

了解投資工具特性及交易概念

主講者:資深證券分析師 林成蔭

林成蔭

- **現任：**

認證 證券分析師

經濟日報 股海指南針 專欄主筆；工商時報 操盤心法 專欄主筆

中廣 理財生活通 連線分析師；今周刊網站“投資密碼” 專欄主筆

Money錢雜誌 特約主筆

- **著有：**“搞定海外投資的八堂課”、“股海樂活”、“悠遊股海”等

- **經歷：**

萬寶投顧基金事業處 執行副總

新光投信協理、組合基金經理人、政府四大基金代操經理人

- **媒體：**彭博社、路透社、中央社、非凡、東森、TVBS

、商業週刊、SMART財訊、理財雜誌專訪。

大綱

- 常見投資工具介紹
- 投資工具之運用
- 投資風險之認識
- 資產配置觀念介紹





常見投資工具介紹

金管會架構



金融理財工具分類

保守

- 定存
- 公債

中性

- 股票
- 基金
- ETF
- 外幣
- 房地產

積極

- 權證
- 期貨
- 選擇權
- 黃金

股票

- 企業為籌集資金而發行給股東作為持股憑證，並藉以取得股息和紅利的一種有價證券。
- 每股股票都代表股東對企業擁有一個基本單位的所有權。
- 權利包括：參加股東大會、投票表決、參與公司的重大決策、收取股息等。

台灣上市前五十大企業

股票名稱	股票名稱
台積電	台塑化
鴻海	華碩
台塑	廣達
大立光	中租-KY
南亞	上海商銀
聯發科	開發金
中華電	台新金
中信金	聯電
台化	國巨
統一	遠東新
國泰金	遠傳
富邦金	彰銀
台達電	永豐金
中鋼	和碩
兆豐金	寶成
玉山金	友達
日月光投控	光寶科
第一金	亞泥
元大金	研華
統一超	群創
台灣大	正新
台泥	中壽
可成	鴻準
合庫金	台灣高鐵
華南金	南亞科

資料來源
:XQ

股票複委託投資全球

- 即「受託買賣外國有價證券業務」，投資人委託國內的券商（營業員）下單，營業員再委託海外的分公司下單交易。
- 需先至銀行開立「外匯活期存款證券交易劃撥交割專戶」及「外幣綜合存款帳戶」；並攜帶個人印章、身份證正本、第二身份證明（如健保卡、駕照等）、「外匯活期存款證券交易劃撥交割專戶」、「外幣綜合存款帳戶」存摺封面影本，於證券公司營業據點辦理開設複委託帳戶。

世界這麼大， 可以去看看

交易所名稱	上市家數	市值	期終指數	本益比
紐約	2281	22464.2	25916.00	18.93
那斯達克	3046	10662.3	7532.53	21.96
倫敦	2467	3826.9	7074.73	11.28
泛歐	1257	4102.4	1019.34	15.09
德國	515	1867.4	11515.64	11.62
日本	3653	5628.5	21385.16	13.80
韓國	2209	1528.8	2195.44	10.36
香港	2324	4083.9	28633.18	11.21
上海	1460	4194	2940.95	12.99
深圳	2140	2505.2	1546.33	20.25
台灣	929	1016.6	10389.17	13.74
OTC	770	102.27	137.39	23.6
孟買	5114	1992.6	35867.44	22.32
巴西	335	1067.9	95584.35	18.94

資料來源：
證交所、
OTC

單位：10億美元

什麼是基金？

- 投信公司以發行受益憑證的方式，募集社會大眾的資金
- 委由專業的基金經理人管理運用。
- 設獨立專戶於信託保管銀行，專業的研究投資團隊管理此筆金錢。
- 其賺賠風險歸投資大眾，投信公司則賺取基金的手續費與管理費用。
- **注意**：受益人的權益受信託法保障



購買基金負擔的費用

- **申購手續費**

分為先收及後收。先收為申購時收取手續費，後收則為贖回基金時才依成本或贖回價金按比例收取，某些業者提供依投資年限收費費率逐年遞減優惠，有些基金定有因短線交易而收取買回費用。

- **基金管理費及保管費**

基金管理費或稱經理費，投信獲利來源；保管費指支付給保管銀行的費用。此二項費用在淨值計算前先行從資產中扣除。

- **其他費用**

是指基金資產運作時所產生的費用，如：召開受益人大會等非經常性費用。

小資最愛：基金投資



基金的分類

- 以投資地區分類：有全球性、區域性和單一國家三種。
- 以投資屬性分類：主要分為收益型、成長型及平衡型三種。
- 以投資標的分類：以不同的投資工具為標的，例如股票型基金、債券型基金、平衡型基金、指數股票型基金、中小型企業基金、指數基金、特殊產業基金、店頭市場基金.....等。

境外股票型基金分類(依地理)

- 區域市場基金：目前國內核備的區域市場股票型境外基金包括大中華股票基金、北美洲股票基金、拉丁美洲基金、遠東新興市場基金、歐洲股票基金、歐洲新興市場基金、邊境基金等類型。
- 單一國家基金：目前國內核備的境外基金包括美國股票基金、印度股票基金、日本股票基金、印尼股票基金、西班牙股票基金、法國股票基金、南韓股票基金、泰國股票基金、馬來西亞股票基金、新加坡股票基金、義大利股票基金、德國股票基金、加拿大股票基金等。

境外股票型基金分類(依產業)

- 產業型基金：目前國內核備境外產業型基金包括環境生態股票基金、大眾傳媒股票基金、公用事業股票基金、天然資源股票基金、生物科技股票基金、週期性及非週期性消費品及服務股票基金、基礎產業基金、資訊科技基金、金融類股基金、醫療保健基金等。



固定收益型基金分類

- 有高收益債券基金、投資等級公司債基金、投資於各國政府債券之基金、新興市場債券基金、歐洲債券基金、短期債券基金、抗通膨債券基金、可轉換債券基金等。
- 貨幣型基金。
- 資產證券化
- Reits
- 目標到期債券基金



