

# 星展銀行金融專業知識說明資料

## 重要注意事項及聲明：

本文件所載資料(“有關資料”)僅供參考，並未針對任何特定人士的特定投資目標、財務狀況、風險承受能力或其特定需求而提供。有關資料並不構成任何申購或買賣任何投資產品或服務之推介、要約、要約之引誘、投資建議、或誘導任何人進行任何交易或建議其採取任何避險、交易或投資策略。本文件提及之經濟走勢看法不必然代表投資之績效，在任何情況下，有關資料並非、亦不應被視作或依賴為任何投資建議。除非另有書面協議，星展銀行(台灣)(“本行”)並非您的投資顧問或受託人，本行亦不會對您或對任何人士因使用本文件或信賴有關資料而引起之任何損失或後果承擔任何責任。有關資料雖由本行認為可靠的資料來源獲得，惟本行並未就有關資料之準確性、完整性或適時性作出任何性質之陳述或保證；並且本文件所引用之訊息僅係市場之過去表現，並非未來表現之預測或保證，市場之狀況訊息萬變，有關資料所有的資訊、觀點及任何所提及的價格均可能隨時間而有所調整或改變而不再另行通知。在任何情況下，本行均不就未來市場表現提供任何擔保或保證。任何人士於作出任何投資決定前，均應詳閱相關產品或服務之說明、銷售文件、風險說明及其他相關文件，並應針對本身之特別投資目標、財務狀況、風險承受能力、特別需求以及相關產品或服務之銷售文件中所揭露之風險因素，自行衡量相關產品或服務是否為適合您之投資標的或尋求專業財務顧問之建議後，始決定是否進行相關投資或交易。若您決定不作該等諮詢，亦應審慎考慮本文件所載任何產品對您是否適合。

本文件不得由任何人士在本文件所提及之服務及產品未獲准在當地提供或將違反當地法例或規則之任何司法管轄區內散佈，亦不得向不合法的任何人士散佈，並且不構成對該人士作出推介、要約或邀請、建議。本文件之智慧財產權屬於本行所有，非經本行事前同意或授權，不得任意複製、轉載、引用、抄襲、修改、散佈或為任何其他方式使用。



# 總體經濟與重要觀察指標

## 重要注意事項及聲明：

本文件所載資料(“有關資料”)僅供參考，並未針對任何特定人士的特定投資目標、財務狀況、風險承受能力或其特定需求而提供。有關資料並不構成任何申購或買賣任何投資產品或服務之推介、要約、要約之引誘、投資建議、或誘導任何人進行任何交易或建議其採取任何避險、交易或投資策略。本文件提及之經濟走勢看法不必然代表投資之績效，在任何情況下，有關資料並非、亦不應被視作或依賴為任何投資建議。除非另有書面協議，星展銀行(台灣)(“本行”)並非您的投資顧問或受託人，本行亦不會對您或對任何人士因使用本文件或信賴有關資料而引起之任何損失或後果承擔任何責任。有關資料雖由本行認為可靠的資料來源獲得，惟本行並未就有關資料之準確性、完整性或適時性作出任何性質之陳述或保證；並且本文件所引用之訊息僅係市場之過去表現，並非未來表現之預測或保證，市場之狀況訊息萬變，有關資料所有的資訊、觀點及任何所提及的價格均可能隨時間而有所調整或改變而不再另行通知。在任何情況下，本行均不就未來市場表現提供任何擔保或保證。任何人士於作出任何投資決定前，均應詳閱相關產品或服務之說明、銷售文件、風險說明及其他相關文件，並應針對本身之特別投資目標、財務狀況、風險承受能力、特別需求以及相關產品或服務之銷售文件中所揭露之風險因素，自行衡量相關產品或服務是否為適合您之投資標的或尋求專業財務顧問之建議後，始決定是否進行相關投資或交易。若您決定不作該等諮詢，亦應審慎考慮本文件所載任何產品對您是否適合。

本文件不得由任何人士在本文件所提及之服務及產品未獲准在當地提供或將違反當地法例或規則之任何司法管轄區內散佈，亦不得向不合法的任何人土散佈，並且不構成對該人士作出推介、要約或邀請、建議。本文件之智慧財產權屬於本行所有，非經本行事前同意或授權，不得任意複製、轉載、引用、抄襲、修改、散佈或為任何其他方式使用。

# 國內生產毛額(GDP)

## 定義：

GDP (Gross Domestic Product)=

民間消費支出 (C) + 國內投資毛額 (I)+ 政府消費支出 (G)+ (出口-進口) (X-M)

## 優點：

## GDP的指標意義:

是衡量一國經濟最重要的指標，為一觀察長期景氣的重要指標。一個國家或地區的經濟究竟處於何種狀況，從GDP數字的變化便可觀察。當GDP的增長數字處於正數時，即顯示該經濟體處於擴張期；反之若處於負數，表示該經濟體進入衰退期。

### 世界 GDP 排名 2025 ( 2024全年 )

排名	國家/地區	名目GDP ( 萬億/兆美元 )	經濟成長率 ( % )	人均GDP ( 美元 )	PPP ( 美元 )
1	美國	30.34	2.2%	89680	89680
2	中國	19.53	4.5%	13870	28010
3	德國	4.92	0.8%	57910	72660
4	日本	4.39	1.1%	35610	54910
5	印度	4.27	6.5%	2940	11940
6	英國	3.73	1.5%	54280	64380
7	法國	3.28	1.1%	49530	67660
8	義大利	2.46	0.8%	41710	62600
9	加拿大	2.33	2.4%	55890	64570
10	巴西	2.31	2.2%	10820	22930
11	俄羅斯	2.20	1.3%	15080	48960
12	韓國 ( 南韓 )	1.95	2.2%	37670	65580
13	澳大利亞 ( 澳洲 )	1.88	2.1%	67980	71310
14	西班牙	1.83	2.1%	37360	56660
15	墨西哥	1.82	1.3%	13630	25560

資料來源: IMF  
時間截至2025/2/24

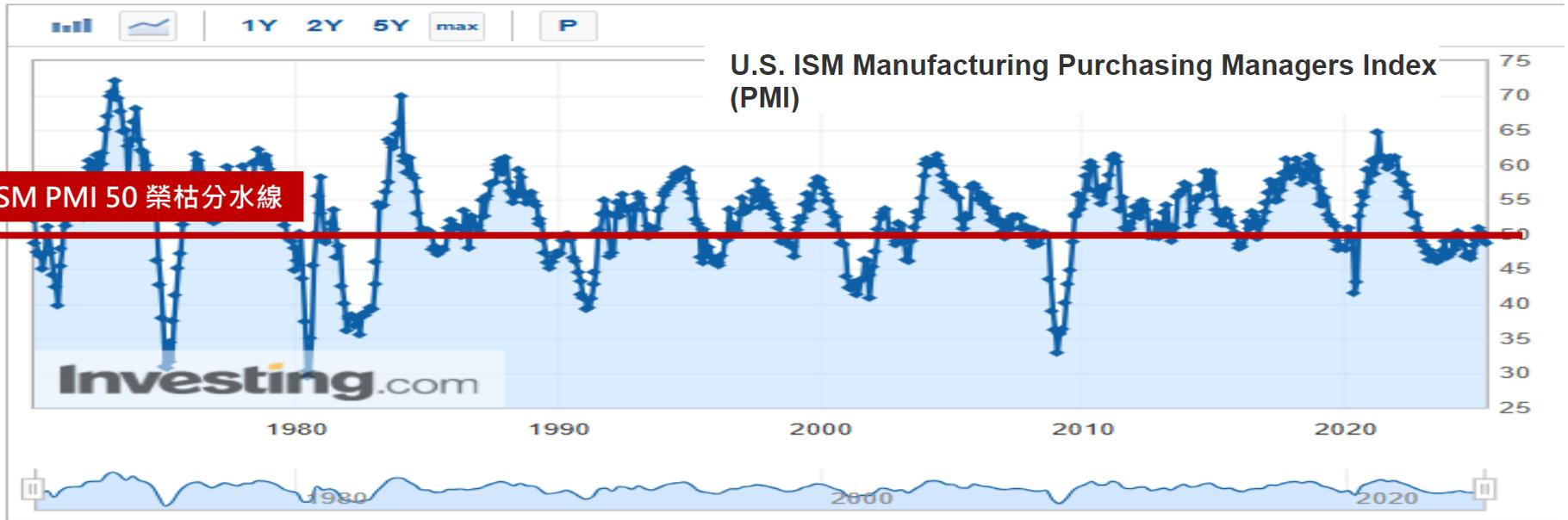
免責聲明：本文件包含之資訊僅供星展(台灣)客戶參閱使用，如其有提到任一商品僅為舉例說明之用途，並非推介該商品，您亦不得向第三人傳播或散佈，星展銀行(台灣)就本文件或本文件資料之利用不負任何責任。



# ISM製造業指數

**定義：**  
美國供應管理協會(Institute for Supply Management, ISM)會把五種指標(新訂單、生產、聘雇狀況、供應商交貨速度與存貨)的擴散指數分別給予權重算出，以50為臨界點，大於50為擴張，小於50為衰退。

**ISM製造業指數意義：**  
是反應未來景氣變化的先行指標，數據好壞一公佈便瞬時影響金融市場，因此被視為最為重要的**領先指標**。



資料來源: Investing.com 2025. 5. 22

免責聲明：本文件包含之資訊僅供星展(台灣)客戶參閱使用，如其有提到任一商品僅為舉例說明之用途，並非推介該商品，您亦不得向第三人傳播或散佈，星展銀行(台灣)就本文件或本文件資料之利用不負任何責任。



# 台灣景氣對策信號

景氣對策信號亦稱「景氣燈號」，係以類似交通號誌方式的5種不同信號燈代表景氣狀況的一種指標，目前由貨幣總計數M1B變動率等9項指標構成，每個指標分數1~5分。

當景氣增長時，伴隨著勞動失業率下降，經濟生產活動量會上升；反之，景氣衰退時，伴隨著勞動失業率上升，經濟生產活動量會下降

## 景氣對策信號與政府因應措施

景氣對策信號	紅燈	黃紅燈	綠燈	黃藍燈	藍燈
綜合判斷分數	45~38	37~32	31~23	22~17	16~9
景氣狀況	過熱	活絡	穩定	欠佳	衰退
因應措施	(剎車) 緊縮	(注意) 不宜刺激 經濟 成長	(安全) 促進成 長措施	(注意) 適時採 取擴張	(加速) 擴張

資料來源: 國立彰化師範大學 2020.05.22

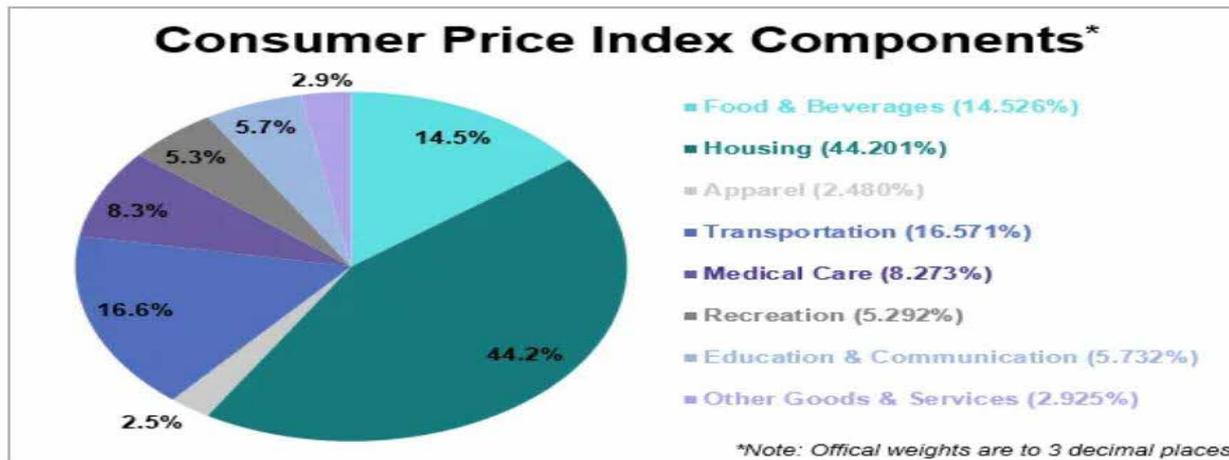
免責聲明：本文件包含之資訊僅供星展(台灣)客戶參閱使用，如其有提到任一商品僅為舉例說明之用途，並非推介該商品，您亦不得向第三人傳播或散佈，星展銀行(台灣)就本文件或本文件資料之利用不負任何責任。



# 消費者物價指數 (CPI)

消費者物價指數 (Consumer Price Index, CPI)，是衡量通貨膨脹主要指標之一，用以衡量消費者購買一籃子相同市場及服務的價格變化，其細項比重則視消費者支出結構而定。

- **觀察重點提示：**
- ✓ 在實際應用上，**CPI指數是一項很重要的通膨指標**；分析師通常會研究指數相較於上月及去年同期的變動，來判斷通貨膨脹的狀況。
- ✓ CPI以百分比變化為表達形式。一般定義超過3%為通貨膨脹，超過5%就是比較嚴重的通貨膨脹。
- ✓ 此外，分析師也會觀察**去除食物及能源後的核心CPI(core CPI)指數，以正確判斷物價的真正走勢**，這是由於食物及能源價格一向受到季節及供需的影響，波動劇烈；不過，若食物或能源價格上揚的情況持續，且可能影響中長期物價水準及通膨狀況，則不可輕率忽略它們的變動。



Source: BLS; The most recent annual reweighting was in December 2024

資料來源: 美國勞工局 December 2024

免責聲明：本文件包含之資訊僅供星展(台灣)客戶參閱使用，如其有提到任一商品僅為舉例說明之用途，並非推介該商品，您亦不得向第三人傳播或散佈，星展銀行(台灣)就本文件或本文件資料之利用不負任何責任。

# 就業報告

定義：失業率、非農業就業人口是反映就業狀況的兩項統計數據，而平均時薪則是指私人企業部門非管理級員工之平均薪資水準。

觀察：就業報告每個月第一個周五公布，是最重要經濟指標之一，充分就業與物價穩定是FED兩大政策目標。



資料來源: Bloomberg 2025.05.23

免責聲明：本文件包含之資訊僅供星展(台灣)客戶參閱使用，如其有提到任一商品僅為舉例說明之用途，並非推介該商品，您亦不得向第三人傳播或散佈，星展銀行(台灣)就本文件或本文件資料之利用不負任何責任。



# 美國聯邦準備理事會(Fed)

聯邦準備理事會(The Federal Reserve System)，簡寫FED，中文簡稱為聯準會，是美國的中央銀行。聯準會由位於華盛頓特區的中央管理委員會，及全美國12家主要城市的地區性聯邦儲備銀行所組成。現任主席是Jerome Powell。

由於美國景氣好壞對全球經濟有極深遠影響，所以聯準會貨幣政策動向，受到全世界金融市場的密切關注。在聯準會當中實際管理政策工具的單位叫作聯邦公開市場操作委員會(Federal Open Market Committee，簡寫為FOMC)，而公開市場操作的最主要工具，就是聯邦基金利率的調整，更是動見觀瞻，被視為利率走向的風向球。



利率期貨觀察升(降)息機率

FED FUND FUTURES										
	ZQG6	ZQG5	ZQG4	ZQG3	ZQG2	ZQG1	ZQG0	ZQH8	ZQH6	ZQK8
	95.7375	95.7925	95.8775	96.0025	96.1175	96.1825	96.2775	96.3275	96.4050	96.4675

