

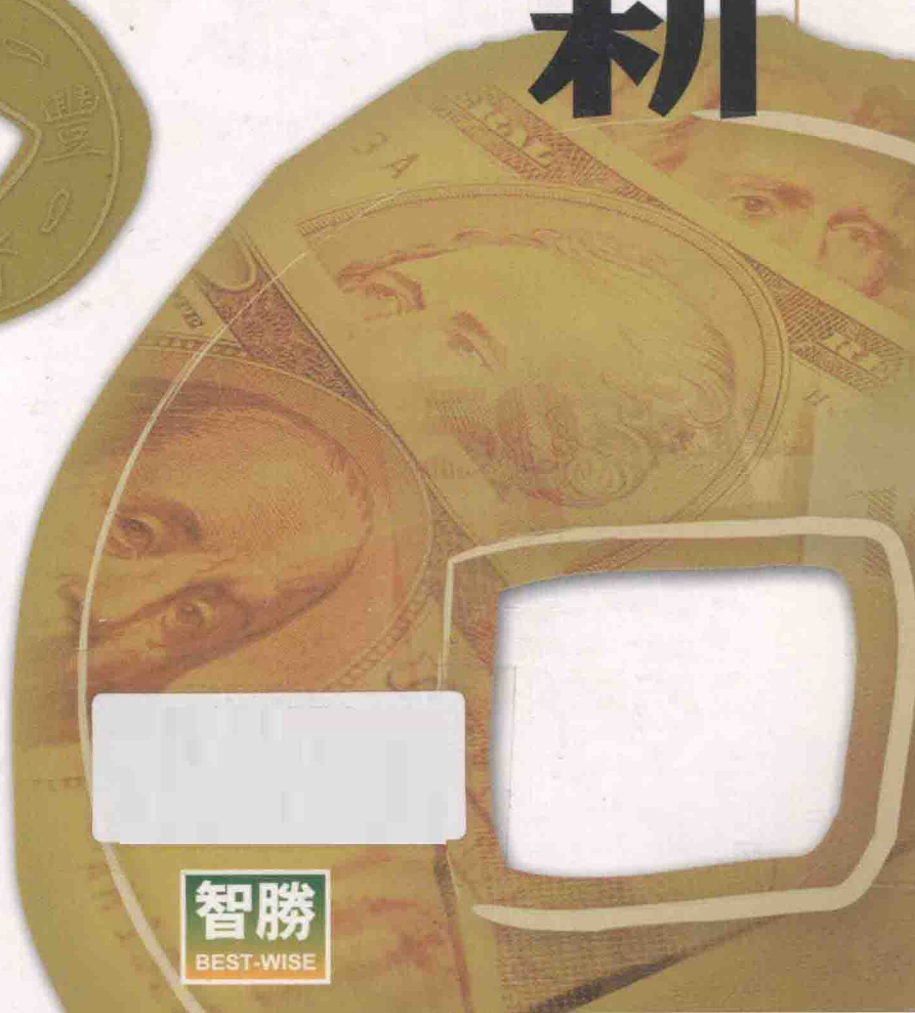
財務工程的實務奧秘

金融創新

■ 謝劍平 著

Financial Products
Engineering

A to A+ 金融機構的核心技術



智勝

BEST-WISE

金融創新

財務工程的實務奧祕

Financial Products Engineering

謝劍平 著

智勝文化

金融創新 財務工程的實務奧祕

Financial Products Engineering

國家圖書館出版品預行編目資料

金融創新：財務工程的實務奧祕=Financial

products engineering /謝劍平 著

—初版—台北市：智勝文化，2006[民 95]

面；公分

含索引

ISBN 957-729-593-2（平裝）

1.衍生性商品

563.5

95007847

作 者/謝劍平

發行人/紀秋鳳

出 版/智勝文化事業有限公司

地 址/台北市 100 館前路 26 號 6 樓

電 話/(02)2388-6368

傳 真/(02)2388-0877

郵 撥/16957009 智勝文化事業有限公司

登記證/局版臺業字第 5177 號

總經銷/元照出版公司

傳 真/(02)2389-2500

出版日期/2006 年 6 月初版

定 價/580 元

ISBN 957-729-593-2（平裝）



海
外
用
書

Financial Products Engineering

by Joseph C. P. Shieh

Copyright 2006 by Joseph C. P. Shieh

Published by BestWise Co., Ltd.

