



如何進行海外金融投資？

國外各項證券投資工具簡介及其應注意事項

黃書紳

近年來，我國政府不斷地提倡金融之國際化與自由化；而在實際政策上，除利率自由化之被推動外，以民國七十六年我國之外匯管制解除及後續的央行種種外匯措施之變化對民間的影響最大。其中最明顯者，則為國外各投資工具之被漸次引進國內，國人亦可將其投資範圍由集中於國內而逐漸將眼光放遠至全球各地。在五花八門的投資工具中，以證券、金融等之投資工具種類多而最令人感到眼花撩亂，故事實上國外投資標的雖尚應包括房地產及各種商品期貨，但本文仍是以介紹國外證券、金融投資工具為主，這些包括股票、債券、海外共同基金等之投資。

為何投資海外

基本上由於海外投資工具多，故可依預期獲利率及風險程度狀況之不同，由投資人自行設計較完整之投資組合。至於匯率風險，在台幣近年相對美元持續升值的狀況下，且我國至今又缺乏合適的匯率對沖避險工具，投資人可能會對海外之投資興趣較低，但基於下列理由及趨勢，許多海外投資機會應仍值得投資人嚐試：

1. 匯率風險是一體的兩面，可能有滙兌損失，也可能會有滙兌利益。有人認為我國對外，尤其是對美國貿易順差成長雖然在減退中，但仍是正值，故預期未來持續的貿易順差，加上近來台幣及美元存款利率之差距已減小，如此將迫使台幣再行升值；反面的看法則為若依購買力平價學說 (purchasing power parity theory) 或依各種有效匯率指數衡量，台幣均已過份高估，目前台幣所顯露之強勢只不過是短期的噴出 (over shooting) 階段，長期而言台幣理應回貶。

2. 投資人大多只注意美元兌台幣之匯率，而忽視了其他外幣與美元之關係，事實上在其他外幣（例如日幣）兌美元比台幣相對美元強時，以國際投資的眼光，應該持有的不是台幣，而是該種外幣（日幣）。去（1988）年就是一很好的實例：去年全年台幣兌美元升值約 2.5%，但以日幣、馬克、英鎊兌美元而言，升值幅度則在 8～10% 之間。