

Date: 2021/7/21

/01

# 108 MA

# 結訓簡報

報告人: 朱至正

報告單位: 銀行交易處金融商品部



台新銀行

# /02 Agenda

## 1. DCI分析

銷量分析  
競行分析

## 2. 完善DCI產品線

New ccy pairs

– DCI USDZAR

現有幣別新增組合

– AUDGBP

– EURNZD

## 3. 南非幣SI

SI Idea: Deposit + Buy USDZAR option



台新銀行

# /03

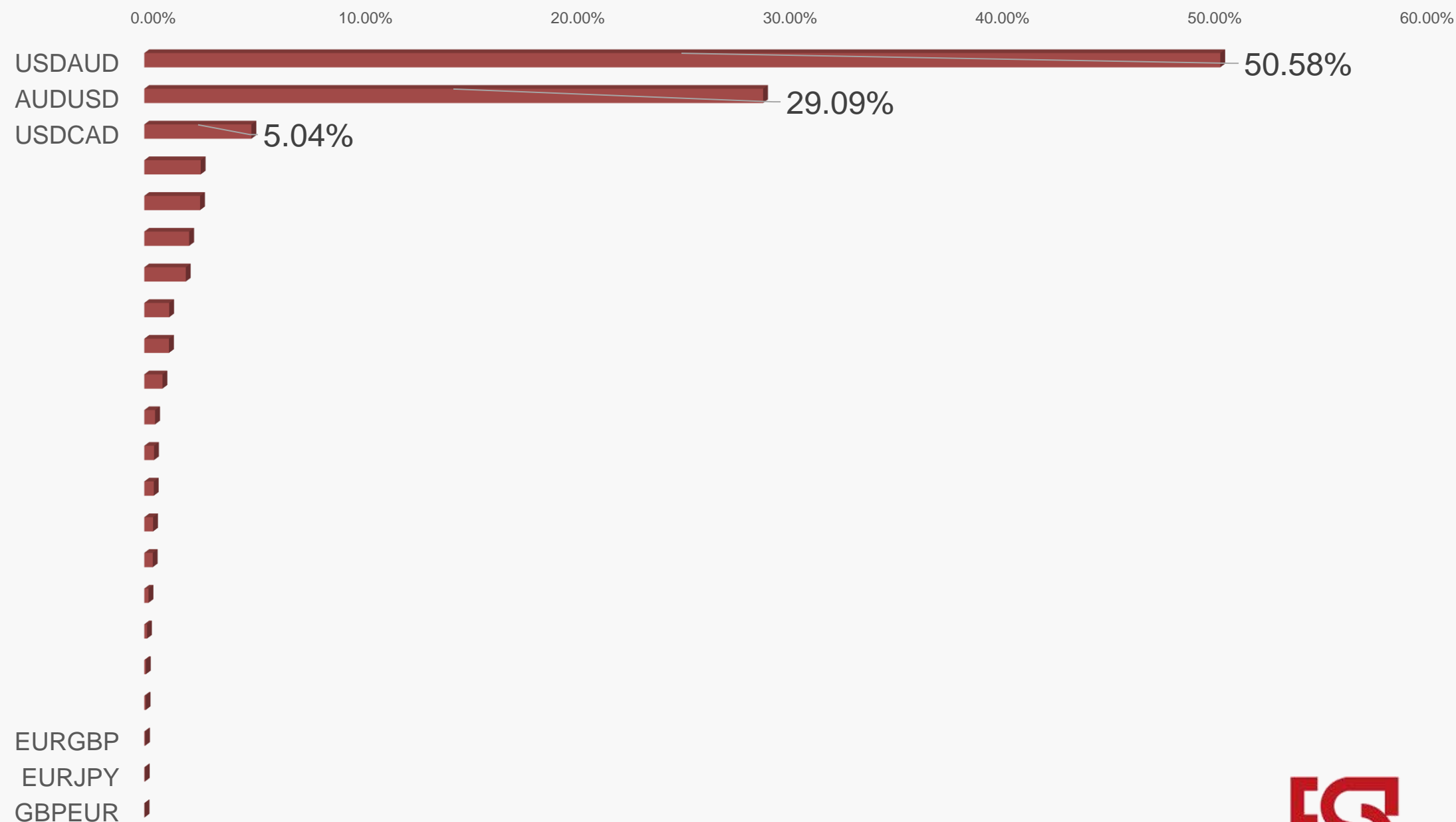
## DCI 銷量分析

### 2021 H1 Brief review

Total Sales **80.24E** TWD (2<sup>nd</sup> best in local)

**AUDUSD** accounts for 80% sales

The least popular 3 pairs (EURGBP、EURJPY、GBPEUR) only accounts for 0.08% sales



台新銀行

# /04

## DCI 競行分析

台新 80.24E

What we have

AUD/NZD/JPY/EUR/CAD/GBP

.