智勝網址: www.bestwise.com.tw

本書之文字、圖形、設計均係著作權所有，若有抄襲、模仿、冒用情事，依法追究。

如有缺頁、破損、裝訂錯誤，請寄回本公司調換。

自序

隨著金融市場自由化、國際化的步調加快，與企業競爭環境的多變，貸款與資本市場的傳統金融工具已無法滿足多元化的融資與投資需求。包括不同幣別、不同交易環境以及不同報酬型態的新金融商品，不斷地由外商銀行引進國內掠奪市場；這些創新式的金融產品，特性上能結合投資或融資者的要求進行彈性調整，評價上更運用大量的數理與電腦運算，專業程度相對較高。這對國內金融機構的既有經營型態帶來莫大衝擊。

為迎合時代需求，國內金融機構開始延攬專業的財務工程人員，從事新金融商品設計並積極推出類似的新金融商品，藉以拓展日益龐大的企業資金運用及個人財富管理市場，期能迎頭趕上國際級投資銀行之水準甚至與之並駕齊驅。另一方面，主管機關也感受到這股變革壓力，不僅積極配合擴大業務範疇讓國內金融機構參與承作，同時也加速修正現有法令，使金融市場的管理機制能覆蓋到過去未能涵蓋的金融商品範疇，提升國內金融機構的經營彈性，包括「REITs」、「結構型債券」及「資產證券化商品」等等，都已是市場上相當活躍的產品。

金融創新既非僅視為外來新知，無論是目前在學的莘莘學子或是就業中的金融界人士，理應對其相關知識有基本且完整的瞭解，以力求在國際化的金融業環境裡保持水準以上的專業競爭力。有鑑於此，筆者乃結合擔任金控職務多年所累積的豐富國際產品經驗與產業觀察，利用暇餘完成此《金融創新》之新作，志在提供國內有心於此領域發展的讀者一個兼具新觀念與本土化特色的學習管道。與坊間作品相較，本書具備以下兩大特色：

1. 深入淺出、由簡入難的金融商品百科全書

市面上之書籍不是多半僅側重衍生性金融商品之介紹，便是將少數具代表性商品的金融創新商品以個案方式呈現，有所偏頗，讀者也難以窺見整體金融創新市場的全貌。而「金融創新」的架構，允許不熟悉衍生性金融商品的讀者，可先行研讀第一篇「基礎衍生性金融商品篇」以幫助瞭解基礎工具；若是已對衍生性金融商品熟悉的讀者，則可從第二篇「金融創新工具篇」直接開始進入本書主軸，同時本書並非是以個案解析來介紹金融創新工具，而是以各類型金融創新商品之整體介紹與應用進行，因此可使讀者更有系統地理解金融創新商品。

2. 貼近現實、身歷其境的本土化金融創新實務

本書以過去幾年國際級投資銀行曾在台灣金融市場實際發行商品作為案例，其中不僅大部分商品案例未曾出現於國內同類型書籍，同時由於為迎合台灣投資者需求所發

行，因此在國外類似書籍中也未必能見到本書所介紹的金融商品案例。而透過實際案例的介紹，不僅可協助讀者更快速的掌握商品特色以及應用方式，並能從中思索優劣勝敗的關鍵與當時發行背景，進而啓發商品開發人員了解當中的設計邏輯與配售時機。此外，因應新版巴塞爾資本協定(Basel II)對風險管理的要求，本書對相關內容亦有詳盡介紹。

藉由本書在寫作內容、架構上的差異化設計風格，相信不但適合所有金融從業人員研讀，作為進入金融創新領域的入門工具書，更有助於在學學子建立金融創新相關知識的系統性基礎，應會是商學院教師的不二選擇！本書在歷經八百多個工作日得以如期付梓，除了筆者本身心血的投入，助理文漢在資料蒐集與文稿分析及整理上亦無怨的努力與配合、將文稿以現代魔法變成精美書冊的智勝出版同仁們，在此致上我最深的謝意！

謝劍平

2006年05月

搜尋 @ 智勝關鍵的知識

www.bestwise.com.tw

財務金融（一）

編 號	書 名	作 者	定 價
52MFF00108	貨幣銀行學	李榮謙	600 元
52MFF00601	貨幣金融學概論	李榮謙	550 元
52MFF00403	國際貨幣與金融	李榮謙	580 元
52WFF00301	貨幣銀行學原理	蕭欽篤	480 元
52WFF00804	國際金融	蕭欽篤	600 元
52WFF00904	財務管理—新觀念與本土化	謝劍平	680 元
52WFF01101	財務管理原理	謝劍平	550(精)
52WFF01503	現代投資學—分析與管理	謝劍平	700(平)
52WFF01603			800(精)
52MFF01801	投資學—基本原理與實務	謝劍平	550(精)
52MFF05504	財務管理習題解答	謝劍平	200 元
52MFF01703	現代投資學案例與習題解答	謝劍平	250 元
52MFF01201	財務管理及投資策略個案集	謝劍平	380 元
52MFF02002	期貨與選擇權—財務工程的入門捷徑	謝劍平	560 元
52MFF01902	期貨與選擇權	王淑芬	480 元

