



財富管理新紀元

# 新金融商品

Contemporary Financial Derivatives

億萬理財自己來 Step by Step

證基會董事長 丁克華  
專文推薦：證券公會理事長 簡鴻文  
日盛金控董事長 陳國和

宏典文化

財富管理新紀元

# 新金融商品

Contemporary Financial Derivatives

億萬理財自己來 Step by Step



# 宏典文化 -- 財富管理系列 NO.8

## 新金融商品

---

書 號	WM0603
作 者	日盛金融控股公司－日盛證券
發 行 人	林威志
總 經 理	曹俊傑
執行編輯	林千聖
文字編輯	Maggie
美術編輯	Lily
版面設計	Betty
出 版	宏典文化出版股份有限公司
地 址	台北市和平東路一段16號8樓
電 話	(02)2365-1658
傳 真	(02)2365-1647
服務信箱	great.books@msa.hinet.net
服務網站	http://greatbooks.com.tw
郵撥帳號	19785347
戶 名	宏典文化出版股份有限公司

---

印 製	優彩印刷股份有限公司
電 話	(02)2299-4615
出版日期	2006年2月
出版刷次	初版一刷
台幣售價	420元

### 版權聲明

凡本書作任何圖片、文字及其他內容，未經本公司同意授權者，均不得擅自重製、仿製或以其他方式加以侵害，如一經查獲，必定追究到底，絕不寬貸。

版權所有 翻印必究

# 推薦序

## 創新資本市場，提升新金融商品的新知！

隨著全球市場自由化的趨勢，資本市場的投資風險也日益提升，然而，葛林斯班曾表示，『金融市場的發展，包括金融工具種類的增加，是美國經濟能夠承受近年來重大經濟事件沖擊的重要原因之一。』股市的波動、企業急速減少資本投資及恐怖襲擊事件，並沒有引發金融風暴，金融創新的確提升了金融機構化解經濟事件衝擊的能力；在金融機構全力擴充金融版圖的同時，藉由金融創新，特別是新金融商品的發展，讓證券業者不僅能提供客戶跨銀行、證券、保險的產品，也提高金融機構的競爭力。

為加速資本市場發展的腳步，與國際接軌，這幾年政府也致力於國內金融市場的改革與開放，包括推動公司治理制度、推動證券商發展投資銀行業務、改進承銷制度、健全債券市場發展等。最值得注意的是，去年（2003）九月正式廢除外國專業投資機構制度後，外資法人對於我國證券市的投資亦愈趨活躍，去年外資法人占我國的市場規模已經達到21.46%，相較於前一年，呈現大幅成長，同時，外資占台股的交易比重也提高到九十二年底的13%。面對國內資本市場的擴大與國際化的趨勢，唯有逐步開放相關配套措施，才能健全市場的發展，使台灣的資本市場得以成為國際性的投資平台。

有鑑於此，證期會在這幾年積極推動金融商品的發展，特別是在去年有許多重要性的突破。舉例來說，開放券商可以發行認售權證，去年一整年共發行44檔，發行金額達52.5億，增添了新金融商品市場的活潑性。此外，前年開放證交所與國際知名的英國富時指數公司（FTSE）共同合作編製台灣50指數之後，在去年6月底ETF順利上市掛牌，規模由最初的42億元擴大到近期之428億元，日平均周轉率達到3.8%，是台灣金融市場走向國際化中相當重要的一步。又隨著認售權證、個股選擇權及ETF等新金融商品的發行，法人為了套利、避險、履約的需求逐漸增加，有價證券借券中心於去年底上路，讓國內證券市場比起以往更有效率。今年以來，公債期貨已經在1月2日開放交易，證期會也在研擬ETF可作為發行權證的標的股，及櫃檯買賣中心建議的「契約型」權證，未來新金融商品市場可望更加多元化，進一步帶動國內證券市場的活絡。

《財富管理新紀元—新金融商品》由日盛金控編寫而成，是國內首度由證券專業人士針對國內近幾年成功發行的權證、期貨、選擇權、ETF、可轉債、存託憑證及結構型商品等新金融商品，作完整的介紹，實為難能可貴。內容除了說明專業的知識、交易前必要的準備外，也解釋交易市場的實務，因此，讀者可以獲得整個市場的全貌。在國內資本市場走向國際化及創新化之際，投資人可以藉由這本書擴展新金融商品的新知，提升財富管理的競爭力。