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES											
MEETING DATE	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
6/18/2025					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.4%	94.6%	0.0%
7/30/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	25.7%	73.1%	0.0%
9/17/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	14.1%	50.8%	34.7%	0.0%
10/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	7.8%	33.6%	42.1%	16.1%	0.0%
12/10/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	5.4%	25.3%	39.4%	24.5%	5.2%	0.0%
1/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	2.4%	13.8%	31.2%	33.1%	16.3%	3.0%	0.0%
3/18/2026	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	8.1%	22.5%	32.2%	24.7%	9.7%	1.5%	0.0%
4/29/2026	0.0%	0.0%	0.4%	3.0%	11.9%	25.0%	30.2%	20.8%	7.5%	1.1%	0.0%
6/17/2026	0.0%	0.1%	1.3%	6.1%	16.4%	26.8%	26.9%	16.2%	5.3%	0.7%	0.0%
7/29/2026	0.0%	0.3%	2.2%	8.0%	18.3%	26.9%	25.0%	14.2%	4.5%	0.6%	0.0%
9/16/2026	0.1%	0.8%	3.6%	10.5%	20.4%	26.4%	22.4%	11.8%	3.5%	0.4%	0.0%
10/28/2026	0.2%	1.0%	4.1%	11.3%	20.9%	26.1%	21.6%	11.2%	3.3%	0.4%	0.0%
12/9/2026	0.1%	0.8%	3.3%	9.5%	18.4%	24.8%	22.7%	13.8%	5.3%	1.1%	0.1%

資料來源: Bloomberg 2025.5.23

資料來源: CME Fed Watch 2025.05.23

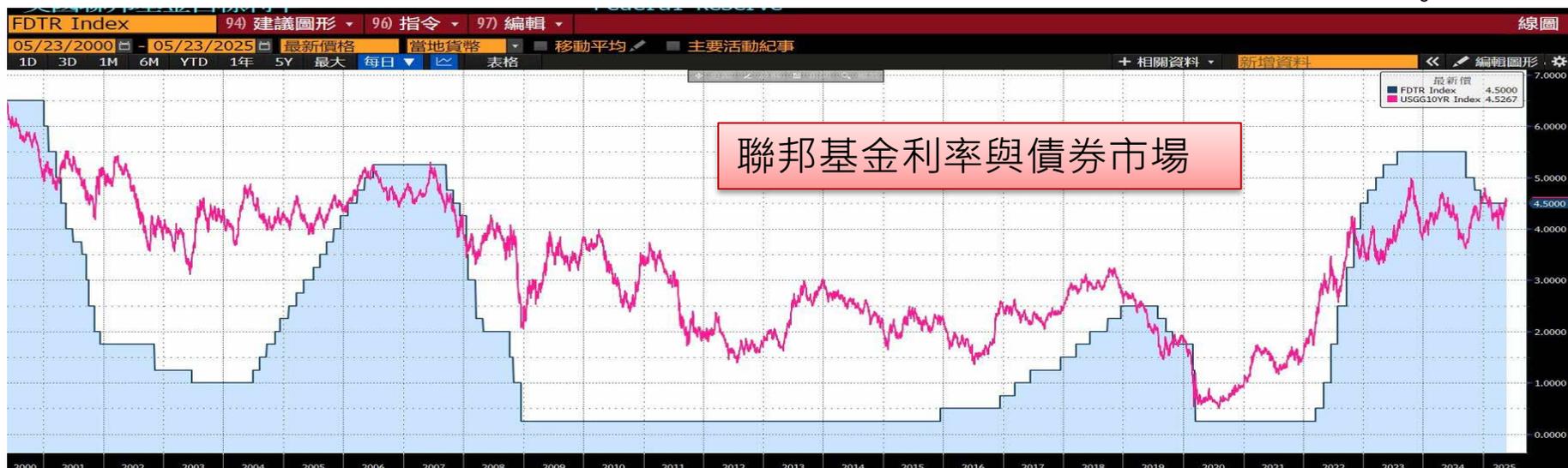
免責聲明：本文件包含之資訊僅供星展(台灣)客戶參閱使用，如其有提到任一商品僅為舉例說明之用途，並非推介該商品，您亦不得向第三人傳播或散佈，星展銀行(台灣)就本文件或本文件資料之利用不負任何責任。



# 聯邦基準利率與標普500及10年期美債殖利率 走勢圖



資料來源: Bloomberg 2025.5.23



資料來源: Bloomberg 2025.05.23

免責聲明：本文件包含之資訊僅供星展(台灣)客戶參閱使用，如其有提到任一商品僅為舉例說明之用途，並非推介該商品，您亦不得向第三人傳播或散佈，星展銀行(台灣)就本文件或本文件資料之利用不負任何責任。



# 非結構型商品說明

## 重要注意事項及聲明：

本文件所載資料(“有關資料”)僅供參考，並未針對任何特定人士的特定投資目標、財務狀況、風險承受能力或其特定需求而提供。有關資料並不構成任何申購或買賣任何投資產品或服務之推介、要約、要約之引誘、投資建議、或誘導任何人進行任何交易或建議其採取任何避險、交易或投資策略。本文件提及之經濟走勢看法不必然代表投資之績效，在任何情況下，有關資料並非、亦不應被視作或依賴為任何投資建議。除非另有書面協議，星展銀行(台灣)(“本行”)並非您的投資顧問或受託人，本行亦不會對您或對任何人士因使用本文件或信賴有關資料而引起之任何損失或後果承擔任何責任。有關資料雖由本行認為可靠的資料來源獲得，惟本行並未就有關資料之準確性、完整性或適時性作出任何性質之陳述或保證；並且本文件所引用之訊息僅係市場之過去表現，並非未來表現之預測或保證，市場之狀況訊息萬變，有關資料所有的資訊、觀點及任何所提及的價格均可能隨時間而有所調整或改變而不再另行通知。在任何情況下，本行均不就未來市場表現提供任何擔保或保證。任何人士於作出任何投資決定前，均應詳閱相關產品或服務之說明、銷售文件、風險說明及其他相關文件，並應針對本身之特別投資目標、財務狀況、風險承受能力、特別需求以及相關產品或服務之銷售文件中所揭露之風險因素，自行衡量相關產品或服務是否為適合您之投資標的或尋求專業財務顧問之建議後，始決定是否進行相關投資或交易。若您決定不作該等諮詢，亦應審慎考慮本文件所載任何產品對您是否適合。

本文件不得由任何人士在本文件所提及之服務及產品未獲准在當地提供或將違反當地法例或規則之任何司法管轄區內散佈，亦不得向不合法的任何人士散佈，並且不構成對該人士作出推介、要約或邀請、建議。本文件之智慧財產權屬於本行所有，非經本行事前同意或授權，不得任意複製、轉載、引用、抄襲、修改、散佈或為任何其他方式使用。

# 外國債券

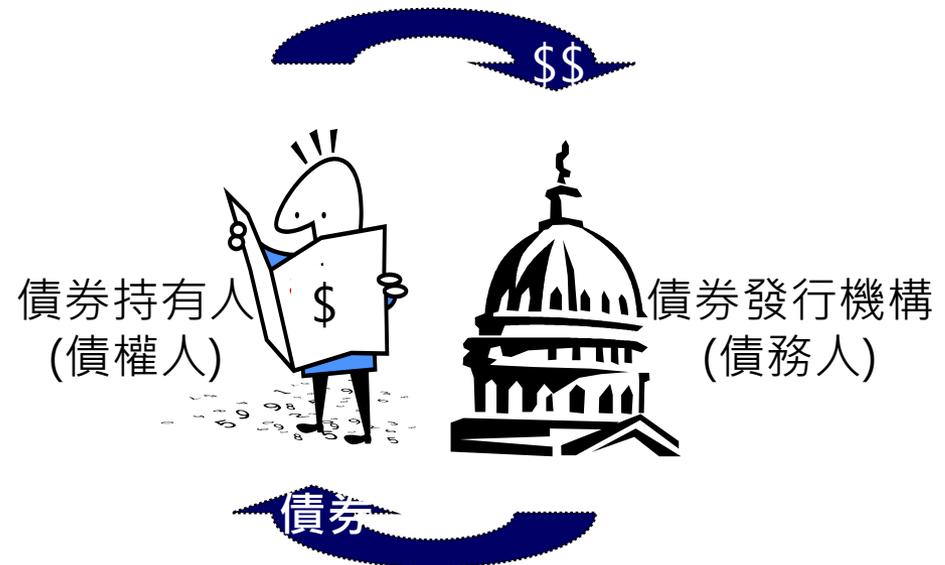
免責聲明：本文件包含之資訊僅供星展(台灣)客戶參閱使用，如其有提到任一商品僅為舉例說明之用途，並非推介該商品，您亦不得向第三人傳播或散佈，星展銀行(台灣)就本文件或本文件資料之利用不負任何責任。

- 1. 簡介
- 2. 外國債券之**收益**
- 3. 外國債券之**種類**
- 4. 外國債券之**評價**
- 5. 投資外國債券之**風險**

## ■ 外國債券(Foreign Bonds)

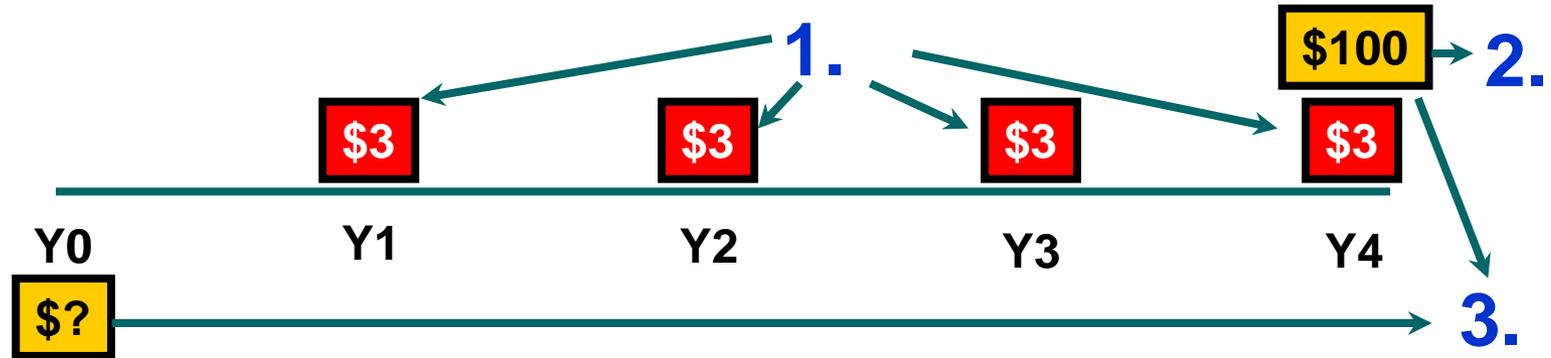
債券是一由發行機構承諾於到期日前，定期支付事先約定的利息，並在到期時，支付債券上所列明之本金的有價證券，若一債券是由外國政府機構、公司或其他的機構組織所發行，則稱之為外國債券。

- 債券投資者與發行機構之間是一種債權債務關係，債券發行機構即債務人(Debtors)，投資者(或債券持有人)即債權人(Creditors)。



# 外國債券之特色

假設債券天期為4年，債券面額為\$100，票面利率為3% (每年配息)：



- **1. 享有配息**：在債券持有期間內，投資人將定期獲得配息收入，配息視債券提供的票面利率 (事先約定) 而定。
- **2. 發行機構承諾到期返還本金**：除另有約定外，不管是固定利率債券、浮動利率債券亦或是零息債券，發行機構皆承諾於債券到期日，依債券票面金額 (即債券上所列明之本金) 全數償還。
- **3. 潛在資本利得**：外國債券的次級市場活絡，隨著市場的價格變動，若其市價比投資人的原始買入價格還高時，投資人可選擇在次級市場賣出享受資本利得收入。

免責聲明：本文件包含之資訊僅供星展(台灣)客戶參閱使用，如其有提到任一商品僅為舉例說明之用途，並非推介該商品，您亦不得向第三人傳播或散佈，星展銀行(台灣)就本文件或本文件資料之利用不負任何責任。

# 外國債券之條件

外國債券之條件，包括但不限於以下：

## ■ 配息頻率

依配息頻率不同，外國債券可分為每月、每季、每半年或每年配息。

## ■ 投資年期

外國債券投資年期可短至1、2年，長至20、30年不等，可靈活調配資金。

## ■ 投資幣別

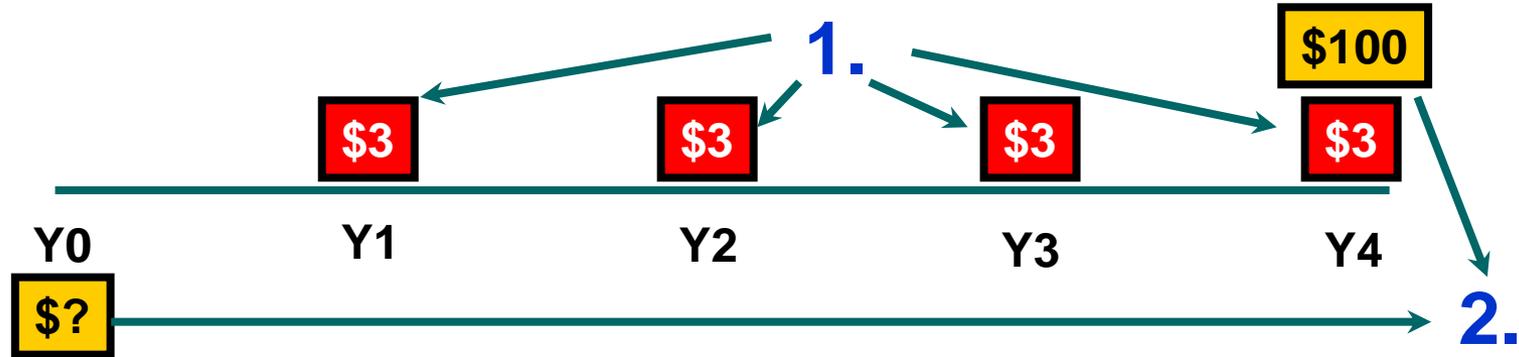
外國債券投資幣別可包括但不限於美元、歐元、英鎊、紐幣、澳幣等各種幣別。

## ■ 募集方式

可分為公募債券與私募債券。公募債券指按法定手續，經證券主管機構批准在市場上公開發行的債券。私募債券指以特定的少數投資者為對象發行的債券，一般不能公開上市交易。

# 收益來源

假設債券天期為4年，債券面額為\$100，票面利率為3% (每年配息)：



■ **1. 配息**：外國債券之配息收益視預先約定之票面利率而定。票面利率一般表示方式為年利率，將面額與利率相乘可得出年配息。影響債券利率的因素主要有銀行利率水平、發行者的信用狀況、債券年期和資金市場的供求情況等。

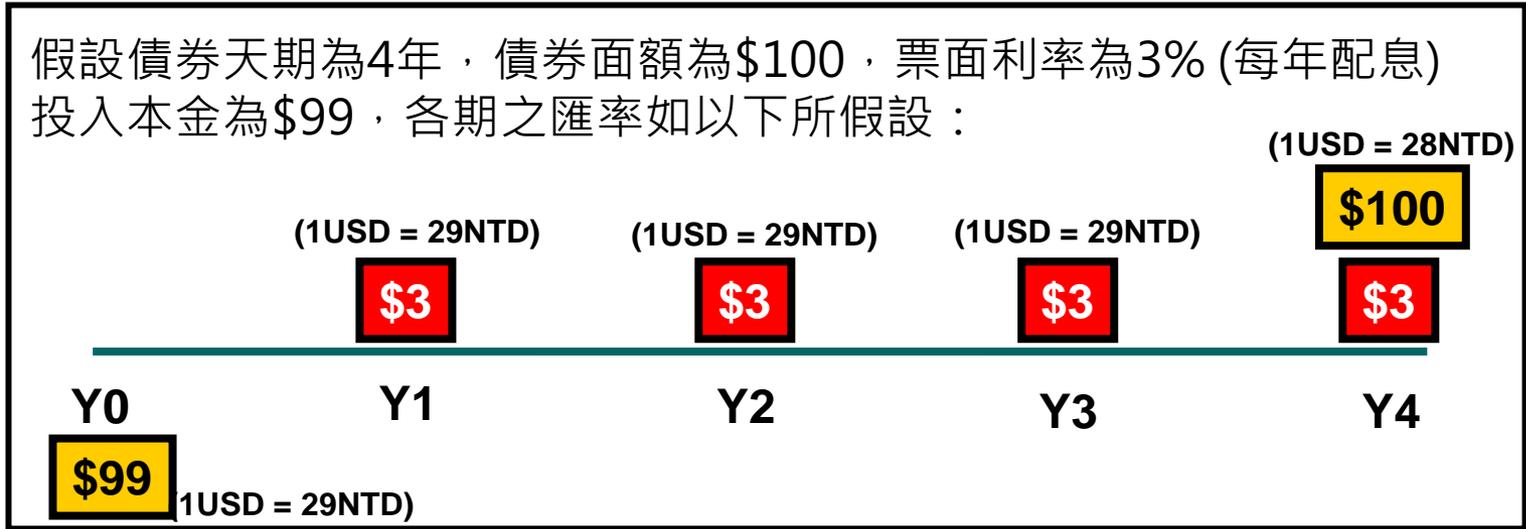
■ **2. 資本損益**：外國債券之資本損益視債券面額與投入本金之差額而定。債券面額包括兩個基本內容：一是幣別，二是票面金額。債券的發行者可根據資金市場情況和自己的需要情況選擇適合的幣別。債券的票面金額是債券到期時償還債務的金額。