What we don't have

SGD/HKD/ZAR/SEK.

國泰 143.71E  
Special Currency pairs  
ZAR/SEK

中信 13.66E  
Special Currency pairs  
SGD/HKD/ZAR/SEK

富邦 30.41E  
Special Currency pairs  
SGD/HKD/ZAR



台新銀行

# /05

## USDZAR

### HKD

.與美元掛鉤, Options無波動性

### SGD

受新加坡金管局部分管制, 貨幣控制在狹幅區間內, 波動度低(Vol約4%)

### SEK

市場過於小眾, 客戶對貨幣不熟悉

### ZAR

.客戶熟悉, 收益率高, 競行熱賣

### 同業銷售狀況

#### 中信

2021H1:USDZAR DCI承做1.29E台幣約佔9.47%銷售

#### 國泰

2021H1:USDZAR DCI承做12.48B台幣, 約佔8.68%銷售



台新銀行

# /06 現有幣別新增組合

## GBPAUD

Spot ref: 1.8540 Vol:5.7~6.3%

GBP對做AUD, 1M.

AUD對做GBP, 1M.

Strike	年化收益
1.85	6.96%
1.845	5.52%
1.84	4.28%

Strike	年化收益
1.859	6.52%
1.864	5.28%
1.869	4.27%

## EURNZD

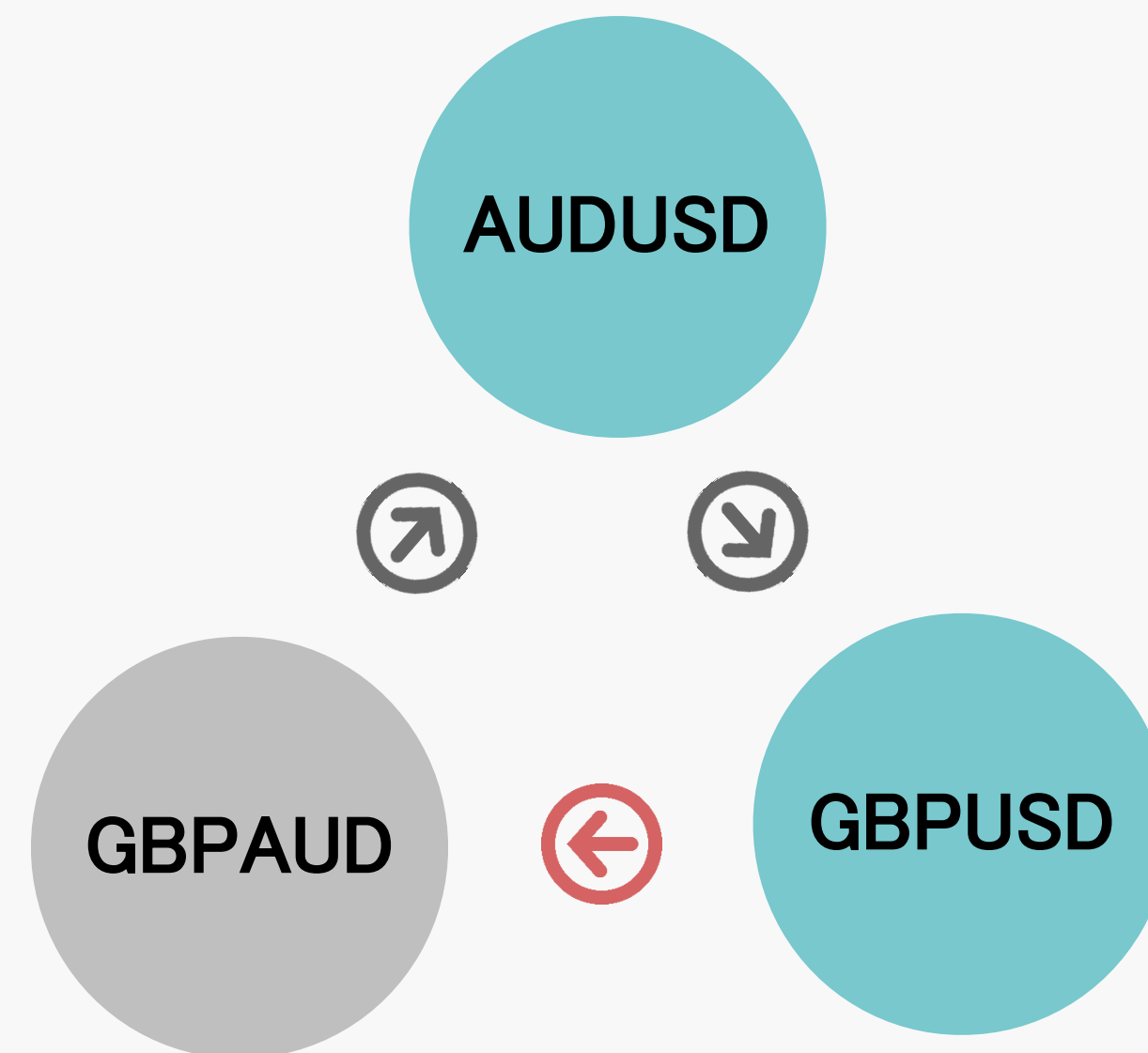
EUR對做NZD, 1M.

