

第 1 章 衍生性金融商品概論

一、重點導引

本章介紹衍生性金融商品的起源，乃基於「風險管理」之需求下，才逐漸自現貨（如金屬、農產品等實質商品，以及股票、利率等金融商品）所衍生而得的金融商品。

在介紹風險管理之前，需先了解風險的定義及種類，風險的定義為投資報酬的不確定性，常以報酬率的「標準差」衡量。而影響報酬率變動的因素均可稱為風險，如政治風險、利率風險、匯率風險、市場風險、通貨膨脹風險、違約風險、企業風險、流動性風險、舉債融資所導致的財務風險，以及其他風險等。

而「避險」可分為三個步驟：首先，需先檢視企業或投資是否面臨風險？何種風險？其次，即應儘可能地降低風險面臨的程度；最後，若因產業特性或公司結構之故無法降低風險，才選擇投資與風險相關的衍生性金融商品。此程序也是多數「風險管理」相關書籍所涵蓋的。

而在執行上述第三個步驟，亦即選擇衍生性金融商品前，必須先了解衍生性商品的種類及特性，如遠期契約、期貨選擇權、交換契約、不動產與資產證券化商品，以及結構型商品等，方能達成有效避險的目的。在本章圖 1-1 中清楚地介紹了現貨與所有衍生性金融商品的關係，對初學者有很大的助益。

本章附錄收錄了兩篇作者所撰寫之有關金融風暴的文章：第一篇是「從東南亞金融風暴看台灣不動產市場發展趨勢及金融界因應之道」；第二篇是「美國次級房貸風暴對台灣金融資產證券化及投資者之啓示」。讀者可自此二篇文章了解近 20 年內衝擊台灣的二次金融風暴的成因及防範之道，以及輕忽風險管理的嚴重性。

二、重要名詞

期貨(future)

選擇權(option)

衍生性金融商品(derivatives)

交換契約(swap)

避險(hedge)

風險管理(risk management)

資產／負債管理(asset/liability management)

通貨膨脹(inflation)

違約(default)

期限不配合(maturity mismatch)

結算機構(clearing house)

調至市價(mark to market)

保證金(margin)

買權(call option)

賣權(put option)

權利金(premium)

貨幣交換(currency swap)

利率交換(interest rate swap)

股權交換(equity swap)

期貨選擇權（期權）(future option)

結構型商品(structured products)

財務工程(financial engineering)

認購（售）權證(warrant)

可轉換公司債(convertible bond, CB)

不動產抵押債權擔保證券(mortgage-backed security, MBS)

序列型不動產抵押債權擔保債券(collateralized-mortgage obligation, CMO)

債權擔保債券(collateralized-debt obligation, CDO)

金融資產證券化(asset securitization)

不動產投資信託(real estate investment trust, REIT)

次級房貸風暴(subprime mortgage crisis)

缺口管理(gap management)

換匯換利(cross currency swap, CCS)

Ans：以上各名詞請參閱課文。

三、自我評量

1. 何謂「衍生性金融商品」？簡述你所知道的衍生性金融商品之類別。

Ans：請參閱本章第 1.1 節。

2. 簡述「期貨」比起「遠期契約」少了哪兩種風險？

Ans：違約風險、流動性風險。

3. 簡述「風險管理」的步驟。

Ans：請參閱本章第 1.2 節。

4. 試簡述你所知道的「風險」。

Ans：請參閱本章第 1.3 節。

5. 若你是出口商，你可能直接面臨哪種風險？

Ans：匯率風險（當美元下跌時）。

6. 簡述「選擇權」與「期貨」之異同。

Ans：請參閱本章第 1.5 節。

7. 簡述 1997 年東南亞金融風暴之起因。

Ans：請參閱本章附錄 1A。

8. 簡述美國次級房貸危機之起因。【2008 年不動產估價師高考】

Ans：請參閱本章附錄 1B。

9. 何謂「缺口管理」？

Ans：當資產及負債對某一風險因子敏感程度不等時，即表存在「缺口」，因此針對此差異程度進行風險管理即稱為「缺口管理」。