

天下人理財系列⑤

—投資工具—

# 30種投資管道

張立荃  
劉凱平  
趙靖之

編譯

F  
Z

• 理財的智慧、智慧的理財 •

—投資工具—

# 30 種投資管道

張立荃  
趙靖之 編譯  
劉凱平

天下人理財系列 ⑤

天下人理財系列⑤

---

## 投資工具——30種投資管道

編譯 / 張立荃、趙靖之、劉凱平

編輯 / 黃美姝、余宜芳

美術編輯 / 李錦鳳

完稿 / 楊惠媛

發行人 / 王力行

法律顧問 / 陳長文律師

發行所 / 經濟與生活出版事業股份有限公司

地址 / 台北市 10428 松江路 87 號四樓

電話 / (02)5078627

直接郵撥帳號 / 0534888-5 號

電腦排版 / 天宇股份有限公司

印刷廠 / 崇寶彩藝印刷股份有限公司

製版廠 / 立全彩色製版公司

裝訂廠 / 日揚裝訂廠

登記證 / 局版台業字第 2517 號

總經銷 / 黎光實業有限公司

版權所有 / 不准翻印

出版日期 / 1989 年 8 月 10 日第一版

定價 / 140 元

取材自 *Finance And Investment Handbook*

by John Downes and Jordan Elliot Goodman

CommonWealth Publishing Co., Ltd.

Copyright © 1989 by CommonWealth Publishing Co., Ltd.

---

※本書如有缺頁、破損、裝訂錯誤，請寄回本公司調換。

## 出版序言

# 民富

高希均

### ——從個人理財開始

#### (一)

傳統文化中清高的讀書人，從不願意談論錢財。做為一個現代社會中研究經濟的讀書人，則沒有這份奢侈。

從狹義的金錢到廣義的財富，只要取之於正道，再用之於正途，社會對擁有財富的人是毋需嫉妬的。

顏子的「一簞食、一瓢飲」只能當做個人自律的高超境界。如果整個國家的人

HWT 84/06

民都像他一樣在生存邊緣「自得其樂」或勉力掙扎，這個國家是無法在今天的國際社會上立足。個人忍受貧窮還有其清高的一面，國家陷入長期貧窮則是民族的恥辱。要變成一個受人尊敬的現代國家，人民必須要有高所得。

(二)

今年是五四運動的七十週年。在當年北洋政府無能、國家飽受列強欺凌之下，知識份子揮出「科學」與「民主」兩面旗幟，展開了中國的自救運動。在他們當時的思考與激情之中，要以科學救國，要以民主治國。可惜，他們沒有及時提出「經濟」——要以經濟富國。

如果「賽先生」、「德先生」與「依先生」(Economics)同時出現，是否中國的貧窮可以早日解脫？是否中國的面貌早已改觀？這永遠將是一個歷史的大問號。但可以肯定的是，個人財富的累積才是國家富強的基礎，正如當今二十個現代歐美國家所顯示。

事實上，經濟學鼻祖亞當史密斯的「國富論」，遠在十八世紀下半葉就以充滿了

說服力的立論，提倡這個最重要的觀念：國力的增強與社會的富裕，必須依靠私有財產的保障及個人財富的累積。個人累積財富之後，又必須善加運用，現代的投資工具及理財觀念也隨之而起。因此，英國十八世紀的作家約翰生寫過一句傳神的話：「既會花錢，又會賺錢的人，是最幸福的人，因為他享受兩種快樂。」

(三)

在市場經濟體系下，人民有經濟活動的自由，也有發揮個人才智的空間。台灣的中國人，在四十年的歷程中，從衣食不足到錢滿為患，真是再度證明了開放式的自由經濟所能產生的威力與魅力。

西方媒體形容今天的台灣：錢財泛濫得不知道如何運用，這不是誇大的責難。中國人有五千年節衣縮食、克難節儉的歷史，但從來就缺少賺錢的本錢，更缺少理財的經驗。而這正是一個小康社會形成後，個人與家庭必須要面對、學習的。錢不僅是要如何去賺，更要懂得如何去管理、如何去累積。因此有人說：花一分時間去賺錢，但要花二分時間去理財。懂得如何理財，應當變成國民教育不可或