另外，由於投資國外債券之幣別為外幣，故在計算損益時亦須將匯率損益計算在內。

免責聲明：本文件包含之資訊僅供星展(台灣)客戶參閱使用，如其有提到任一商品僅為舉例說明之用途，並非推介該商品，您亦不得向第三人傳播或散佈，星展銀行(台灣)就本文件或本文件資料之利用不負任何責任。

# 報酬率計算方式(持有至到期)

- 由於外國債券之收益可分為配息與資本損益兩部份，故外國債券投資人關心的是總投資報酬率，而非僅配息而已。



- 總投資報酬率 (Total Return)**  
(以外幣**美元**計算)  
= (配息收入 + 資本損益) / 投入本金 x 100%  
= [3\*4 + (100-99)] / 99 x 100%  
= 13 / 99 x 100% = 13.13%

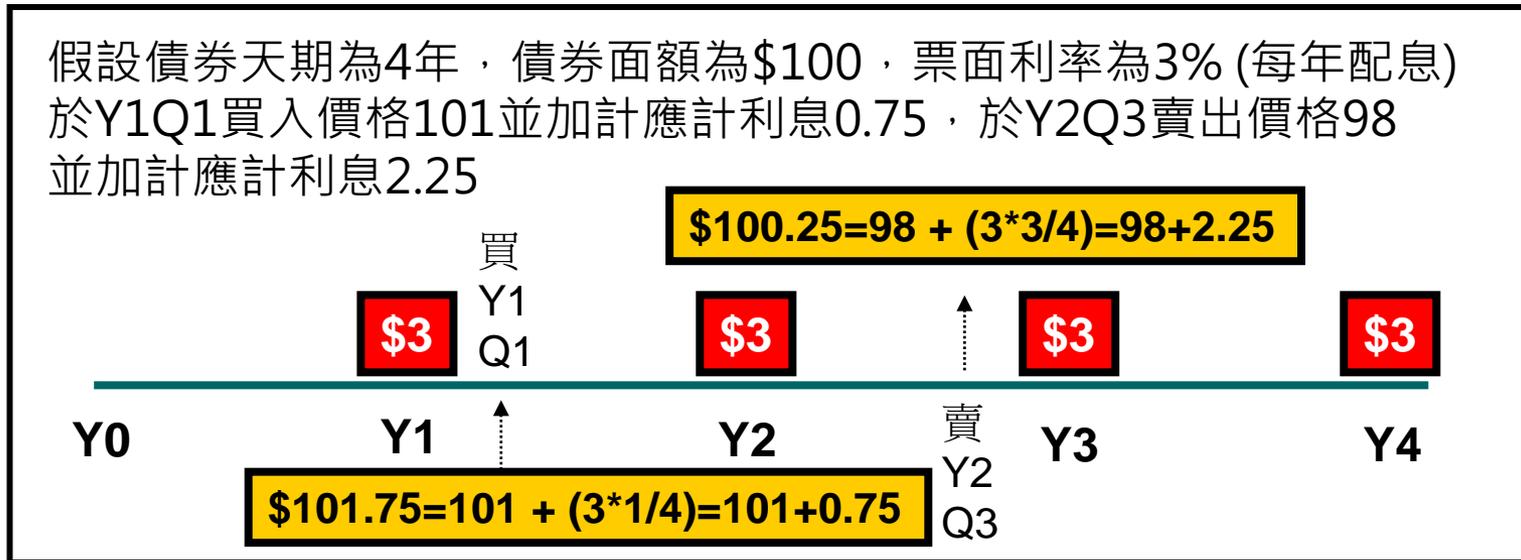
- 總投資報酬率 (Total Return)**  
(兌換成本國貨幣**台幣**計算)  
= (配息收入 + 資本損益) / 投入本金 x 100%  
= [(3\*29+3\*29+3\*29+3\*28)+(100\*28-99\*29)] / (99\*29) \* 100%  
= [345 + (-71)] / 2871 \* 100% = 274 / 2871 \* 100%  
= 9.54%

免責聲明：本文件包含之資訊僅供星展(台灣)客戶參閱使用，如其有提到任一商品僅為舉例說明之用途，並非推介該商品，您亦不得向第三人傳播或散佈，星展銀行(台灣)就本文件或本文件資料之利用不負任何責任。



## 報酬率計算方式(次級市場買賣)

- 由於外國債券之收益可分為配息與資本損益兩部份，故外國債券投資人關心的是總投資報酬率，而非僅配息而已。



### ■ 總投資報酬率 (Total Return) (以外幣美元計算)

$$= (\text{配息收入} + \text{資本損益}) / \text{投入本金} \times 100\%$$

$$= [(3 + 3*3/4 - 3*1/4) + (98 - 101)] / 101 \times 100\%$$

$$= [4.5 + (-3)] / 101 \times 100\% = 1.48\%$$

# 外國債券種類

## ■依配息方式分類

- 固定利率債券
- 浮動利率債券
- 零息債券

## ■依發行機構分類

- 政府債券
- 金融債券
- 公司債券

## ■依是否初次公開發行分類

- IPO(初次公開發行)債券
- 次級市場債券

## ■依債權性質分類

- 擔保/無擔保債券
- 受償順位債券(優先償還順位/次順位)

## ■依特殊條款分類

- 可贖回
- 可賣回
- 一次性補足利息之提前贖回權

若依照配息方式區分，外國債券種類可分：

## ■ 固定利率債券

提供固定的票面利率，發行機構會在固定期間支付固定金額的配息給投資人，這是市場最常見的債券。

## ■ 浮動利率債券

票面利率是動態調整的，常根據基礎參考利率加上一定的利差，因此每次配息收入並非固定金額。而基礎參考利率，通常是具有公信力的市場指標利率，如美國SOFR擔保隔夜融資利率 (SOFR Rate)。

## ■ 零息債券

通常以低於面額價格折價出售，在持有的期間發行機構不付息，到期後依面額返還投資人等於面額的本金。投資者的獲利在於，返還本金高於購入折價的差額。

## 說明範例：零息債券

- 若投資發行面額USD 50,000之三年期外國公司債，假設該債券發行價格為USD 43,000，持有期間不配息，並持有至到期日，則在債券存續期間之收益如下：



若依照發行機構區分，外國債券種類可分：

## ■政府債券

政府債券是政府為籌集資金而發行的債券。主要包括國債、地方政府債券等，其中最主要的是國債。



## ■金融債券

金融債券是銀行等金融機構作為籌資主體為籌措資金而面向個人發行的一種有價證券。



## ■公司債券

公司債是一般企業為了籌資，直接向投資大眾借錢所發行的金融工具。公司債雖然與政府公債相似，但公司債的風險一般而言，較政府公債高。



外國債券投資人可考量本身可承擔之風險以及所追求之報酬率，選擇購買符合自己投資組合需求之外國債券。



# 依是否初次公開發行分類

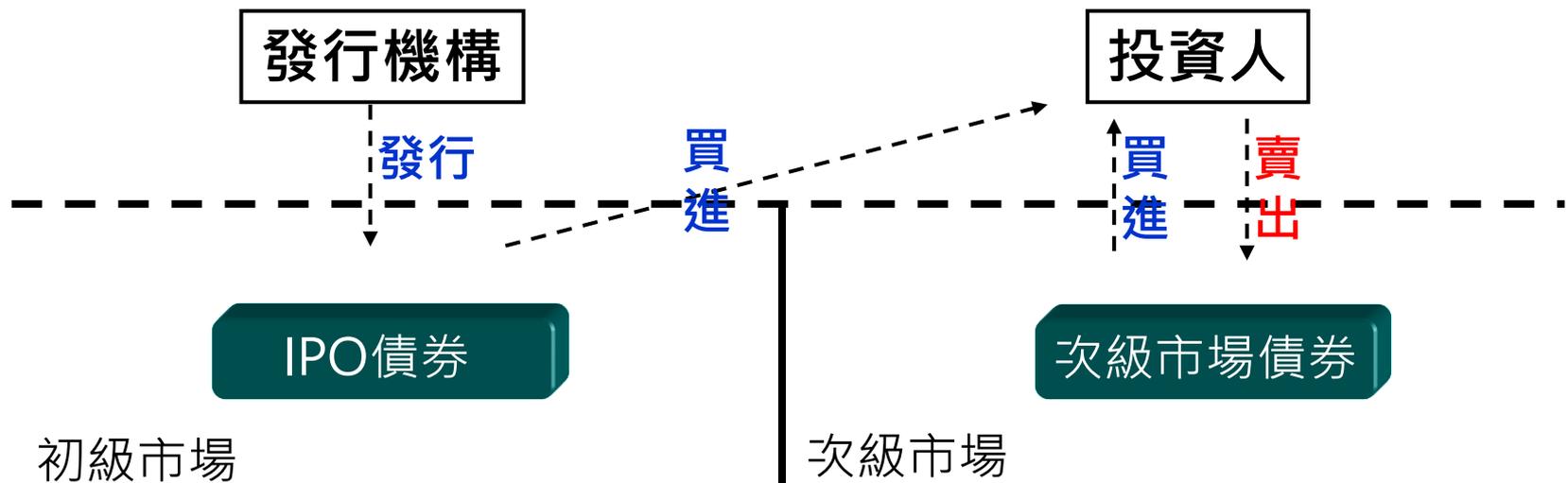
依是否首次公開發行區分，外國債券種類可分：

## ■ IPO (Initial Public Offering) 債券

初次公開發行 (initial public offering) 之債券，即發行機構為募集資金而初次公開發行之新債券。IPO債券於初級市場(primary markets)交易，初級市場也稱為發行市場(issue markets)。

## ■ 次級市場債券

投資人可自次級市場買賣已流通在外之外國債券。次級市場為一買賣已被發行而再轉售之金融工具的市場，因此又稱之為流通市場(circulation markets)。



免責聲明：本文件包含之資訊僅供星展(台灣)客戶參閱使用，如其有提到任一商品僅為舉例說明之用途，並非推介該商品，您亦不得向第三人傳播或散佈，星展銀行(台灣)就本文件或本文件資料之利用不負任何責任。

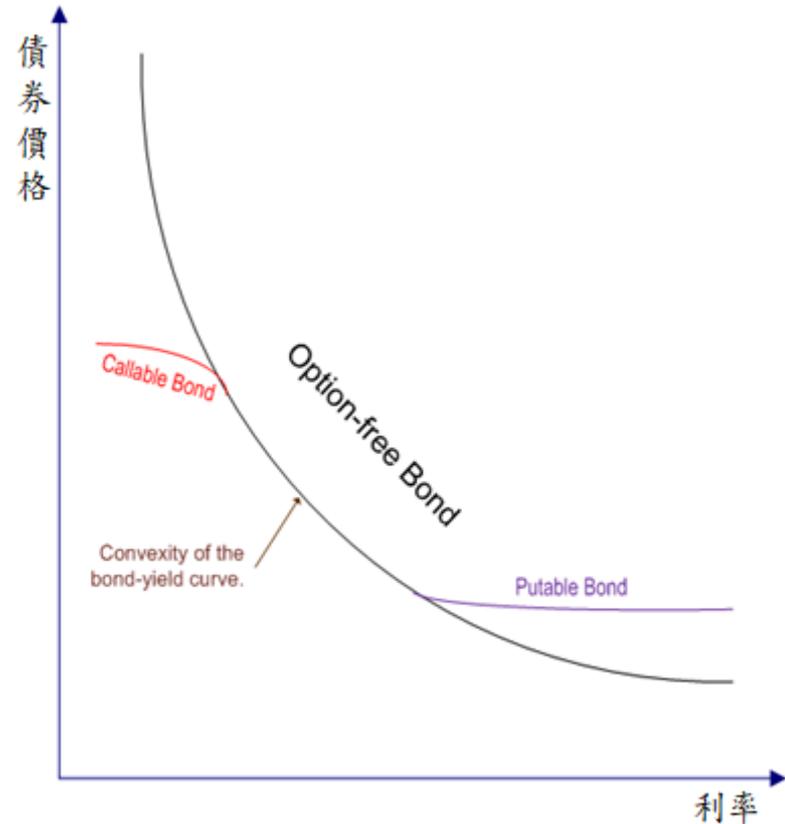
# 依債權性質分類

- 依是否提供擔保區分，外國債券種類可分：
  - **擔保債券 (Secured Bond)**  
即標的債券有來自第三人之信用保證 (如銀行保證)，或發行機構提特定資產予以擔保，以便增加其市場接受度或降低發行之利率。
  - **無擔保債券 (Unsecured Bond)**  
發行機構依據其自身之市場地位或知名度所發行之債券，並未有來自第三人之信用保證 或發行機構提供特定資產以擔保者。
- 依債權受償順位區分，外國債券種類可分：
  - **優先償還順位債券**  
一般債券之發行為此種債券，其債權順位與發行機構之其他負債具同等受償地位。
  - **次順位債券 (Subordinated Bond)**  
此種債券係指在請求資產償還之權利時，受償順位次於一般債權之後，亦即當發行機構違約 (default) 進行償付時，將以該發行機構之一般債權為優先之償付對象。若有剩餘，該等次順位債券之債權人方能受償。

# 依特殊條款分類

依發行機構之需求，外國債券之產品條件尚可賦予發行機構或債券持有人某些特殊權利或義務：

- **可贖回債券(Callable Bond)**  
可贖回債券指債券發行機構可以在債券到期日前贖回，提前向債券持有人歸還本金和配息的一種債券。  
當市場利率較低時，發行機構可以將債券買回並可用更低之成本發債。
- **可賣回債券 (Putable Bond)**  
相對的，可賣回債券則是債券持有人可以按照特定價格在債券到期日之前強制賣給債券發行人。  
當市場利率較高時，投資人可以將債券賣回並將所得資金投資於其他債券來獲得更高的收益。



# 一次性補足利息之提前贖回權 (MWC)

## ■ 一次性補足利息之提前贖回權 (MWC, Make Whole Call)

公司債設計此權利予債券發行人，使債券發行人有提前清償未到期之債券的權利，其中提前贖回日期及贖回價格都是不確定的。

**贖回日期**為一段約定期間，最長可自債券發行日起至債券到期日止。

**贖回價格**可能為以下兩者，a or b取其大者。

- a. 依照尚未支付的利息與未到期之本金來折現，折現利率將盯住某一利率水準，計算出贖回價格。
- b. 債券之面額100%。

※ 確保債券投資人至少可以獲得債券面額。

## 一次性補足利息之提前贖回權 (MWC) - 2

- Make whole call 計算範例：

假設有一10年期的券，票面利率5%，每年配息一次，make whole call @30bps 直到到期日。

在發行滿5年後，發行機構行使call 回權利。

則提前贖回價格計算如下：

假設5年期公債殖利率為1%，則折現率為 $1\% + 30\text{bps} = 1.3\%$ 。

將未到期之利息及本金以1.3%折現，加總可得知提前贖回價格為1178。

年度	6	7	8	9	10
金額	50	50	50	50	1050
以1.3%折現	49.36	48.72	48.10	47.48	984.33

因為1178較面額1000為大，因此發行機構以1178作為提前贖回價格。

- **Make whole call 計算範例1&2比較：**

1. 利率越低，發行機構提前贖回價格，即需付出的成本越高。  
→ 一般而言，利率越低發行機構越有動機提前贖回，重新發債。  
因此此條款為較保護投資人的條款。
2. 天期越接近到期日，提前贖回之價格會越接近債券面額。

