

「投資管理」

Spring 2010, EMBA Class

授課講師：李賢源 (台大財務金融系教授)

TEL:2362-1845; E-mail: shyanlee@ccms.ntu.edu.tw

近年來由於財務理論 (financial theory)、資訊科技 (information technology)、金融創新 (financial innovation)、監理法規 (supervision & regulation) 的演進，促使投資管理的複雜度日漸增高，投資管理的技術也日新月異。因此，要做好投資管理，必須透徹了解投資管理的原理、以及熟悉各項投資管理工具，俾能在控管風險的情況下，極大化投資的報酬。

投資管理愈來愈多變複雜，愈來愈無法自行操作管理。投資管理不只是受到投資標的本身相關的財務金融市場的影響，也受到外在總體經濟與政治情勢的衝擊，所以投資管理面對的是動態且複雜的環境，因此如何擇時進出市場，並不是一件簡單的工作。再者，投資管理已走入全球化與專業分工的趨勢，所以投資管理並不侷限於國內，而是投資範圍擴及於全世界、投資種類遍及於各類資產。這使得投資管理的問題複雜且不是個人一己之力可完全應付的。另外，財務金融商品的推陳出新，讓人目不暇給，可是這些商品是否適合自己投資、或是符合自己的需求，都不是很容易瞭解的問題。

投資管理雖愈趨複雜，但是財務金融技術也與時俱進在演化，提供各種投資管理的協助。譬如投資信託與投資顧問的興起即是最顯著的例子，這兩個行業使得投資管理不必然全部必須自己動手，也可以委託他人操作管理、或是諮詢他人專業的意見來協助投資管理。這種財務金融的演化讓投資管理邁入一種新的境界，亦即藉助專業的技術協助投資管理、享受最好的投資管理服務、得到最有效率的投資報酬、最佳化社會的資源配置、以及極大化社會的福祉。

雖說有專業的機構提供投資管理的服務，但是最瞭解自己的需求、自己對風險承受力的仍是自己，所以要做好投資管理，第一步即是瞭解自己。因此，本課程的目的即是要讓學員瞭解自己、做好投資管理，而瞭解自己必須從各種不同的面向分析自己的投資管理問題，包括：角色定位、投資期限、投資屬性、報酬需求與風險承擔等。唯有透徹了解自己面臨的投資管理問題之後，才可有效率的配置自己的資源進行投資管理，才能讓自己的投資達到最佳化的狀態，真正解決自己的投資管理問題。

本課程進行的方式，首重讓學員定位自己在投資管理的角色。進行任何投資管理之前，必須先定位是自然人或是法人投資，而法人投資還要確認是否受到嚴格的監理，譬如：金融機構資本適足性、投資規範等。由於不同的角色進行相同或類似的資產來投資時，可選取的投資策略可能是不一樣的，可運用的投資

工具也可能不同，所以分析投資管理首重自己的角色定位，然後才根據角色選取投資策略與工具。

進行任何投資時，定義投資期限與確認投資屬性也是相當重要的。不同的投資期限定義，會影響投資策略與工具的選取，譬如：固定收益證券的投資一般並不適合短期投資，而股權的投資可屬於長期亦可是短期，一般而言純粹財務性投資屬於短期投資，而直接投資或是介入公司經營權控制則屬於長期的投資。再者，不同的投資屬性例如主動積極或是被動消極的屬性，亦會影響投資策略與工具的選取，譬如：私募股權基金購併或收購公司，屬於主動積極的投資，所以不見得是要長期投資、反而是短期投資；另外，固定收益證券的投資若是以獲取資本利得(VS. 利息收入)為目的，則屬於主動積極且短期(VS. 消極被動且長期)的投資。

除了瞭解投資角色定位、投資期限定義、以及投資屬性分類對投資管理的影響之外，本課程也要訓練學員瞭解投資學最基本的原理，如報酬率與風險之理論關係與投資組合之原理。本課程將著重如何衡量各類資產的報酬率與風險，介紹實務上常用的各類資產的報酬率與風險衡量指標；再者，若是可能的話，本課程希望能安排資訊廠商(譬如：Reuters or Bloomberg)展示如何建構各種投資策略的最佳投資組合，讓學員了解實務上如何運用資訊科技輔助投資管理的決策分析，達到理論與實務配合的學習目標。

瞭解投資管理的基本原理與實務操作技術之外，熟悉金融商品的風險報酬特徵與投資屬性亦很重要。瞭解自己與學習操作技術很重要，但是若不瞭解投資標的，則有如只知埋頭苦幹，卻不知為何而戰？戰場在哪裡？因此，本課程亦要讓學員學習瞭解各種金融商品的風險報酬特徵與投資屬性，俾以配置最適合自己的資產組合。

界定課程的學習目標與內容之後，接著需要釐清課程內容的深淺與寬窄程度。本課程屬於EMBA學程，由於學員都是高階經理人，一般都負有分析與決策的責任，因此本課程將著重在寬廣的內容，強調投資分析的重點與成敗的關鍵因素，學習如何做投資決策、如何控管投資風險，而不是深入技術性的分析。

本課程總共將上課32小時，一次上課3小時，一週上課一次為原則，至於上課日期將待開學後由修課同學訂定。再者，課程教材將以上課隨堂發放的講義為依據，學員若有參考書籍的需求，將於課堂上依授課內容指定參考書籍供參。另外，本課程由於最多僅一週上課一次，而且可能有時會隔週上課，因此學員若有與教授會面的需要，本課程的正式會面時間訂在每週四的2:00 PM--5:00PM。假若學員在上述時段無法配合，可與助教預約會面時間。

以下是本課程預計的內容，將盡量在這學期全部涵蓋。可是由於時間有限，學員對內容的興趣程度可能差異頗大，因此將讓學員選擇最適合自己需求的內容來講解。假使學員並沒有選擇要求，則將按照下列課目講授。

- Topic 1. 傳統的投資組合管理概念 vs. 風險性資本限制下的投資組合管理概念
- Topic 2. 票券、債券、證券化商品、貨幣型基金、債券型基金
- Topic 3. 選擇權理論與各種選擇權商品
- Topic 4. 外匯管理 FX Forwards & Futures, FX Option, FX Swap, Cross Currency Swap, Currency Overlay, Carry Trade
- Topic 5. 可轉換債投資管理 CB & ECB, Asset Swap, IRS
- Topic 6. 指數股票型基金、總報酬交換契約
ETF & Leveraged ETF, Total Return Swap
- Topic 7. 結構型商品 Structured Deposit, Structured Note, Structured Insurance, Principal Protected Note, Principal Guaranteed Note
- Topic 8. 避險基金 Hedge Fund、不動產基金 REIT、基礎建設基金 Infrastructure Fund、抗通貨膨脹商品 Inflation Protected Fund or Securities
- Topic 9. 購併與私募股權基金 M&A & PE
- Topic 10. 投資組合保險 Portfolio Insurance, CPPI & TPPI