缺的一部份。這就是為什麼西方家庭的小孩從孩提時代開始，就學習如何花費，如何儲蓄，如何捐獻。

#### (四)

使讀者培養出正確的理財觀念，進而運用適當的投資工具，追求個人與家庭的理財目的，正是我們出版「天下人理財系列」的主要願望。當國民所得逐漸接近現代化國家時，當國內投資工具逐漸增加時，投資不能再限於投機，理財更不是歛財。由白俊男博士策劃、張立荃先生協助的這一系列理財書，正是在此構思下設計的。全套系列由國內專家、針對國內實況及國民心理所做的整體撰述。

此一系列共十四冊，分成三大部分，第一部分為股市（共四冊），第二部分為投資工具（共六冊），第三部分為投資相關知識（共四冊）。我們相信，這是目前國內較為完整的一套理財系列書籍。

透過適當的理財，錢財才會從心理上的負擔轉變成運用上的樂趣，自己也可以跳出坐困銀山的焦慮，變成創造財富的主人。

總策劃的話

# 推展健全的理財觀念

白俊男

自民國七十五年八月台幣顯著升值以來，我國外匯存底突破七百億美元，成為世界第二；平均國民所得也在七十七年達到六千美元。同時，由於近年來貨幣供給額的年成長率一直居高不下，以致社會游資氾濫，面臨無法有效宣洩的窘境。儘管中央銀行不斷發行儲蓄券及國庫券等金融收縮工具，還是無法疏導巨額游資；加以利率水準長期在谷底盤旋，銀行體系對大額存款仍採懲罰性的利率議價，迫使資金遠離金融體系。

至於社會大眾，在國民所得大幅提高以後，已經不能滿足固定收益的保守理財

方式，而自儲蓄、標會等傳統窠臼中走出來，謀求投資報酬率較高的投資途徑，因而開創了個人理財的熱潮。

然而，環顧國內投資管道，只有股票與房地產較為民衆所熟知，但因供給的籌碼相當有限，自然併發狂熱的投機風潮，股價與房地產價格狂飆不止，股市、房地產市場迭破紀錄，屢創天價。社會大眾在股市或房地產市場的投資活動，固然有極多的獲利機會，但同時也需承受較大的風險。以七十六年與七十七年的兩次股市暴跌風暴為例，相信有不少投資人經歷了令人震撼且難忘的經驗。

### 穩健的理財之路

現代人的生活步調緊湊，社會分工細密，個人財務生活趨於多樣化，凡事都講求專業和效率，各方面都需具備充分的知識。因此對一般人而言，在處理個人財務問題時，最大的困難還是在於缺乏正確的指導、充足的資訊及有系統的分析。如果能解決上述問題，則在個人理財領域中必能廣開視野，降低投資風險，而走出一條

穩健踏實的路。

遺憾的是，目前國內個人理財環境未臻成熟，政府相關政策未能完全開放，而國內財務顧問制度亦未完備，因此投資人在進行理財活動時，宛如進入投資叢林，容易迷失方向而招致損失。因此亟需有識之士擷取先進國家在這方面的寶貴經驗，並結合國內學者專家，參酌我國的法律民情，將個人理財中有關預算、借貸、保險、投資、稅務、退休、繼承、消費等問題，透過精心策劃，提供實用的諮詢與建議，進而帶動社會健全的理財觀念，將個人理財的專業知識融入生活當中，增進個人的財富與幸福。

經濟與生活出版公司秉持這個理念，延聘國內學有專精的投資專家與學者，就各種投資工具、投資理論與策略，做一系列廣泛且詳細的撰述，威信是國內最殷實的理財著作。這套命名為「天下人理財系列」的個人理財叢書，除了提供專業的理財知識之外，最主要的目的還是在於啟發讀者的理財觀念，以冷靜理智的態度來選取最適切的投資組合，降低投機心理，健全個人及家庭的財務結構，以對抗不確定

的財務風險，累積可觀的財富效益。

展望未來，我國鉅額外貿順差在短期之內仍難以大幅降低，所以游資充斥而尋求流通管道的困境依舊存在；加以政府於七十六年開放外匯管制後，國外諸多金融商品陸續引進國內，如共同基金、債券、外匯操作、期貨等，可謂琳瑯滿目。因此，除了有關管理單位亟需釐訂保護投資大眾的法令規章外，更需要類似「天下人理財系列」的系統性專書，以充實投資人的專業知識，在投資前先行做好準備工作，才能在個人理財投資活動中無往不利。

我們希望這只是一個開端，並期盼出版界能提供給社會大眾更多更好的理財著作，使每位投資人獲得有益的投資知識，那麼在面對理財問題時，都可成為某種投資專家，進而獲致高報酬、低風險的理財成果。

