

【寶來證券(香港)有限公司總經理】劉宗聖

【寶來證券香港分公司協理】黃昭棠

投資者的 金科玉律

先天智商看IQ，投資要靠『理財智商』FQ！

14種金融利器完全剖析，

讓你善用FQ，坐擁財富金元寶！



劉宗聖

美國威斯康辛大學財務管理碩士。

現任寶來證券（香港）有限公司總經理、寶來證券國際金融部營運長、中華民國證券商同業公會國際事務委員會委員、《Financial World國際投資月刊》創辦人兼發行人、《富翁情報》發行人兼社長。

擔任實踐大學財務金融系講師、台北商業技術學院金融系講師。獲頒第20屆中華民國十大「傑出經理人」獎。

著作：《國際金融產品創新實務與應用》、《全球指數型商品投資與創新》、《美國證券市場投資實務》、《香港證券市場投資實務》、《投資規劃與理財工具完全手冊》、《臺灣50指數ETF投資實務》、《2004新金融商品完全手冊》、《亞洲證券市場投資實務》、《新金融時代—當孫悟空遇見比爾蓋茲》、《ETFs投資實務與應用》（簡體版）、《結構式商品理論與實務》。



黃昭棠

政治大學EMBA金融組研究中，輔仁大學國際貿易學系畢業。

現任寶來證券香港分公司協理、《Financial World國際投資月刊》財經顧問。

曾任寶來證券國際金融部副理、經理，寶來證券總經理室特別助理、中國信託商業銀行信用

卡處企劃部領組、中國信託商業銀行個人金融處行銷企劃部、中國信託商業銀行通路管理部。

重要經歷：寶來台灣卓越50基金寶物申購買回機制專案規劃、寶來證券跨國交易平台業務金流整合專案規劃、中國信託行動電話銀行業務開發專案負責人、台北市悠遊卡票款加值先導計劃專案規劃、中國信託聯名金融晶片卡專案規劃。



投資者的 Money Maker

財富是一種個性，
一種學習，一種生活！

【推薦序】

包羅萬象的投資工具，

FQ 投資者的 金科玉律

【寶來證券（香港）有限公司總經理】劉宗聖

【寶來證券香港分公司協理】黃昭棠



「電子指數選擇權」、「金融指數選擇權」等等，讓台灣的新金融商品市場呈現百花齊放的空前盛況，特別在這個實質「負利率」的時代，民眾對於如何在可承受之風險下進行投資收益的加強，一直是各種報章媒體競相分析的熱門議題。

而國內金融機構的經營環境，也在全球體系運作

【推薦序】

包羅萬象的投資工具， 持盈保泰的理財明燈

近年來，政府為建立台灣成為亞太金融中心，已經陸續開放各種新型業務，引導國內證券市場朝向更為國際化、自由化與多元化的方向發展，除了開放企業海外籌資、外國專業機構以及國外自然人、法人投資國內證券市場以外，更解除外資股市投資多項限制，提供借券作為策略性交易等政策，努力將台灣推向已開發國家指數之林。同時，國內金融創新的腳步更加快速，並從市場環境的開放漸漸轉向新金融商品的引進，目前最紅火的包括『議約型權證』、『全球ETFs組合基金』、『不動產投資信託』（REITs）、『分割債券』、『氣候選擇權』、『電子指數選擇權』、『金融指數選擇權』等等，讓台灣的新金融商品市場呈現百花齊放的空前盛況。特別在這個實質『負利率』的時代，民眾對於如何在可承受之風險下進行投資收益的加強，一直是各種報章媒體競相分析的熱門議題。

而國內金融機構的經營環境，也在金控體系運作

日趨成熟及持續合併的情況下，將原本分屬於銀行、證券及保險的商品，透過財富管理的渠道，積極提供所謂的『ONE STOP SHOPPING』服務，希望在增加客戶往來業務項目之後，能夠提高關係管理的黏性。所以近兩年來社會大眾可以發現，第一線的金融從業人員，由原本『是非題』型的進行業務詢答，到目前『選擇題』型的投資配套選擇，相信再經過一段時日之後，更為客製化『申論題』型的資產配置建議，將不再是數十萬美金資產之VIP客戶才能獨享的專利。

但投資人在面對市場上包羅萬象的投資理財工具時，除了參考專業經理人或理財專員的投資建議外，自己也應該充實對各項投資理財商品的知識，才能審慎評估最終的決策是否適當，所以有紀律的資產配置規劃，運用適當的操作策略與金融商品，尋求與預期相符的報酬，而不是人云亦云、道聽塗說的明牌消息，相信方能在詭譎多變的全球化金融市場中，找到持盈保泰之途徑。

