

# 衍生性商品介紹 -結構型商品

金融交易部

講師:王佑仁

日期:2015.9.9

# 三大交易功能



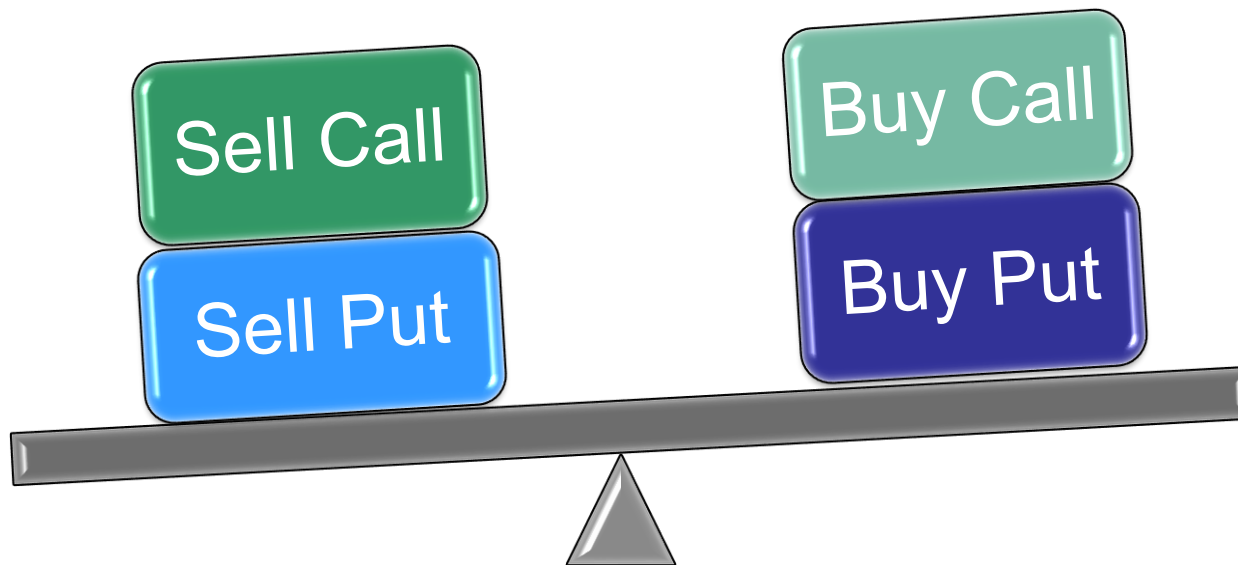
# 選擇權-Option

Short Gamma

權證

Long Gamma

結構型商品



設定波動率(Volatility)

# 簡報大綱

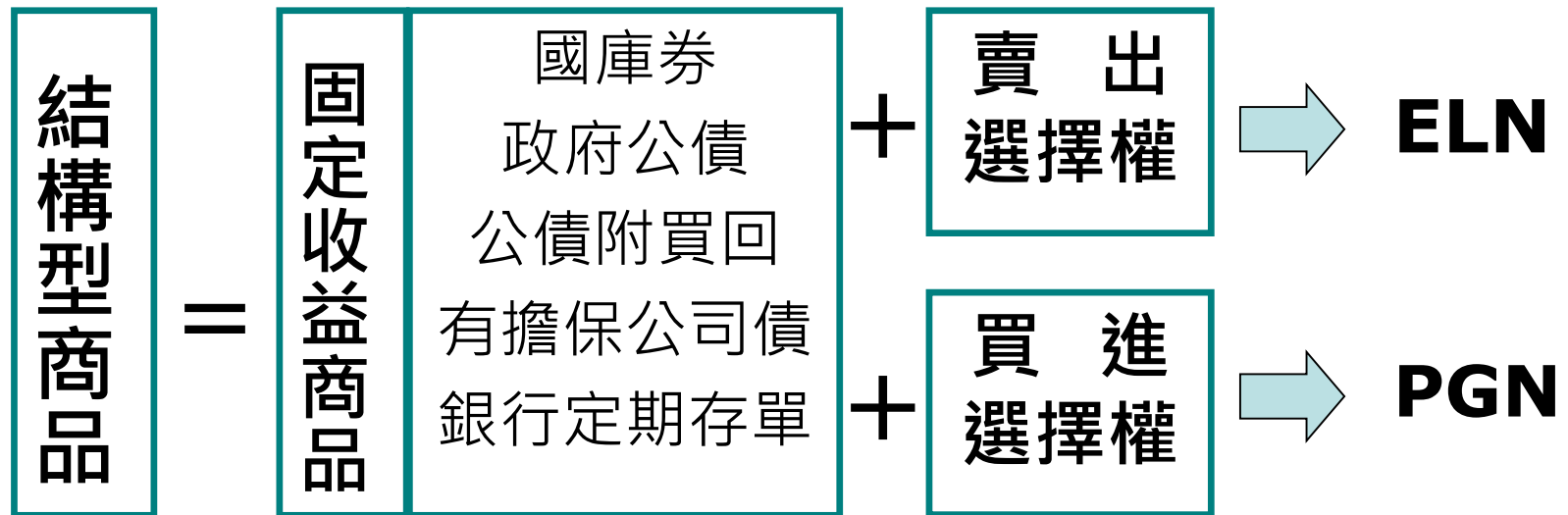
- 結構型商品開放背景
- 結構型商品基本架構
- 常態性成交之股權結構型商品
- 保本型商品介紹
- 交易須知及流程

# 開放背景

- 2000年起，一連串事件使得全球央行普遍維持低利率政策，營造寬鬆的金融環境，微利時代正式來臨，因此透過財務工程的技術所設計出來的結構型商品吸引許多投資人的青睞。
- 國外結構型商品已發展多年，櫃買中心審慎評估後，於2003年7月正式核准券商發行結構型商品，期望提供國內投資人更豐富的投資商品。
- 金管會於2013年9月開放受託買賣業務人員可兼營銷售結構型商品，期望可發揮券商銷售通路之綜效與專業。

