



MFB每月課程總結

日期：110年9月

課程名稱：金融創新

助教姓名：蕭宇辰



金融參與者



■ 資金供給者

- ✓ 存款戶
- ✓ 商業銀行
- ✓ 投資人
- ✓ 租賃頁
- ✓ 保戶

■ 金融仲介

- ✓ 投資銀行
- ✓ 投信公司
- ✓ 互助會會頭

■ 資金需求者

- ✓ 商業銀行
- ✓ 企業
- ✓ 房貸戶
- ✓ 保險公司



金融機構



■ 間接金融機構

- ✓ 商業銀行
- ✓ 租賃公司
- ✓ 保險公司



■ 直接金融機構

- ✓ 投資銀行
- ✓ 證券公司
- ✓ 投信公司
- ✓ 互助會頭





問題討論



- 甚麼是金融？
- 間接金融 vs. 直接金融
- 財務管理 vs. 公司理財 vs. 個人理財



金融工具



■ 貨幣

- ✓ 銅幣
- ✓ 紙幣
- ✓ 塑膠貨幣

■ 證券

- ✓ 股票
- ✓ 債券
- ✓ 選擇權

■ 金融契約

- ✓ 信用狀
- ✓ 遠期契約
- ✓ 交換
- ✓ 期貨



金融技術



■ 機構

- ✓ 網路銀行
- ✓ 募資平台
- ✓ 第三方支付平台

■ 工具

- ✓ ATM
- ✓ 網路下單
- ✓ 比特幣



問題討論



- 何謂創新?
- 金融創新的應用
- 創新的價值





問題討論



■ 互聯網金融 vs. 金融互聯網

■ 阿里巴巴

- ✓ 阿里小貸
- ✓ 淘寶網
- ✓ 支付寶
- ✓ 餘額寶

■ P2P vs. 群眾募資



MFB每月課程總結

日期：110年10月

課程名稱：金融創新

助教姓名：蕭宇辰



衍生性金融商品



■ 定義

衍生性金融商品(derivatives) 是一種特殊類別買賣的金融工具統稱。這種買賣的回報率是根據一些其他金融要素的表現情況衍生出來的。

■ 標的物

- ✓ 股權(stocks)
- ✓ 債券(或利率)(bonds)
- ✓ 商品(commodities)
- ✓ 外匯(currency)

■ 衍生方式

- ✓ 遠期契約(forwards)
- ✓ 期貨(futures)
- ✓ 選擇權(option)
- ✓ 交換.swap)