主題式基金

- 主要針對產業結構性或週期性的發展趨勢及成長動力，進行研究分析，將投資目標直接鎖定到具體的投資區域、產業或公司類別。
- 例如：高科技、原物料、綠能基金等



熱門點閱境外基金

基金名稱	三個月	六個月	一年	二年	三年	五年	年化標準差	Sharpe	Beta
安聯收益成長基金-AM穩定月收類股(美元)	7.71	8.09	7.13	15.53	30.91	32.26	11.59	0.17	0.65
富蘭克林坦伯頓全球投資系列新興國家固定收益基金美元A(Mdis)	-1.86	2.55	-6.37	-3.19	11.09	4.14	11.14	-0.17	0.84
聯博-全球高收益債券基金AT級別美元	2.73	3.71	0.95	3.18	15.91	14.21	5.66	0.03	0.9
貝萊德世界礦業基金A2-USD	5.04	8.02	-7.74	14.35	29.25	-18.42	15.29	-0.14	0.32
鋒裕匯理基金(II)-新興市場債券A股南非幣收益(穩定配息)	4.38	8.52	6.75	15.61	33.86	N/A	6.64	0.27	0.96
富蘭克林坦伯頓全球投資系列生技領航基金美元A(acc)	3.46	6.48	-3.6	-0.92	16.85	30.68	28.1	-0.01	1.01
瑞銀(盧森堡)中國精選股票基金(美元)	20.34	33.13	8.55	50.7	85.71	114.21	23.69	0.12	0.85
NN(L)新興市場債券基金X股美元(月配息)	3.07	6.93	3.33	4.25	14.57	21.24	7.33	0.12	1.07
富達新興市場基金	9.88	21.1	-5.3	14.61	30.98	24.02	18.65	-0.07	1.12
法巴百利達俄羅斯股票基金C(美元)	3.19	8.04	8.07	18.41	51.36	38.75	19.12	0.13	0.91

資料來源:MONEYDJ ; 201905

ETF是甚麼？

- ETF英文原文為Exchange Traded Funds，中文稱為「指數股票型證券投資信託基金」，簡稱為「指數股票型基金」。
- ETF是一種在證券交易所買賣，提供投資人參與指數表現的基金，ETF基金以持有與指數相同之股票為主，分割成眾多單價較低之投資單位，發行受益憑證。



ETF商品特色

- 兼具股票與指數基金特色：

股票與封閉式基金以次級市場之交易為主，而開放式基金則是於初級市場與基金公司直接依淨值申購及買回，而ETF是同時存在次級及初級市場。

- ETF與股票相似處在於可於交易所上市買賣，亦可作為信用交易標的。
- 管理費用又比傳統股票型基金低廉。

代碼	商品	代碼	商品	代碼	商品
0050	元大台灣50	00642U	元大S&P石油	00671R	富邦NASDAQ反1
0051	元大中型100	00643	群益深証中小	00672L	元大S&P原油正2
0052	富邦科技	00643K	群益深証中小+R	00673R	元大S&P原油反1
0053	元大電子	00645	富邦日本	00674R	元大S&P黃金反1
0054	元大台商50	00646	元大S&P500	00675L	富邦臺灣加權正2
0055	元大MSCI金融	00647L	元大S&P500正2	00676R	富邦臺灣加權反1
0056	元大高股息	00648R	元大S&P500反1	00677U	富邦VIX
0057	富邦摩台	00649	FH香港	00678	群益NBI生技
0058	富邦發達	00650L	FH香港正2	00680L	元大美債20正2
0059	富邦金融	00651R	FH香港反1	00681R	元大美債20反1
0061	元大寶滬深	00652	富邦印度	00682U	元大美元指數
006203	元大MSCI台灣	00653L	富邦印度正2	00683L	元大美元指數正2
006204	永豐臺灣加權	00654R	富邦印度反1	00684R	元大美元指數反1
006205	富邦上証	00655L	國泰中國A50正2	00685L	群益臺灣加權正2
006206	元大上證50	00656R	國泰中國A50反1	00686R	群益臺灣加權反1
006207	FH滬深	00657	國泰日經225	00688L	國泰20年美債正2
006208	富邦台50	00657K	國泰日經225+U	00689R	國泰20年美債反1
00625K	富邦上証+R	00658L	國泰日本正2	00690	兆豐藍籌30
00631L	元大台灣50正2	00659R	國泰日本反1	00691R	兆豐藍籌30反1
00632R	元大台灣50反1	00660	元大歐洲50	00692	富邦公司治理
00633L	富邦上証正2	00661	元大日經225	00693U	華頓S&P黃豆
00634R	富邦上証反1	00662	富邦NASDAQ	00700	富邦恆生國企
00635U	元大S&P黃金	00663L	國泰臺灣加權正2	00701	國泰臺灣低波動30
00636	國泰中國A50	00664R	國泰臺灣加權反1	00702	國泰標普低波高息
00636K	國泰中國A50+U	00665L	富邦恆生國企正2	00703	台新MSCI中國
00637L	元大滬深300正2	00666R	富邦恆生國企反1	00706L	元大S&P日圓正2
00638R	元大滬深300反1	00668	國泰美國道瓊	00707R	元大S&P日圓反1
00639	富邦深100	00668K	國泰美國道瓊+U	00708L	元大S&P黃金正2
00640L	富邦日本正2	00669R	國泰美國道瓊反1	00709	富邦歐洲
00641R	富邦日本反1	00670L	富邦NASDAQ正2	00710B	FH彭博高收益債

資料來源：
證交所、
OTC

代碼	商品	代碼	商品	代碼	商品
00711B	FH彭博新興債	00776	新光ICE美國權值	00751B	元大AAA至A公司債
00712	FH富時不動產	00783	富邦中証500	00754B	群益AAA-AA公司債
00713	元大台灣高息低波	008201	BP上證50	00755B	群益15年IG公用債
00714	群益道瓊美國地產	006201	元大富櫃50	00756B	群益15年EM主權債
00715L	華頓S&P布蘭特正2	00679B	元大美債20年	00758B	FH能源債
00716R	華頓S&P布蘭特反1	00687B	國泰20年美債	00759B	FH製藥債
00717	富邦美國特別股	00694B	富邦美債1-3	00760B	FH新興企業債
00728	第一金工業30	00695B	富邦美債7-10	00761B	國泰A級公司債
00729R	第一金工業30反1	00696B	富邦美債20年	00764B	群益25年美債
00730	富邦臺灣優質高息	00697B	元大美債7-10	00765B	群益中國政金債
00731	FH富時高息低波	00718B	富邦中國政策債	00768B	FH20年美債
00732	國泰RMB短期報酬	00719B	元大美債1-3	00769B	FH中國信用債
00733	富邦臺灣中小	00720B	元大投資級公司債	00772B	中信高評級公司債
00735	國泰臺韓科技	00721B	元大中國債3-5	00773B	中信優先金融債
00736	國泰新興市場	00722B	群益15年IG電信債	00777B	凱基AAA至A公司債
00737	國泰AI+Robo	00723B	群益15年IG科技債	00778B	凱基金融債20+
00738U	元大道瓊白銀	00724B	群益10年IG金融債	00779B	凱基美債25+
00739	元大MSCI A股	00725B	國泰投資級公司債	00780B	國泰A級金融債
00742	新光內需收益	00726B	國泰5Y+新興債	00781B	國泰A級科技債
00743	國泰中國A150	00727B	國泰1-5Y高收債	00782B	國泰A級公用債
00752	中信中國50	00734B	台新JPM新興債	00784B	富邦中國投等債
00753L	中信中國50正2	00740B	富邦全球投等債	00785B	富邦金融投等債
00757	統一FANG+	00741B	富邦全球高收債	00786B	元大10年IG銀行債
00762	元大全球AI	00744B	國泰中國政金債5+	00787B	元大10年IG醫療債
00763U	國票道瓊銅	00745B	富邦中政債0-1	00788B	元大10年IG電能債
00766L	台新MSCI中國正2	00746B	富邦A級公司債	00789B	FH公司債A3
00767	FH美國金融股	00747B	FH中國政策債	00790B	FH次順位IG金融債
00770	國泰北美科技	00748B	凱基中國債3-10	00791B	FH美元信用債1-5Y
00774B	新光中國政金綠債	00749B	凱基新興債10+	00792B	群益A級公司債
00775B	新光投等債15+	00750B	凱基科技債10+	00793B	群益AAA-A醫療債
				00795B	中信美國公債20年
				00797B	中信中國美元IG債