# 何謂結構型商品

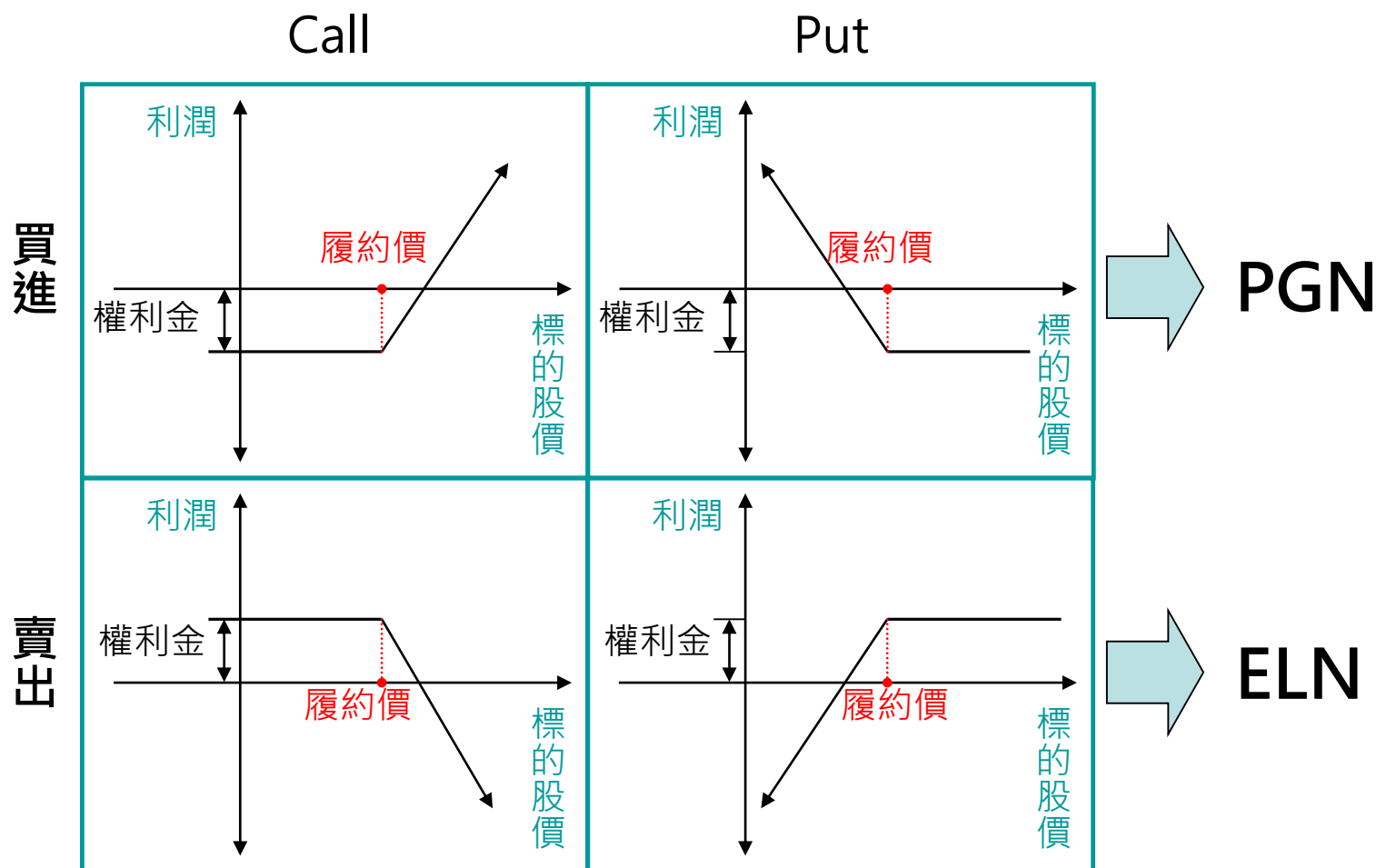
- 結構型商品 (Structured Notes): 主要是以契約簽訂方式完成交易，可以因應投資人對市場的不同預期，透過財務工程之技術，來打造各種型態的商品。



# 結構型商品類型比較

開放商品種類	股權連結商品	保本型商品
內含選擇權	投資人賣選擇權	投資人買選擇權
期 間	14天以上	1個月~10年
保本程度	不限(60天期以上除專業客戶外需保本率70%)	需設保本率
適合投資人	1.風險承受度較高的人 2.短天期投資 3.預期股價陷入盤整	1.風險承受度較低的人 2.中長期投資 3.經濟景氣狀況不明
結算方式	<u>現金結算</u> 或 <u>證券給付</u> (視契約訂定)	