《FQ投資者的金科玉律》為一本專門探討各式投資商品相關環節的專業書籍，除提供讀者多種投資工具的介紹與操作技巧之外，對投資時的注意事項，亦有鉅細靡遺的闡述，因此不論是機構投資人或一般散

戶投資人，在閱讀本書後必能有效了解各類投資商品的殿堂，也是初探此領域不可多得的好書，個人樂於為之序。

【證券暨期貨市場發展基金會董事長】

丁克華

【推薦序】

告別投資舊時代， 迎接理財新時代

近十年來國際證券市場金融創新的腳步呈現出跳躍式的成長，各種交易商品不斷創新，不但為投資人提供了多元化的理財選擇，也為各式金融機構提供了拓展業務、增強競爭力的巨大商機。在各式的金融創新中，表現最突出的應屬避險基金及結構型商品的快速發展。目前，全球各大交易所開發的結構型商品數以萬種，包括國人所熟知的股權連結票券、利率連動票券、匯率連動票券、信用連動票券、保本型商品等等，這些產品都已成為投資人進行交易與投資、加強風險管理和促進市場流動性的重要工具。而避險基金更成為國際熱錢競相停泊的投資標的，其追求絕對報酬的特性，加上不限定投資標的的靈活度，使得國際上任何風吹草動都可能成為被狙擊的對象，從前幾年的英鎊危機及亞洲金融風暴，到最近原油價格及亞洲貨幣的飆漲，處處可見避險基金著墨的痕跡。

但在此同時，大眾的財富管理態度似乎有些跟不上金融商品的腳步。過去大家總認為投資就等於理

財，所以都把投資理財掛在嘴邊，但卻不明白其代表的真正涵義，所謂的『投資』與『理財』：過去為『投資時代』，而現在卻是『理財時代』的來臨，投資時代的過去與理財時代的來臨主要是因為整體大環境的變化，股市泡沫投資人餘悸猶存，原物料價格屢創新高引發通貨膨脹疑慮，美國雙赤字造成美元疲弱，以及上市公司治理健全度受到質疑等，在在讓投資時代的操作工具面臨嚴苛的挑戰，因此推動理財時代的來到。而理財時代與投資時代最大的差異在於理財時代的客戶擁有多元化金融商品作為選擇，並透過金融機構及大眾傳播媒介將許多資訊廣為提供，投資人的理財智商也因此不斷提升。

身為財金知識的教育人員在面對上述的情況時，對於學生課程的安排及教材編撰的內容的確是項艱鉅的挑戰，實踐財金系採取理論與實務並進的教學策略，除了一般基礎學科的安排外，更與多家金融機構進行建教合作計畫，並籌建財務工程模擬操作環境，無非是希望學生能與實際市場相容。而本書中所分析之財富管理觀念及商品投資規劃，更有助於同學們了解實務操作方式，對於莘莘學子而言確實值得推薦。

【實踐大學管理學院院長】

董博怡

contents

【推薦序】包羅萬象的投資工具，持盈保泰的理財明燈 【證券暨期貨市場發展基金會董事長】丁克華	005
--	-----

【推薦序】告別投資舊時代，迎接理財新時代 【實踐大學管理學院院長】黃博怡	008
---	-----

【前言】財富新世紀啟航	013
-------------------	-----

PART 1 投資理財首部曲——培養FQ，做個理財資優生

錢進口袋不如裝進腦袋	026
投資理財觀念用對了嗎？	027
投資理財規劃步驟	050

PART 2 投資理財二部曲——趨勢做你的朋友

投資理財氣象播報台	056
風向資訊哪裡找？	064

PART 3 投資理財三部曲——稱職的守門員

什麼是風險管理？	068
如何進行資產配置？	070

PART 4 投資理財四部曲——伯樂找良駒

◎英雄型財富新貴	078
----------------	-----

一、什麼人會成為英雄型財富新貴？

二、適合英雄型財富新貴的投資利器

股票 (Stock)	079
期貨 (Futures)	097
選擇權 (Options)	117
權證 (Warrants)	143
股票指數型基金 (ETFs)	163