Spot ref: 1.6857 Vol:6.5~7%

NZD對做EUR, 1M.

Strike	年化收益
1.69	8.53%
1.695	7.14%
1.70	5.89%

Strike	年化收益
1.68	7.46%
1.675	6.01%
1.67	4.79%



台新銀行

# /07 DCI 汰弱扶強

Assumption: Trader維護的DCI組合共10-15組

## Step 1

年底統計DCI銷量並找出後三名的Currency pairs

## Step 2

由新的Currency pairs代替上架，下架銷售量低的Pairs

## Step 3

每年定期觀察銷量的變化以及新幣別的承作量

EUR-GBP

EUR-JPY

GBP-EUR

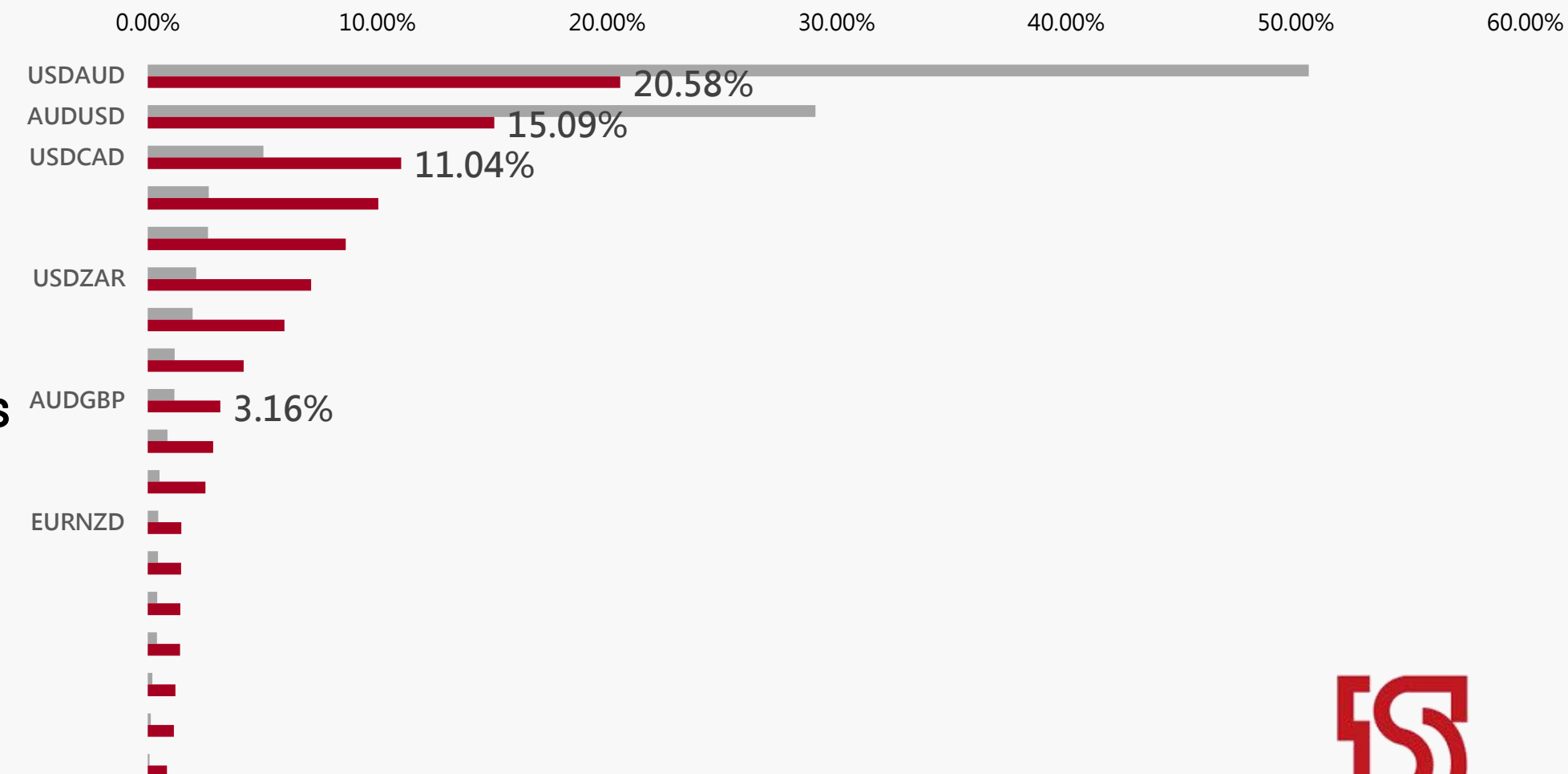


USDZAR

GBPAUD

EURNZD

DCI銷售集中度



台新銀行

# /08 Internal Limitations

個金通路結構型集中度管控規則		控管比例
高波動 連結標的	連結高波動連結標的部位合計限制比重	<u>15%</u>
	保本型產品每單一標的限制比重	<b>5%</b>
	不保本型產品每單一標的限制比重	<b>2%</b>
年期(長年期)	剩餘年期9.01年以上限制比重	<u>15%</u>
	剩餘年期14.01年以上限制比重	<u>7.50%</u>

- 截至2021/06不保本型比率為1.28%，剩約2.6E台幣空間 **USDZAR DCI**
- 截至2021/06保本型比率為1.23%，剩約13.85E台幣空間 **USDZAR 100%PP SI**
- 短天期產品擴充分母以降低長天期佔比





