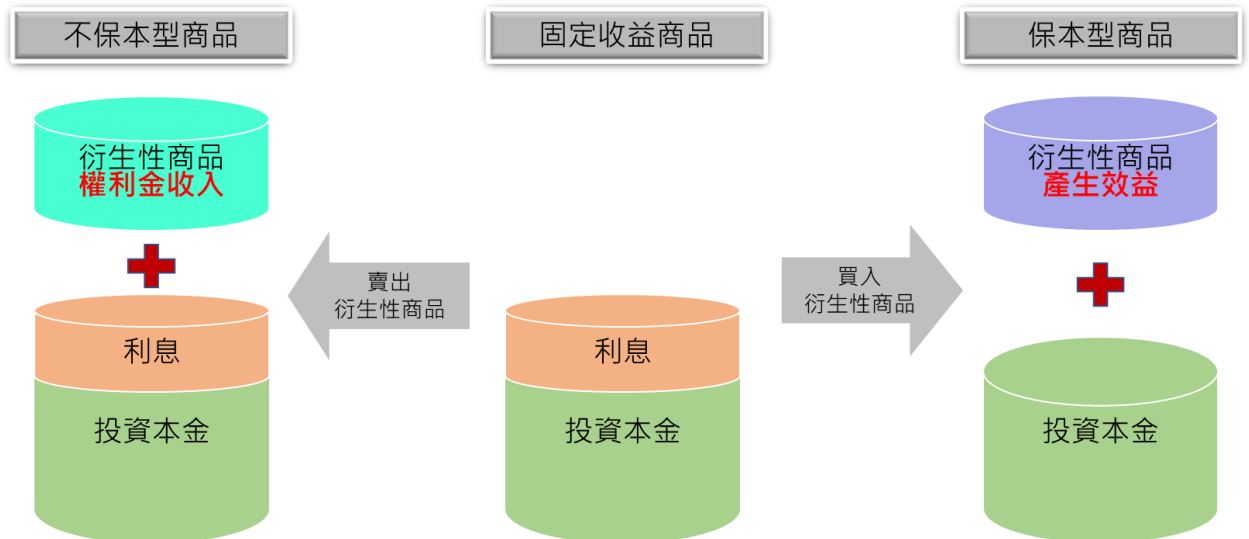


## 一、結構型商品介紹

結構型商品(Structured Note)，是以存款、保險或債券等固定收益商品為基礎，再利用利息或部分本金操作選擇權、權證等衍生性金融商品，透過財務槓桿，獲取較高的報酬率。



## 二、保本型與不保本型

### (1) 保本型商品

係犧牲部分本金或固定收益商品之利息，以用來買入衍生性金融商品，連結標的資產的表現以提高收益，讓投資人在風險有限的情況下追求穩健的報酬。商品期間通常較長，適合保守穩健型及做長期資金配置的投資人。又依照保本率的差異，可分為 100%保本和部分保本。

### (1) 不保本型商品

係固定收益商品結合賣出衍生性金融商品，利用出售衍生性商品之收入，以取得高於一般債券的投資報酬。但有可能轉換成股票等其他證券，有損及投資本金的風險(不保本)。適合對標的資產屬性有一定程度瞭解且能接受轉換成標的資產，且願意承受本金損失風險的投資人。極端情境下，可能損失 100%本金(譬如：連結標的之股票下市)。

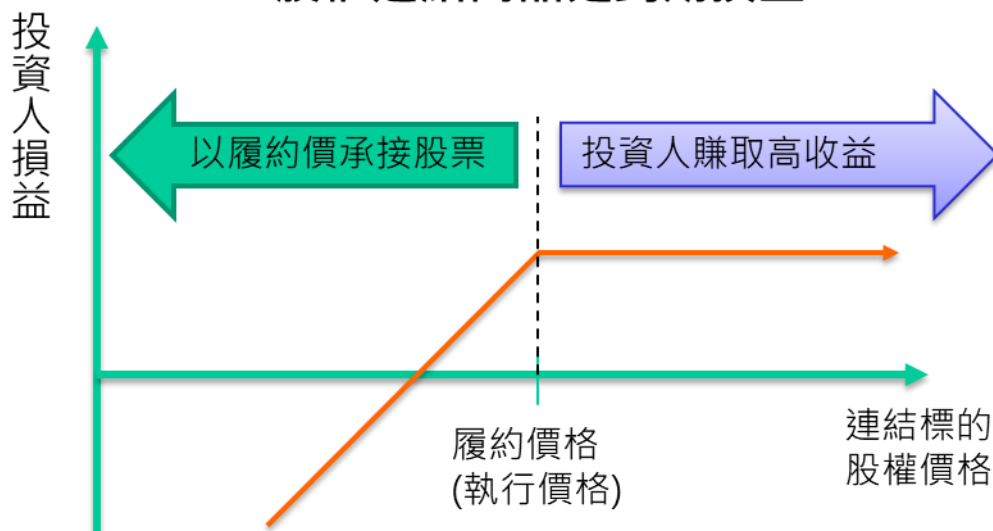
## 三、中信證券 - 境外結構型商品(SN)介紹

### (1) ELN: Equity Linked Note 股權連結之境外結構型商品(不保本)

此商品採折價發行，投資人的預期收益為折價收益。所連結的股權標的，涵蓋個股、ETF。投資人選擇股權標的之原則，可以選擇個人偏好標的，或是

高知名度及高流動性的個股標的。

## 股權連結商品之到期損益



(2)FCN：Fixed Coupon Note 固定配息之境外結構型商品(不保本)