資料來源：
證交所、
OTC

TDR：

- 外國有價證券之發行人，委託存託機構在台灣地區發行，表彰存放於保管機構所保管之有價證券。

TDR 列表

代碼	商品	成交	總量	漲幅%	YTD%	一年%	PB(市淨率)	PE(市盈率)	產業地位
>>9103	美德醫療-DR	1.03s	420	0.00	-14.17	-27.97	0.29	20.60	防護衣、隔離衣及口罩等生產商
910322	康師傅-DR	25.05s	7	-1.18	+23.40	-24.51	1.60	12.78	方便麵與茶飲料市佔大陸居冠
910482	聖馬丁-DR	--	0	--	0.00	-11.43	0.91	--	全球LNB及STB衛星設備廠商
9105	泰金寶-DR	2.39s	1111	-0.83	+0.76	-3.55	0.64	12.58	金仁寶集團旗下位於泰國電子代工廠
910708	恒大健-DR	--	0	--	-22.73	+95.90	-4500.00	--	恆大地產控股旗下從事健康管理、國際醫院、養老及康復產業等公司
910861	神州-DR	7.05s	11	+0.43	+6.17	-23.87	0.40	141.00	大陸最大一體化IT服務供應商
9110	越南控-DR	1.79s	46	0.00	-24.79	-46.25	0.67	--	三陽轉投資，越南機車製造商
911608	明輝-DR	1.04s	3	+6.12	-28.28	-11.86	0.30	--	新加坡海事專用電纜相關配件廠
911616	杜康-DR	0.80s	98	-1.23	-20.79	-35.48	0.01	--	河南省第一大白酒企業
911619	耀傑-DR	--	0	--	-56.96	-58.54	0.16	--	馬來西亞房地產開發商
911622	泰聚亨-DR	5.91s	4	+1.03	+0.68	+6.87	0.69	--	聚亨轉投資，泰國最大螺絲廠
911868	同方友友-DR	1.18s	85	-1.67	-5.60	-29.34	0.35	3.81	全世界最大的燈飾製造公司
912000	晨訊科-DR	2.45s	2	-1.21	+7.60	-17.95	0.71	6.62	全球第二大無線通訊模組製造商
912398	友佳-DR	4.60s	35	-1.71	-31.65	-32.49	0.58	--	友嘉集團旗下的中高階全功能CNC工具機公司
9136	巨騰-DR	7.70s	47	+0.13	-1.50	+47.48	0.38	14.00	全球NB塑膠機殼龍頭廠商
9157	陽光能源-DR	0.62s	7	-3.13	-16.22	-48.33	0.62	--	大陸知名太陽能單晶矽生產商
9188	精熙-DR	4.84s	182	-0.82	+7.08	+15.54	1.28	16.69	由亞光與佳能持股之DSC零件廠

資料來源:XQ

認購(售)權證

- 係指標的證券發行公司以外之第三者所發行表彰認購(售)權證持有人於履約期間內或特定到期日，有權按約定履約價格向發行人購入或售出標的證券，或以現金結算方式收取價差之有價證券。

範例：台灣加權指數認購(售)權證

代碼	商品	買進	賣出	成交	漲跌	漲幅%	單量	總量▽	類型
>>TSE	加權指數 9	--	--	10382.99s	▲ 81.21	+0.79	73.02	957.22	--
039413	臺股指凱基8A購10	0.33	0.34	0.34s	▲ 0.06	+21.43	50	12597	歐式認購
034835	臺股指群益87購03	2.96	3.06	2.95s	▲ 0.05	+1.72	301	2297	歐式認購
039412	臺股指凱基8A購09	0.57	0.58	0.58s	▲ 0.09	+18.37	20	1702	歐式認購
07256P	臺股指元大8A售15	2.74	2.75	2.75s	▼ 0.20	-6.78	10	1568	歐式認售
06398P	臺股指元大88售09	1.03	1.04	1.04s	▼ 0.12	-10.34	10	1267	歐式認售
05986P	臺股指元大87售09	0.29	0.30	0.29s	▼ 0.06	-17.14	200	1054	歐式認售
03673P	臺股指統一86售04	1.44	1.45	1.44s	▼ 0.20	-12.20	160	952	歐式認售
05994P	臺股指凱基87售11	0.45	0.46	0.45s	▼ 0.09	-16.67	20	827	歐式認售
05415P	臺股指中信86售08	0.31	0.32	0.31s	▼ 0.05	-13.89	105	765	歐式認售
03383B	臺股指凱基8C熊02	1.71	1.72	1.72s	▼ 0.07	-3.91	5	685	歐式認售
03602C	臺股指元大93牛01	1.58	1.59	1.58s	▲ 0.07	+4.64	300	661	歐式認購
03384B	臺股指凱基88熊14	1.67	1.68	1.68s	▼ 0.08	-4.55	3	644	歐式認售

資料來源:XQ

債券

- 公債與外國債券均可在臺灣證券交易所掛牌上市交易。
- 公債是由各級政府機構為了滿足其收支需求所發行之中長期債券。
- 外國債券則是由海外機構為募集資金而在本國市場所發行之債券。
- 一般投資人多透過ETF或基金投資債券。

投資工具 運用

投資四大步驟



了解自己：投資屬性

- 1. 您的年齡？
(A) 65 歲以上。
(B) 32 ~ 65 歲。
(C) 32 歲以下。
- 2. 如何吸收財經資訊？
(A) 0.5小時，看了想睡覺。
(B) 0.5 ~ 2 小時，看到財經節目不會轉台。
(C) 2 小時以上，主動尋找相關或感興趣的理財資訊。
- 3. 對投資工具的興趣？
(A) 很少接觸沒興趣。
(B) 有點經驗會試新產品。
(C) 經驗豐富有相關證照。