# /9 Structure idea

ZAR Deposit + Buy USDZAR Option

**2Y\_ZAR\_USDZAR Call option**

**Tenor : ZAR 2Y**

**Coupon : 3.2% p.a., qtly receive**

**Strike : 15**

**If USDZAR is within 15~15.8 at maturity**

**Client **buy USDZAR** at Strike**



台新銀行

# /10 Product Highlights

100% 保本

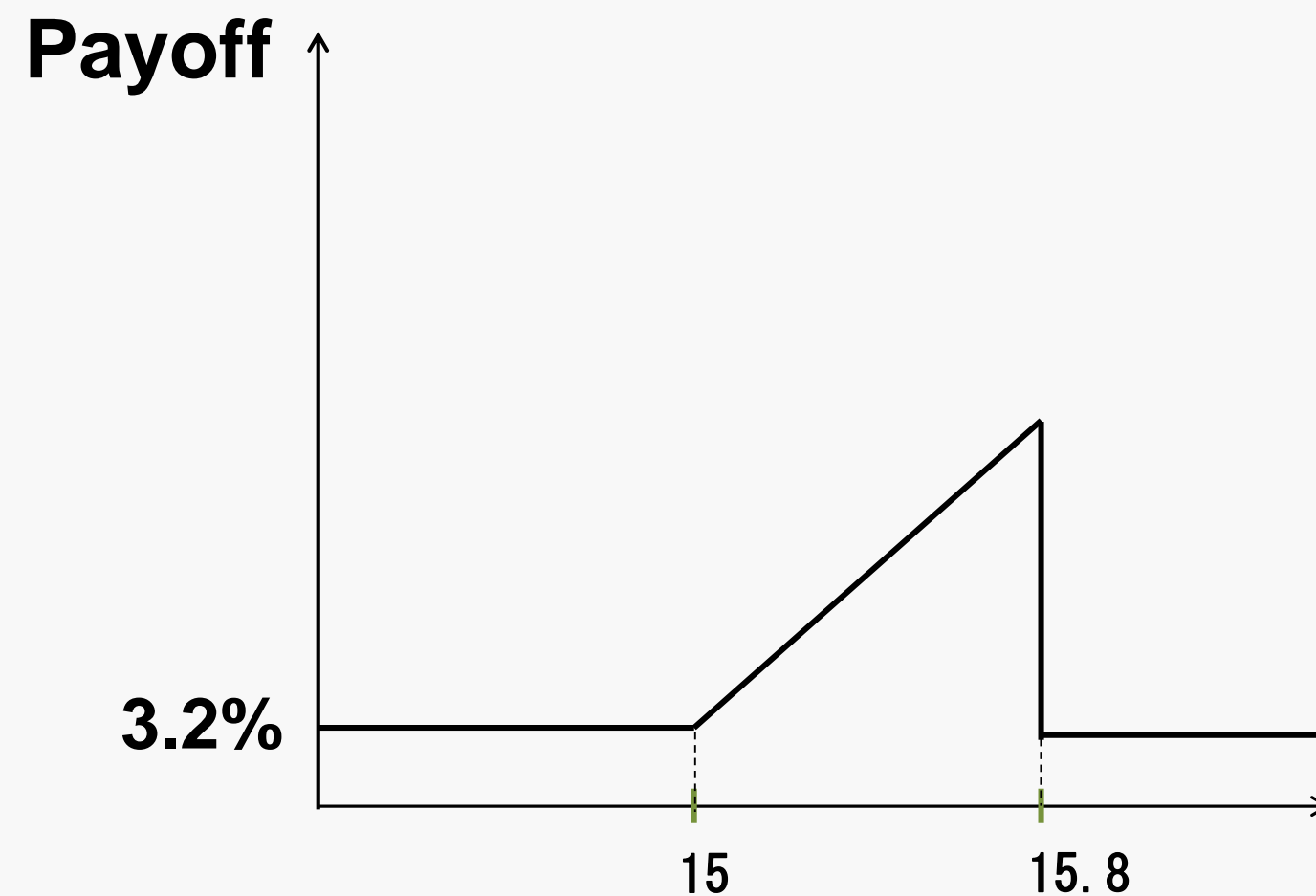
一般客群得承做

穩定收益

Fixed Coupon 3.2%  
ZAR 1Y Deposit rate 3%

轉換美金

Buy USDZAR Call at 15  
+  
Sell USDZAR Call at 15.8  
+  
Sell USDZAR Digital at 15.8



Scenario Analysis



台新銀行

# /11

# Looking Forward

## Background

13-14年大量承做南非幣DDRA+TO+DCD的南非幣SI，  