⊕ 本表所列書目定價如與書內版權頁不符，以版權頁為主

財務金融（二）

編 號	書 名	作 者	定 價
52MFF02201	選擇權—理論・實務與應用	陳威光	600(平)
52MFF02301			750(精)
52MFF02401	衍生性金融商品—選擇權・期貨與交換	陳威光	660(平)
52MFF02501			760(精)
52MFF02601	新金融商品個案集 I	陳威光	400 元
52MFF02901	當代金融市場	謝劍平	680(平)
52MFF03001			780(精)
52MFF02702	固定收益證券—投資與創新	謝劍平	750(平)
52MFF02802			950(精)
52MFF03401	證券市場與交易實務	謝劍平 林傑宸	580 元
52MFF03101	現代投資銀行	謝劍平	880 元
52OFF01211	Investment Banking: In Greater China (現代投資銀行英文版)	謝劍平	880 元
52MFF05301	金融創新一財務工程的實務奧秘	謝劍平	580 元
52MFF03301	金融控股公司—法制監理與經營策略	彭金隆	500 元
52MFF03501	債券市場新論—觀念架構與實務導向	吳麗敏 曾鴻展 麥煦書	480 元
52MFF04302	不動產投資管理	林左裕	600 元
52MFF03602	基金管理—資產管理的入門寶典	林傑宸	480 元

✚ 本表所列書目定價如與書內版權頁不符，以版權頁為主

財務金融（三）

編 號	書 名	作 者	定 價
52MFF03201	資產證券化—理論與實務	陳文達 李阿乙 廖咸興	550 元
52MFF04101 52MFF04201	企業評價—個案實證分析	吳啓銘	620(平) 680(精)
52MFF01301	新財務—打破效率市場迷思	Haugen 郭敏華 譯	380 元
52MFF03701	債信評等	郭敏華	350 元
52MFF01401	行為財務學	Montier 郭敏華 譯	420 元
52MFF04001	財金風險管理—理論・應用與發展趨勢	劉威漢	420 元
52MFF03801 52MFF03901	風險管理新標竿—風險值理論與應用	周大慶 沈大白 張大成 敬永康 柯瓊鳳	480(平) 580(精)
52WFF05201	風險管理國際觀—並論保險產業定位	Harold D. Skipper 賴麗華審訂	750 元
52MFF04501	汽車保險—理論與實務	陳繼堯	480 元
52MFF04601	再保險—理論與實務	陳繼堯	600 元
52MFF04701	工程保險—理論與實務	陳繼堯主編	680 元
52MFF04801	火災保險—理論與實務	陳繼堯	480 元
52MFF04401	人身風險管理與理財	風險管理 學會	650 元

✚本表所列書目定價如與書內版權頁不符，以版權頁為主

企管行銷 (一)

編 號	書 名	作 者	定 價
52MMM02002	策略管理新論—觀念架構與分析方法	司徒達賢	680(精)
52MMM02201	策略管理案例解析—觀念與實例	司徒達賢	420(平)
52MMM02301			600(精)
52MMM02101	策略管理個案集—2001	司徒達賢主編	360 元
52WMM01801	策略管理	林建煌	550(平)
52WMM01901			650(精)
52MMM00201	管理學	Dessler 何明城審訂	580 元
52MMM01201	管理溝通策略	Veech 何明城審訂	380 元
52MMM00301	企業概論—企業本質與動態觀點	Ferrell Hirt 于卓民審訂	720 元
52MMM05401	金融服務業個案集	于卓民 張力元 主編	350 元
52MMM05501	高科技產業個案集	蘇瓜藤 于卓民 張力元 主編	350 元
52WMM04901	服務管理	Filzsimmons Filzsimmons 黃崇興審訂	520 元

✚ 本表所列書目定價如與書內版權頁不符，以版權頁為主

企管行銷（二）

編 號	書 名	作 者	定 價
52MMM02501	服務管理個案（第二輯）	政治大學	480 元
52MMM02601	服務管理個案（第三輯）	政治大學	280 元
52WMM01403	國際企業管理—理論與實務	吳青松	680 元
52MMM01501	國際企業—管理導向	Griffin Pustay 于卓民審訂	680 元
52MMM01601	國際企業管理	Beamish Morrison Inkpen Rosenzweig 于卓民審訂	620 元
52MMM01701	國際企業管理個案	Beamish Morrison Inkpen Rosenzweig 于卓民審訂	260 元
52MMM00604	人力資源管理—理論與實務	吳美連	550 元
52MMM00801	人力資源管理	Bowin Harvey 何明城審訂	680 元
52MMM00901	人力資源管理	Dessler 何明城審訂	560 元
52MMM00701	人力資源管理—理論與應用	廖勇凱 楊湘怡	420 元

企管行銷 (三)

