

預防全球窄基指數多重風險

[工商時報名家廣場 2025.3.25](#)

文 / 張祥麟 證券暨期貨市場發展基金會助理研究員

窄基指數 (Narrow-Base Security Index) 以美國《商品交易法》定義，為符合以下任一條件者：1、該指數成份股小於或等於 9 檔；2、單一成份股占整體指數權重，連續三個月超過 45 個交易日大於 30%；3、前五大權值股權重超過 60%；4、權值最低の後 25% 權值股，其每日交易金額連續 6 個月低於 5,000 萬美元 (若成份股數大於 15 檔，則為 3,000 萬美元)。一旦美國商品期貨交易委員會判定某指數為窄基指數，將限制美國境內投資人交易該指數相關期貨商品。

美國股市雖不至於落入窄基情況，但近年來美股投資界盛傳的美股七雄，截至 2025 年 2 月，不僅占 S&P500 指數權值超過 32%，更引領美股主要漲幅。再將視角放大至各產業占比觀察，資訊科技類股占 S&P500 權值亦達 30.7%，而上次 S&P500 單一類股占比超過 30% 是 2000 年網路泡沫時期，當時亦是資訊科技類股主導市場。

從全球市場的視角來看，美國股市占全球股市市值已達 64%，若有一支「全球加權股價指數」，美股的權值超過 6 成！當然，美國經濟量體龐大，占比高屬合理現象，但這也反應出窄基現象不只是台股獨

有。若將前述內容予以歸納，即可看出全球股市集中於美股，美股集中於資訊科技類股或美股七雄；台股則是集中在台積電，全球股市、美股及台股如此結構恐怕難脫風險集中的問題。

另一方面，美國新政府對關稅與海外投資美國要求日益強烈，若關稅問題持續在全球貿易發酵，不只造成全球貿易停滯或減少，恐進一步推高通膨，進一步影響央行利率政策與消費市場動能；此外，全球資金加速流入美國，除了排擠對其它經濟體投資，亦恐再度拉升美股占全球股市比重。未來美股如有異常波動，對全球股市衝擊將更甚以往，而同為資訊科技領軍且窄基的台股指數，波動幅度將更劇烈。

投資的重要前提就是風險控管，規避風險的方法之一就是藉由「分散」來降低個別風險值，對投資人來說，就是「雞蛋不要放在同一個籃子」的概念；對監管機構而言，若某指數成分股數量太少或權值過於集中，則容易造成指數有被操縱的風險，這也是美國《商品交易法》限制美國投資人投資窄基指數的原因之一。

此外，若一個經濟體的股價指數落入窄基指數範疇，可能使投資人進行投資或避險時更傾向權值股，而非其它個股或指數期貨等衍生性商品，更加重風險集中的問題。各方市場參與者在面對當前全球、美股、台股的多重窄基風險，除借鑑美國《商品交易法》相關窄基指數規範，

建議亦應利用分散投資、衍生性商品等作好風險預防措施。