# 結構型商品選擇權圖示

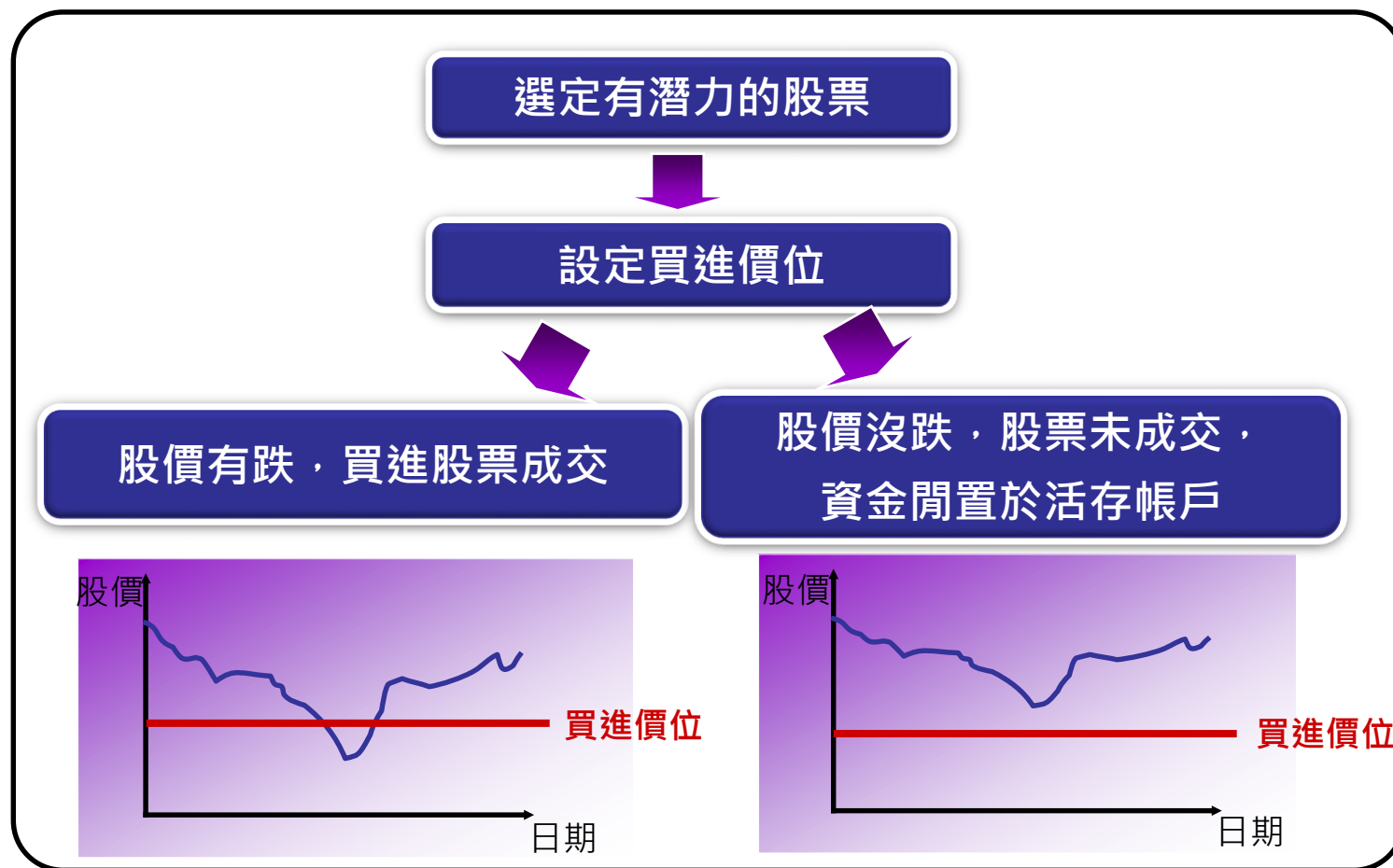




# 股權結構型商品之熱門型態

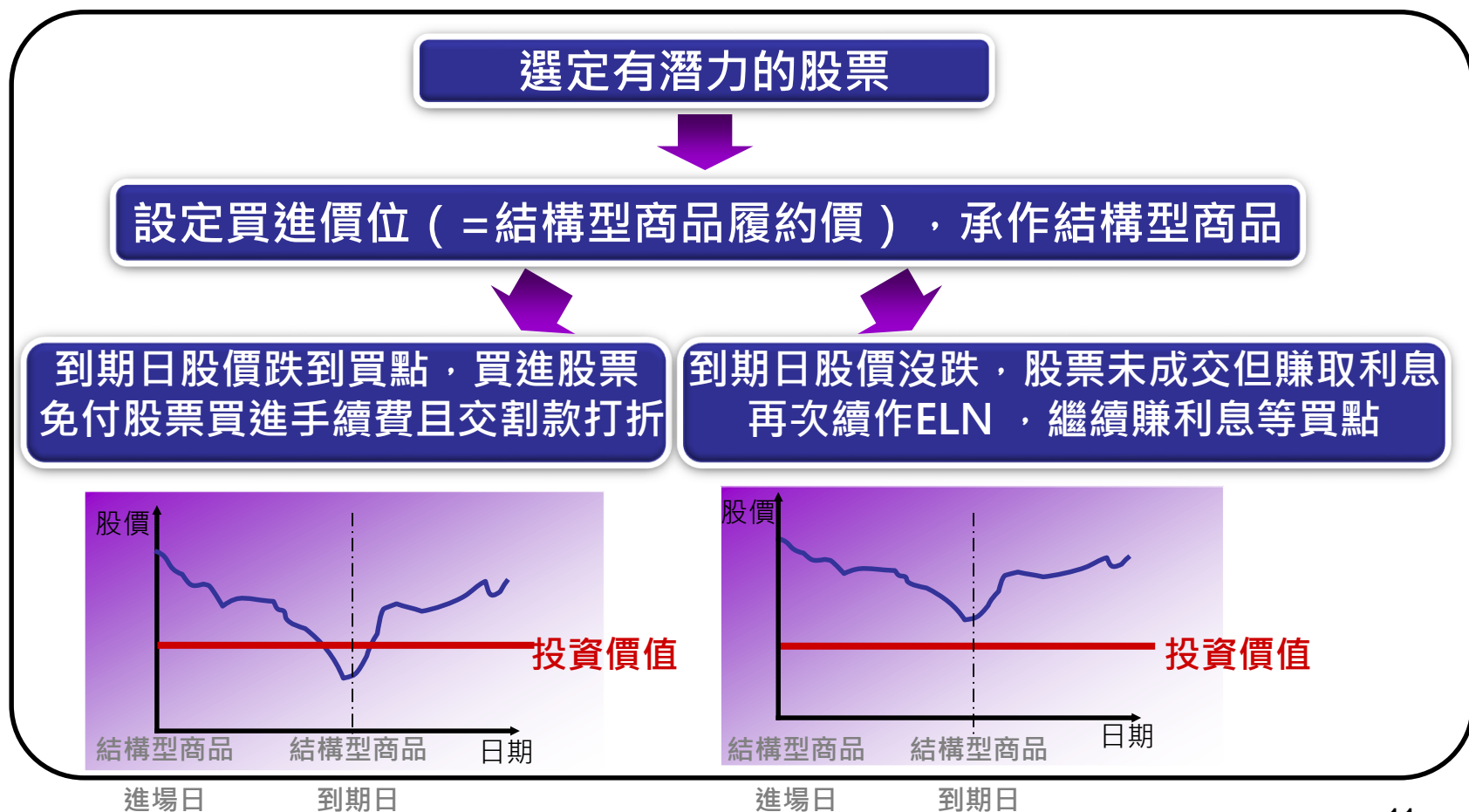
# 客戶以前都這樣買股票

- 盤整時容易追高殺低
- 股票漲跌很小時完全沒有獲利機會
- 心繫股市卻沒時間掛單，或是看到股價下跌就不敢買



# 以後客戶可以運用結構型商品買股票

- 盤整時也可以獲利
- 到期日股價跌到買點，就低接股票(免付股票買進手續費)且交割款打折
- 到期日股價沒跌就不買股票，但賺取利息，再次續作ELN，繼續賺利息等買點



# 型態1：高收益型

# 產品特色

➤ 本產品連結**可成 ( 2474 )**，以**98.24%**折價發行，天期**35**天！

➤ 股價盤整或小跌就有機會獲利：

若產品到期時股價高於履約價（期初價格的**95%**），就可領回100%本金，獲得**年化18.68%**高收益！

➤ 股價下跌則可低接股票：

假使到期時股價下跌，低於履約價，則以履約價低接股票！仍有**年化18.68%**高報酬！

# 產品報價訊息

進場日 2015/9/8

到期日 2015/10/13

高收益 2474可成

到期收盤價 $\geq$  299.25

即可輕鬆賺取高收益!!!

標的	2474可成	
投資天期:	35	↙
掛單價位:	315	↙
履約價(K):	95.00%	↙
報 價:	98.24%	↙
年化報酬:	18.68%	
		299.2500 ↙

以票面金額300萬元為例

1. 投資人期初只要付發行價 \$2,947,200 元即可承做
2. 到期收盤價 $\geq$ 履約價 299.25 , 則領回300萬元  
(分離課稅 5,280 )
3. 到期收盤價 $<$ 履約價 299.25 , 可以票面300萬元除以履約價  
299.25 低接股票 10,026 股

結構型商品獲利，自然人10%分離課稅，法人為營利事業所得

# 情境分析



到期時股價高於299.25元，  
投資人可賺52,800，分離課  
稅5,280後可實賺47,520，年  
化報酬率18.68%

299.25  
到期時股價低於299.25元，則  
以299.25元低接股票10,026股  
(3,000,000/299.25=10,026)

但因客戶期初僅支付  
2,947,200，因此損益兩平點  
