

## 七版序

隨著 21 世紀的到來，全球金融市場均呈現出嶄新的風貌。金融商品不斷地創新，投資人面對如此多樣的選擇，往往浮沉於市場之間，專業理財已形成一股不可抵擋的趨勢。近年來台灣也在這種趨勢下，逐漸發展資產管理業務。在過去，台灣的散戶投資人大多不願意將自己辛苦的血汗錢交由別人管理，而傾向自行管理，但由於本身的專業知識及時間的不足，自己的財富便在每次的追高殺低中縮水，成為市場主力的犧牲品。然而，隨著理財觀念的改變以及金融商品的多元化，國人已逐漸重視專業理財的重要性，慢慢將資金委由專業機構管理，其中又以共同基金最受歡迎。而這也是本書在內容設計上，以共同基金為主軸的原因，探討投資人如何利用共同基金這項商品進行多元的理財規劃，以及基金經理人如何管理旗下基金的資產。而為求內容的豐富性，許多其他資產管理的型態，如代客操作、信託業務、對沖基金、創投基金及私募股權基金等亦有所著墨，期讀者對資產管理業務能有一完整性的認識。

距離上次改版已有 3 年多的時間，這段期間全球金融市場及政經情勢也出現巨大的變化。2018 年美國主動向中國發動貿易戰及科技戰，至今尚未停歇，在雙方角力過程中，全球金融市場均不得安寧，中國股、匯市首當其衝，全球股市多次出現重挫走勢。2020 年新冠肺炎疫情全球大流行，歐、美、亞洲主要國家的經濟秩序全受到影響，全球人流、物流受到極大的限制，連帶也影響金融市場的表現，2020 年 3 月全球性股災再現，油價也因需求疲弱及產油國之間的價格競爭出現崩跌走勢，甚至出現史無前例的負油價情況，嚇壞全球投資人，反觀黃金價格則呈現多頭走勢。各國紛紛透過財政政策及貨幣政策企圖降低新冠肺炎疫情的衝擊，美國聯準會緊急降息至幾近零利率的水準，美、歐、日相繼推出金額無上限的量化寬鬆(QE)措施，寬鬆規模超過 2008 年金融海嘯時期。由於各國政府及中央銀行瘋狂撒錢救市，使得全球股市快速彈升，美股續創歷史新高紀錄，台股也突破萬六大關。上述這些金融情勢的變化，當然也直接影響相關基金的績效表現。2021 年初，美股也上演一齣散戶聯手軋空金融巨鱷（如對沖基金）的史詩級戲碼，這事件是否會影響未來的股市結構，後續值得觀察。

另外，在基金商品發展上也出現一些變化，指數股票型基金(ETF)已主宰整個台灣基金市場，無論在基金規模或總受益人數方面，ETF 都獨占鰲頭，元大投信更成為首家擁有百萬受益人的ETF發行人，可見ETF極受台灣投資人喜愛。市場上也愈來愈多以「主題」為選股依據的基金，如現在比較流行的是ESG基金、AI（人工智慧）基金等各式主題基金，ESG投資已成為當前的投資新顯學，基金種類涵蓋了股票型基金、債券型基金、高收益債券型基金、多重資產型基金以及ETF等。

除了市場趨勢改變外，隨著金融政策的開放及法令的修訂，六版部分內容已不合時宜，為給讀者更即時的市場新知，本次改版除更新各章圖表及相關內容外，亦會將最新的市場變革及案例融入內文及「基金實務專欄」。各章改版重點如下：