- **Make whole call 與Callable bond比較：**

1. Callable bond 之提前贖回價格與提前贖回日期在發行日時已事先約定。
2. Make whole call 之提前贖回價格與提前贖回日期在發行日時皆未知。
3. Make whole call 可以提前領回未來利息收入之折現值，Callable bond 則無。

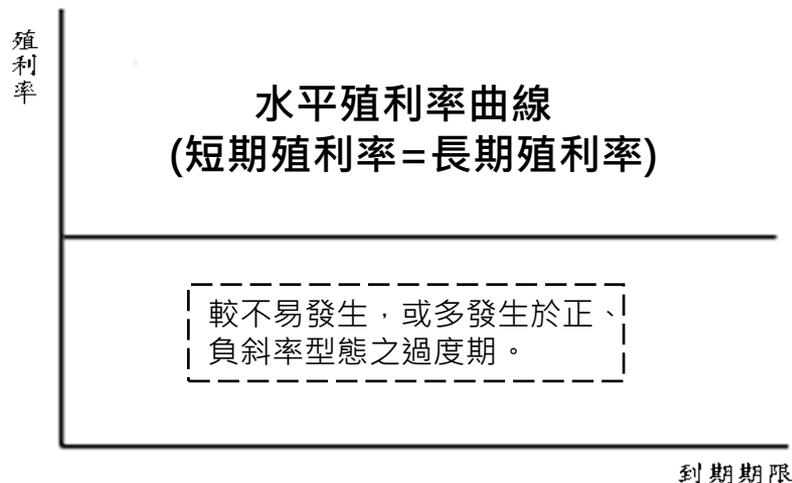
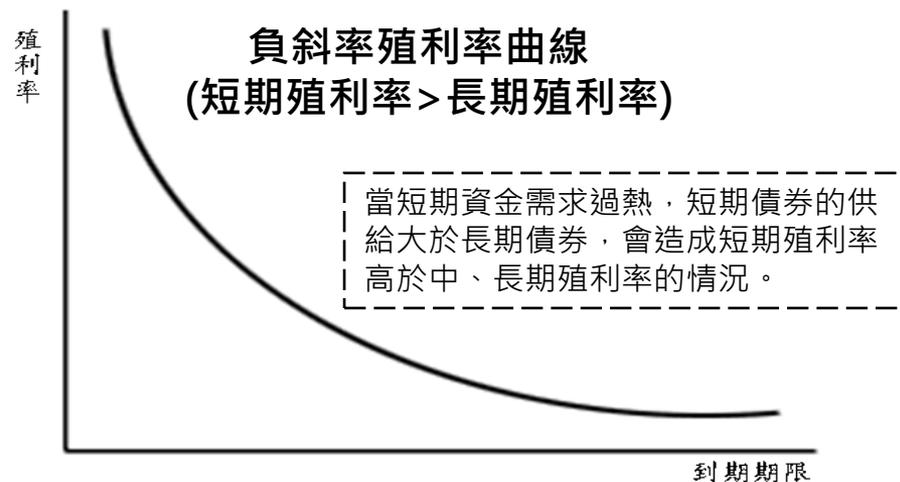
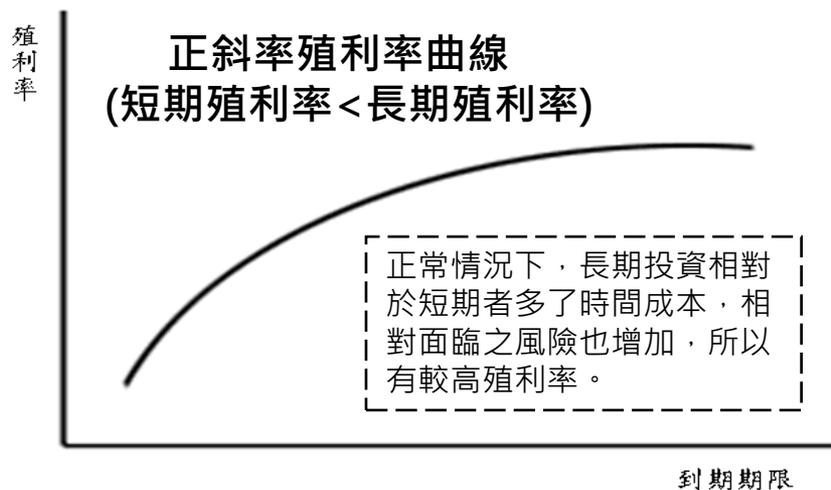
到期殖利率，YTM (yield to maturity) 又稱到期收益率。

- 債券持有至到期所獲得的收益，並同時將每期利息收益計算在內。
- 將未來所有現金流量，依據到期收益率折現，即可得出目前債券市價。

殖利率曲線：係指在相同信用風險與流動性下，零息債券的殖利率與其到期日之關係。橫軸為各到期期限，縱軸為相對應之殖利率。

# 殖利率曲線結構

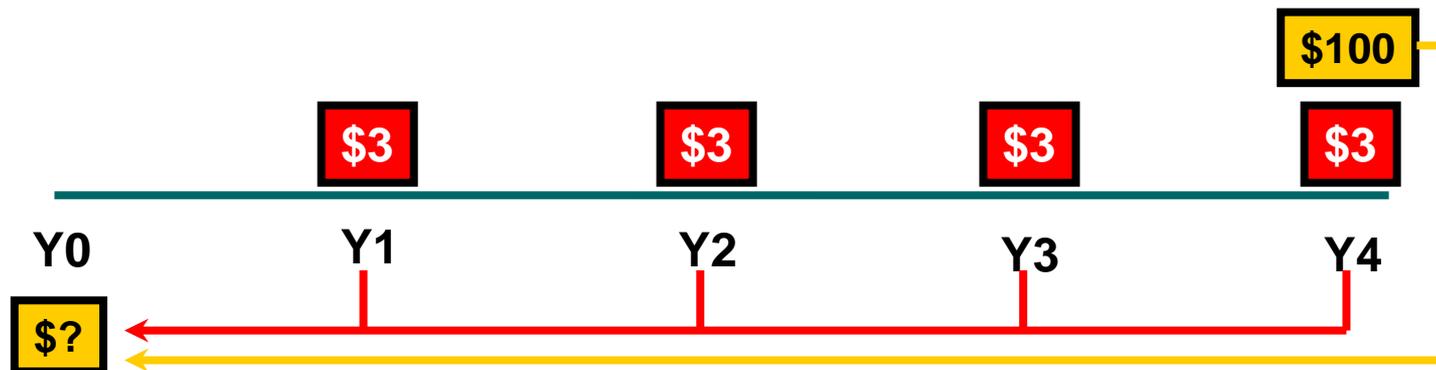
- 殖利率曲線結構主要有三種：



- 觀察殖利率曲線型態可以幫助我們推測未來利率或經濟活動之變化。

# 債券評價原理

假設債券天期為4年，債券面額為\$100，票面利率為3% (每年配息)：



外國債券價格 = 配息現值 + 到期償還之債券面額現值

## ■ 配息現值

$$= \frac{\$3}{(1 + \text{到期殖利率})^1} + \frac{\$3}{(1 + \text{到期殖利率})^2} + \frac{\$3}{(1 + \text{到期殖利率})^3} + \frac{\$3}{(1 + \text{到期殖利率})^4}$$

## ■ 到期償還之債券面額現值

$$= \frac{\$100}{(1 + \text{到期殖利率})^4}$$

免責聲明：本文件包含之資訊僅供星展(台灣)客戶參閱使用，如其有提到任一商品僅為舉例說明之用途，並非推介該商品，您亦不得向第三人傳播或散佈，星展銀行(台灣)就本文件或本文件資料之利用不負任何責任。

- 外國債券之評價若以公式說明，可如此表示：

外國債券價格 =

其中，  $c$  = 每期支付之配息

$n$  = 配息期數

$i$  = 到期殖利率

$M$  = 債券面額

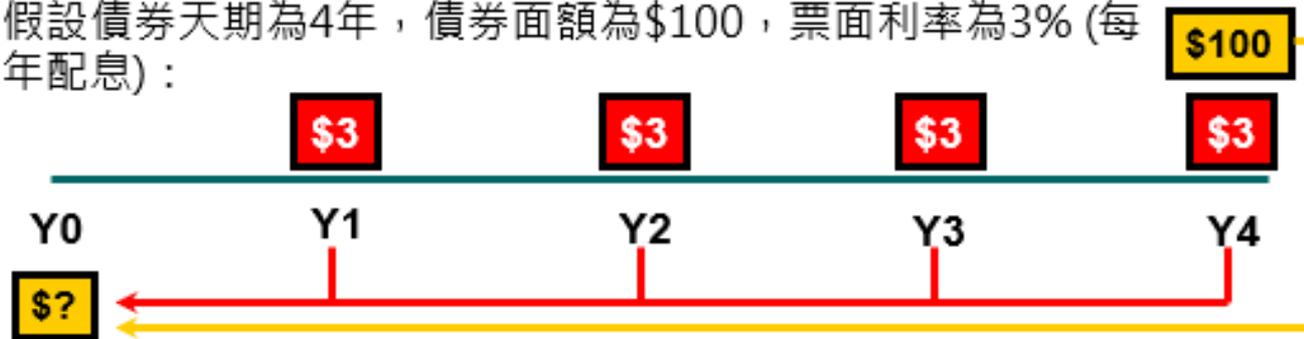
## 外國債券之評價 (平價/折價/溢價)

- 到期殖利率3% = 票面利率3%，債券價格形成平價，外國債券價格 = 債券面額
- 到期殖利率4% > 票面利率3%，債券價格形成折價，外國債券價格 < 債券面額
- 到期殖利率2% < 票面利率3%，債券價格形成溢價，外國債券價格 > 債券面額

# 外國債券之評價 – 平價

- 到期殖利率3% = 票面利率3%，債券價格形成平價。

假設債券天期為4年，債券面額為\$100，票面利率為3% (每年配息)：



## 配息現值

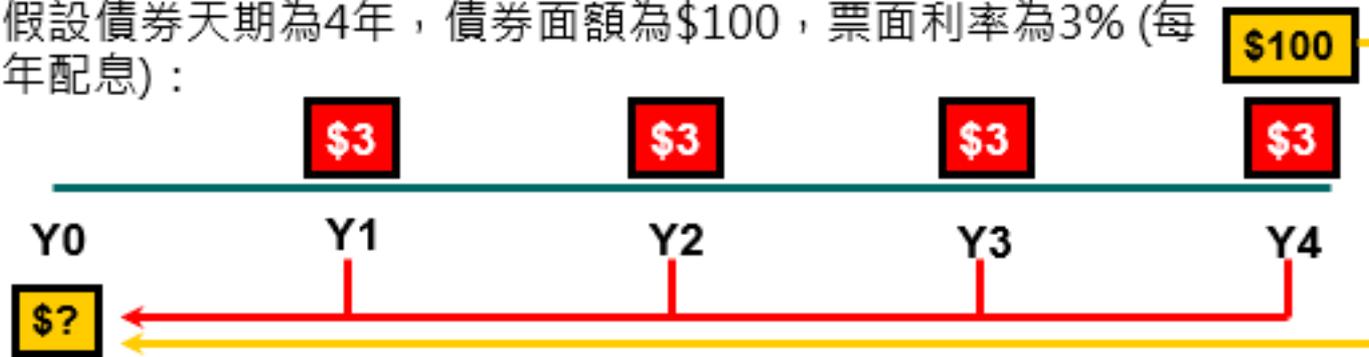
$$= \frac{\$3}{(1 + 3\%)^1} + \frac{\$3}{(1 + 3\%)^2} + \frac{\$3}{(1 + 3\%)^3} + \frac{\$3}{(1 + 3\%)^4} = \$11.15$$
$$\text{到期償還之債券面額現值} = \frac{\$100}{(1 + 3\%)^4} = \$88.85$$

} = \$100

# 外國債券之評價 – 折價

- 到期殖利率4% > 票面利率3%，債券價格形成折價。

假設債券天期為4年，債券面額為\$100，票面利率為3% (每年配息)：



## 配息現值

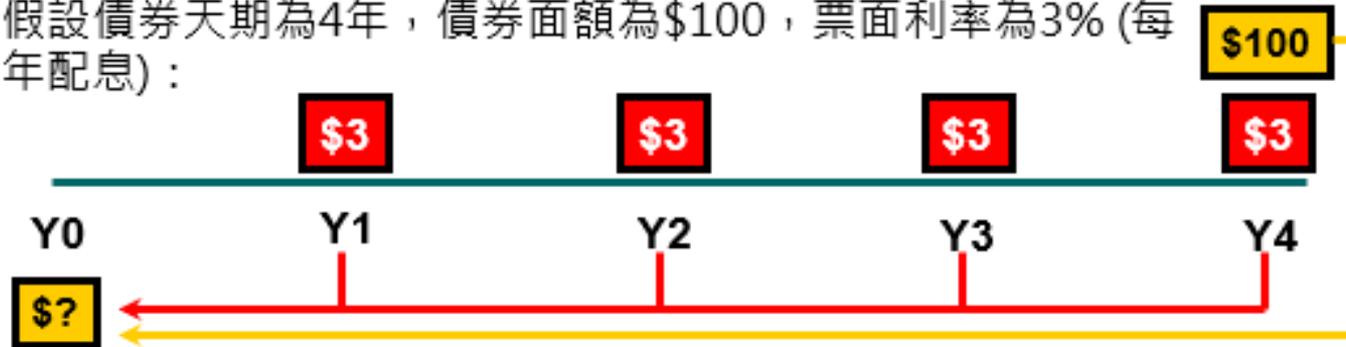
$$= \frac{\$3}{(1 + 4\%)^1} + \frac{\$3}{(1 + 4\%)^2} + \frac{\$3}{(1 + 4\%)^3} + \frac{\$3}{(1 + 4\%)^4} = \$10.89$$
$$\text{到期償還之債券面額現值} = \frac{\$100}{(1 + 4\%)^4} = \$85.48$$

} = \$96.37

# 外國債券之評價 – 溢價

- 到期殖利率2% < 票面利率3%，債券價格形成溢價。

假設債券天期為4年，債券面額為\$100，票面利率為3% (每年配息)：



## 配息現值

$$= \frac{\$3}{(1 + 2\%)^1} + \frac{\$3}{(1 + 2\%)^2} + \frac{\$3}{(1 + 2\%)^3} + \frac{\$3}{(1 + 2\%)^4} = \$11.42$$
$$\text{到期償還之債券面額現值} = \frac{\$100}{(1 + 2\%)^4} = \$92.38$$

} = \$103.8

# 信用風險、信用評等、信用風險補償

- 信用風險：到期保本之保障係由發行機構提供，投資人需承擔發行機構之投資風險。
- 債券信用評等 (Credit Rating) 係指將債券按其發行機構的信用，和可能發生違約的可能性來評估分級的制度。

公司債分類	Moody's 公司債信評	S&P 公司債信評	Fitch 公司債信評	風險程度	墜落天使 (Fallen Angel)
投資等級公司債 (Investment Grade)	Aaa	AAA	AAA	風險最低	
	Aaa	AA	AA	風險低	
	A	A	A	風險低	
	Baa	BBB	BBB	風險中等	
非投資等級債 (Non Investment Grade)	Ba	BB	BB	風險較高	
	B	B	B	風險較高	
	Caa	CCC	CCC	風險偏高	
	Ca	CC	CC	風險偏高	
	C	C	C	(接近)違約	
		DDD		違約	