為293.96。  
(2,947,200/10,026=293.96)

# 型態2：一觸即發型



# 產品報價訊息

進場日	2015/9/8	到期日	2015/10/13
一觸即發高收益	2474可成		
任一盤中價≥	330.75	即可輕鬆賺取高收益!!!	

標的	2474可成		
投資天期:	35		
掛單價位:	315		
履約價(K):	95.00%	299.250	
邊界價(B):	105.00%	330.750	交易日次一營業日至到期日之間
報 價:	98.67%		
年化報酬:	14.06%		

以票面金額300萬元為例

1. 投資人期初只要付發行價 \$2,960,100 元即可承做
2. 任一盤中價≥ 330.75 的邊界價, 就提前領回300萬元
3. 到期收盤價≥履約價 299.25 則領回300萬元, 賺取獲利 \$39,900  
獲利採10%分離課稅 (分離課稅 3,990 )
4. 到期收盤價<履約價 299.25 , 可以票面300萬元除以履約價  
299.25 低接股票 10,026 股

結構型商品獲利，自然人10%分離課稅，法人為營利事業所得

# 情境分析



股價曾高於330.75元，則產品立刻到期，領回100%契約本金，  
年化報酬率高於14.06%

到期時高於299.25元，可領回  
100%契約本金，年化報酬率  
14.06%

若到期時股價低於299.25元，則  
以299.25元低接，另有年化報酬  
率14.06%

# 產品特色

- 本產品連結**可成 ( 2474 )**，以**98.67%**折價發行，天期**35**天！
- 盤中漲超過邊界價就可提前實現獲利！  
若產品期間股價盤中高於邊界價（期初價格的**105%**），就可領100%本金，獲得高於**年化14.06%**高收益！
- 股價盤整也可獲得年化高報酬！  
若產品期間股價未曾高於邊界價，到期股價高於履約價（期初價格的**95%**），就可領回100%本金，獲得**年化14.06%**高收益！
- 股價若到期時低於履約價，則低接股票！  
若產品期間股價未曾高於邊界價，到期股價低於履約價，則以履約價**95%**低接股票，仍有**年化14.06%**高收益！

# 型態3：磐石為盈I

# 產品報價訊息

進場日 2013/9/30

到期日 2013/11/25

盤石為盈I 2448晶電

觀察日股價 ≥ 50.00 即可輕鬆賺取高收益!!!