編 號	書 名	作 者	定 價
52MMM01101	國際人力資源管理	廖勇凱	480 元
	生涯經營管理系列		
52MMM01001	國內外人力資源管理所暨勞工所重點學府評介	曾敏傑	220 元
52MMM00401	組織行為	George 吳玲玲審訂	800 元
52MMM00501	組織行為	Osland Kolb Rubin 吳美連審訂	700 元
52MMM02702	作業管理—流程與價值鏈	Krajewski Ritzman 楊明璧審訂	780 元
52MMM02801	品質管理	Foster 戴久永審訂	600 元
52MMM01301	企業研究方法	Sekaran 祝道松 林家五 翻譯	600 元
52MMM03001	採購與供應管理	中華採購 管理協會 許振邦	580 元
52MMM03201	供應鏈經營管理	Taylor 蘇雄義 陳培光 審訂 黃明顯	460 元
52MMM02901	設施規劃與物流中心設計	林立千	680 元

✱本表所列書目定價如與書內版權頁不符，以版權頁為主

目錄

自序

Part I 基礎衍生性金融商品篇 2

Chapter 1 金融創新之概念 4

1.1 何謂金融創新 6

1.2 金融商品的演進 11

1.3 本書導覽 15

本章結語 16

Chapter 2 遠期契約與期貨 18

2.1 遠期契約 20

2.2 遠期利率 21

2.3 遠期外匯 31

2.4 期貨 35

本章結語 47

Chapter 3 交換 50

3.1 利率交換 52

3.2 可轉換公司債資產交換 60

3.3 貨幣交換 68

3.4 權益交換 74

本章結語 78

Chapter 4 選擇權 80

4.1 選擇權的基本概念 82

4.2 選擇權的相關特性與評價模型 88

4.3 選擇權的應用 102

本章結語 113

Chapter 5 特殊選擇權 114

5.1 一般路徑獨立選擇權 117

5.2 多重資產路徑獨立選擇權 127

5.3 時間相關路徑獨立選擇權 136

5.4 路徑相關選擇權 141

本章結語 160

Part II 金融創新工具篇 162

Chapter 6 債券之金融創新 164

6.1 債券金融創新的理由 166

6.2 還本方式改變之債券金融創新 167

6.3 利息支付方式改變之債券金融創新 178

6.4 債券分割 188

6.5 債券位階改變之債券金融創新 193

本章結語 196

Chapter 7 特別股之金融創新 198

7.1 特別股金融創新的理由 200

7.2 特別股股利設計的金融創新	206
7.3 特別股轉換權利設計的金融創新	212
7.4 其他類型的特別股之金融創新	216
本章結語	225

Chapter 8 普通股之金融創新 226

8.1 PRIMES & SCORES	228
8.2 LEAPS	230
8.3 TARGETS	234
8.4 可賣回股票	238
8.5 ETF & HOLDRS	242
8.6 追蹤股票	254
本章結語	257

Chapter 9 認購權證與可轉換證券之金融創新 258

9.1 認購權證之金融創新	260
9.2 可轉換證券金融創新——選擇權的設計	270
9.3 可轉換證券金融創新——轉換價格與強制轉換的設計	275
本章結語	282

Chapter 10 結構型債券之金融創新（一） 284

10.1 結構型債券之概述	286
10.2 利率結構型債券——浮動利率債券與相似類型	290
10.3 利率結構型債券——浮動利率債券與利率交換的組合	306
10.4 匯率結構型債券	309
10.5 避險基金績效結構型債券	318
本章結語	325

Chapter 11 結構型債券之金融創新 (二) 326

- 11.1 商品結構型債券 328
- 11.2 股權結構型債券 336
- 11.3 通貨膨脹指數結構型債券 356
- 11.4 保險金融創新 358
- 本章結語 363

Chapter 12 證券化金融商品 (一) 364

- 12.1 證券化的概念 366
- 12.2 房貸擔保證券——轉手型結構 377
- 12.3 房貸擔保證券——轉支付型結構 381
- 12.4 資產擔保證券 388
- 本章結語 400

Chapter 13 證券化金融商品 (二) 402

- 13.1 REITs 404
- 13.2 CDO 413
- 13.3 CDO 連結保本型債券 424
- 本章結語 427

Chapter 14 信用衍生性金融商品 428

- 14.1 信用風險與風險管理 430
- 14.2 全部報酬交換 434
- 14.3 信用違約交換及其金融創新商品 436
- 14.4 信用價差選擇權與 QBI 選擇權與期貨 441
- 14.5 信用連動債券 443
- 本章結語 447

Part III 金融機構風險管理篇 448

Chapter 15 金融機構的風險管理工具 450

15.1 金融機構風險控管 452

15.2 風險值的概念與應用 457

15.3 巴塞爾資本協定 464

本章結語 475

中文索引 476

英文索引 490



金融創新

財務工程的實務奧祕

Financial Products Engineering

謝劍平 著

智勝文化