信用風險補償：信用評等愈差的債券通常提供愈高的殖利率

非投資等級債的違約風險較高，但潛在獲利空間也相對較高。最大關鍵在於能否善用信用研究  
找出不會違約的非投資等級債，並賺取較高的殖利率。

# 信用評等

- 信評高低也取決於其償還順位與擔保品

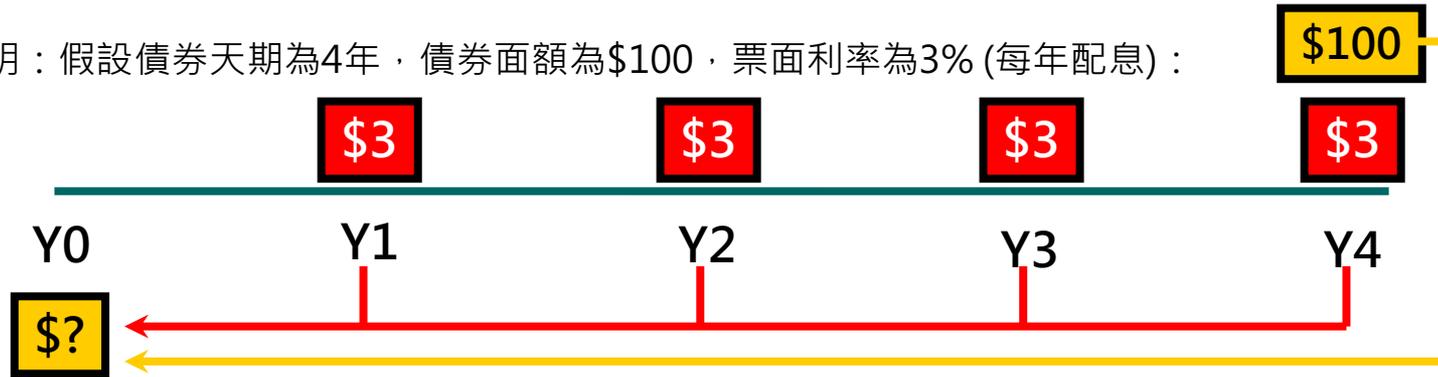
資產	負債
現金	優先償還順位、有擔保品貸款 (AAA)
應收帳款	優先償還順位、無擔保品貸款 (A)
存貨	次級償還順位、無擔保品債券 (BB)
固定資產	可轉換公司債
	股東權益
	優先股
	普通股

免責聲明：本文件包含之資訊僅供星展(台灣)客戶參閱使用，如其有提到任一商品僅為舉例說明之用途，並非推介該商品，您亦不得向第三人傳播或散佈，星展銀行(台灣)就本文件或本文件資料之利用不負任何責任。

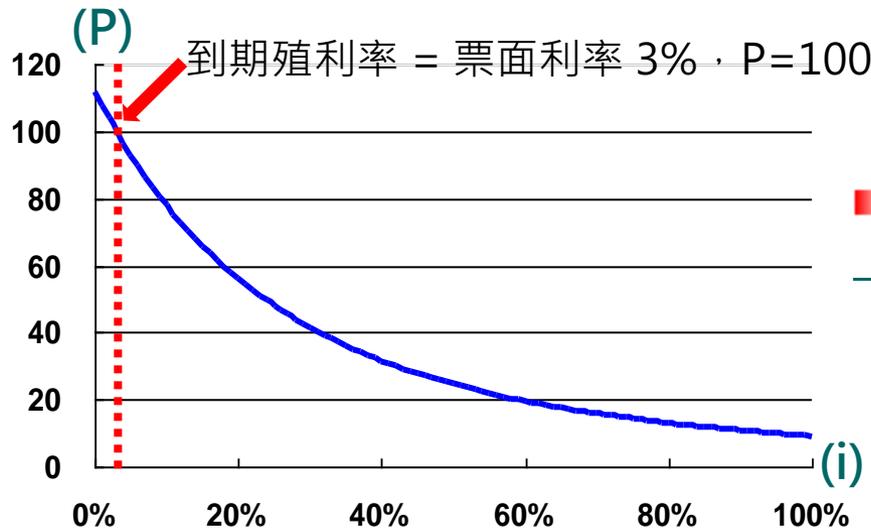
# 利率風險

- 利率風險：利率變動為影響債券價格關鍵因素，其風險我們稱為利率風險。

範例說明：假設債券天期為4年，債券面額為\$100，票面利率為3% (每年配息)：



下圖為不同到期殖利率(i) 所對應之外國債券價格(P)：

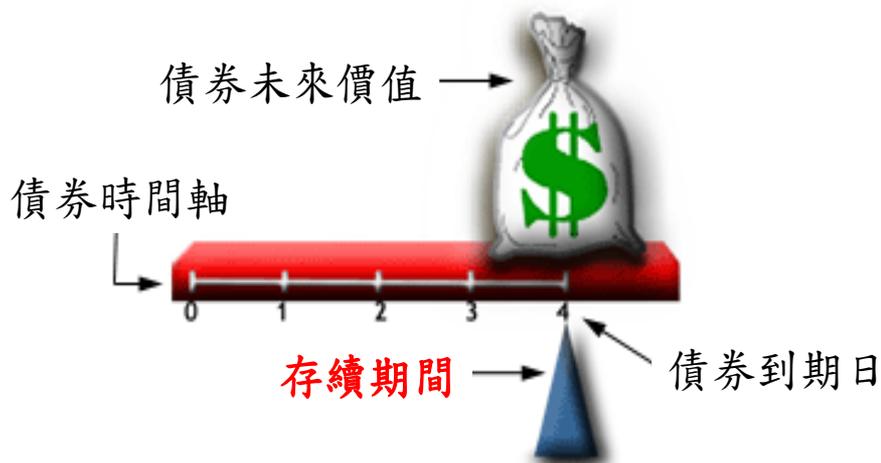


- 由圖中可知，到期殖利率(i) 與外國債券價格(P) 呈反向關係。當到期殖利率越高，則外國債券價格 (即票面配息現值+債券面額現值) 越低。

# 存續期間 (Duration)

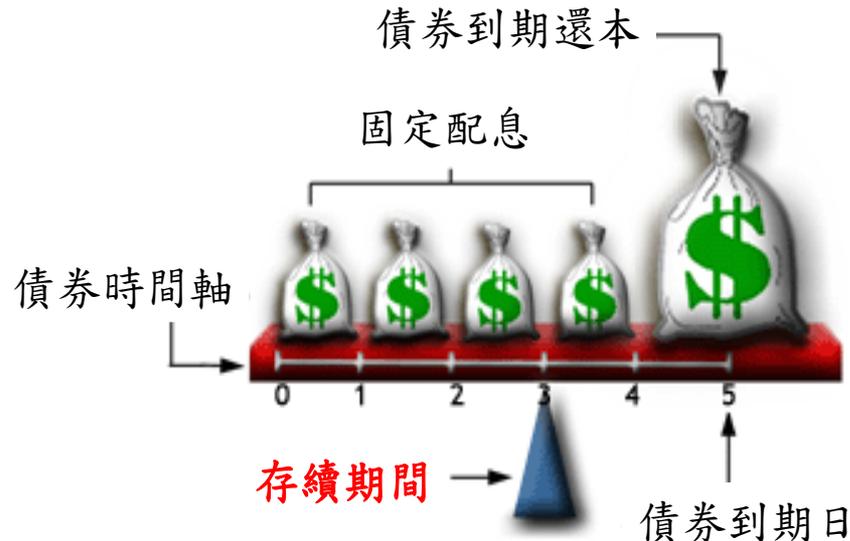
- **存續期間 (Duration)**可定義為投資人持有債券之平均到期年限，意即投資人回收本息之實際平均年限。存續期間可衡量每單位利率變動對債券價格之變化量或變化百分比，以作為債券價格風險衡量指標。
- **在其他條件相同下**，到期日越短，存續期間越短；配息率越高，存續期間越短；配息頻率越頻繁，存續期間越短！

## ■ 以零息債券為例



其存續期間即等於其債券天期。

## ■ 以固定配息債券為例



由於債券到期前即有部份固定配息收入，故存續期間小於債券天期。

# 存續期間 (Duration)

■ **存續期間 (Duration)**可衡量每單位利率變動對債券價格之變化量或變化百分比，以作為債券價格風險衡量指標。即存續期間越長，代表債券價格對利率變動的敏感度越高。

■ 範例：假設有一公債，其存續期間為3.8974(年)，代表若其到期殖利率從2%上升至2.01%時 (上升1個基本點，即0.01%)，債券價格會如何變動？

■ 若存續期間 = 3.8974，則表示：

當到期殖利率**上升**1%，**債券價格**則**下跌**3.8974%。

故當到期殖利率上升0.01%時，債券價格下跌  $3.8974 \times 0.01\% = 0.038974\%$

■ 若存續期間 = 5.25，則表示：

當到期殖利率**上升**1%，**債券價格**則**下跌**5.25%。

故當到期殖利率上升0.01%時，債券價格下跌  $5.25 \times 0.01\% = 0.0525\%$

## ■ 存續期間 (Duration)動動腦?

- 到期日越短，存續期間越短！
- 配息率越高，存續期間越短！
- 配息頻率越頻繁，存續期間越短！

# 外國債券之其他風險

投資外國債券尚有其他風險，包括但不限於以下所列：

## ■ 流動性風險

提供次級市場之機構將根據次級市場之狀況來提供報價，其報價將考量於次級市場買回時所產生的相關成本，當市場流動性不佳時，投資人仍可能必須持有該債券至到期為止。

## ■ 匯兌風險

發行機構將以外國債券之幣別支付商品本金和配息。若債券持有人的金融活動主要以外國債券之幣別以外的貨幣單位進行，則將涉及匯率兌換風險。

## ■ 事件風險/國家風險

發行機構或其註冊國若發生重大事件，可能導致發行機構的評等下降或投資人損失。

## ■ 交割風險

有發行機構、結算機構或其他第三人付款代理人或仲介機構延遲或無法付款的風險。

## ■ 再投資風險

債券若發生發行機構提前贖回事件而縮短投資期，債券持有人將產生再投資風險。

# 指數股票型基金 (ETF)

免責聲明：本文件包含之資訊僅供星展(台灣)客戶參閱使用，如其有提到任一商品僅為舉例說明之用途，並非推介該商品，您亦不得向第三人傳播或散佈，星展銀行(台灣)就本文件或本文件資料之利用不負任何責任。

# ETF基本概念

- ETF英文原文為Exchange Traded Funds「指數股票型基金」，雖名為基金，但它以追蹤特定指數表現為目標，在證券交易所掛牌買賣。

## 特色及優點

- 獲得與指數一致的報酬 - 指數股票型基金(ETF)複製指數成份股，故較能獲得與指數同步的報酬。
- 交易成本低 - 指數股票型基金(ETF)無需基金經理人與研究團隊來管理投資組合，故管理費用相對較低。
- 參與全球投資 - 指數股票型基金(ETF)的種類涵蓋全球股、債市及各種產業，有利於投資人做全球佈局之資產配置。
- 分散投資組合 - 投資交易所買賣的基金(ETF)能一次擁有追蹤特定指數中所有的成份股，充分達到分散投資標的的功能。
- 透明度高 - 指數股票型基金(ETF)的投資組合與指數內容一致，投資標的一目了然，不易受人為因素影響。
- 被動管理 - 它是一種交易方式與股票完全相同的基金，以追蹤特定指數表現為目標，在證券交易所買賣。
- 流動性高 - 指數股票型基金(ETF)在全球知名之證券交易所交易，如紐約證券交易所，交易時間彈性且成交量大，故流動性相當高，買賣皆很方便。

# ETF之風險

- (1) 價格波動及本金風險：ETF之價格可能因某些因素而在短期間內產生劇烈上揚或下降，委託人可能因投資風險而損失部分或全部原始投資本金。
  - (2) 流動性風險：部分ETF不具備市場流動性，可能有不易或無法成交、停止交易或下市之狀況，將導致委託人產生損失。此外，在流動性不足的情況下，委託人亦可能難以取得關於ETF價值或風險之可靠資訊。
  - (3) 匯兌風險：外幣計價之ETF，委託人需留意外幣之收益及本金換算為本國貨幣或其他貨幣時，可能產生匯兌損失。
  - (4) 追蹤誤差風險：ETF不可能完全複製或追蹤標的指數，基金淨值與對應股價指數走勢可能會有誤差。
  - (5) 法令風險：投資國外ETF，應遵照當地國家之法令及交易市場之規定辦理，其或與我國證券交易法規不同，有可能產生因當地國家之法令變更而影響委託人權益之風險。
  - (6) 經營風險：ETF發行公司的營運變動可能影響該證券之價格，如公司利潤可能出現嚴重下降甚至破產等。
  - (7) 交割風險：ETF之交割清算機構所在地或其交易對手，如遇緊急特殊情形、市場變動因素或逢例假日而改變交割規定，將導致暫時無法交割或交割延誤。
  - (8) 受連結標的影響之風險：ETF之報酬或虧損會受到所連結之標的資產或指數價格變動的影響。
  - (9) 追蹤指數的系統風險：雖然投資ETF沒有選股風險(Alpha)，但仍有股票市場整體風險(Beta)。
  - (10) 市場及事件風險：可能影響ETF價格的因素包括政治和經濟環境、商業條件、投資人信心及重大事件等，這些因素在任何市場均可能出現，並導致委託人損失。
  - (11) 國家風險：ETF之發行或交易市場如發生戰亂等不可抗力之事件將可能導致委託人損失。
  - (12) 稅賦風險：ETF之潛在收益為資本利得(ETF買進與賣出各種類股之價差)及股利收入(ETF投資之類股所發放之股利)，將受投資標的、發行機構與委託人所屬稅制之影響，如遇相關稅務法規變更，ETF之收益將可能受影響。
  - (13) 行業風險：特定行業的環境變化可能帶來高風險，導致與該行業相關的ETF價格下跌。
- 上述所揭露之風險係列舉大端，對於交易風險與影響ETF價格之因素惟恐無法詳盡描述，委託人於交易前應充分瞭解所投資ETF之特性與風險及相關財務、會計、稅制或法律等事宜，針對自身風險承受能力、財務狀況及投資目標，獨立評估投資的適合性，並應在投資前就投資及風險等相關事宜徵詢並取得獨立、專業之意見後始決定進行投資。

## 複雜型ETF的組成

槓桿及反向型ETF皆屬複雜型ETF，主要透過下列衍生性金融商品達成曝險的效果：

(Y : YES/ N : NO)	交換合約 SWAP	遠期契約 FORWARD	期貨合約 FUTURES	股票 SPOT
正向槓桿	Y	Y	Y	Y
反向	Y	Y	Y	N

免責聲明：本文件包含之資訊僅供星展(台灣)客戶參閱使用，如其有提到任一商品僅為舉例說明之用途，並非推介該商品，您亦不得向第三人傳播或散佈，星展銀行(台灣)就本文件或本文件資料之利用不負任何責任。

- ◆ 交易對手風險
- ◆ 折溢價風險
- ◆ 複利風險
  1. 槓桿倍數風險因子
  2. 指數表現風險因子(震盪盤/趨勢盤)
  3. 指數波動度風險因子
  4. 持有期間風險因子
- ◆ 期貨轉倉風險
  1. 期貨轉倉價格風險
  2. 市場風險

- 交易對手風險：

只要ETF的組成是由Swap(交換合約) 及Forward(遠期契約)為主的ETF商品，則會面臨到的交易對手風險也就愈大，因此，分散交易對手即會降低此風險。

某些ETF發行公司之ETF產品主要是以交換合約(Swap)或是遠期契約(Forward)及少量的期貨合約(Futures)。其中以Swap及Forward會面臨交易對手風險，故他們通常會分散2個以上的交易對手。

# 折溢價風險

- 投資人買賣的是「市場價格」非「淨值」
- 市價 > 淨值：溢價；市價 < 淨值：折價
- 在交易任何ETF商品前，要去查看每檔ETF的淨值，避免買在溢價過高的情況，可能會發生損失。