此商品特色是利用連結股權標的所衍生之收益，提供高配息率，且定期固定給息(Ex: 每月給息)。並可搭配自動提前出場機制鎖定收益。

(3)DRAN：Daily Range Accrual Note 每日區間計息之境外結構型商品(不保本)

此商品與上述 FCN 相似，也是利用連結股權標的以產生高配息。差異在於每日觀察股價表現是否滿足約定之計息價，方可計息。也可搭配自動提前出場機制鎖定收益。

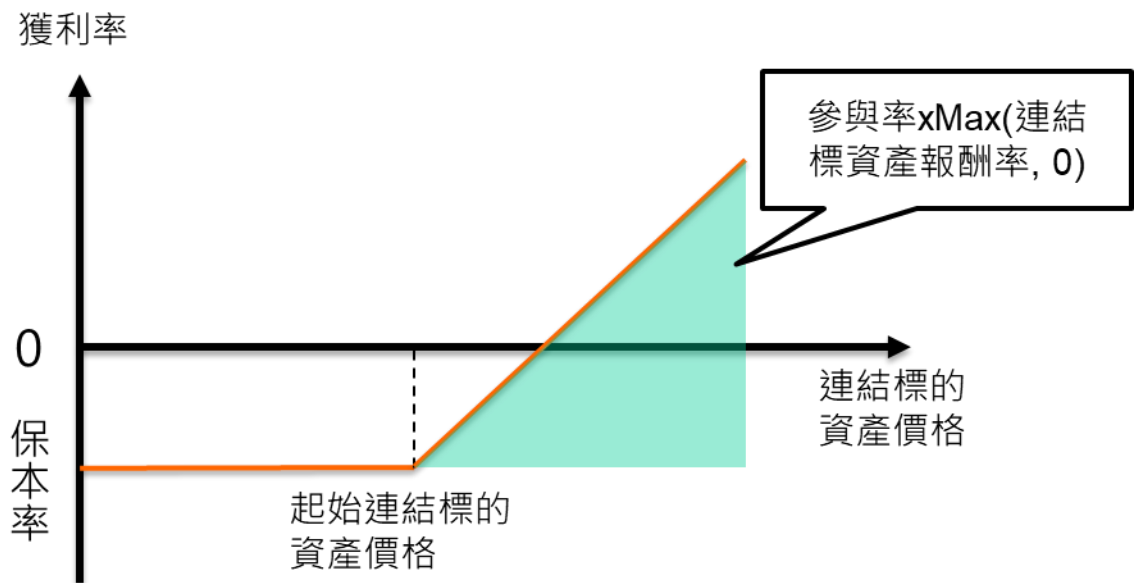
(4)Stepdown：Stepdown Autocall Note 出場價遞減自動提前出場結構型商品(不保本)

此商品特色在於自動提前出場價隨時間下降，提高出場機會。衍生性高收益的獲取方式為，到期出場或提前出場時，採一次性單筆提供。

(5)PGN-Hybrid：Principal Guarantee Note-Hybrid 保本型結構型商品

此類商品屬於固定收益投資工具，擔保投資人在到期時可獲得 100%或一定比率(部分保本)的原始投資本金，外加一定比率的連結商品或指數的上漲價值，常見連結標的有股票指數、商品指數、匯率、利率等。

## PGN-Hybrid之到期損益



### 三、境外結構型商品之風險

投資人購買境外結構型商品前(尤其是”不保本型商品”),宜事先詳讀中文投資人須知、產品說明書,發行商所提供的文件皆會完整揭露相關風險。茲將結構型商品常見的風險摘要說明如下:

- (1)信用風險:由於商品具有一定投資期限,如果於承作期間,發行機構不幸倒閉,投資人的本金可能有無法回收的風險。
- (2)承接股票(投資標的)之風險:不保本型商品通常會約定一個執行價(Put Strike),倘若連結標的之股價於到期時低於此一執行價,投資人須以該執行價承接”表現最差之股票標的”。投資人可能面臨風險為,執行價低於承接當時股價,而產生潛在資本利損。極端風險為承接股票面臨下市危機,故不保本型商品的重大風險情境為損失100%原始投資本金。
- (3)匯率風險:境外結構型商品採外幣計價(例如美元、歐元),其價格將受到外幣走勢影響,故境外結構型商品具有一定匯損風險。
- (4)流動性風險:部分的結構型商品會要求一定的閉鎖期後始可贖回,且通常提前贖回所能取回的金額,都會有一定的折價。原因在於結構型商品屬於店頭交易,提前解約時,實際交易價格可能會與原始投資本金價值常常有顯著價

差。投資人購買境外結構型商品前，宜事先考慮是否有資金運用需求，以免面臨贖回之折價風險。

(5)再投資風險：發行機構有強制買回條款，當投資期限尚未到期，發行機構提前買回時，投資人再次投資的標的可能無法提供與先前相同的收益。