財政部證券暨期貨管理委員會主委

丁克華

# 推薦序

## 認識新金融商品，迎接理財新時代的來臨

國內自從1997年證交所推出國內股票市場首支認購權證以來，指數期貨、指數選擇權、個股選擇權等衍生商品也在後續幾年陸續推出，這些新種金融商品的出現，的確將國內資本市場的發展，提升到多元產品的專業化及國際化的境界，不論是對投資人或證券業者，均具有相當正面的意義。而去（2003）年證交所推出的指數股票型基金（ETF）及櫃買中心推出的結構型商品等新種商品，至今發行規模也已分別超過新台幣420億元及80億元，以其在國外這幾年來快速發展的現象來看，未來將可望成為國內投資人重要的理財工具。

近幾年來，全球金融及產業環境產生相當大的變化，美元大幅貶值、全球利率跌至谷底，以及原物料大漲、產業競爭加速下的微利化，使得過去國人所熟悉的傳統理財投資工具，如銀行存款及股票等，不是無法提供投資人足夠的報酬率，就是投資的風險太大，並不適合投資人作為長期理財規劃的工具。

有鑒於此，財政部近年來積極開放銀行及證券業者從事各項新種商品業務，並將原來依個別業務及金融商品逐項管理，調整為改採負面表列，以提高國內資本市場的創新效率，並和國際資本市場的標準接軌。由於期貨、選擇權及結構型商品等新種金融商品，具有提供避險功能、深化國內資本市場的

實質功能，對於發展我國成為資產管理中心，具有相當重要的意義。投資人如能熟悉並善用這些新金融商品，建立正確的理財觀念，將可在未來瞬息萬變的金融環境裏，有效提高理財績效，並降低投資風險。

然而，面對近年來琳瑯滿目的新金融商品，投資人透過市面上報章媒體的介紹，往往僅能略知一二，無法獲得完整的概念。日盛金控所編著的《財富管理新紀元—新金融商品》一書，是國內第一本完整介紹國內權證、期貨、選擇權、可轉債套利、ETF、結構型商品等新金融商品的專業書籍，也是首度由具備豐富實務經驗的證券專業人員所撰述，藉由淺顯易懂的文字及生動活潑的實例，詳細闡述各項新金融商品的基本觀念，並配合實務操作的說明，讓讀者對新金融商品能有通盤的瞭解，是金融從業人員及投資人不可不讀的一本好書。

中華民國證券商業同業公會理事長

簡鴻文

# 推薦序

## 善用新金融商品，開啟財富管理的新頁

經過90年代的經濟榮景，人們對新世紀的來臨抱著更大的期待，然而，21世紀開始迄今，卻令投資人大失所望。科技產業的繁華落盡，網際網路的夢想破滅，導致全球經濟成長停滯不前，葛林斯班當年的警語「非理性繁榮」也一語成讖，代表科技產業的那斯達克指數，從最高點的5048一路下跌，一度跌破1200點，重跌了76%，目前緩步上漲到2000點，回升幅度不到一半；股票投資人受傷慘重，對於股市已是聞之色變。而全球產業供應鏈的形成，加上全球資金的快速流竄，使得台股也變化莫測，911恐怖攻擊事件及美國安隆案的假帳風波，都讓國內股市無法自絕於這場股災之外；面對股市的瞬息萬變，愈來愈多人對投資理財感到憂心，而定存利率持續低迷，投資人也需要多元化的退休金的規劃。

千禧年到去年（2003）上半年為止，股票投資部分或許不盡理想，然而，同一期間卻是債券的多頭市場，10年期美國公債就上漲了20%，黃金在去年下半年也創新高，4年來報酬率高達100%，此外，歐元、澳幣去年全年漲勢犀利，漲幅達20%；由此可見，投資人並不是沒有致富的機會，但必須重新思考資產的配置，正視理財規劃的重要性。

根據最新研究數據指出，「在臺灣現金存款超過10萬美元（折合新台幣330萬元以上）的資產人士，約有50萬戶，預



計未來七年這個數字會增加一倍」，因此，金融機構扮演了更加舉足輕重的角色，如何隨著市場變化的腳步，提供各項理財商品，尤其是同時具備投機、避險、套利三項功能的新金融商品，依客戶的需求「量身訂做」，將資金作最有效的配置，都是刻不容緩的重要課題。而這正是所謂的財富管理服務。