情境	買方	賣方
溢價	- (不利)	+ (有利)
折價	+ (有利)	- (不利)

- 可能影響折溢價的因素如下：
  - 當市場過於樂觀(超買)可能導致溢價；過於悲觀(超賣)可能導致折價或是市場波動過於激烈時，折溢價幅度較大
  - 流動性較低，折溢價幅度較大
  - 指數本身波動度較大的ETF，折溢價幅度較大
  - 該指數是有投資上的限制(如外資配額)，折溢價幅度較大，舉例而言，某發行公司於美國掛牌的「越南ETF」

# 複利風險(Compounding)

- ETF的操作目標係追求「當日」可達當日報酬1倍或2倍，故需要做「每日動態調整投資組合」，故會有「複利風險」
  - 每日動態調整投資組合：當ETF持有期間超過1個交易日後，報酬將會受到「複利效果」影響，ETF的報酬可能偏離標的指數。故若要每日達到標的指數的倍數報酬，ETF必須每日維持部位風險曝露為ETF淨資產價值的倍數，故只要市場存在波動，基金經理人就必須動態的調整ETF投資組合，而其調整原則為「上漲加多（回補），下跌加空（減倉）」。一般而言，倍數愈高或市場波動愈大，調整的頻率就愈多，所產生的成本也愈高。

# 複利風險(Compounding)(續)

- 複利風險(Compounding Risk)：  
由於槓桿/反向ETFs是追求每一個交易日的投資報酬，非一個交易日以上的累積報酬，也就是當標的指數第一天上漲10%，第二天下跌10%時，槓桿/反向ETFs的報酬率計算方式為  $(1 + 10\%) \times (1 - 10\%) - 1 = -1\%$ ，而不是0%，這個現象就是投資的「複利效果」。
- 1. **槓桿倍數**：倍數越大，複利效果越強（風險越大）；倍數越小，複利效果越弱（風險越小）。舉例來說，如倍數為2倍，當標的指數第一天上漲10%，第二天下跌10%時，2倍槓桿ETF的報酬率計算方式為  $(1 + 20\%) \times (1 - 20\%) - 1 = -4\%$
- 2. **持有期間**：持有期間每一天都會面臨複利風險，故持有期間越短，影響越小（風險越小）；持有期間越長，影響越大（風險越大）
- 3. **指數波動度**：波動越大，對投資人越不利。舉例來說，如波動率較小當標的指數第一天上漲5%，第二天下跌5%時，報酬率計算方式為  $(1 + 5\%) \times (1 - 5\%) - 1 = -0.25\%$ ；如波動率較大當標的指數第一天上漲10%，第二天下跌10%時，報酬率計算方式為  $(1 + 10\%) \times (1 - 10\%) - 1 = -1\%$ ；
- 4. 指數波動度如盤勢為連續上漲或下跌之走勢，複利效果可能呈現正向影響(做對方向，賺得比預期多；做錯方向，賠的比預期少)；若盤勢為震盪盤(呈現漲跌互見之走勢)，複利效果可能為負向影響(不論做對或做錯方向，槓桿倍數均不利於投資人)。

## 總結：風險因子考量及對複利風險的影響

風險因子	槓桿倍數	持有期間	指數波動度 (大/小)	指數表現 (震盪/趨勢)
複利風險	+	+	不利/有利	不利/有利

1. 槓桿倍數：倍數越大，複利效果越強（風險越大）；倍數越小，複利效果越弱（風險越小）。
2. 持有期間：越短，影響越小（風險越小）；越長，影響越大（風險越大）。
3. 指數波動度：波動越大，對投資人越不利。
4. 指數表現：震盪盤，不利投資人；趨勢盤，有利投資人。

緣由：當ETF無法持有現貨 而是透過期貨合約操作來達到曝險部位，則會衍生相關的轉倉風險。

## 轉倉期貨價格描述

1. 若ETF的投資目標為持有近月期貨合約(CL1)為主，而近月期貨合約(CL1)會有到期的問題，故ETF會於合約到期日前幾天開始進行轉倉動作，賣出近月合約(CL1)並買進次月合約(CL2)。
2. 無論現貨表現如何，可能會因為近月(CL1)與次月(CL2)價差，進行轉倉動作而產生收益或損失。
3. 正價差(CONTANGO)：近月期貨價格(CL1) < 次月期貨價格(CL2)。
4. 逆價差(BACKWARDATION)：近月期貨價格(CL1) > 次月期貨價格(CL2)。
5. 正向ETF：正價差有損失；逆價差有利得。
6. 反向ETF：正價差有利得；逆價差有損失。

# 原物料題材ETF之投資風險

- 原物料相關投資標的(能源如石油、貴金屬如黃金、農產品等)具有趨勢不穩定且報酬波動大之特性。相關ETF之價格可能因某些因素而在短期間內產生劇烈上揚或下降，投資人可能因投資風險而損失部分或全部原始投資本金。

## 實例說明:

2020年4月20日西德州原油5月期貨單日暴跌55.9美元，收在每桶-37.63美元，單日跌幅高達306%，不僅跌幅超過100%，且出現歷史首見之負值油價。

→ 在市場波動期間，不論是持有原油期貨之ETF，抑或是投資石油相關產業之股票型ETF (如油氣開採與生產ETF、石油服務ETF、能源類股ETF等)，均有大幅虧損之可能性，投資人於交易前請務必衡量自身風險承受能力。

# 結構型商品說明

## 重要注意事項及聲明：

本文件所載資料(“有關資料”)僅供參考，並未針對任何特定人士的特定投資目標、財務狀況、風險承受能力或其特定需求而提供。有關資料並不構成任何申購或買賣任何投資產品或服務之推介、要約、要約之引誘、投資建議、或誘導任何人進行任何交易或建議其採取任何避險、交易或投資策略。本文件提及之經濟走勢看法不必然代表投資之績效，在任何情況下，有關資料並非、亦不應被視作或依賴為任何投資建議。除非另有書面協議，星展銀行(台灣)(“本行”)並非您的投資顧問或受託人，本行亦不會對您或對任何人士因使用本文件或信賴有關資料而引起之任何損失或後果承擔任何責任。有關資料雖由本行認為可靠的資料來源獲得，惟本行並未就有關資料之準確性、完整性或適時性作出任何性質之陳述或保證；並且本文件所引用之訊息僅係市場之過去表現，並非未來表現之預測或保證，市場之狀況訊息萬變，有關資料所有的資訊、觀點及任何所提及的價格均可能隨時間而有所調整或改變而不再另行通知。在任何情況下，本行均不就未來市場表現提供任何擔保或保證。任何人士於作出任何投資決定前，均應詳閱相關產品或服務之說明、銷售文件、風險說明及其他相關文件，並應針對本身之特別投資目標、財務狀況、風險承受能力、特別需求以及相關產品或服務之銷售文件中所揭露之風險因素，自行衡量相關產品或服務是否為適合您之投資標的或尋求專業財務顧問之建議後，始決定是否進行相關投資或交易。若您決定不作該等諮詢，亦應審慎考慮本文件所載任何產品對您是否適合。

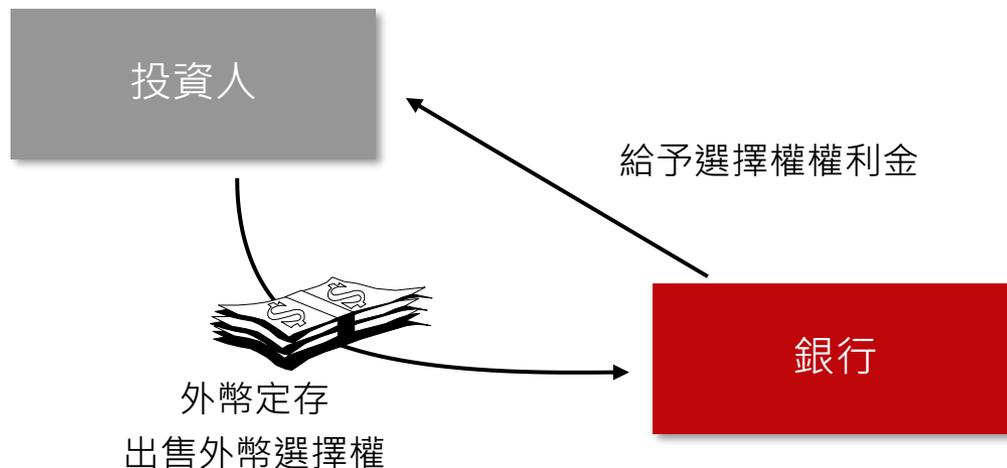
本文件不得由任何人士在本文件所提及之服務及產品未獲准在當地提供或將違反當地法例或規則之任何司法管轄區內散佈，亦不得向不合法的任何人士散佈，並且不構成對該人士作出推介、要約或邀請、建議。本文件之智慧財產權屬於本行所有，非經本行事前同意或授權，不得任意複製、轉載、引用、抄襲、修改、散佈或為任何其他方式使用。

# 外幣組合投資商品(DCI)

免責聲明：本文件包含之資訊僅供星展(台灣)客戶參閱使用，如其有提到任一商品僅為舉例說明之用途，係非推介該商品，您亦不得向第三人傳播或散佈，星展銀行(台灣)就本文件或本文件資料之利用不負任何責任。

## 外幣組合投資(DCI)：

- 結合存款與賣出外匯選擇權的結構性投資產品
- 投資人存入外幣定存並出售外幣選擇權，因此可獲得利息收益+權利金收入(保息)
- 但若選擇權被執行，投資人本金會被轉換成相對弱勢的連結幣別 (不保本)
- 非在任何情況下，投資人都能提前贖回外幣組合投資(DCI)

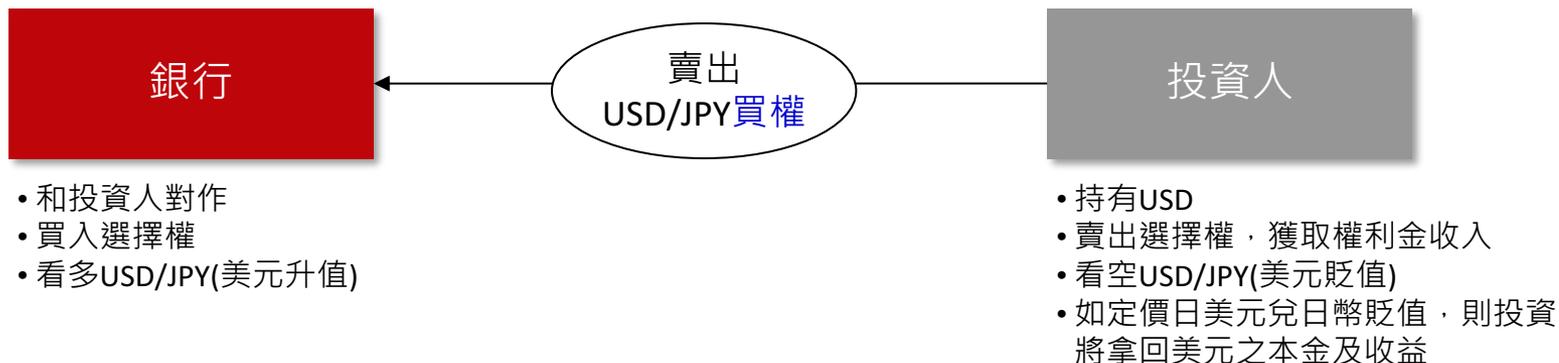


投資人承擔銀行的信用風險+本金被幣轉風險  
DCI產品投資金額不受中央存款保險保障

## Case 1. 美元計價，連結貨幣為歐元→USD定存連結EUR/USD匯率選擇權



## Case 2. 美元計價，連結貨幣為日圓→USD定存連結USD/JPY匯率選擇權



# DCI產品種類 & 重要日期

產品種類	保本率	可承做客戶
外幣組合投資	原計價幣別本金之 70%~100%	<ul style="list-style-type: none"> <li>專業投資人</li> <li>非專業投資人</li> </ul>
限專業客戶投資之外幣組合投資	不保本	<ul style="list-style-type: none"> <li>限專業投資人</li> </ul>



\*起始日原則上為交易日的之後的第二個營業日(T+2)或Digimarkets系統適用之日期，例如T+1、....、T+7。  
Digimarkets系統以T+2為初始設定，下單者可於下單前在Digimarkets自行調整

免責聲明：本文件包含之資訊僅供星展(台灣)客戶參閱使用，如其有提到任一商品僅為舉例說明之用途，係非推介該商品，您亦不得向第三人傳播或散佈，星展銀行(台灣)就本文件或本文件資料之利用不負任何責任。

## Case 1: 到期未被轉換

### 承作及定價結果

- 基礎貨幣：NZD, 替代貨幣：GBP
  - **原始承作本金**：NZD 27,746.18
  - **協定匯率(GBP/NZD)：1.973**
  - 天期：40天
  - **總報酬收益率(年率)：4%**
  - **定價匯率(GBP/NZD)：2.0441**
1. 由於**未被轉換**，投資人收益： $\text{NZD } 27,746.18 \times 4\% \times (40/360) = \text{NZD } 123.32$
  2. 稅額 =  $\text{NZD } 123.32 \times 10\% = 12.33$

## Case 2: 到期被轉換，無稅額

### 承作及定價結果

- 基礎貨幣：AUD，替代貨幣：NZD
  - **原始承作本金**：AUD 37,014.38
  - **協定匯率(AUD/NZD)：1.115**
  - 天期：14天
  - **總報酬收益率(年率)：5%**
  - **定價匯率(AUD/NZD)：1.1197**
1. **投資人收益**： $\text{AUD } 37,014.38 \times 5\% \times (14/360) = \text{AUD } 71.97$
  2. 由於**被轉換**，到期**支付金額**： $[\text{AUD } 37,014.38 + \text{AUD } 71.97] \times 1.115 = \text{NZD } 41,351.28$
  3. 投資人若依定價匯率換回AUD，將換回等值 **AUD 36,930.28 (NZD 41,351.28/1.1197)**
  4. **約損失(AUD 36,930.28- AUD 37,014.38)=-AUD 83.70 → 故不需支付稅額**

## Case 3: 到期被轉換，有稅額

### 承作及定價結果

- 基礎貨幣：NZD, 替代貨幣：GBP
  - 原始承作本金：NZD 133,536.00
  - 協定匯率(GBP/NZD)：2.0475
  - 天期：14天
  - 總報酬收益率(年率)：7%
  - 定價匯率(GBP/NZD)：2.0441
1. 投資人收益：NZD 133,536 x 7% x (14/360) = NZD 363.51
  2. 由於被轉換，到期支付金額：[NZD 133,536.00 + NZD 363.51] / 2.0475 = GBP 65,396.59
  3. 投資人若依定價匯率換回NZD，將換回等值 NZD 133,677.17 (GBP 65,396.59 \* 2.0441)
  4. 約獲利(NZD 133,677.17 - NZD 133,536) = NZD 141.17
  5. 故稅額為：NZD 141.17 \* 10% = NZD 14.12，約等值GBP 6.91 (NZD 14.12 / 2.0441)

