

三版序

大多數的衍生性金融商品是為避險而生，但數十年來知名的投資虧損案件卻也都是因為衍生性金融商品而起，如 1995 年的英國霸菱銀行事件，1996 年的日本住友事件、1998 年的長期資本管理公司(LTCM)事件、2008 年的法國興業銀行事件等。2008 年 9 月全球爆發金融海嘯，許多專家學者也都將矛頭指向衍生性金融商品。再度讓衍生性金融商品背負罪名。其實衍生性金融商品並不可怕，可怕的是人類貪婪的心理。透過本書，讀者將可重新認識各種衍生性金融商品的本質，建立正確的投資思維。

近年來，台灣衍生性金融商品市場的發展有目共睹，台灣期貨交易所不斷推出新商品並健全交易制度，市場參與者愈來愈多。在商品部分，除了國內市場的期貨與選擇權商品外，投資人可透過既有帳戶買到美、日、英等國的股價指數期貨或黃金、原油期貨參與國際股市或商品市場的漲跌，也有人民幣、歐元、日圓、英鎊、澳幣等相關匯率期貨供市場選擇來規避相對應的匯率風險。在交易制度方面，實施盤後交易制度，提供市場參與者更完善的交易及避險管道；另為避免程式錯誤下單或胖手指事件，推出動態價格穩定措施以接軌國際。

而市場也存在以期貨等衍生性金融商品為操作標的的金融商品，如一般型的期貨信託基金或指數股票型期貨信託基金（簡稱期貨 ETF），若投資人不懂衍生性金融商品市場的運作，便無法瞭解這類商品的基本特性，在投資過程中就容易忽略其風險。以期貨 ETF 為例，由於期貨有到期日，期貨 ETF 為持續持有期貨部位，就必須面臨轉倉風險，若轉倉當時期貨與現貨呈現正價差，且次近月份期貨價格高於近月期貨價格，因為是「賣低、買高」，所以就會產生轉倉成本，即便 ETF 所追蹤的指數波動不大，期貨 ETF 的淨值也會因為轉倉成本過高而自然下滑，因此期貨 ETF 不適合長期持有。若投資人瞭解上述期貨市場的運作，就不會去長期持有這類商品了。因此，學習衍生性金融商品的相關知識，對一般非財務背景的投資人而言也非常地重要。

筆者期望透過本書來提供「技專院校之大專學生」、「非商學背景的學生」及「非財務背景的證券期貨從業人士」一個探索衍生性金融商品領域的入門良機，從原理與實務的角度出發，奠定未來繼續進修的紮實根基。本書精簡的內容與章節安排，在一學期約 2~3 學分的時數裡，只要妥當安排，教授者定能在不增加學生過多負擔的情況下，有充裕時間將全書精彩內容全數授予莘莘學子，使學生在本書上的投資效益達到最大。

本書最大特色是沒有一堆複雜的數學演算公式，內文涵義儘可能以圖表呈現，以深入淺出的方式將原本難懂的衍生性金融商品知識變成易學、易懂的內容。此外，每章習題中均會加入期貨商業業務員資格測驗或衍生性金融商品銷售人員資格測驗試題的歷屆試題，俾利讀者輕鬆取得法定證照。因此本書可作為學生及實務界人士學習衍生性金融商品知識的最佳參考書籍，以及衍生性金融商品相關證照的備考用書。

筆者有幸藉由本身教學與實務等寶貴經驗，為國內金融市場的發展貢獻棉薄之力，也希望各界在品讀本書之餘能給予任何批評與指教，共同推升台灣的金融發展水準，並進而提升台灣在國際資本市場的競爭力。最後在本書即將付梓之際，感謝這段期間智勝文化出版團隊與助理們的細心協助，還要對長久以來在背後默默支持我的家人們說聲～～謝謝！

謝劍平

2020 年 12 月