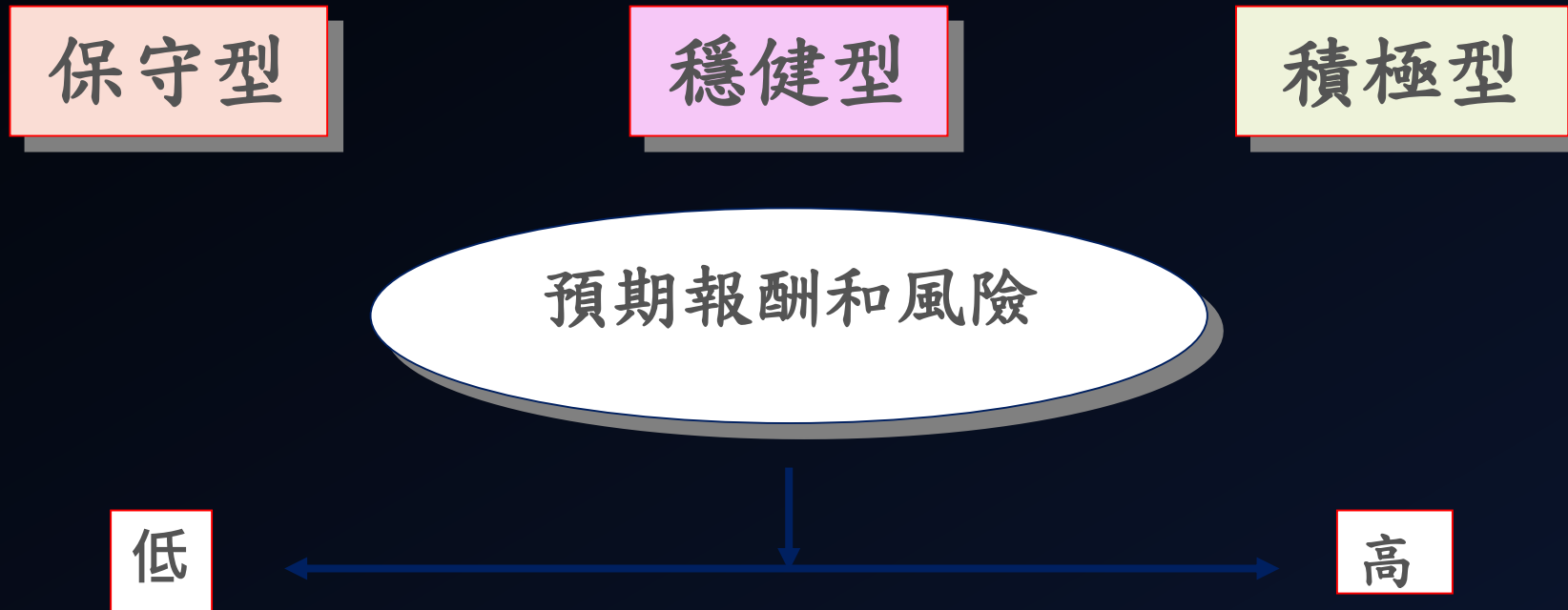


了解自己：投資屬性

每題答A者得1分；答B者得2分，
答C者得3分。8分以下者為保守型
投資人；9~13分者為穩健型投資人；
13分以上者為積極型投資人。

- 4. 對投資工具的經驗？
(A) 存款或債票券為主。
(B) 標會、基金或中長期股票投資。
(C) 期貨、選擇權、外匯或短線操作股票。
- 5. 投資後賺錢或賠錢的想法？
(A) 不能接受本金損失，定存的報酬就好。
(B) 接受小幅本金損失，報酬要超過定存。
(C) 接受大幅本金損失，預期兩位數以上的投資報酬率。
- 6. 投資資金可運用期間？
(A) 1 - 6個月
(B) 0.5 - 3年
(C) 3年以上。

你屬於哪一型？



了解自己：風險承受能力

分數	5分	4分	3分	2分	1分	得分
年齡	25~35	35~45	45~55	55~65	65~75	
就業狀況	穩定 上班族	一般上班族	非固定收入	退休	無業	
家庭負擔	未婚	雙薪無子女	雙薪有子女	單薪有子女	單薪 負擔三代	
置產狀況	固定投資	自宅無房貸	房貸繳過半	房貸開始繳	無自宅	
投資經驗	8年以上	3~8年	1~3年	1年以內	無	
投資知識	有專業 證照	相關 科系畢業	本身興趣	具備 基礎常識	沒有概念	
總分 =						
註：風險承受度 低：6~13分；中14~22分；高23~30分						

巴菲特怎麼成為股神？

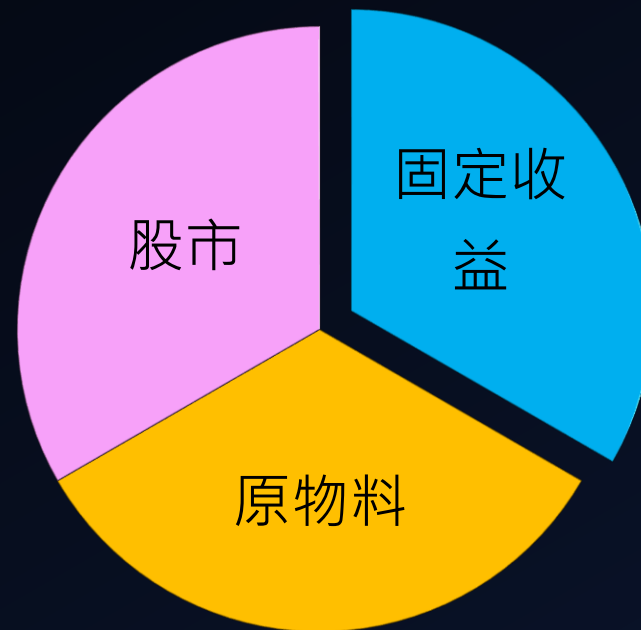
年度	BRKA年度漲跌幅 (按淨值估計，%)	BRKA年度漲跌幅 (按市值估計，%)	標普五百指數年度漲 跌幅(含股利)，%
年複合報酬率	18.7	20.5	9.97
整體報酬率	1,091,899	2,472,627	15,019