Target out與Deep in the money Call，之後南非幣迅速  
走貶，已跳出配息區間多年且面臨到期Call option被執  
行的損失

## Outstanding briefing

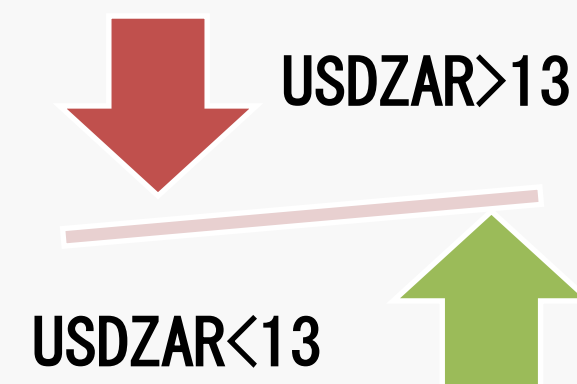
Termination date: 2024

Strike : 13

Product counts : 45

Remaining Amt : 42.56E

MTM overall : -18~-22%



台新銀行

# /12 Potential Revenue

## USDZAR

Assume account for 5% sales, H1 Sales 80.24E

UF=1.2% (0.1% for 1M)

預估效益: **9.6M** p. a.

## ZAR SI (Now) USDZAR Spot: 14.5

ZAR Deposit : 37.1B TWD Equivalent

UF=0.5%

Strike 15; exercise range 15~15.8

預估效益: **18.55M** p. a.