衍生性金融商品



■ 市場

- ✓ 交易所
 - CME
 - 台灣期交所
- ✓ OTC

■ 交易目的

- ✓ 避險
- ✓ 套利
- ✓ 投機



期貨市場機制



■ 機制

- ✓ 保證金
- ✓ 每日結算
- ✓ 到期交割
- ✓ 下單方式

● ROD/IOC/FOK的差異

■ 數量與價格

- ✓ 成交量
- ✓ 未平倉合約數
- ✓ 結算價
- ✓ 正負價差
- ✓ 價格收斂



期貨避險策略



■ 基本原則

- ✓ 買入期貨避險
- ✓ 賣出期貨避險

■ 基差風險

- ✓ 到期日不同
- ✓ 標的物不同

■ 方法

- ✓ 滾動式避險
- ✓ 交叉避險
- ✓ 最適避險比率



期貨價格決定



■ 標的物

- ✓ 投資財之持有成本
- ✓ 消費財之便利收益率

■ 無套利原則

- ✓ 融券放空
- ✓ 指數套利
- ✓ 利率評價理論

■ 遠期契約之差異

- ✓ 與利率正相關
- ✓ 與利率負相關

■ 遠期契約訂價

- ✓ 今日合約
- ✓ 昨日合約



投資組合管理創新



- 投資 VS 投機
- 複利與再投資 (72 法則、115 法則)
- 技術分析 VS 基本分析
- 主動型基金 VS 被動型基金
- 指數 VS 報酬指數



MFB每月課程總結

日期：110年11月

課程名稱：金融創新

助教姓名：蕭宇辰



選擇權的市場機制



■ 定義

- ✓ 有價證券
- ✓ 買入或賣出
- ✓ 買權或賣權
- ✓ 歐式或美式

■ 合約

- ✓ 標的物S
- ✓ 執行價X
- ✓ 到期日T
- ✓ 權利金C

■ 專有名詞

- ✓ 內含價值與時間價值
- ✓ 價內與價外
- ✓ 造市者
- ✓ 保證金

■ 相關證券

- ✓ 權證
- ✓ 個股選擇權
- ✓ 員工認股權
- ✓ 可轉換公司債



選擇權的價格特性

■ 影響因子

- ✓ 標的物價格 S
- ✓ 執行價格 X
- ✓ 到期日 T
- ✓ 波動率 σ
- ✓ 利率 r
- ✓ 股利 D

■ 不可套利原則

- ✓ 價格上下限
- ✓ 買賣權平價定理
- ✓ 提早執行





MFB每月課程總結

日期：110年12月

課程名稱：金融創新

助教姓名：蕭宇辰



選擇權的交易策略

■ 選擇權與標的物

- ✓ 被覆蓋/掩護性買權(Covered Call): 買進標的物S的同時放空一口買權c
- ✓ 被覆蓋/掩護性買權(Covered Put): 放空標的物S的同時放空一口賣權p
- ✓ 保護性賣權(Protective Put): 買進標的物S的同時買進一口賣權p
- ✓ 保護性買權(Protective Call): 放空標的物S的同時買進一口買權c





選擇權的交易策略

■ 價差交易

- ✓ 多頭價差(Bull Spread): 買進低執行價的買/賣權，賣出高執行價的買/賣權
- ✓ 空頭價差(Bear Spread): 買進高執行價的買/賣權，賣出低執行價的買/賣權
- ✓ 日曆價差(Calendar Spread): 買入日曆價差=買入遠月買/賣權，賣出近月買/賣權
- ✓ 蝴蝶價差(Butterfly Spread): 買進一口高執行價與一口低執行價的買/賣權，同時放空兩口中間執行價的買/賣權。





選擇權的交易策略

■ 價差交易

- ✓ 時間價差(Bull Spread):所選的兩個選擇權履約價格相同，權利期間不同，又稱為水平價差(Horizontal Spread)
- ✓ 價格價差(Price Spread): 履約價格不同，但權利期間相同，又稱為垂直價差(Vertical Spread)
- ✓ 對角價差(Calendar Spread): 履約價格與權利期間皆不相同





選擇權的交易策略

■ 組合交易

- ✓ 跨式組合交易(Straddle): 買入跨式組合=同時買入執行價格相同的買權與賣權
- ✓ 勒式組合交易(Strangle): 買入勒式組合=同時買入執行價格不同的買權與賣權
- ✓ Strip: 買入strip組合=買入執行價格相同的一口買權與兩口賣權
- ✓ Strap: 買入strap組合=買入執行價格相同的兩口買權與一口賣權





選擇權的交易策略

■ 組合交易

- ✓ 禿鷹組合交易(Condor): 賣出勒式組合, 加上買入一個比較價外買權與一個比較價外賣權





外匯衍生性商品

■ 外匯衍生性商品

- ✓ 目標可贖回遠期契約(TRF)
- ✓ 匯率連結組合式商品
 - 紐幣計價匯率連結組合式商品
 - 美元計價匯率連結組合式商品

■ 外匯相關個案

- ✓ 中華電信匯損個案
- ✓ 人民幣TRF個案





MFB每月課程總結

日期：111年1月

課程名稱：金融創新

助教姓名：蕭宇辰



金融創新是災難還是救贖？



■ 垃圾債券

- ✓ 垃圾債券風險與報酬
- ✓ DBL承銷帶動市場熱度
- ✓ 內線交易

■ 次貸危機

- ✓ 不動產放款抵押證券 (MBS)
- ✓ 金融海嘯



金融創新是災難還是救贖？



■ 鄉村銀行

- ✓ 商業模式
- ✓ 社會企業

■ 反思

- ✓ 極大化股東權益→極大化社會利益？
- ✓ 解決社會問題→極大化企業價值