對於金控公司來說，財富管理的第一步，就是提升新金融商品的經營能力。因此，日盛證券在1999年成立了新金融商品部門，已陸續取得權證、可轉債資產交換、期貨自營、指數及個股選擇權造市業務結構型商品等業務資格，尤其在權證業務方面，無論從發行金額的市佔率或是客戶獲利的績效來看，均保持業界的領先地位。並藉由專業知識的推廣，增進相關從業人員及客戶對新金融商品的認識。

財富管理的第二步，是提供客戶全方位的投資管道。日盛集團旗下的日盛證券及日盛國際商業銀行於2002年2月5日成立金控公司，整合了銀行、證券及保險銷售平台，期能滿足客戶多元化的理財需求；在2003年，交叉銷售及業務綜效已經有初步的成績，新金融商品部門已協助日盛銀行陸續發行三檔股權連動商品，其中，連動美國五檔知名企業的六個月期「超有利」，是國內銀行首次自行研發的股權連動商品，這正是跳脫傳統金融工具的藩籬，客戶的財富因此獲得良好管理的實證；日盛金控未來將秉持著「專業」、「誠信」、「創新」的理念，不斷招募專業人才，朝向財富管理的方向繼續努力。

由新金融商品部門撰寫的《財富管理新紀元－新金融商品》，涵蓋了這幾年陸續開放的權證、期貨、選擇權、ETF、

可轉債、存託憑證及結構型商品等七種商品，除了介紹商品的基本概念，說明投資實務，更特別的是，站在市場參與者的角度，深度剖析了各市場特有的現象及操作技巧。「用傳統的武器，現在的戰術，是無法打贏明日的戰爭！」在這個變化多端的時代，期許這本書能為投資人開啟知識理財的窗口，進而對於國內金融市場的發展，盡一份心力！

日盛金融控股股份有限公司董事長 陳國祚

新金融商品

# Perface

# 作者序

國內資本市場在過去六年來，隨著政策法令的開放，認購（售）權證、指數期貨、指數選擇權、個股選擇權、股票指數型基金（ETF），以及結構型商品等新種金融商品陸續推出。其中，指數選擇權成交量，去（2003）年超過了四千萬口，較前年的三百萬口，大幅成長了十一倍；認購（售）權證在去年發行檔數達321檔，發行金額則突破了三百億元，較前年成長超過1.5倍；指數期貨成交量，去年亦較前年成長了五成以上；連動或結構型商品去年在國內銀行及證券合計的發行金額，雖未有完整的統計資料，但應已超過新台幣二千億元的規模。

反觀股票現貨市場的成交量，去年（2003）卻較前年萎縮了7%，一年期定存利率，亦由前年初的2.9%，下滑至去年底的1.4%。國內資本市場的發展，在這幾年市場微利化及投資風險大增下，許多投資人因傳統投資工具無法提供長期合理報酬及有效控管風險，轉向近年來開放的新興金融商品。重視交易策略靈活性及短期操作績效的投資者，轉向以權證、期貨及選擇權等高財務槓桿及可多空操作的商品市場，保守穩健及重視長期理財規劃的投資者，則將部分定存資金投入國內外可轉債套利及結構型商品等商品。這些投資行為的改變，宣告了國內資本市場已邁入金融創新、知識理財的年代，因此，如何善用這些創新的金融商品，以提高理財績效，將是未來投資人在投資理財上，不可忽視的重要課題。

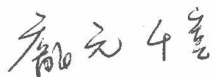
新金融商品是財富管理中重要的一環。不同於傳統的股票、債券等金融工具，新金融商品的設計相對複雜，但報酬結構也比較有彈性，因此，搭配不同的情境下操作，投資人都有獲利的可能。而它同時具備投機、避險、套利三種功能的特性，是許多避險基金能不受景氣好壞的影響，得以穩定獲利的關鍵。由於新金融商品種類眾多，本書針對國內七種新金融商品加以介紹，方便投資人閱讀之後，可以實際操作。

