

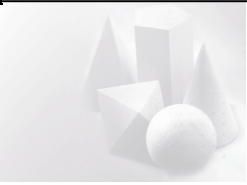
勇闖選擇權新世界

15 世紀末，哥倫布在堅信地球是圓的的信念下，帶領船隊向西航行，原希望可到達印度，卻意外發現了美國新大陸（雖然他以為已到達印度）。約莫同一個時期，鄭和的船隊由泉州出發向南航行，讓中國人的足跡踏遍中南半島各地，塑造東南亞各地眾多的華僑企業鉅子。之前，成吉思汗更以 20 銀鑄歲之年四度西征，長驅直入今日的東歐，勇闖世界的壯舉，改變世界亦改變歷史。

金融市場上的創新雖未發一兵一卒，也未動一舟一車，但也同樣改變人類的理財思維，提供千變萬化的交易策略，為金融市場帶來蓬勃的發展。二次大戰以後，各國仍對利率匯率有多重的管制，但終究抵擋不住自由經濟的洪流，至 70 年代金本位制度瓦解，造成匯率的浮動；在 80 年代利率自由化政策帶來利率的大幅波動，均提供金融衍生性商品的發展契機。在此大環境下，芝加哥商品交易所（CME）的美拉梅德勇闖金融期貨的陌生領域，開創金融市場的新局，也贏得「金融期貨教父」的美譽。

股票是誰發明的？眾說紛紜，但股票的確改變了企業的籌資方式，其「有限責任」的特色讓企業得以勇往直前，對世界的貢獻不亞於電力、飛機或手機。然而，選擇權是由誰發明？17 世紀的大阪米市抑或荷蘭的鬱金香市場？也可能是義大利航海家至中國採購絲綢時，避免海上氣候風險而與訂貨客戶所簽訂的合約。也許在中國古書中也可能找到類似的思維，不論答案為何，事實證明集中式的選擇權交易所已如雨後春筍般在全球各地出現，並蔚為風潮。

臺灣自 2001 年底推出指數選擇權後，短短幾年內躋身全球單一指數選擇權商品成交量的第四及第五名，也是一項不可小覷的成



就。當市場已有 110 多萬戶的交易人投入期貨與選擇權的行列時，我們再也不能置身於「市」外，我們必須瞭解其內容及特色。

本書文字淺顯，並搭配眾多的實際操作範例，應是帶領讀者進入此偉大創新領域的絕佳領航員。當投資人熟讀本書後，會發現選擇權可做多也可做空，可同時做多又做空，可既不做多也不做空，並提供高風險但搭配可能帶來的高報酬，亦可創造無風險卻有可能獲利的套利空間。再者，它也是全世界唯一可以在標的物不漲不跌的情形下，仍能獲利的交易工具。通常，五花八門的交易策略可大幅地拓展金融操作的靈活度，因此，國內期貨商將其比擬為「孫悟空」。

要完全掌握選擇權的靈活性並不容易，但弄懂它之後的快樂絕對超乎投資人的想像，就讓本書帶領投資人一起勇闖選擇權的新世界吧！

李存修

謹識

台灣大學財務金融系暨研究所教授

2008.01

推 薦 序 二

選擇權入門的10堂課

隨著投資市場不斷地演進，衍生性金融商品已發展成一門複雜的學科，其涵蓋許多金融知識與資訊，商品種類也日益繁多；其中有一些是比較基本且易於瞭解的，有些則顯得相當複雜。選擇權則兼具前述的兩項特性，為衍生性金融商品中最基本且重要的一環，卻也常被形容成複雜且高風險的投資，致使許多人錯失了運用這項潛在獲利工具的機會。對於選擇權的誤解，再沒有比這更糟的了。其實選擇權的主要用途，就是用來控管風險。擁有股票投資組合的投資人，可將選擇權當成一種保險，避開市場崩跌的衝擊。而透過風險計算及適當的投資策略，還能進一步將利潤極大化，虧損控制在最小的範圍。

本書提供一份完整的選擇權課程，由淺入深，說明選擇權的觀念與明確的交易方法，教導讀者如何運用這項充滿機會與風險的工具；而且也詮釋了多種運用選擇權投資獲利的機會，點出伴隨投資所衍生的風險。書中另外列舉了許多簡單的操作範例和圖表，教導讀者如何計算及控制交易的風險，進而針對個人需求，擬定適當的選擇權投資策略，有心要深入研究的讀者，可將本書視為實用的入門書。



謹識

德意志銀行環球資本市場董事

2008.01