

〔投資研究報告〕

2025/7/31

不可忽略的 ETF 新指引， 你的現金流會縮水嗎？

目錄

- 一、金管會規範收益平準金，ETF 走向「實質派息」
- 二、配息變少？從「看起來很香」變回「合理範圍」
- 三、平準金少了，課稅比例就高了
- 四、配息反而更穩了
- 五、高股息 ETF 還能放，但不能重壓
- 六、乾脆換投海外？先等等，本土 ETF 還是有優勢

高配息不再香了？

2025/7/31 新光投顧

2025 年 7 月初，金管會核定《ETF 採用收益平準金作為收益分配來源實務指引》，這不只是針對投信的規則調整，更直接影響你的配息金額、稅負輕重、資產配置策略，甚至你是否還該繼續重押高股息 ETF。

目錄

- 一、 金管會規範收益平準金，ETF 走向「實質派息」
- 二、 配息變少？從「看起來很香」變回「合理範圍」
- 三、 平準金少了，課稅比例就高了
- 四、 配息反而更穩了
- 五、 高股息 ETF 還能放，但不能重壓
- 六、 乾脆換投海外？先等等，本土 ETF 還是有優勢

一、 金管會規範收益平準金，ETF 走向「實質派息」

在這份指引推出之前，許多高股息 ETF 透過動用「收益平準金」來讓配息看起來更豐厚。這種作法是，當 ETF 淨申購規模增加時，新增投資人投入的資金中，會提撥部分作為平準金，這筆錢可被用來補貼即將配發的股利，讓原本持有人不會因新錢進場而被稀釋配息金額。

但問題是，部分投信業者開始「過度使用」平準金，讓 ETF 的配息遠高於其實際收到的股利收入。這導致一些 ETF 帳面年化殖利率超過 10%，吸引大量資金湧入，形成短期高配息幻象，卻可能犧牲基金淨值或未來續航力。

因此，金管會修訂這項「收益平準金實務指引」，核心精神有兩點：

1. ETF 的實際配息率原則上不得高於追蹤指數的股息殖利率。
2. 平準金的用途與計算方式必須清楚揭露、不得任意操作來墊高配息。

換句話說，以後的高股息 ETF 不能「自己決定配幾%」，而必須與它所追蹤的高股息指數殖利率相符。這是一次回歸實質收益的配息規範改革，目的是保護投資人，讓配息不再脫離實際企業盈餘表現。

二、 配息變少？從「看起來很香」變回「合理範圍」

過去你拿到的高配息，有可能是因為 ETF 動用了「收益平準金」，也就是把後來新進投資人的部分資金撥來配息。這種方式讓配息看起來很高，年化 8%、10% 甚至更多。但新制規定，ETF 的配息率不能高於它追蹤指數的股息率，也就是說，不能再用平準金「墊高」配息了。

結果是什麼？未來你手上的高股息 ETF，配息數字會變少。過去一年四季都配 1.07 元的 0056，已經調降為 0.866 元，就是最直接的案例。配息變少，並不代表 ETF 變差，而是規則變嚴、配息變真。真正來自企業盈餘的配息，才值得信任。

三、 平準金少了，課稅比例就高了

你過去可能聽說「ETF 配息不用全部課稅」，這是因為很多 ETF 的配息中，有一部分來自免稅的平準金或資本利得。這些部分不用報稅，也不會被扣健保補充保費。

但現在新規定上路後，ETF 配息會更偏向來自真正的股利收入，而股利是要課稅的，也會被列入 2 萬元補充保費的門檻計算。未來你拿到的每次配息，免稅的部分可能變少，可課稅的部分變多，實拿金額就被稅吃掉一塊。

四、 配息反而更穩了

很多人以為規定多了，配息會更難看，結果可能剛好相反。收益平準金制度最大的功能，是在規模快速變化時，防止配息被稀釋。新指引雖然限縮了它的使用，但還是保留了關鍵彈性：如果 ETF 在配息前有大量資金湧入，還是可以動用平準金保護舊持有人的配息不被攤薄。

換句話說，以後你拿到的配息，數字可能不像以前那麼高，但起伏會更小、不會大起大落。對於長期靠 ETF 配息當被動收入的人來說，這種穩定性更重要

五、高股息 ETF 還能放，但不能重壓

過去你可能用高股息 ETF 當成現金流來源，每季收息、每年預估報酬超過 8%。但新規上路後，如果年化配息只剩 5%~6%，而且稅負增加，你的整體報酬就沒以前那麼好看了。

這不代表你該放棄高股息 ETF，而是要改變策略。建議：

- 把高股息 ETF 當成穩定現金流的「核心配置」之一，但不是唯一。
- 搭配科技或成長型 ETF，爭取資本利得補足報酬。
- 如果不急著用錢，領到的配息再投入，靠複利打敗收益縮水。

此外，在選 ETF 時，光看「配息率」已經不夠，要開始看它的成分股是否穩健、換股頻率高不高、費用率是不是合理。

六、乾脆換投海外？先等等，本土 ETF 還是有優勢

新制讓配息看起來沒那麼甜，會不會乾脆換去投資海外高收益基金？先別急。你得知道，台灣高股息 ETF 依然有三個本土優勢：

1. 沒有匯率風險，操作成本低。
2. 配息來源中還是有免稅項目，稅後報酬不一定輸人。
3. 受台灣法規監理，透明度高、交易便利。

反觀很多海外高收益商品，雖然名義配息率動輒雙位數，但配息來源往往是資本或槓桿操作，不一定長期穩定，還要面對匯率風險與稅制複雜度，對多數投資人未必划算。

這次 ETF 收益平準金制度調整，表面上配息縮水，實際上卻是讓配息「更貼近真實」。你該做的，不是焦慮拿到的錢變少，而是看清楚配息的本質、調整你的資產配置策略，讓高股息 ETF 繼續成為你理財組合中的現金流穩定器，但不再是唯一的核​​心。新制上路，不是災難，而是投資策略調整的提醒。