◎等待型財富新貴.....178

一、什麼人會成為等待型財富新貴？

二、適合等待型財富新貴的投資利器

保本保息結構型商品	179
保本不保息結構型商品	197
債券產品	208

◎進退有據型財富新貴.....225

一、什麼人會成為進退有據型財富新貴？

二、適合進退有據型財富新貴的投資利器

不保本保息結構型商品	226
信用連結票券 (CLN)	240
避險基金 (Hedge Fund)	250

◎守成型財富新貴.....264

一、什麼人會成為守成型財富新貴？

二、適合守成型財富新貴的投資利器

海外可轉換公司債券 (ECB)	265
海外存託憑證 (DR)	276
期貨避險交易策略	284

【前言】

財富新世紀啟航

一、財富時代變奏曲

在人類歷史上，誰能夠掌握資源或生產工具，即可掌握經濟大權，是財富創造與擁有者。而隨著時代背景的不同，累積與創造財富的方式亦有所差異，每個階段有其代表性的財富表徵，例如農業社會，土地代表資源，掌握土地的地主是財富擁有者；工業社會，能源代表資源，掌控能源的資本家是財富創造者；到了知識經濟社會時代，知識代表資源，擁有知識即是掌控財富者。以台灣經濟發展背景劃分，累積財富的方式可分為四個階段：

1. 土地財富時代

『土地是財富之母』，這是農業經濟時代千古不變的價值觀與財富觀。因為，土地是農業經濟產業的核心，藉由土地操控生產，掌握經濟大權脈動。而政府推行的『三七五減租』、『耕者有其田』等土地改革政策，讓許多佃農圓了這樣的夢想，可以完全獲得土地生產值的利益。因此，這個年代是『有土斯有財』的觀念，土地是累積財富的利器。

2.創業財富時代

民國50、60年代，台灣以進出口為經濟主體，成為國際貿易島國。當時『台灣製』三個字，令歐美人印象深刻，不僅贏得『外銷王國』美譽，更榮登亞洲四小龍寶座。在貿易導向所帶動的經濟需求下，許多人都想當『頭家』，小型的家庭工廠、貿易公司林立，造就了許多『黑手變頭家』或『白手起家』的創業故事。這個年代，是個白手起家，沒有舊世代光環的財富時代。

3.房地產、股市理財時代

民國70年代，台灣的工業與都市發展快速起飛，經濟成長上升，是個土地重劃盛行的年代。土地價值利用瞬間暴漲，揭開了房地產飆漲的序幕，造就了不少『田僑仔』。當時盛傳有位台灣農婦在瑞士購買數打Omega金鑽錶送人，每支錶價值在數萬元美金以上。

值此房地產飆漲之際，股市表現亦非同凡響，台股從民國74年的600多點漲到79年的12,000多點的高點。當時的房地產、股市飆漲，改變了許多人的理財方式，錢不再只是定存，而是流入股市、房市等熱門的投資管道。這個年代是台灣第一次投資理財概念興起的年代，但可運用的理財工具不夠多，觀念也不夠成熟。

4.知識財富時代

進入民國80、90年代，知識經濟取代昔日傳統經濟，創造截然不同的財富面貌。尤其資訊業快速的崛起，更令人感受到知識巨輪的莫大力量，無疑宣告了知識經濟時代的來臨。在高科技、高分紅的光環下，一群科技富豪崛起，年輕又多金的形象，羨煞不少人。

但近來隨著分紅配股方式逐漸改變，這群科技金童光環逐漸退去，動輒身價千萬的榮景不再。加上『科技新貴』超時工作、壓力大、沒有休閒成為生活常態，身體折舊率比一般人快。英業達集團副董事長溫世仁猝死的不幸消息不僅震驚各界，也讓這群『科技新貴』們重新思索自己的生活與工作價值。

以往股票領得多，用力工作10年、15年，累積足夠財富後即可提早退休的科技新貴美夢正逐漸改寫中。隨之而來，將是另一個知識經濟時代，亦即『金融經濟』時代。相信許多人或多或少都聽過美國最有錢人之一——投資大師華倫·巴菲特這號人物，其傲人的投資紀錄令不少人為之佩服，介紹他的投資策略報導與書籍比比皆是。為何有這麼多人想要探究巴菲特呢？大家無非想一窺其投資法寶，渴望從中吸取與學習他的投資哲學及策略，有朝一日晉升為『鍍金』的新一代財富新貴。

因此，講求『錢滾錢』、『財富管理新準則』的『金融經濟』時代之累積財富觀念正逐漸蔓延開來。只要能夠解讀市場與研判局勢，善用多元化的金融操作工具，並利用時間複利進行中長期的資產配置組合，相信不難趕上下一波的『財富列車』。