徵資本利得稅（即證券交易所稅），因此投資人可利用不配息的共同基金進行節稅的規劃。

3. 請列舉三種目前在台灣規模相對較大的資產管理業務，並分別說明其特性。

Ans:

- (1) 共同基金業務：向不特定的投資大眾募集資金，由資產管理機構指派基金經理人代為管理的標準化業務，門檻較低。
- (2) 代客操作業務：由個別投資人將資金委託資產管理機構管理的客製化業務，資產管理機構會替投資人量身訂作一套符合其需求的投資策略，門檻較高。
- (3) 信託業務：信託是一種財產的管理制度，由財產所有權人（稱委託人）將財產委託給信託業（稱受託人）管理，並指定一受益人，未來財產的管理或處分利益均歸受益人享有。其與共同基金最大的差異在於信託是依個別簽訂的「信託契約」以及指定用途為「特定人」管理財產，而共同基金則是向「不特定人」募集資金，依標準化的「證券投資信託契約」運用資金，並無指定用途。

4. 目前台灣的投信公司有哪些資產管理業務？並分別說明其性質。

Ans:

- (1)共同基金業務：向不特定的投資大眾募集資金，由資產管理機構指派基金經理人代為管理的標準化業務，門檻較低。
- (2)代客操作業務：由個別投資人將資金委託投信公司管理的客製化業務，投信公司會替投資人量身訂作一套符合其需求的投資策略，門檻較高。

5. 試列舉三項目前台灣投顧公司可從事的業務內容？並分別說明其性質。

Ans:

- (1)接受投資人的委任，對證券投資有關事項提供研究分析意見或建議，或發行有關證券投資之出版品、舉辦有關證券投資之講習等顧問業務，不屬於資產管理業務。
- (2)代客操作業務，由個別投資人將資金委託投顧公司管理的客製化業務，投顧公司會替投資人量身訂作一套符合其需求的投資策略。
- (3)擔任境外基金的總代理人，接受境外基金管理機構的委託，募集與銷售境外基金。

6. 何謂「信託制度」？其與共同基金有何不同？

Ans:

信託是一種財產的管理制度，由財產所有權人（稱委託人）將財產委託給信託業（稱受託人）管理，並指定一受益人，未來財產的管理或處分利益均歸受益人享有。其與共同基金最大的差異在於信託是依個別簽訂的「信託契約」以及指定用途為「特定人」管理財產，而共同基金則是向「不特定人」募集資金，依標準化的「證券投資信託契約」運用資金，並無指定用途。

7. 請解釋下列名詞：(1)投資型保單；(2)政府四大基金；(3)創投基金。

Ans:

- (1)投資型保單：投資型保單的保戶所繳交的部分保費會投資在保戶所選擇的投資工具，而保戶可自由選擇投資工具，以增加未來保險給付的額度，而此時保險給付額度將與投資市場連動，保戶必須自行承受投資風險。目前台灣投資型保單是壽險保障結合基金投資，保戶可以自由選擇投資共同基金種類，

基金投資的資金則與保險公司的其他資產帳戶分開，保戶還可以依據個別財務規劃需求，隨時調整壽險保障和基金投資的額度。

- (2)政府四大基金：公務人員退休撫卹基金、勞工保險基金、勞工退休基金與郵政儲金，合稱為政府四大基金。
- (3)創投基金：結合許多投資人的資金對新創公司進行股權投資，同時也以專業的產業知識及豐富的管理經驗協助新創公司成長，並且輔導其上市（櫃），以從中獲取股價上漲的利潤。

8. 由於退休基金的績效表現會影響公務人員或勞工的退休生活，因此退休基金的操作原則為何？並請說明目前退休基金的管理型態。

Ans :

- (1)由於退休基金的績效表現會影響公務人員或勞工的退休生活，因此退休基金的操作必須同時兼顧安全性、收益性、流動性及福利性。
- (2)退休基金的管理型態可分為自行管理與委託管理兩種，為了提高投資效率，退休基金也會將部分資金委託專業的資產管理機構進行管理。

9. 台灣的勞動基金如何導入「企業社會責任」(Corporation Social Responsibility, CSR)投資原則？

Ans :

對於嚴重違背社會責任之企業則採取不投資或不增加部位的方式處理，並以台灣證券交易所及櫃檯買賣中心所制定的《上市上櫃企業社會責任實務守則》為準，將實踐該守則的企業作為選擇投資標的。

10. 請問目前台灣共同基金多採何種架構發行？

Ans :

目前台灣投信公司所發行的共同基金均屬契約型基金。契約型基金是在「證券投資信託制度」下，由投信公司以發行「受益憑證」的方式，向投資大眾募集資金，然後將基金資產交由基金保管機構保管，並委任專業的基金經理人，依「證券投資信託契約」進行運用投資。產生投資收益時，投資人可依據其所占的投資比例（持份）分享共同基金的收益，而投信公司則以賺取管理費為收入

來源，基金保管機構則會收取共同基金的保管費。

11. 共同基金是目前台灣非常普及的理財工具，請問投資共同基金有哪些好處？

Ans:

- (1) 共同基金可集合眾多小額投資人的資金，將小錢聚集成大錢，進行多角化的投資，以達到風險分散的目的。
- (2) 投資人可能礙於資金不足，眼睜睜看著高價位股票的飆漲卻不得其門而入。此時，投資人即可申購持股內容包括這些高價位股票的共同基金，參與高價位股票的飆升行情。
- (3) 隨著金融商品的不斷創新，一般投資人對新金融商品的瞭解程度往往趕不上其推出的速度。而上市（櫃）股票的家數迅速增加，也增添不少投資人在選股上的困擾。若投資人選擇共同基金，這些困擾將可獲得解決。因為共同基金是委託專業的基金經理人進行操盤，其對市場與金融商品均較一般投資人瞭解。此外，投信公司也會有一群研究分析人員，針對市場的股票進行研究，提供基金經理人作為選股的依據，以利掌握市場的主流個股，提高投資人的資金效率。
- (4) 由於有些共同基金的投資區域也包括到其他國家的市場，甚至遍及整個區域或全球市場。如果投資人認為台灣股市的獲利機會不如海外，也可選擇以海外市場為投資區域的共同基金（如境外基金），將投資觸角擴及海外，增加獲利的機會。
- (5) 投資人也可利用台灣共同基金資本利得免稅的規定，投資於不配息的共同基金，將共同基金當作租稅規劃的工具。

12. 若觀察國內壽險公司的資金運用配置情況，可發現國外投資所占的比例最高，請分析主要原因為何？國外投資比例過高對國內壽險公司有何影響？

Ans:

國內利率低、投資環境不佳，使得國內壽險公司的資金運用以國外投資所占比例最高，但國外投資比例過高，國內壽險公司也必須承擔較大的匯率風險，如新台幣大幅升值，保險公司就會面臨龐大的匯損壓力。