資料來源：

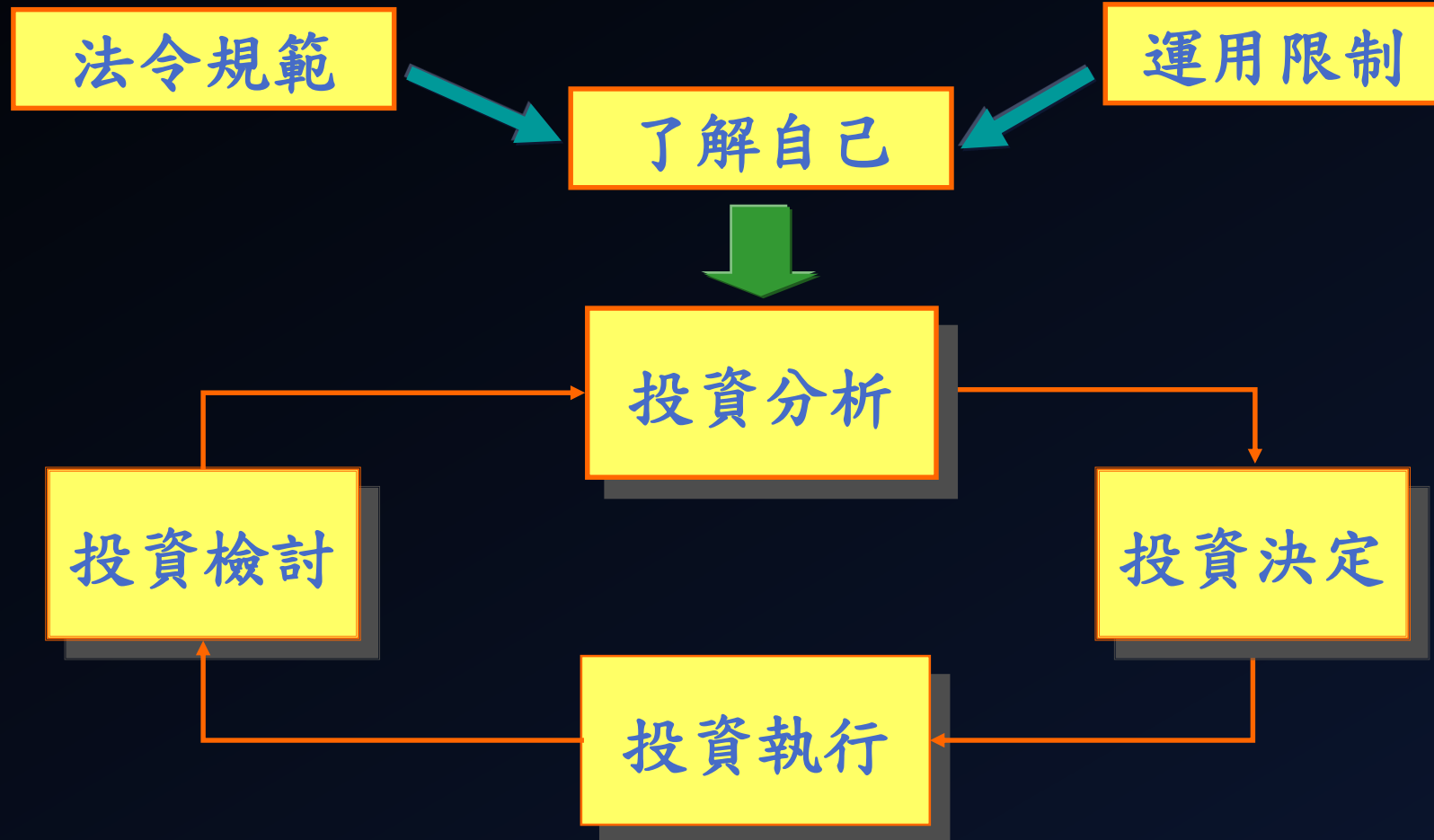
Berkshire Hathaway Inc. ; 1965~2019

規劃投資組合：資產配置

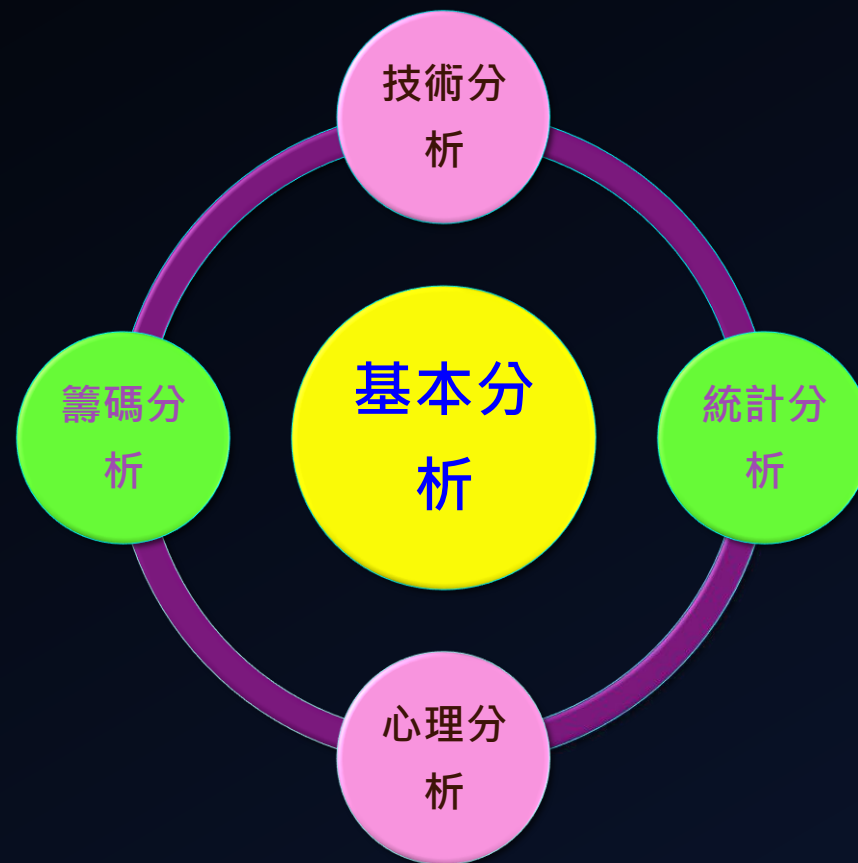
- 指因應投資者屬性和投資目標，把投資分配在不同種類的資產上，以得理想回報，並降低風險。