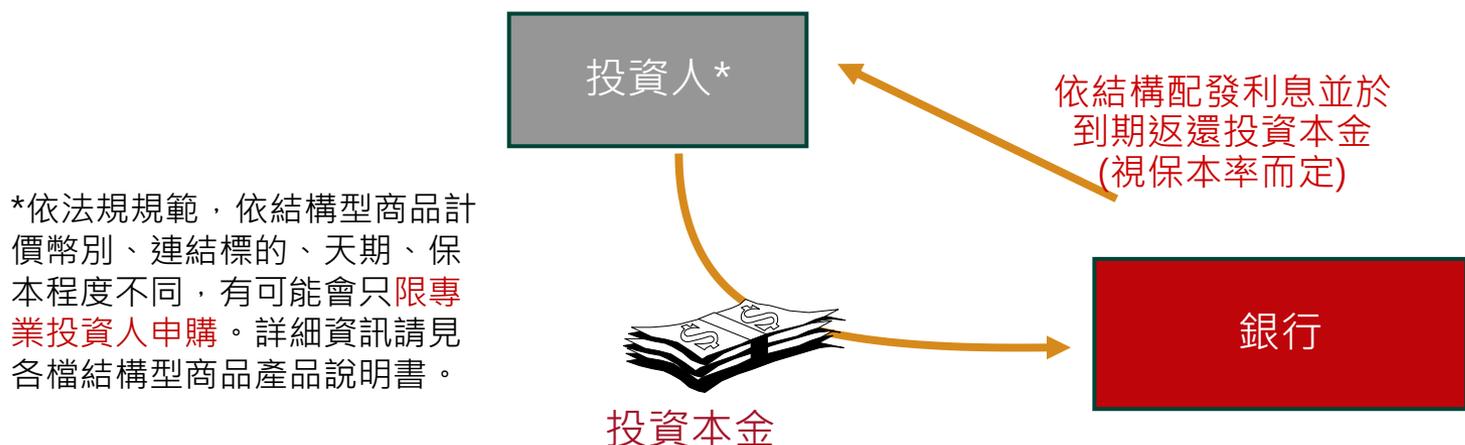
**結論：並非到期被轉換，就一定不需要負擔稅額！**

# 結構型投資商品(SIP)

免責聲明：本文件包含之資訊僅供星展(台灣)客戶參閱使用，如其有提到任一商品僅為舉例說明之用途，係非推介該商品，您亦不得向第三人傳播或散佈，星展銀行(台灣)就本文件或本文件資料之利用不負任何責任。

## 結構型投資商品(SIP):

- 保本型SIP: 結合固定收益 及 買入選擇權 的結構型投資商品
- 不保本型SIP: 結合固定收益 及 賣出選擇權 的結構型投資商品

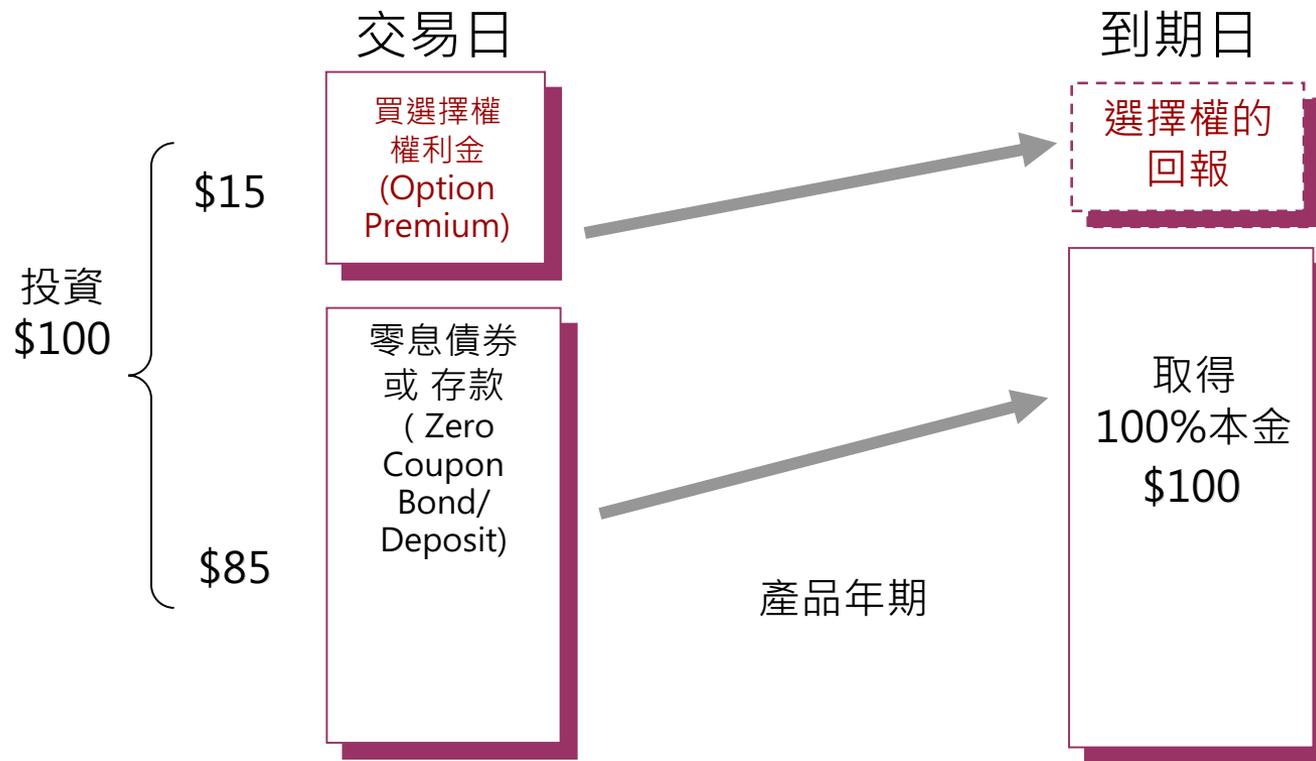


\*依法規規範，依結構型商品計價幣別、連結標的、天期、保本程度不同，有可能會只限專業投資人申購。詳細資訊請見各檔結構型商品產品說明書。

銀行為商品發行機構亦為銷售機構，投資人需承擔銀行的信用風險。  
SIP產品投資金額不受中央存款保險保障

# 保本型結構型商品 = (1) 固定收益 + (2) 買入選擇權

以持有至到期100%保本商品為例，通常是以投資人買入到期本利和為100%原始投入本金之固定收益商品並以原始投入本金及固定收益商品期初價值之差額購入選擇權的方式組成。到期時固定收益商品可歸還投資人100%投資本金，配息則依照所購入選擇權到期表現決定。



免責聲明：本文件包含之資訊僅供星展(台灣)客戶參閱使用，如其有提到任一商品僅為舉例說明之用途，係非推介該商品，您亦不得向第三人傳播或散佈，星展銀行(台灣)就本文件或本文件資料之利用不負任何責任。

# 保本型結構型投資商品，收益率受以下條件影響

收益來源	影響因素	說明	正/負相關
固定收益	發行機構信用評等	其他條件不變情況下，發行機構信用評等越好，信用違約風險溢價越低，產品預期收益通常越差	—
	天期	其他條件不變情況下，天期越長，產品預期收益通常越高	+
	市場資金需求	其他條件不變情況下，市場資金需求越高，產品預期收益通常越高	+
權利金多寡	天期	其他條件不變情況下，天期越長，選擇權權利金越貴(買入選擇權成本較高)，故產品預期收益通常越差	—
	產品架構	<p>依產品架構亦會影響收益條件機率，例如</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>其他條件不變情況下，有發行機構提前贖回(issuer call)機制，等於賣出選擇權給發行機構，投資人可收取權利金，故產品預期收益通常應較高</li> <li>其他條件不變情況下，外匯數位選擇權架構(Digital)和每日區間計息型(Daily Range Accrual)相比，DRA因每日比價，可能獲得配息機率相對較高，故產品預期收益率通常較差</li> </ol>	?
	連結標的	<ul style="list-style-type: none"> <li>其他條件不變情況下，連結標的波動度越大，選擇權越貴，產品預期收益通常越差 (須視產品架構而定)</li> <li>其他條件不變情況下，單一標的落在收益區間機率，相較兩標的(含以上)皆須落在收益區間機率為高，故連結單一標的產品預期收益率通常較低 (須視兩標的之相關度而定)</li> </ul>	?

落在收益條件機率越高，選擇權價格越貴，產品預期收益通常越差

免責聲明：本文件包含之資訊僅供星展(台灣)客戶參閱使用，如其有提到任一商品僅為舉例說明之用途，係非推介該商品，您亦不得向第三人傳播或散佈，星展銀行(台灣)就本文件或本文件資料之利用不負任何責任。

## 結構型投資商品(SIP/DCI)：分離課稅

- (適用於交易完結日於99年1月1日以前者) 財政部稅法釋令：95年起「結構型商品」首度納入課稅範圍，...國內銀行發行的組合型存款商品，「依當時」定存牌告利率之利息收入可以享有27萬元「利息所得」免稅優惠，高於一般利率的「溢價利息」及「匯兌損益」則要列入「財產交易所得」。(財政部95.8.16台財稅字第09504525760號)
- 交易完結日於99年1月1日以後者，應於交易完結日按交易原幣計算損益，再依當日交易銀行承作匯率折算為新台幣金額，由扣繳義務人依法扣繳所得稅；至於投資本金之匯兌損益，係屬財產交易損益，應於外幣兌換成新台幣時計算，由個人依法申報。

依2009年10月28日財政部台財稅字第09804570160號令修正發布之各類所得扣繳率標準：

- 納稅義務人如為中華民國境內居住之個人，或在中華民國境內有固定營業場所之營利事業，按下列規定扣繳：與證券商或銀行從事結構型商品交易之所得，按所得額扣取百分之十。
- 納稅義務人如為非中華民國境內居住之個人，或在中華民國境內無固定營業場所之營利事業，按下列規定扣繳：與證券商或銀行從事結構型商品交易之所得，按所得額扣取百分之十五。
- 納稅義務人如為境外國際金融業務公司(OBU)，按下列規定扣繳：與證券商或銀行從事結構型商品交易之所得，該所得額免稅。

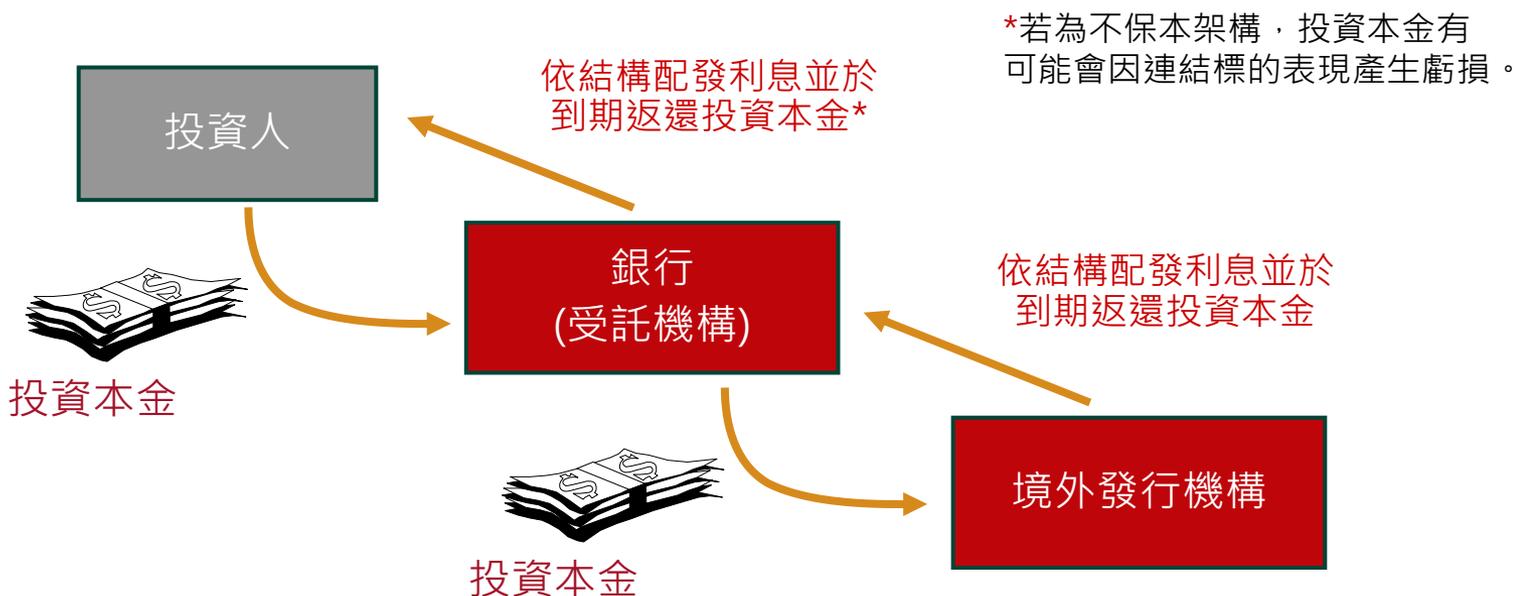
## 境外結構型投資商品(OSP)：納入最低稅負制,個人海外所得計入基本所得額課稅規定

# 境外結構型商品(OSP)

免責聲明：本文件包含之資訊僅供星展(台灣)客戶參閱使用，如其有提到任一商品僅為舉例說明之用途，係非推介該商品，您亦不得向第三人傳播或散佈，星展銀行(台灣)就本文件或本文件資料之利用不負任何責任。

## 境外結構型商品(OSP):

衍生性金融商品組成部份(如選擇權)由境外發行機構提供，銀行為受託機構。



### 【本商品限專業投資人投資】

投資人需承擔境外發行機構的信用風險。  
OSP產品投資金額不受中央存款保險保障

# 境外結構型商品(Offshore Structured Products) 簡介



## 不保本型商品：

固定收益商品結合賣出衍生性金融商品，取得出售衍生性商品之收入，使得投資報酬能較高於一般債券，但可能損及投資本金或轉換成股票等其他證券，適合對標的資產屬性有一定程度瞭解且能承受本金損失或轉換成標的資產的投資人。

## 保本型商品：

運用部分本金或固定收益商品之利息，用以買入衍生性金融商品，收益連結標的資產的表現，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，適合保守穩健型須做長期資金配置的投資人。

# 【商品範例】股權連結境外結構型商品(ELN)基本商品架構

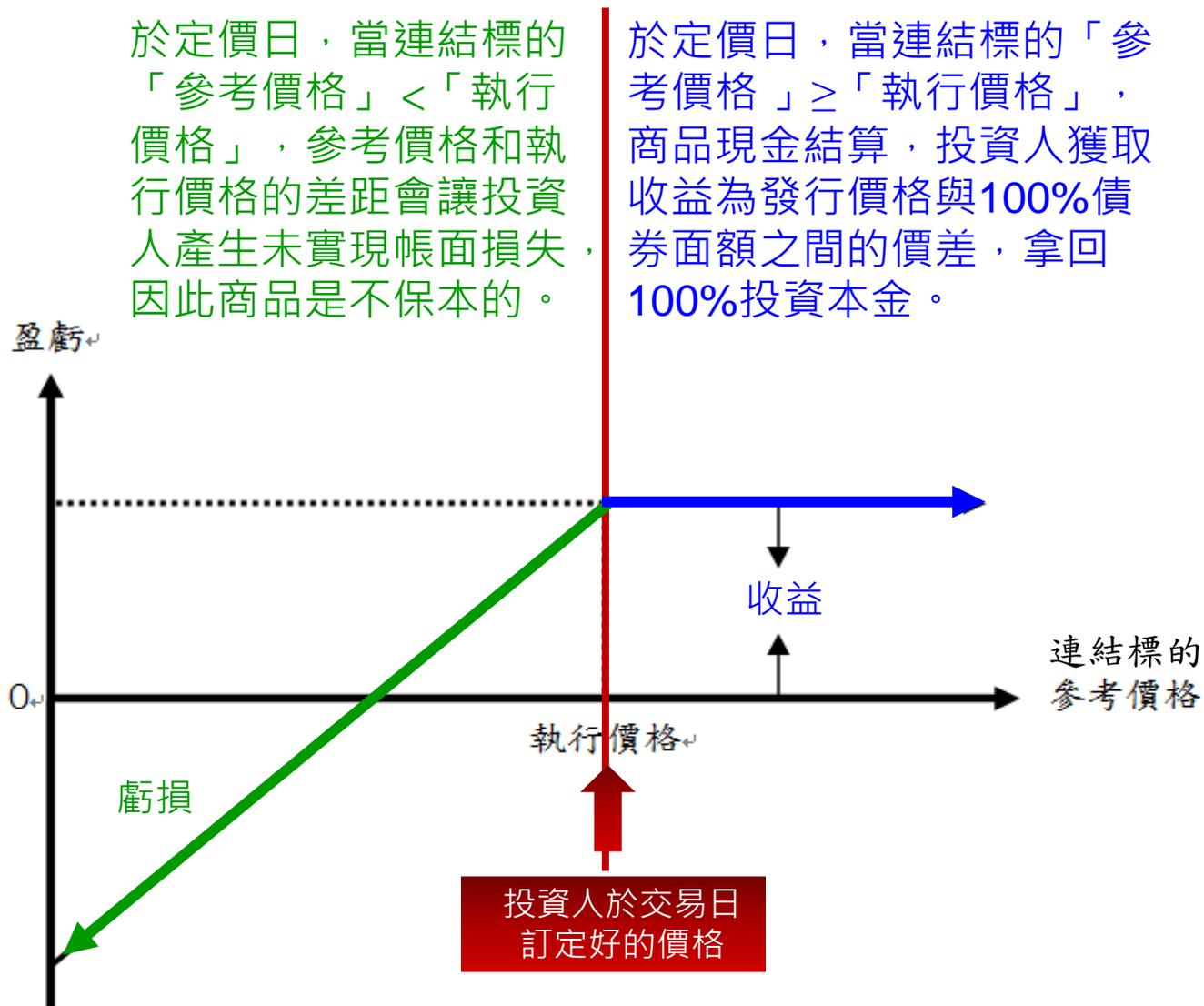
單一  
連結標的

折價發行

不保本

於定價日，當連結標的「參考價格」 $<$ 「執行價格」，參考價格和執行價格的差距會讓投資人產生未實現帳面損失，因此商品是不保本的。

於定價日，當連結標的「參考價格」 $\geq$ 「執行價格」，商品現金結算，投資人獲取收益為發行價格與100%債券面額之間的價差，拿回100%投資本金。



免責聲明：本文件包含之資訊僅供星展(台灣)客戶參閱使用，如其有提到任一商品僅為舉例說明之用途，係非推介該商品，您亦不得向第三人傳播或散佈，星展銀行(台灣)就本文件或本文件資料之利用不負任何責任。

