



工欲善其事 必先利其器

一般投資人對期貨的看法是：槓桿大、風險高。事實上，這只說對了一半，原因在於「槓桿大」只是這項金融工具所內含的特性；至於風險高不高，不是因為工具，而是來自背後操作的人的行為。

如果你是一個本錢少、投資性格超積極的投資人，期貨確實能發揮數倍到 20 倍的以小搏大槓桿功能，當然一個閃失也可能瞬間賠光，早晨起床時還擁有千萬身家，吃過午飯後卻破產了。這不是開玩笑，在編者所採訪過的投資者當中，真有此實例，因為他槓桿玩太大了。

以本書所介紹的股票期貨來說，本錢只要現股的 1/7，就能參與投資台積電（2330）這檔台灣最大市值的公司，甚至若操作大立光（3008）的高價位股票期貨小型契約，本錢更可降低至只需要 1/70！這是股票期貨提供的便利性，讓資金不足的人也能有機會參

與高價股的漲跌賺賠契機。

但是，期貨的優勢不只是槓桿，它還有操作方便、稅費成本低的優勢，對於平常只用現股投資，不喜歡擴大槓桿的人來說，也是一項好處多多的工具。以編者本身來說，多年來大多買賣現股，連融資都甚少使用，但近年來也很愛用股票期貨，特別是當沖、短波段或除權息的操作，因為不只是成本非常便宜，連風險都可透過股票期貨得到更好的控制。

先說「稅、費成本」，現股的證交稅是千分之 3，期交稅是 10 萬分之 4（買、賣各課 10 萬分之 2），現股除權息要繳交二代健保補充費、股利納入綜合所得稅，股票期貨則無此費用（詳見 1-5、3-3）。市場老手都知道，稅、費成本是影響獲利的一大關鍵，且不論投資技術如何，光是費用低，就可以讓你領先一步。

再看「風險控制」，乍看之下，好像跟一般投資人的經驗相違背，期貨不是「高風險」嗎？這得回到文章首段那句話，風險是來自人，不是工具。如果你有 10 萬元，買進市價 50 元的統一（1216）股票 2 張，或是以 1/7 的金額買進 1 口統一股票期貨（1 口代表 2 張現股的權利），風險幾乎是一模一樣，因為漲跌的風險同樣是來自那 2 張統一股票，但是操作的便利性卻大不相同。做多股票期貨建

倉之後，盤中任何時間都可以看苗頭不對而立即平倉，不需要像現股那樣擔心有沒有融券可以反向沖銷；除權息時就更是好用，不必像現股一樣，要等約 1 個月後現金才能到手，也不必擔心股子還沒發下來暫時不能買賣。

也因此，投資性格上偏向穩健的編者，目前依然不喜歡擴大槓桿來操作，但卻常常利用股票期貨來輔助提高投資效率，譬如打算長期投資的標的就買現股，短波段操作就以低成本、高便利的股票期貨為主。

當然，股票期貨畢竟不完全等同現股，在使用前，投資人還是應該對其工具特性先有充分了解，所幸，差別並不大。透過這本圖解書，投資人應該能很快掌握股票期貨的特性，搭配跟現股雷同的投資技術，以及股票期貨的低操作成本，來提升自己的投資報酬率。工欲善其事，必先利其器，了解它，你會愛上它。

《Smart 智富》真·投資研究室