如何開始投資交易



投資分析的範疇



由上而下-Top Down



由下而上-Bottom up



技術分析範疇

線型

指標

法則



基金和股票的買賣有何不同？

- 投資股票：
- 自己注意價位買進賣出。
- 資金規模有限，無法分散風險。
- 可能買不到或賣不掉。
- 在券商下單
- 一般波動較大



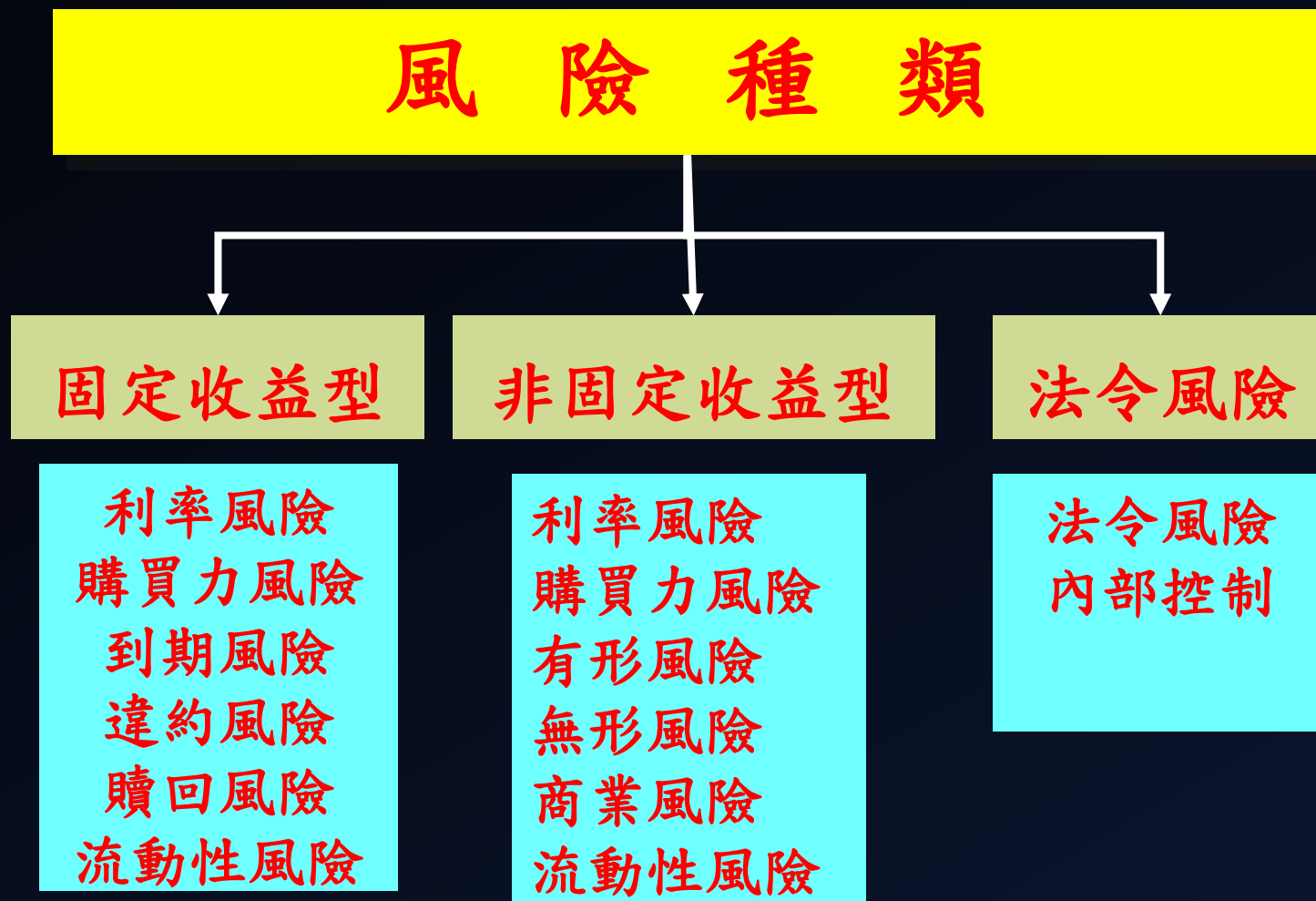
基金和股票的買賣有何不同？

- 投資開放式股票型基金：
- 專業投資團隊操作。
- 可以投資多種股票，有效分散風險。
- 每個營業日都可進出
- 可透過銀行、保單、投信、投顧、券商下單
- 基金因追蹤績效指標，同類型差異有限。
- 境外基金申購或贖回時間較股票交易時間長