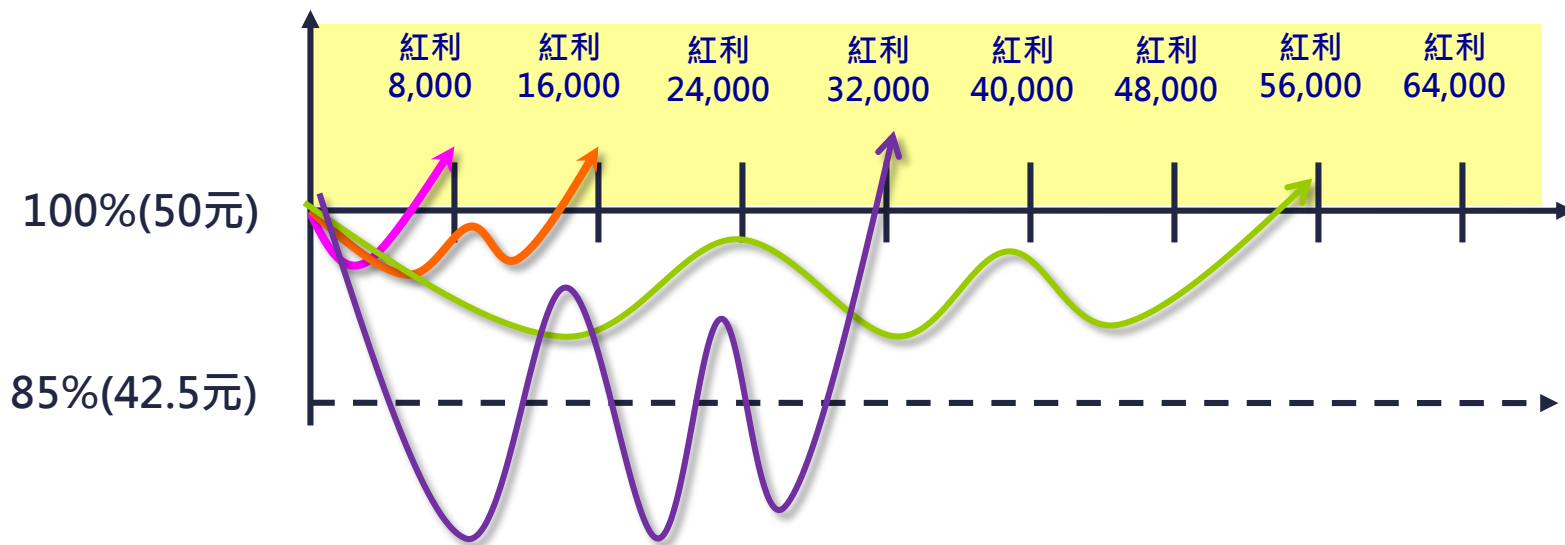
標的	2448晶電	
投資天期:	56	
掛單價位:	50	
提前到期履約價(K):	100.00%	50.00
結算履約價(LK):	100.00%	50.00
下界價格:	85.00%	42.50
報價:	100.00%	
觀察日個數(n):	8	每週觀察
提前到期紅利:	0.80% *J	(J=1~7)

穩操勝算-以票面金額100萬為例

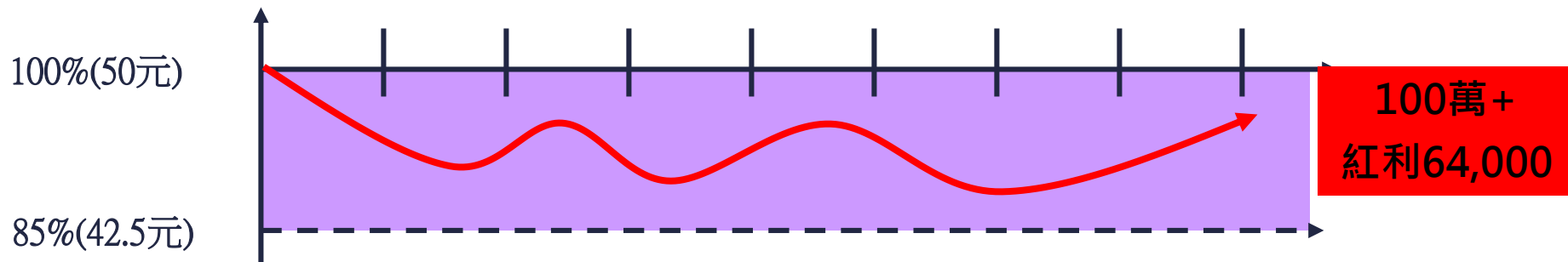
1. 投資人只要付發行價 **\$1,000,000** 元即可承做
2. 觀察日收盤股價大於等於 **50.0000** 元, 就可提前到期, 領回契約本金及提前到期紅利
3. 未提前到期, 而股價未曾碰觸 **42.5000** 元, 可領回契約 **6.40%** 報酬率
4. 未提前到期, 而股價曾碰觸 **42.5000** 元, 領回: 20,000 股

