

衍生產品的用途

影片標題: 第三節 衍生產品的用途

在上一節，我跟大家介紹過，衍生產品的性質以及常見種類之後，現在就跟大家講解衍生產品的用途。其實，衍生產品是有很多用途的，我們現在就集中講解其中四種主要用途。它們分別是：第一，「投機活動 - 提高收益」(Speculation - Yield Enhancement)；第二，是「可以參與不同類別的資產」(Access to Different Asset Classes)；第三，就是「槓桿效應」(Leverage Effect)；而最後，第四種的用途就是，「可以看升、亦可以看跌從而做風險對沖」(Both Long/ Short Exposures & Risk Hedging)。

首先，跟大家講解第一種的用途，就是「投機活動 - 提高收益」。怎樣可以運用衍生產品來提高收益呢？不如我們用一些常見以及可以在一些金融機構當中，買到的股票掛鈎存款來舉個例子。假設某投資者有一個投機的看法，他認為未來一個月的股票市場不會大幅下跌，而就算跌低於某一個指定價格，投資者都願意按這個指定價格買入這批股票。如果是這樣的話，他可以運用股票掛鈎存款，成為一個認沽期權的賣方。如果有關的股票價格真的沒有跌低於指定價格，就可以在不需要買入股票的情況下收取期權金，提高他的投資收益。但如果市場價格下跌，就需要以高於市場價格買入股票，若是股票大幅下跌，就會有虧損的風險。

而衍生產品的第二種用途，就是「可以參與不同類別的資產」，即是說我們可以透過衍生產品，來參與或者買入或沽出各種不同類別的資產（例如股票或者外幣等等）。又例如透過衍生產品可以參與不同的投資市場，甚至可以參與一些平時難以參與的市場。舉一個例子，國外人士要參與國內的 A 股市場是有一定限制，但是透過一些合成交易所買賣基金 (Synthetic ETF) (ETF 即是一些「在交易所上市」的基金)，就可以間接參與了 A 股市場。這些合成交易所買賣基金，運用衍生產品跟蹤（或者模擬），某市場指數的表現為主要投資目標，透過這些合成交易所買賣基金，投資者最終雖然不可以直接持有 A 股，但相關 A 股的表現，可以直接反映在投資者持有的合成 ETF 裡面，這種就是衍生產品其中一個用途了。

而衍生產品的第三種用途，就是「槓桿效應」。又舉一個例子，大家都聽過的「認股證」就是有它的槓桿效應，如果在股票市場上買入相等於某隻認股證相關的一手股份可能要幾萬元，但是如果投資者選擇買認股證的話，就可以以較低成本，以幾千元達到較大的效果，這種做法就是「槓桿效應」。當然，這樣做的話，大家一定要注意因市場價格，可能大幅上落而帶來的風險，始終買賣的是衍生產品，而不是股票。

最後，第四種的用途是「可以看升、亦可以看跌從而做風險對沖」。衍生產品的用途還有這個特別的地方，就是我們可以在市場，買入一種看升市的認購證(Call Warrant)，或者可以買入一種看跌市的認沽證(Put Warrant)，而這類認沽證的產品，可以幫助我們對沖一些市場向下跌的風險。例如，如果你持有一些股票，你可以買入一個認沽證，即是看市場有

機會下跌，如果市場價格真的下跌，這個認沽證就可以帶來一些額外的收益，那就可以補償你持有股票的部分損失。

最後，還記得剛才我跟大家說過衍生產品最主要的四種用途呢？第一種用途，就是利用投機活動來「提高收益」，就是投資者可以運用股票掛鈎存款來提高收益。如果有關的股票價格真的沒有跌低於指定價格，那麼該名投資者的股票掛鈎存款之息率，會因應收取了期權金從而提高收益。第二種用途是「可以參與不同類別的資產」，即是說我們可以透過衍生產品，來買入各種不同類別的資產（例如股票或者外幣等等）。這種衍生產品常見有：股票掛鈎存款、合成交易所買賣基金。第三種用途是「槓桿效應」。投資者可不需要用幾萬元來買一手股票，而是可以用幾千元來買相關的認股證，以較低的成本達到較大的效果，這種就是槓桿效應。而最後一種，亦即是第四種的用途，就是「可以看升、亦可以看跌從而做風險對沖」。投資者可以在市場買入一種看升市的認購證，或者可以買入一種看跌市的認沽證。而這種看跌市的認沽證，還可以幫助我們對沖一些市場向下跌的風險。

除了瞭解衍生產品的用途之外，大家也要留意相關的風險。下一節（即是最後的一節），我們會跟大家講解一下衍生產品所涉及的風險，再見。

影片播放完畢