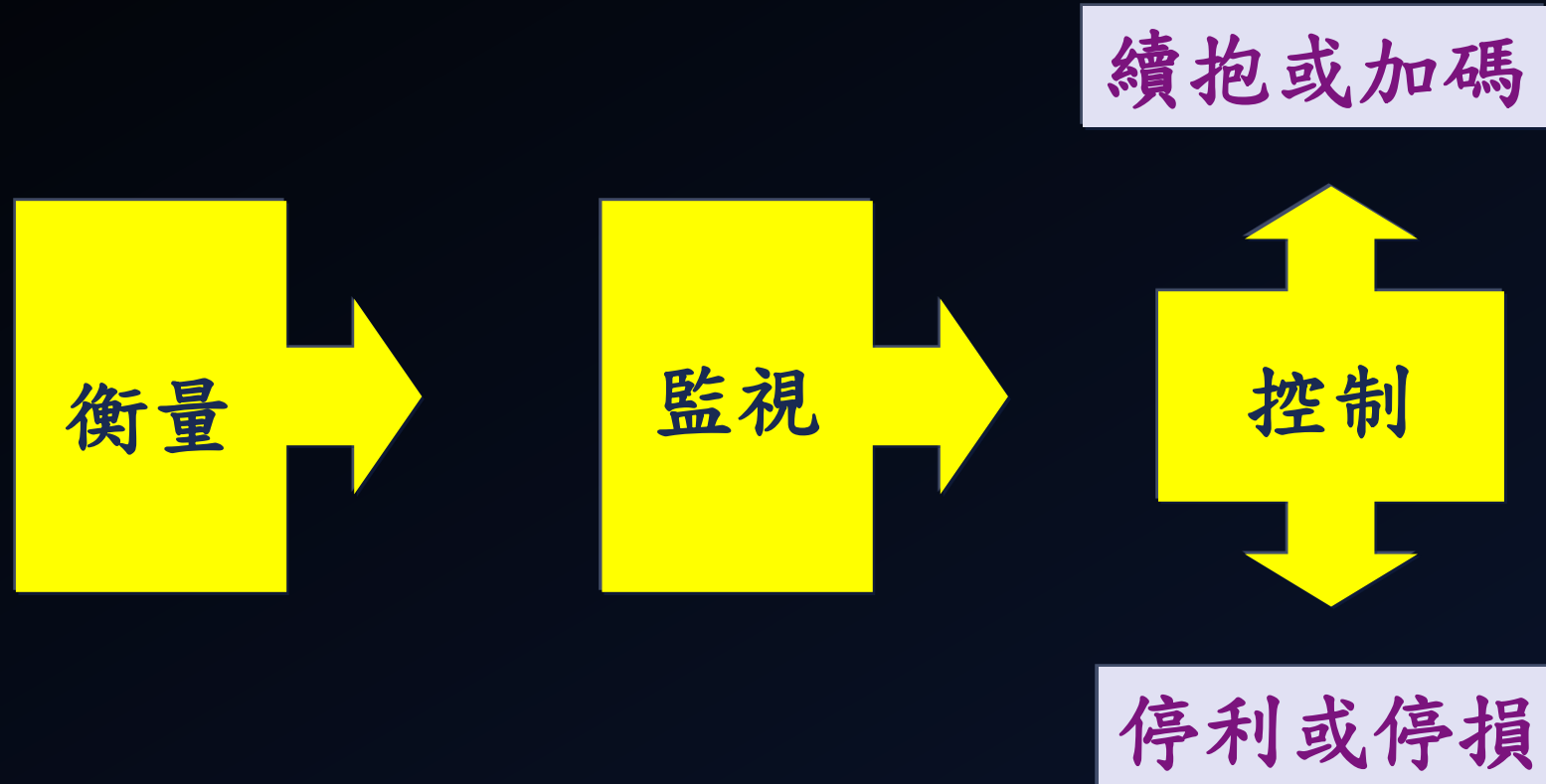


投資風險之認識

各類風險



風險控制流程圖





歷史學習：波動與金融危機

- 211年66個國家
- 高波動造成風險，但未必是金融危機
- 信心是世上最脆弱的東西。
- 金融危機來自未預期的低波動。
- 原因：過度樂觀，擴大高風險投資。
- 總是認為「這次不一樣」。



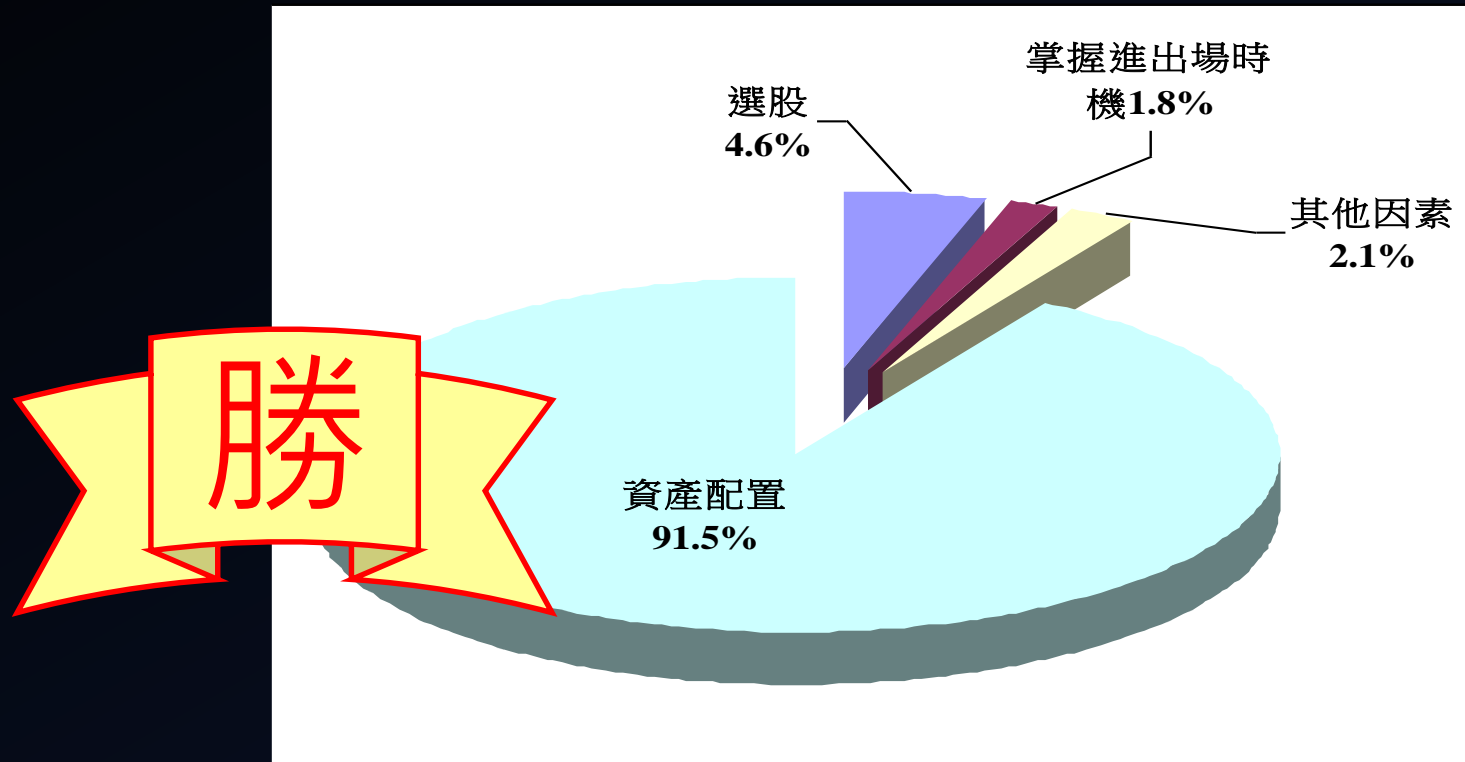
風險控制對資產的重要性

	原有資產 (單位:萬)	2008年投 資報酬率	2009年投 資報酬率	資產總值 (單位:萬)
A	100	-50%	50%	75
			100%	100
B	100	-20%	20%	96
			25%	100