# 情境分析

情境一、提前獲利--觀察日收盤價比進場價格高就提前到期

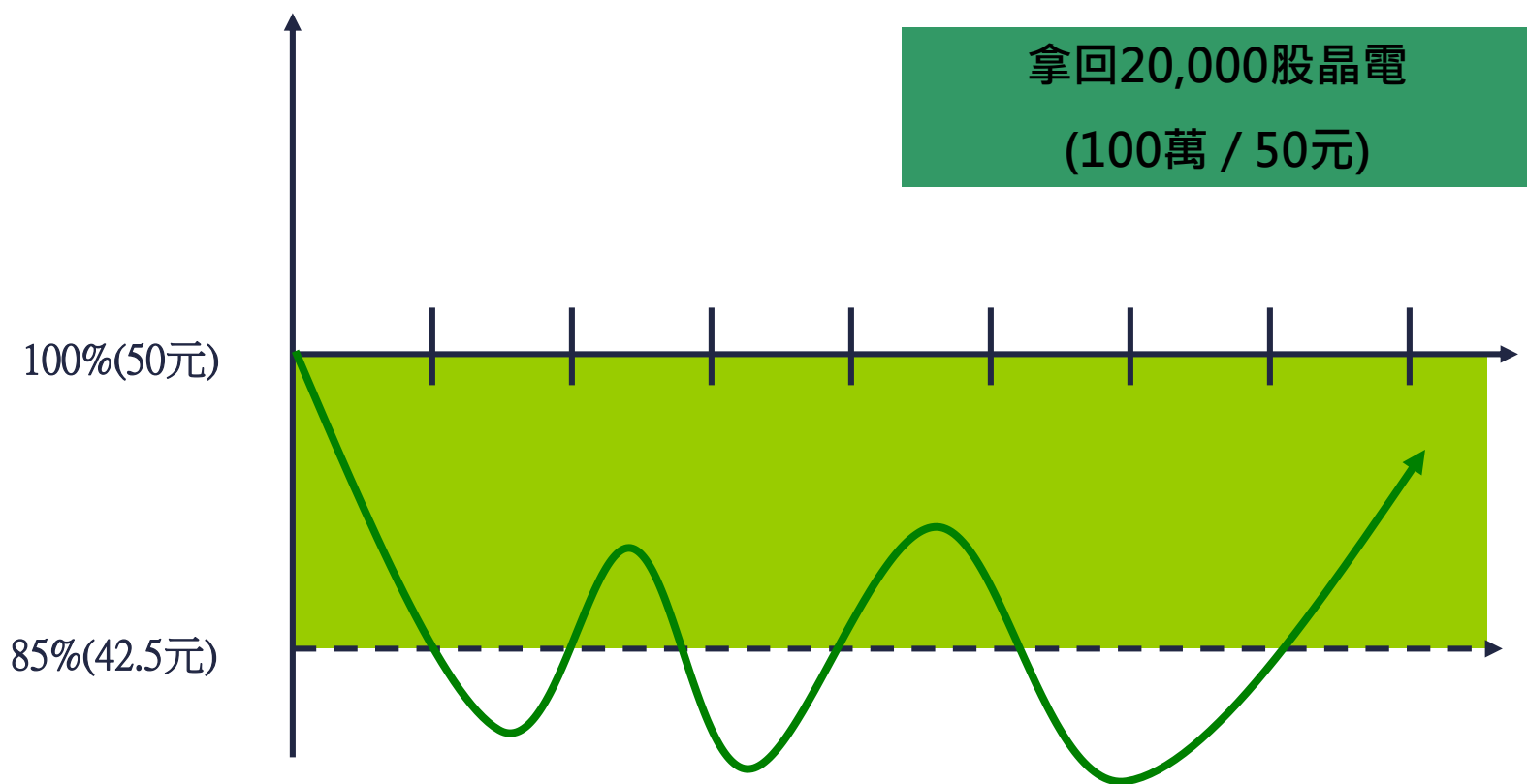


情境二、未曾碰觸下界，到期即可拿回本金 + 全部紅利



# 情境分析

情境三、未提前到期，而56天內晶電收盤價曾經低於42.5元，到期日股價亦低於50元：  
到期領回20張晶電股票(沒有紅利可領)



# 產品特色

- 連結標的、幣別簡單清楚
- 每個觀察日都有提前到期獲利出場的機會
- 股價橫盤整理客戶也可以賺錢,盤得越久賺得越多
- 股價小跌客戶也可以賺錢
- 選股容易：不求大漲，只求不大跌(要挑一支大漲的飆股很難,但是挑一檔不會大跌的股票不會太難)。



# 影響結構型商品報價之因素

- **履約價**：履約價越低越安全，報酬越低  
( 註：履約價會因除權息皆進行調整，投資人權益不受影響 )
- **天期**：天期越短越安全，報酬越低
- **股票波動率**：波動度越低越安全，報酬越低
- **其他條件**：如上限價越低,越容易提前獲利出場,報酬越低

簡而言之，就是風險與報酬的關係

# 結構型商品的最大風險

最大風險：

用履約價買股票

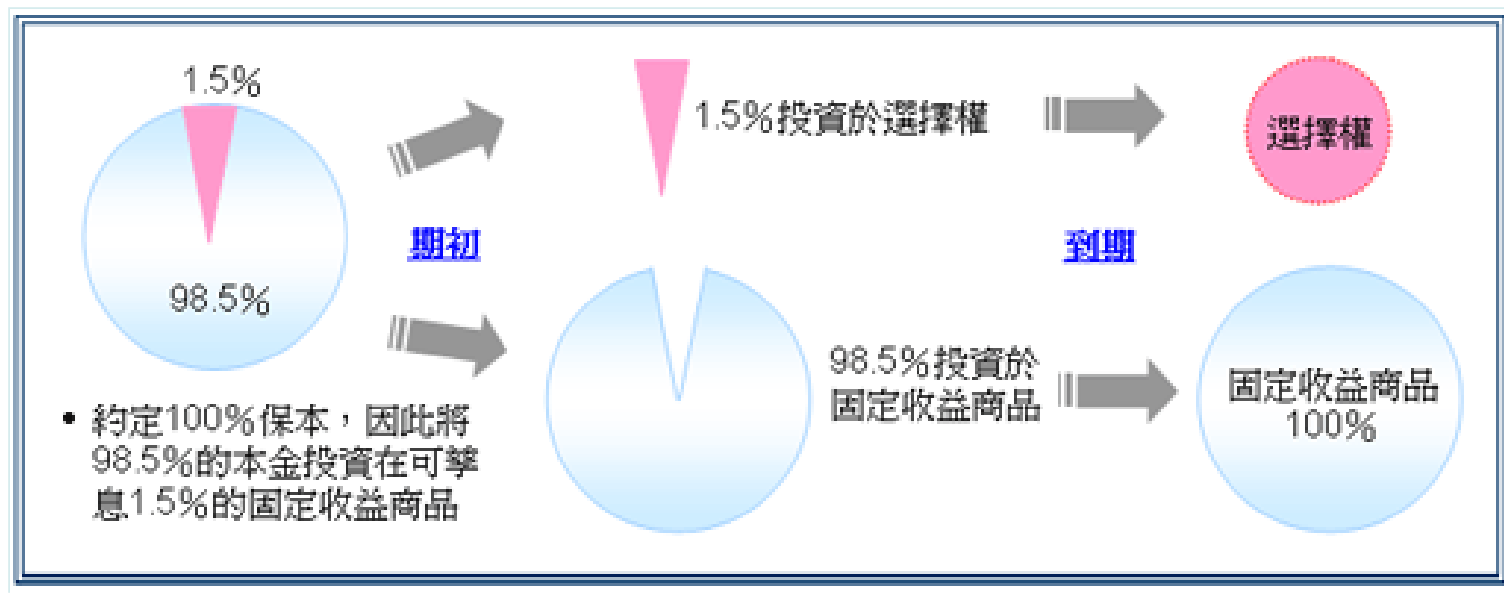
如果客戶本來就要買股票，這是風險還是服務？

# 客戶利用結構型商品可以 低價買股票、免手續費、多賺配息

- 設定買進價位(履約價)，就可低接股票，絕不追高
- 沒到買進價位，賺取年化高收益，繼續等買點
- 股票不回檔（盤整），閒置資金可賺取高收益
- 股價強勢時，提早結束產品產品，投資有效率  
（承做一觸即發商品）
- 獲利為10%分離課稅（自然人）