（本文作者現任太平洋證券公司總經理）

## 編譯者序

自民國七十五年以來，中華民國所面臨的政治、社會、經濟的變遷，只可以用「目不暇給」來形容，也正好為中國人一貫的適應力與包容力作一強而有力的見證。但民間的名目財富雖然快速擴充，運用這些財富的正當管道卻在層層窠臼之下，無法相對應地成長。股票和不動產價格的狂漲，導致財富分配急遽惡化、物價膨脹坐大、地下投機風氣熾烈（包括地下投資公司與六合彩），結果對原本具有社會安定作用的龐大中產階級造成嚴重的分化效果。

但是，我們也必須承認，過去兩年來，政府對金融市場的種種改革帶來許多成

效，譬如外匯管制措施的放寬，證券交易法的修正，新證券商、銀行的開放設立及目前擬議中的開放期貨市場，都將會帶給台灣經濟一個全新的面貌。

因此，我們可以說正面臨著轉型的陣痛期，許多有識之士很擔憂我們無法度過這段期間，而不斷提出警語。但若因為過度擔憂反而喪失自信，相信並非他們提出忠告的本意。

由大環境來看，全世界目前成長最快速的地區在亞洲，甚至可以說廿世紀將是太平洋的世紀。由日本晉升為世界經濟領導國之一、亞洲四小龍的產業結構升級、到東南亞國家迅速開發，都顯示我們正處在世界經濟的發展焦點。亞洲區域經濟體有機會成為世界第四個而且是最具有成長潛力的經濟區域。

掌握住大趨勢，反而會將危機視為轉機。大家都沒有穿鞋，究竟是大家不要穿鞋，還是都需要買鞋，往往只有一念之遙，卻形成兩個截然不同的行動方案。

因而今後的資本市場在產業界面臨轉型、加上國際化的重重壓力下，將扮演著舉足輕重的角色，台灣在東南亞、中國大陸傳統產業的急起猛追下，勢必走向技術

與資本密集，並且唯有擺脫過去在家裏接單的心態，主動到國際市場掌握原料來源與市場，才是面對保護主義與廉價競爭的唯一途徑。如何有效地導引目前氾濫成災的貨幣供給，到這些具有生產性的需求上，進一步地提昇我們目前日益惡化的生活品質，則是資本市場目前發展的重要課題了。

健全的資本市場其功能應該是利用一個有效率的結構進行資源的分配，但目前的情形則是因為法規還不夠健全，投資工具缺乏，結果造成脈絡不順、秩序不明。所幸我們在過去兩年中，將過去廿年所必須做到的變革，有了很好的開始。而更幸運的是資本市場固然講究地域性，但基於金融本身的保守性，對於投資工具的開發，卻是彼此模仿的居多。像日本近年來所盛行的可轉換公司債以及去年開始的指數期貨，都是由歐美國家的成熟資本市場所開發出來的產品。

因此我們在接受經濟與生活公司的邀請，選擇一本好書推薦給國內對投資有興趣的讀者時，就毫不猶豫地挑出這一本。在我們這幾年擔任公司理財與投資方面的顧問工作時，這本參考書對於我們評估海外各種投資機會，以及評鑑各項金融機構

的投資服務時，均給予很大的幫助，而對於金融產品的開發策略與方向也給予我們頗多啓發。另外的優點是，除了費用或是買賣條件以外，這本書不會過時。基本的產品完全瞭解之後，開發新的產品只不過像堆積木一般，不斷地重新組合而已。

我們認為這本書可提供有志進入金融服務業的新血們一個很好的入門參考，同時也可以幫助有意做國內外投資的朋友們，有效地與其投資顧問進行溝通。此外，在這個「個人理財時代」來臨的今天，金融知識將是讓你參與談話焦點的很好資產。

# 目 錄

## 出版序言

高希均  
I

民富——從個人理財開始

## 總策劃的話

白俊男  
V

推展健全的理財觀念

## 編譯者序

張立荃  
IX

## 前言

## 第一部 股票 11

一、普通股股票 12

二、可轉換證券 20

三、特別股 27

四、外國股票及債券 34

## 第二部 共同基金

43

五、貨幣市場共同基金

44

六、開放式共同基金

52

七、封閉式共同基金

59

八、單位投資信託基金

67

九、不動產投資信託基金

75

## 第三部 期貨與選擇權

81

十、商品期貨

82

十一、債券期貨

88

十二、股票指數期貨

93

十三、選擇權

98

十四、期貨選擇權

105