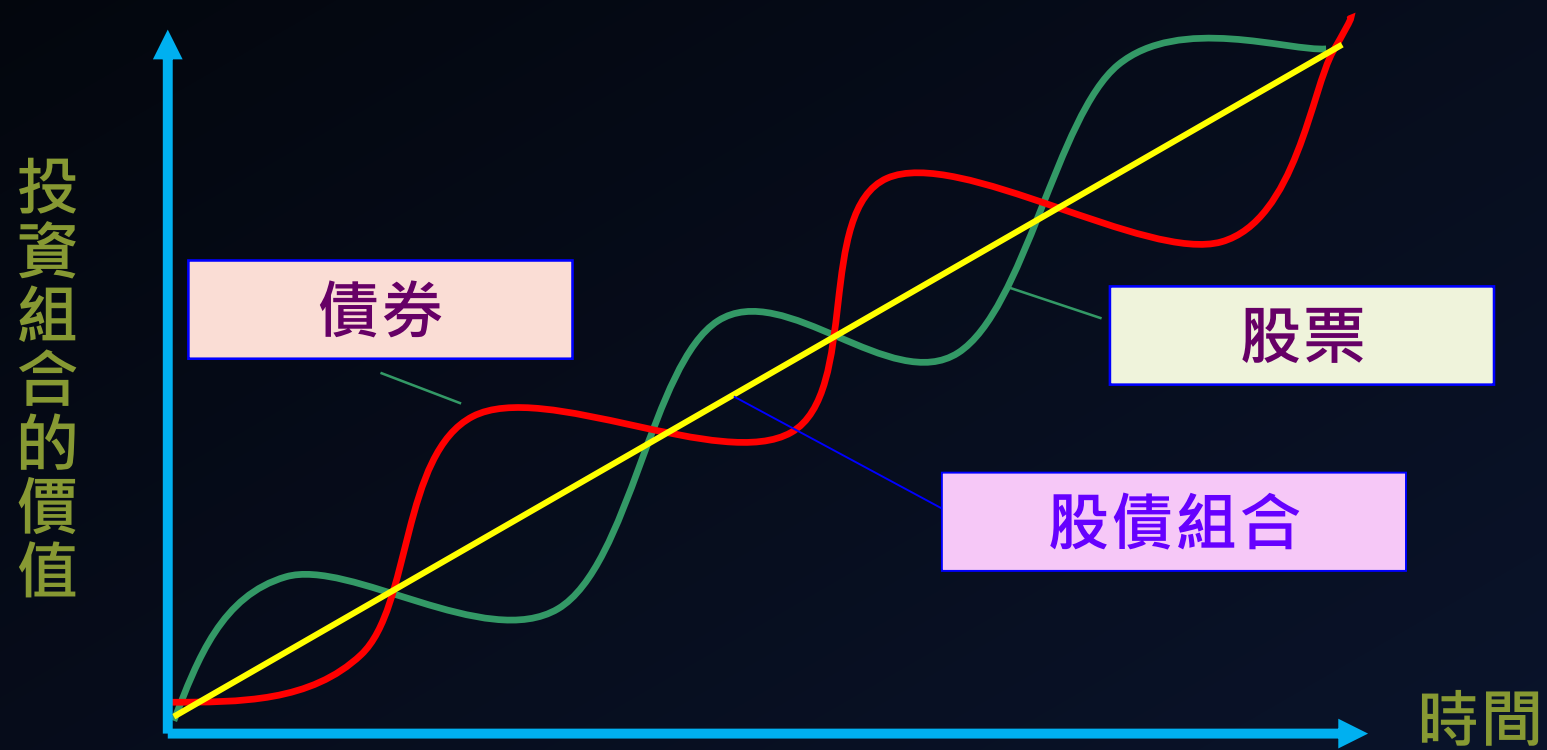
資產配置觀念介紹

資產配置 – 長期投資決勝的最重要關鍵



資料來源: Brison . Hood and Beebower

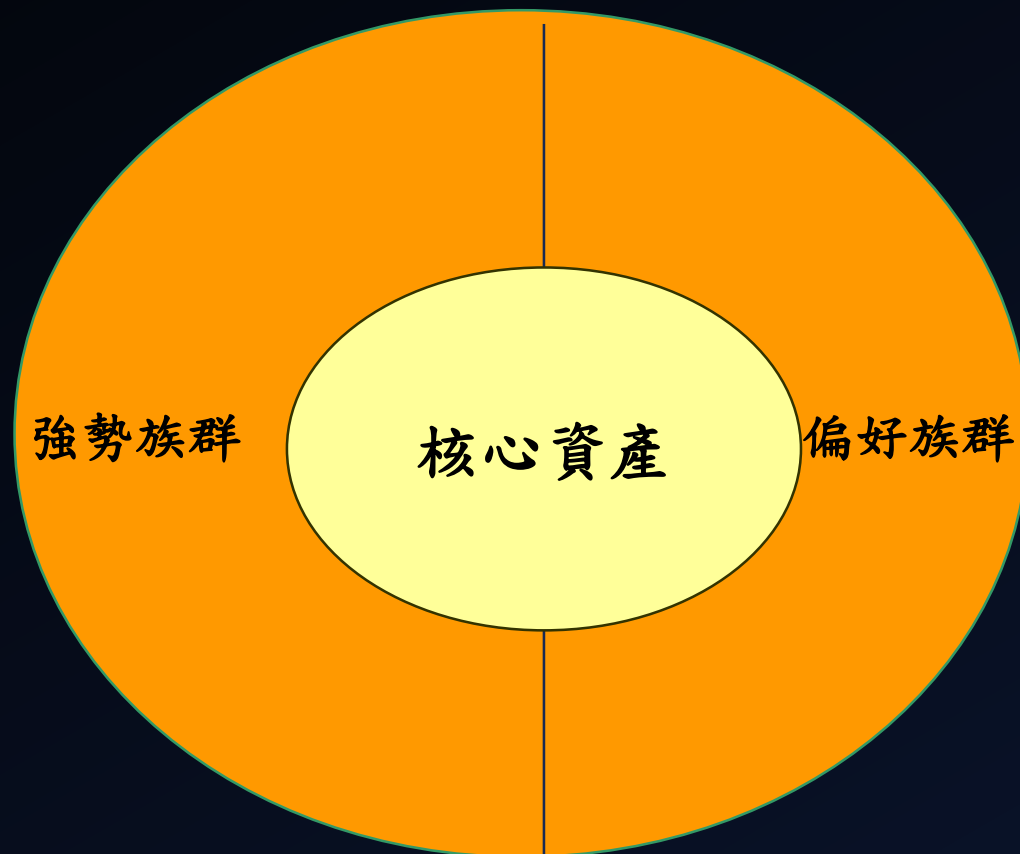
良好資產配置降低波動



規劃投資組合：範例

投資屬性 風險承受程度	積極	穩健	保守
高	股90%，債 10%	股70%，債 30%	股50%，債 50%
中	股70%，債 30%	股50%，債 50%	股30%，債 70%
低	股50%，債 50%	股30%，債 70%	股10%，債 90%

核桃式資產配置方式



機會總是留給準備好的人



世界越快 心則慢..

學習是報酬率最高的投資

林成蔭 – 投資密碼(FB、部落格)

<https://www.facebook.com/kevinlin5678/>

重要指標 解讀更新



警語

本資料僅供參考使用並不得作為銷售或推介之用，或據此向第三人為投資建議。本人已就可靠資料或來源提供適當之意見與消息，但不保證資料來源之完整性，如有任何遺漏或疏忽，請即通知本人修正，本人對此不負任何法律責任。本資料所有內容僅供學術研討使用，並不代表任何投資機構之立場、亦不得作為任何金融商品推介、或證券、外匯投資買賣之依據。非經原作者同意，嚴禁轉制、轉載。