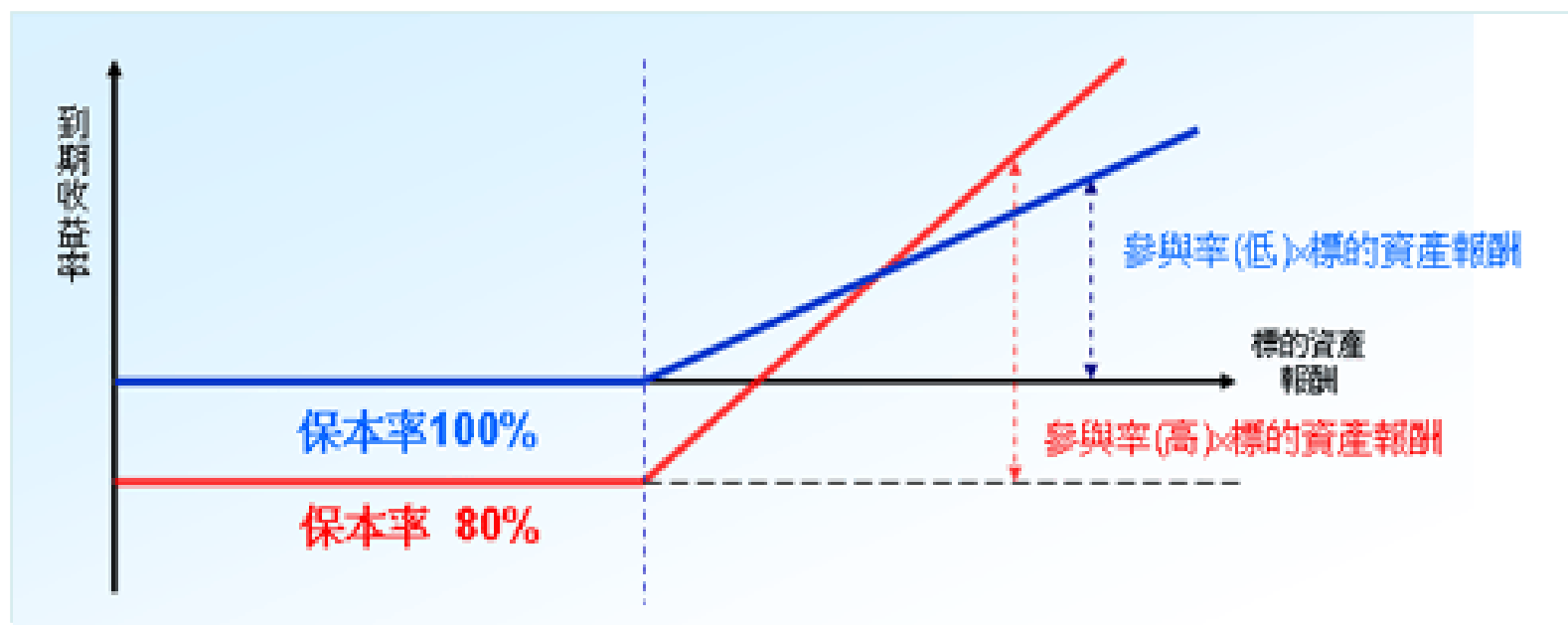
# 保本型商品(PGN)介紹

- ✓ 保本型商品為固定收益商品與買入選擇權的結合，投資者在到期時至少可取回約定比例的本金，而總報酬則視連結標的資產（股權或利率）的報酬而定。



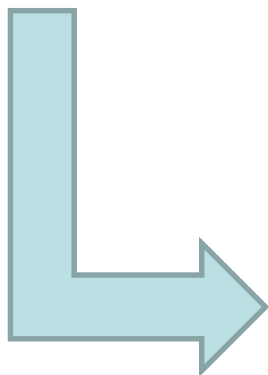
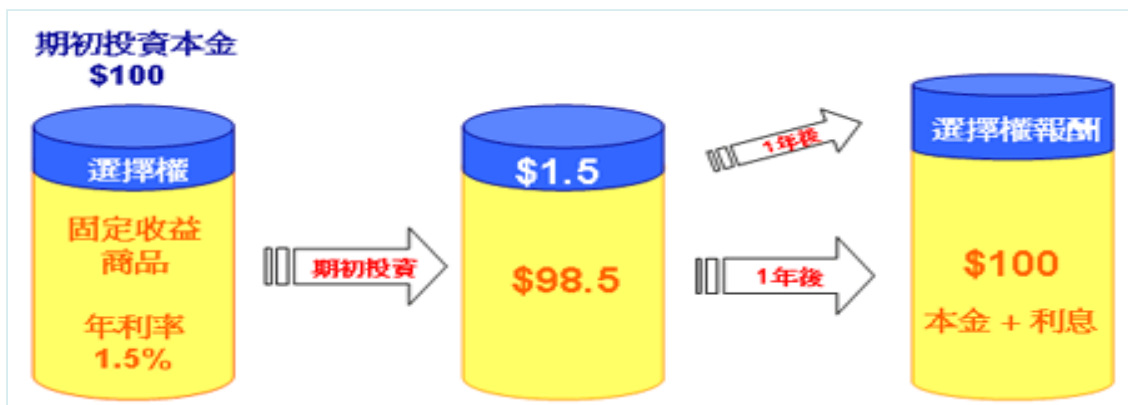
# 保本型商品相關名詞