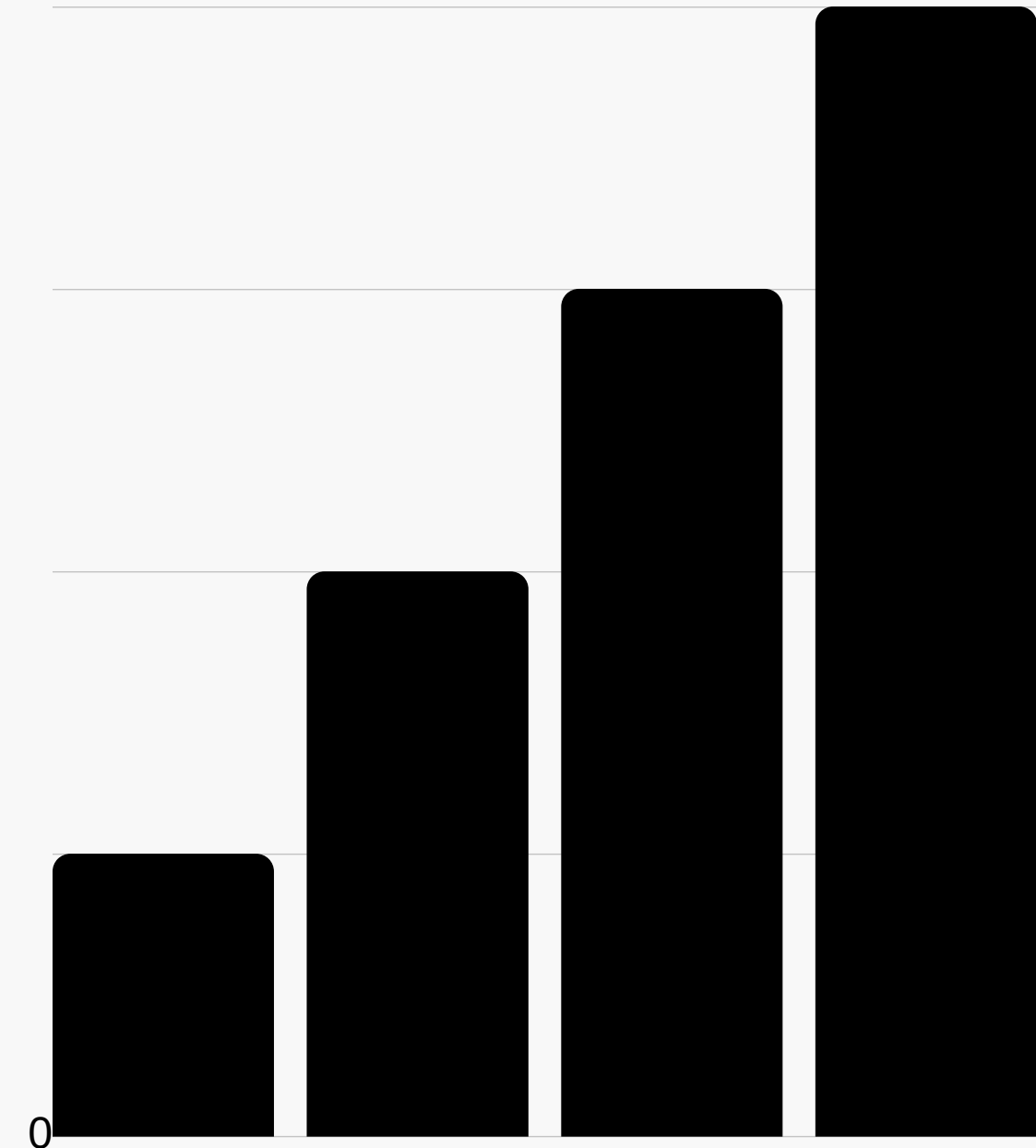
## ZAR SI at 2024 USDZAR Spot: X

Outstanding : 4.30B TWD Equivalent

UF=0.5%

Strike 1.03X ; exercise range 1.03X~1.09X

預估效益: **21.50M**



台新銀行

# /13 Summary

**DCI**

**AUDGBP/EURNZD**

**完整DCI 產品線**

**USDZAR DCI**

**追求高收益，風險承受度高**

**ZAR SI**

**Now**

**穩健投資，轉換美金**

**In the future**

**南非幣部位承接**



台新銀行

**/13**

**Thank  
you!**