

金融投資工具

(一)貨幣市場金融工具: 提供一年期以下金融工具交易的市場.

(二)資本市場金融工具

1. 權益證券: 表一家企業的所有權

(1) 普通股

- A. 具有投票權
- B. 有限清償責任: 損失不會超過原先投入的金額.
- C. 剩餘請求權: 公司倒閉時需先滿足其他請求人.
- D. 股利分配權: 有盈餘時可分配給股東.

(2) 特別股

- A. 具有剩餘財產及股利的優先分配權.
- B. 股利水準固定, 但沒有獲利即不配股, 有的可累積.

(3) 存託憑證(Depositary Receipts; DR):

2. 債券(固定收益證券): 政府公債, 公司債等

- (1) 到期期間: 發行人履行契約的年限.
- (2) 利息發放的頻率固定; 如 1 年付息一次.
- (3) 投資風險小
- (4) 對發行人的節稅效果

3. 債券與普通股的差異

項目	債券	普通股
持有人身份	債權人	所有權人
剩餘請求權	先於普通股	後於債券
到期日	有	無
期間收入	固定利息	不固定股利收入
投資風險	較小	較大

(三)衍生性金融商品

(四)共同基金

1. 架構

- (1) 共同基金是由專業的證券投資信託公司(投信)以發行受益憑證的方式募集多數人的資金交由專家去投資運用. 是一種共聚資金, 共擔風險, 共享利潤的投資方式.
- (2) 基金淨值(淨資產價值 NAV; Net Asset Value)= (總資產- 總負債)/ 基金發行單位數

- A. 總資產是指基金擁有的所有資產按照市價計算出來的總額.
- B. 總負債是基金運作時所形成的負債.

2. 基金的優點

- (1) 匯集投資大眾的資金, 可分散風險.
- (2) 可彌補一般人專業能力的不足.
- (3) 可間接持有部份高價位的股票.
- (4) 可將投資觸角伸到國外善.

3. 基金的基本類型

- (1) 依發行後交易方式: 開放型基金(Open-End Fund)與封閉型基金(Close-End Fund).
 - A. 開放型基金
 - (a) 發行單位數可隨投資人買賣而增減.
 - (b) 買賣管道: 直接向基金公司申購或贖回.
 - (c) 基金買賣價:
 - (d) 費用: 手續費視基金公司不同而不同.
 - (e) 基金公司無贖回壓力
 - B. 封閉型基金
 - (a) 發行單位數固定.
 - (b) 買賣管道: 需在集中市場買賣
 - (c) 基金買賣價: .
 - (d) 費用: 與股票同(買進付 1.425%手續費, 賣出 1.425%手續費及 1%證交稅).
 - (e) 無贖回壓力
 - (2) 依投資區域區分
 - A. 全球型:
 - B. 區域型: 隨市場成熟度與成長性不同而有差異
 - C. 單一市場
 - (3) 依投資標的區分:
 - A. 股票型基金: 至少持股比重在 70%以上. 如”高科技型基金”, ”中概股基金”.
 - B. 債券型基金: 政府公債, 公司債及可轉債等.
 - C. 貨幣型基金
 - D. 衍生性金融商品基金
 - (4) 依投資目標區分
 - A. 積極成長型: 追求成長爆發性資本利得.
 - B. 成長型: 追求長期及穩定增值利益.
 - C. 收益型: 追求穩定的收益.
 - D. 平衡型:
- ## 4. 共同基金的特殊類型
- (1) 組合型基金(Fund of Funds): 基金中的基金
 - A. 投資標的為其他的基金.
 - B. 可分散單一經理人之風險, 也可減少投資者選擇基金的困擾.
 - C. 風險分散效果更佳
 - (2) 保本型基金: 對投資人承諾到期時, 最壞情形仍可領回原投資本金的全部或一比例.
 - A. 通常投資於固定收益債券或零息債券, 同時利用基金的孳息或小比例的資產從

事衍生性金融商品之操作。

- B. 可能風險
 - (a) 資金流動性差異
 - (b) 債券本體之信用風險

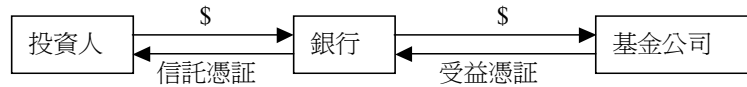
(3) 指數股票型基金(ETF; Exchange Trade Fund)

- A. ETF 發行機構將一籃子標的指數股票委託一受託機構託管，以此實物為擔保，分割成許多單價較低的單位，讓投資人購買，並在流通市場交易。
- B. 投資人(尤其是機構法人)除了在流通市場交易外，還可隨時向發行機構申請創造或贖回 ETF。
- C. 如寶來投信發行”寶來台灣卓越 50 基金”(TTT; Polaris Taiwan Top 50 Tracker Fund)。

5. 交易注意事項

(1) 申購管道與方式:

- A. 申購管道: 投信, 投顧公司, 證券商及銀行。
 - (a) 因海外基金公司在台灣均以投資顧問公司型態在經營。依國內法律限制, 不能直接收受投資人的投資款項, 只能提供諮詢服務。
 - (b) 申購境外基金, 必須直接將錢匯到國外, 或透過國內銀行”指定用途信託”(現已改稱”特定金錢信託”)申購。



B. 申購方式:

- (a) 單筆投資: 具投資彈性, 可視行情好壞決定買賣時機與金額。
- (b) 定期定額投資: 分期以固定的金額投資於某一基金。
- (c) 定期不定額投資: 依市場行情決定每月投資金額, 使降低平均成本的功能更可以發揮。

(2) 投資費用(開放型)

A. 手續費

- (a) A 股基金: 一般指手續費先收。
- (b) B 股基金: 一般指手續費後收。會根據投資人持有基金的期間而有所不同。
- (c) C 股基金: 投資時不必付。且若投資滿一年則免手續費。

B. 管理費: 基金經理人從事投資管理可得的報酬。

C. 保管費: 基金管理與保管為分開, 需支付給保管機構費用。與 B 從淨值中扣除。

D. 轉換費用

(3) 稅負

- A. 共同基金的淨值價差收益沒有稅負的問題。
- B. 但若共同基金有配息則需併入綜所稅申報。
- C. 台灣採屬地主義, 境外所得免稅。所以若投資外基金(台灣境外註冊的海外基金)所有收益一律不用課稅。

6. 基金評估

- (1) 標準差(σ): 標準差是以基金淨值在一段時間內上下波動情況計算而來。愈大風險愈高。

- (2) β 係數: 基金價值的漲跌幅與整體市場的漲跌幅互相比較而計算出來. 若基金投資組合的價值變動大於市場變動, 則 $\beta > 1$.
- (3) 夏普指數(Sharp): 每單位風險可得的超額報酬.
Sharp = (預期平均報酬率 - 無風險利率如定存利率) / 標準差.