- ✓ 保本率：到期時投資人可獲得的本金保障比率。
- ✓ 參與率：投資人享有連結之標的資產上漲幅度的比率。



# 保本型商品到期報酬

✓ 保本率：100% / 參與率：50% / 年利率:1.5%



## 標的上漲

- 標的上漲20%
- 結算價=110  
 $100 \times (1 + 20\% \times 50\%) = 110$
- 年報酬率為10%

固定收益商品

保本  
100%

選擇權  
10%

## 標的下跌

- 標的下跌20%
- 結算價=100
- 選擇權價值為 0，取回100%保本之本金

固定收益商品

保本  
100%

選擇權  
0

# 誰適合投資保本型商品

## ✓ 保守型之投資者

- 較不能忍受投資虧損。
- 已屆退休年齡，不適合投資風險較高之商品。

## ✓ 短期內無資金需求之投資者

- 提前結算不具保本保證。
- 保本型商品無法每天交易買賣

## ✓ 不滿意國內固定收益商品之投資者

- 在此低利時代，國內一年期定存利率低於1.5%，投資保本型商品可能使獲利提高。
- 對連結資產有一定看法之投資人可參與投資。

# 區間計息結構型商品(ELN129)

- ✓ 利率：每週公布，本週報價利率為**0.62%**(年化)
- ✓ 連結標的：中華電信(2412TT)，計息區間為中華電信股價 $\pm 40\%$ ，(以中華電信98元計算，計息區間為**137元~58元**)
- ✓ 承作天期：1~3個月
- ✓ 提前解約：可隨時解約、提解方便
- ✓ 交割日：買賣日之T+2
- ✓ 單筆承作門檻：新台幣300萬元



# 交易須知

# 交易流程

	第一步	第二步	第三步	第四步	第五步
做什麼	<pre> graph LR     A[開戶] --&gt; B[詢價]     B --&gt; C[下單]     C --&gt; D[沒成交]     C --&gt; E[成交]     E --&gt; F[交割]             </pre>				
怎麼做	請客戶完成開戶作業 1. 開戶書 2. 自動扣款	1. 至卓越贏家詢價 2. 打電話至金交部詢價	1. 由卓越贏家直接傳送客戶資料 2. 打電話至金交部 3. 請客戶配合委託錄音，回報錄音，風險預告	若成交，交割結算部將寄送交易確認書予客戶留存備查	請客戶記得匯款，或於自動扣款帳戶存足款項

# 結構型商品詢價須知

- 投資人下單前需確認已完成衍生性商品之開戶作業
- 所有詢價都有效期，請留意下單時是否為有效詢價
- 產品天期最短14天，60天期以上的報價請來電洽詢
- 可連結標的須符合主管機關及元大風控規定

臺灣證券交易所股份有限公司認購(售)權證上市審查準則第11條: 申請本公司同意上市之認購(售)權證，其標的證券為股票者應符合下列各款規定：

- 一、標的證券市值：新臺幣一百億元以上。
- 二、最近三個月份成交股數占已發行股份總額之比例達百分之二十以上，或最近三個月月平均成交股數達一億股以上。
- 三、最近期經會計師查核或核閱之財務報告無虧損，或最近期雖有虧損但無累計虧損者

# 結構型商品交易須知

- 下單時間:早上8:30~下午13:15，13:15分後不收新單，未成交的單子僅能改掛收盤價
- 交易前合規業代需進行委託錄音，成交後金融交易部作回報錄音，另需針對一般客戶進行風險宣讀(約1.5分鐘)
- 掛單是否成交，須待避險部位確實建立之後回報給客戶為準
- 最低成交金額為300萬

# 法令關於結構型商品投資人資格限定

- 投資人非屬以下所列之關係人：
  - 元大證券之董事、監察人、經理人或直接或間接持其有其股份總額百分之十以上之股東；
  - 前款身分者之配偶、未成年子女及利用他人名義持有者；
  - 前兩款所有身分者之直接或間接持有股份總額百分之十以上之轉投資公司。
- 投資人非屬相關轉換交易標的、連結標的或股權衍生性商品標的之股票發行公司及與該發行公司具前項所有身分關係者。

# 結構型商品交割及到期須知

- 成交後結算部會掛號郵寄交易確認書予客戶留查
- 成交後T+2日進行交割(與股票交易習慣相同)
- 結構型商品自動扣款銀行：元大、國泰世華、中信銀、台新銀
- 到期日遇假日順延至下一個營業日
- 到期交割日為到期日+2營業日(現金和股票皆為T+2)
- 若股價低於履約價，投資人可選擇實物交割或是現金結算（但交易員可視行情狀況調整）
- 結構型商品為分離課稅10%（自然人），若到期虧損不課稅;若到期獲利，則國稅局將就獲利金額就源扣繳10%的稅款

# 分離課稅怎麼課

現金結算：(結構型商品到期價格-發行價格)\*名目本金\*10%

實物交割：[(承接股數\*到期收盤價)-期初交割金額]\*10%

舉例來說：

台積電35天期一觸即發發行報價99%，到期100%獲利出場，客戶投資100萬，則商品將就源扣繳稅額1,000元

$$(100\%-99\%)*1,000,000*10\% = 1,000$$

# 分離課稅怎麼課

舉例來說:

台積電35天期一觸即發發行報價99%，到期客戶以履約價100元承接股票，當日台積電收盤價為99.5元，客戶投資100萬，則商品將就源扣繳稅額500元

- 1) 承接張數為  $100\text{萬}/100\text{元} = 10\text{張}$
- 2) 收盤市值為  $99.5\text{元} * 10\text{張} = 995,000$
- 3) 期初交割金額為  $100\text{萬} * 99\% = 990,000$
- 4) 收益為  $995,000 - 990,000 = 5,000$
- 5) 分離課稅  $5,000 * 10\% = 500\text{元}$

註:

到期日時股價低於履約價,投資人選擇承接股票,但股價落於損益兩平點之上,則,投資人需另行繳交稅款



感謝聆聽