本書由專業的人員撰寫而成，目的是提供讀者新金融商品的實戰經驗，作為投資理財的最佳參考。除了投資時必備相關知識外，本書對於操作策略不限於交易邏輯的說明，更導入市場實例，進行獲利或損失的計算，使得投資人更貼近商品的報酬與風險。此外，本書的敘述多有圖示協助說明，又附上開戶文件、交易畫面及其他說明書的實際圖樣，再加上小博士對於特殊名詞的解釋，全書豐富有趣，實用性相當高。

本書共有權證、期貨、選擇權、ETF、可轉債、存託憑證及結構型商品等七個單元，每個單元皆分為入門篇、基礎篇及進階篇等三個部分，帶領讀者一步一步地認識新金融商品。入門篇會以生活化的例子引導讀者了解商品的觀念，再說明為什麼要購買這項商品、如何購買、購買前應注意事項，及如何獲得相關資訊；基礎篇將介紹基本交易策略的操作、獲利及風險；進階篇針對市場現象作一明確的解釋，並說明進階的交易策略。「工欲善其事，必先利其器」，投資大眾唯有不斷地吸收理財新知，充分掌握這些新金融商品的特性及使用時機，才能穩中求勝，為自己創造財富。

本書能夠圓滿完成，並快速問市，除了要感謝宏典文化在本書內容構思階段提供的寶貴意見與編排上的精美用心，本書的完成，是日盛新金融商品部門同仁集體努力的成果，特別感謝主要的撰寫人員——林美智、伍國林（認購售權證）、鄭翔尹、洪麗芬（期貨）、廖守真、許玉蕙（選擇權）、周尚民（ETF）、陳振誠、范姜伯真（可轉換公司債、存託憑證）及蘇金祥、江常維（結構型商品），大家利用公餘時間，在撰寫本書上花了相當的心力，最後，要感謝集團陳國和總裁及蔡淑媛董事長，這些年來高瞻的經營眼光與對新金融商品業務的全力支持，金控趙永飛總經理、蔡裕彬策略長、投資管理事業群王京執行長、證券戴瑞宏總經理及銀行楊淑昭總經理，在業務發展上的指導與協助。本書內容如有任何謬誤，尚祈專家先進，不吝指正。

日盛證券新金融商品處副總經理



新金融商品

# Perface

# 再版序

本書初版上市之後，承蒙許多讀者熱心指教，給我們相當大的鼓勵，也間接促成了本書的再版。

從2004年2月初版以來，國內投資理財環境似乎經歷了比以前更大的變化。國內股市的長期盤整、低利率以及負利率時代的資產緊縮、海外連動債券的投資問題，這些現象對國內法人的資產配置及一般投資人的財富管理，可說是前所未有的挑戰。然而，在此同時，國外另類投資工具避險基金的蓬勃發展，資產證券化商品CDO及REITs等的快速竄起，以及國內私募基金業務的開放，也興起了一股新的投資觀念與熱潮。

本書再版內容，除就初版內容之謬誤處加以更正外，另就原ETF及結構型商品等內容，進一步強化，並納入上述這兩年國內投資人新接觸的金融商品，希望投資大眾能因此瞭解如何根據本身對風險及報酬的規劃需求，更完整的評估及選擇正確的金融商品，達到長期財富穩定累積的目的。

最後，要特別感謝參與這次再版工作的撰寫人員——歐陽德耀、曹榮裕（ETF）、王敏楠（信用連結商品）、邵智羚（可轉債資產交換）、賴慧君、蘇金祥、王靖雯（結構型商品、資產證券化）、彭裕嘉、李益收、劉廷麟、黃聖傑、林美智（避險基金），在撰寫上所付出的所有努力。



## CHAPTER 1 認購售權證

### 入門篇

什麼是權證？	001
權證的名詞解釋	002
權證特色	004
本小利大，小額投資人最佳之投資工具	004
權利具有時限性	004
如何找權證市場資料	005
網站	005
精業資訊系統	007
報紙	007
如何看權證規格	007
權證名稱與代碼	007
權證形式	009
原始與最新	010
如何購買權證	010
初級市場	010
次級市場	012

### 基礎篇

投資權證如何獲利	013
認購權證損益	013
認售權證損益	014
影響權證價格之因素	015
標的價格	015
履約價格	015
波動率	015
存續期間	016