- 第2章「共同基金的基本類型」：新增基金實務專欄「台灣債券型基金的發展演變」；新增多重資產型基金的介紹；新增表 2-5「投資國內之各類別股票型基金的報酬率表現」、圖 2-5「聯博全球高收益債券基金的績效表現」。
- 第3章「共同基金的報酬與風險」：新增基金配息來源說明、各種配息級別說明、收益平準金機制、勞動基金炒股弊案的影響；增修基金實務專欄「南非幣基金的高配息陷阱」、「近年來國際重大風險紀事」；新增圖 3-4「摩根新興中東基金、美國基金及中國基金之績效走勢圖」。
- 第4章「共同基金的募集與交易」：將基金操作規範表格化，更新私募基金募集內容、新增開放多幣別私募基金內容；新增基金實務專欄「定期定額時間點……有眉角」、「基金交換平台」。
- 第5章「境外基金」：新增圖 5-1「境外基金的計價幣別分布（以國內投資人持有金額計算）」、表 5-2「柏瑞 ESG 量化多重資產基金的基本資料」；更新圖 5-2「個人最低稅負制之概念」；更新境外基金的私募、台灣投資人可投資的境外基金部分內容；增修基金實務專欄「基金該買避險級別或原幣別？」、「鼓勵境外基金深耕計畫」。
- 第6章「特殊型基金」：新增基金實務專欄「先鋒整體股市指數基金 規模衝破1兆美元」；將 6.4 節及 6.5 節改為「特殊類股基金及主題式基金」、「期貨信託基金」並更新相關內容
- 第7章「指數股票型基金」：新增 ETF 連結基金、ETF 下市門檻、Smart Beta ETF、槓反 ETF 或期貨 ETF 的轉倉成本、債券 ETF 過度集中於壽險業等內容；新增基金實務專欄「ETF與ETN的差異」、「元大S&P原油正 2 下市始末」、

「期貨 ETF 投資 留意五風險」

- 第 9 章「基金投資組合的管理策略」：新增目標日期基金資產配置策略、目標到期債券型基金投資策略內容；新增基金實務專欄「柏瑞 ESG 量化多重資產基金的資產配置策略」、「類全委保單進化 鎖利護本」。
- 第 10 章「基金管理的分析方法」：更新表 10-1「景氣對策信號構成項目及檢查值（2018 年 7 月版本）」、表 10-3「景氣動向指標的構成項目（2018 年 7 月版本）」；新增利率敏感型產業內容；新增基金實務專欄「股市與基本面脫鉤的因應策略」。
- 第 11 章「基金績效評估」：更新表 11-1「最近 5 年度報酬率前 10 名基金（投資國內之股票型基金）」；更新表 11-2「甲、乙、丙基金、電子類報酬指數與大盤指數的月報酬表現」及相關績效指標計算；更新基金實務專欄「得獎的基金真的比較好嗎」。
- 第 12 章「代客操作與信託業務」：更新表 12-2「國內集合管理運用帳戶概況（2020 年 12 月底）」；刪除共同信託基金的操作規範；新增基金實務專欄「投信發行 REITs 拼明年問世」。
- 第 13 章「對沖基金」：新增圖 13-3「全球對沖基金的分布區域及規模」、圖 13-4「對沖基金成立及清算概況」；新增基金實務專欄「散戶聯手軋空金融巨鱷」；新增對沖基金導入 AI 人工智慧技術之內容。
- 第 14 章「創投基金與私募股權基金」：新增企業創投內容；更新 14.2.1「設立及募資階段」內容；增修表 14-1「台灣創投基金投資產業別概況」、表 14-2「美國歷年來有創投基金支持的 IPO 家數及平均輔導期間」、圖 14-4「美國創投基金投資案件統計」、表 14-3「台灣創投產業現況」；新增基金實務專欄「國發天使扶植超過百家新創 方案再升級」；更新 14.4.3 節「私募股權基金的發展概況」內容。

本次改版仍延續前版本土化的特色，以淺顯易懂的寫作方式，搭配生動的圖表及本土案例，每章內容會穿插令人深省的「投資錦囊&理財格言」，以提高讀者的學習興趣及效果。此外在每一章的習題練習中，將針對課文內容新增選擇題題目，並將投信投顧業務員資格測驗中重要的題目放入教學配件之題庫中，讓讀者在增進專業能力的同時，也能掌握考場上的出題脈動，並方便教師出題。本書兼具基金管理的理論基礎與實務，尤適合學術界與實務界的初學者閱讀。

在即將付梓之際，首先要感謝謝劍平教授的鼓勵與支持，在寫作方向及取材

上提供了很多寶貴的意見，激發了很多在寫作創意上的靈感，同時也提供不少實務的資訊。另外，也要感謝智勝文化所有夥伴在編輯工作上的鼎力協助，使本書再版能如期間世。最後，更要感謝一直在背後支持我的家人，讓我無後顧之憂的完成工作，謝謝您們。

林傑宸

2021.04