

投資人不可不知

證基會專家評論系列

美國大選、地緣政治風險衝擊全球金融 期貨工具如何為交易人避險？

股票與債券是許多人熟悉的投資理財工具，不過近年期貨市場快速成長，交易量也越來越活絡，多樣化的商品選擇更滿足交易人不同的資產配置需求。而隨著全球地緣政治風險升高，如何調整手上資產配置、同時穩健操作期貨成了重要課題。

「川普經濟學」藏隱憂 避險資金流向何處？

張雅斐認為，影響當前全球金融市場走向除了地緣政治衝突之外，最主要的挑戰來自即將在11月登場的美國總統大選。而「川普經濟學」雖然前後矛盾，卻可能對金融市場帶來波動，當交易人面對極大不確

定性時，可以優先觀察避險資金的方向；舉債券為例，目前市場預估今年Fed可能降息2至3碼，明年保守估計約降4碼以上，建議投資人避開長天期債券，優先選擇5至10年、品質較佳的中期公司債或政府債券。

ESG投資風潮崛起 永續指數表現亮眼

與此同時，全球投資趨勢除了關注地緣政治，也掀起ESG企業社會責任投資浪潮，不少金融機構皆投入執行相關計畫，國內也出現臺灣永續指數、期貨這類金融商品。張雅斐解釋，臺灣永續指數是臺灣證券交易所用來衡量

上市公司永續發展表現的指數，而臺灣永續指數的成份股則是從臺灣加權股價指數中，選出具有高永續發展績效的企業股票。這檔指數期貨近五年表現都優於臺灣加權指數，近一年報酬率可達34.26%，三年為44.55%，五年表現則高達164.89%。

她也提到，這類期貨交易時間不同於一般股市，會提早至上午8時45分開盤，下午1時45分收盤，最後交易日落在每月的第三個星期三，交割月分則是自交易當月起連續三個月，以及接下來三個接續季月，一共會有六個合約。

張雅斐 ■ 富邦期貨股份有限公司總經理

期貨交易多元策略助避險 投資人該注意哪些事？

相較融券或ETF而言，期貨是更便宜的避險工具，但近期台股震盪，張雅斐也提醒交易人務必放低槓桿比例，例如保證金5萬元的期貨合約，可以存至4倍以上，也就是以20萬元進行交易，將風險控制在相對安全的範圍內。此外，她也建議利用期貨公司系統的停損停利功能，設定嚴格標準，不要全仰賴人為判斷，導致錯過停損停利的最佳時機，交易人也可透過選擇權工具、多元



張雅斐 小檔案

現職	富邦期貨總經理、中華民國期貨業商業同業公會監事召集人
經歷	日盛期貨董事長、台証期貨總經理、台灣期貨交易所結算業務委員

價差策略進行交易；在波段方向、國際局勢難以預測的情況下，則建議期貨交易以當沖為主，持倉時間愈短愈好。

對於想要進行海外投資的人，張雅斐則說，由於美股沒有漲跌

停限制，如果長期看好某些美國個股，但又擔心遇上大幅度回檔，可利用S&P500、那斯達克指數期貨、美股CFD，或是臺灣期貨交易所、期貨商內的國外期貨交易所等指數期貨，來達到避險效果，這些都是交易人面對股市震盪、下修時，可多加利用的衍生性金融工具。