## 商品範例與報酬型態

情境分析之假設資料：

- 申購金額：申購單位數 X 債券面額 X 發行價格 = 100 X 美元1,000 X 99.30% = 美元99,300
- 投資期間：1個月
- 期初價格：美元500
- 執行價格：期初價格的93% = 美元500 X 93% = 美元465

### 情境 1 – 到期現金結算：

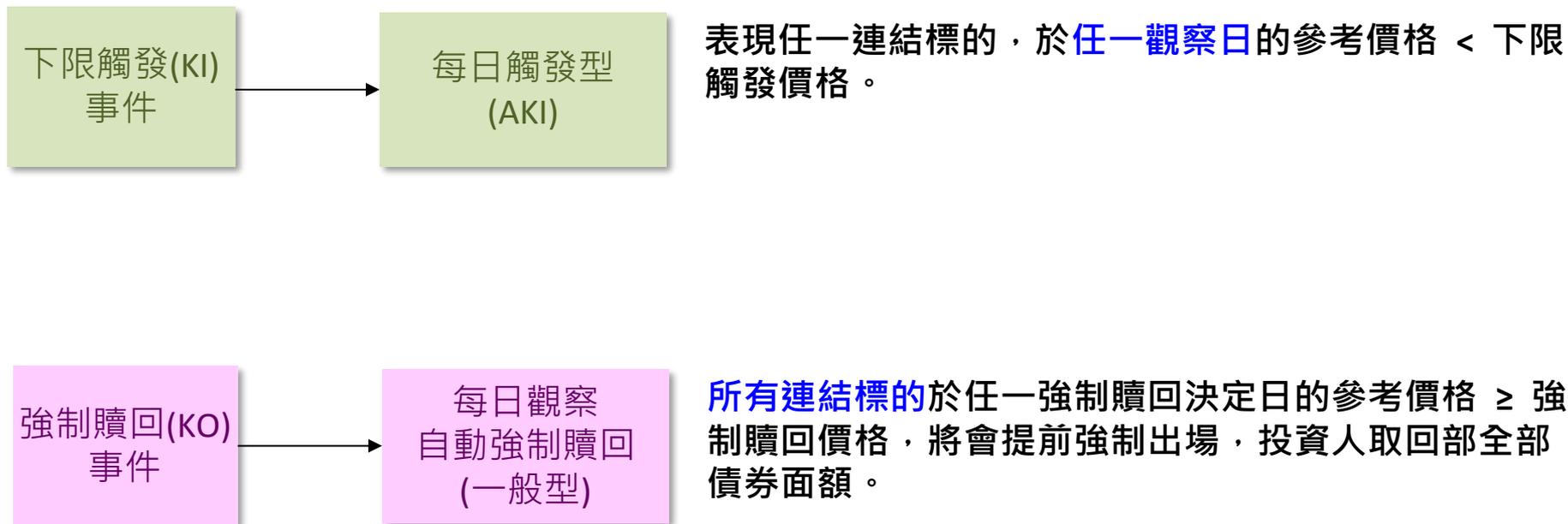
若定價日之連結標的參考價格 (美元510) 等於或大於執行價格 (美元465)，投資人將於到期日收取100%債券面額，即美元100,000。獲利美元700，年化平均報酬率為8.46%。

### 情境 2 – 到期被實物結算：

若定價日之連結標的參考價格 (美元450) 小於執行價格 (美元465)，商品將被實物結算，被實物結算後的帳面損益將依連結標的表現而定。

被實物結算當下，465元和450元之間的價差會讓投資人產生未實現帳面損失。

## 下限觸發(KI)事件 與 強制贖回(KO)事件介紹



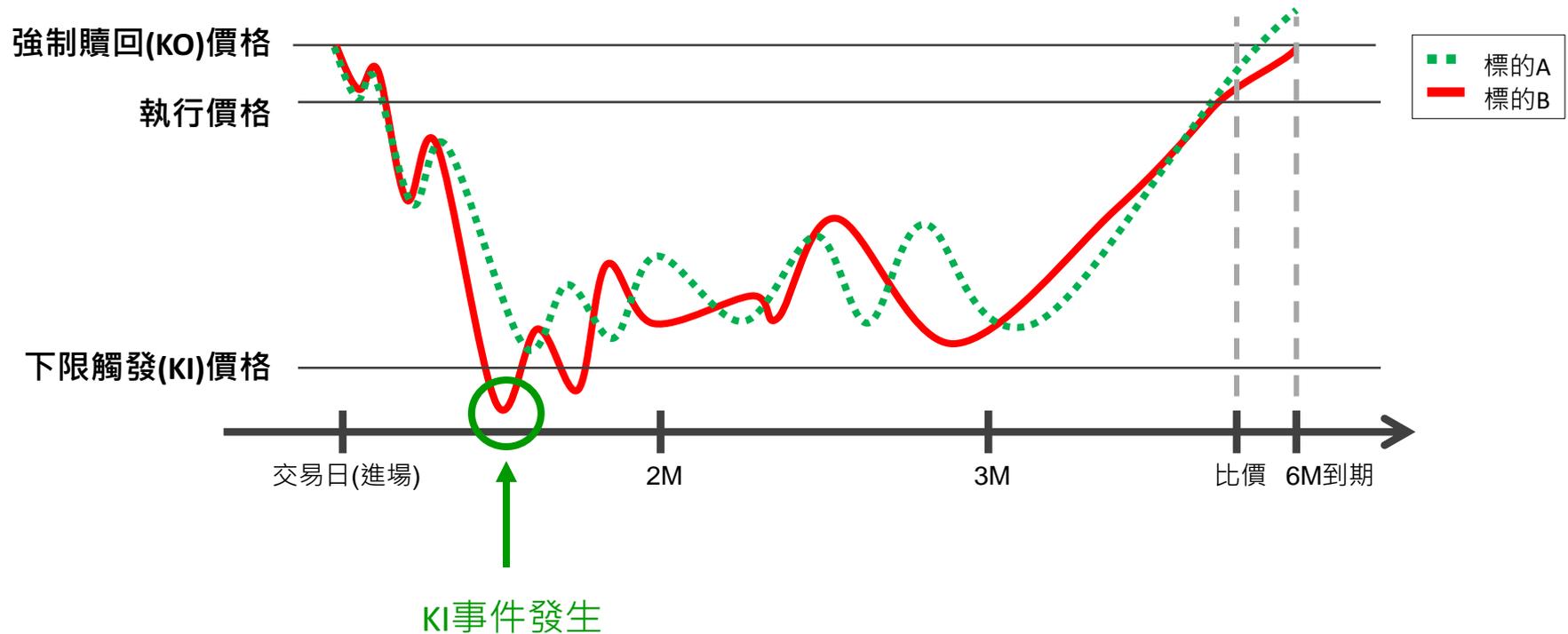
除了每日觸發型(AKI)及每日觀察自動強制贖回(一般型)外，亦有其他種類強制贖回事件及下限觸發事件，請參考相關產品說明書。

# 下限觸發事件\_每日觸發型(AKI)，到期現金結算

## 每日觸發型(AKI)，現金結算

- 表現最差連結標的，於任一觀察日的參考價格 < 下限觸發價格，發生下限觸發事件，於定價日比價：

如果表現最差連結標的之參考價格  $\geq$  執行價格，現金結算



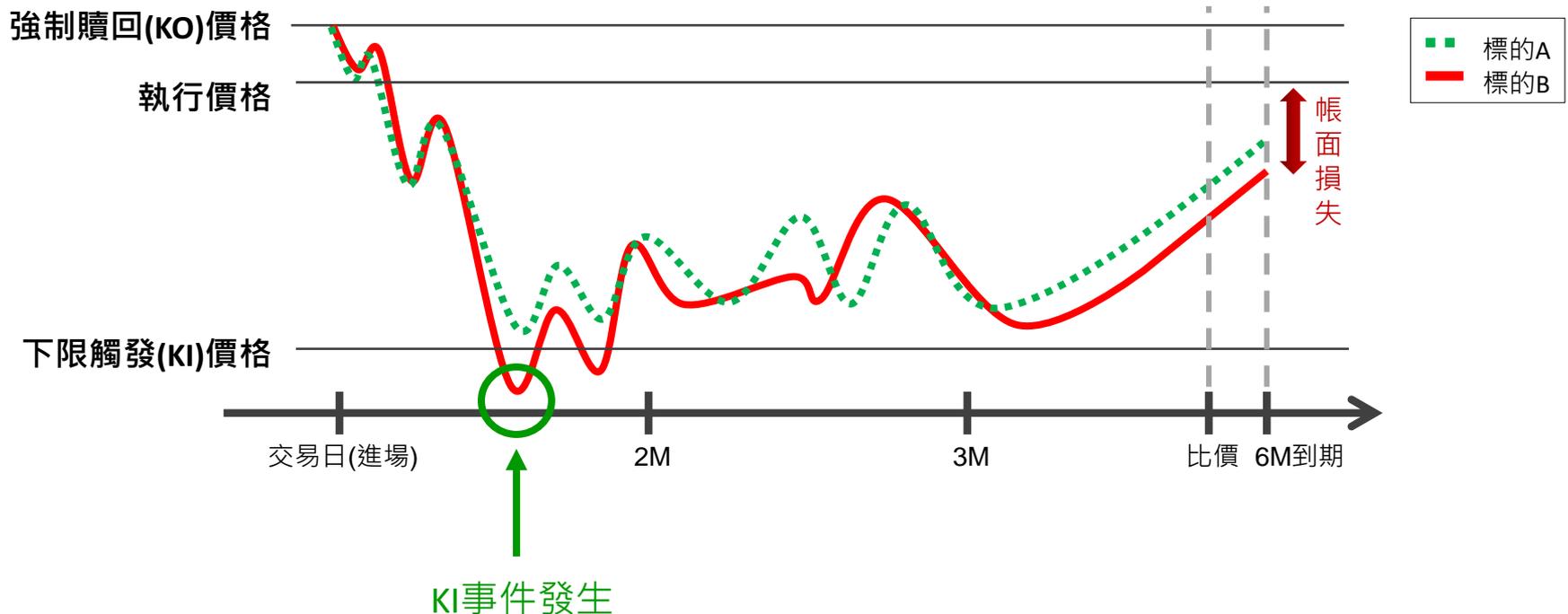
免責聲明：本文件包含之資訊僅供星展(台灣)客戶參閱使用，如其有提到任一商品僅為舉例說明之用途，係非推介該商品，您亦不得向第三人傳播或散佈，星展銀行(台灣)就本文件或本文件資料之利用不負任何責任。

# 下限觸發(KI)事件\_每日觸發型，實物結算

## 每日觸發型(AKI)，實物結算

- 表現最差連結標的，於任一觀察日的參考價格 < 下限觸發價格，發生下限觸發事件，於定價日比價：

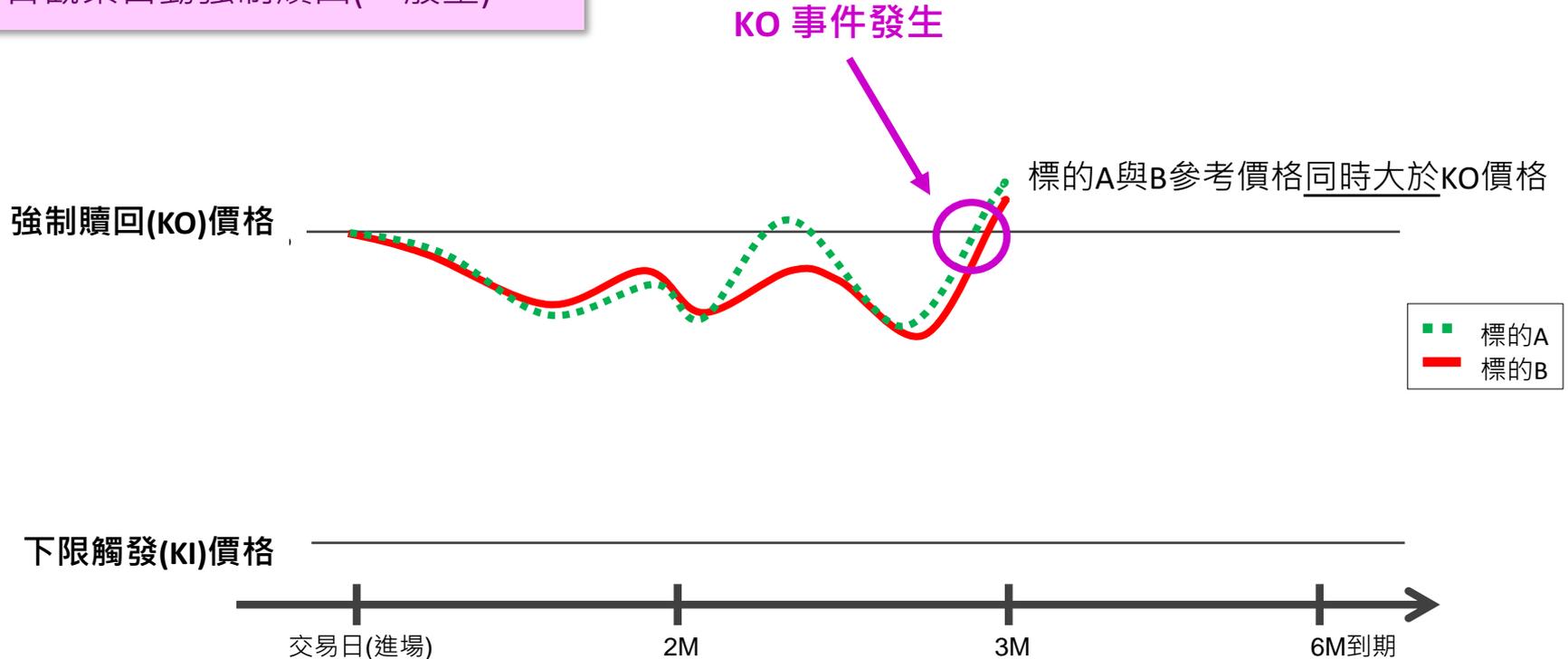
如果表現最差連結標的之參考價格 < 執行價格，適用實物結算



免責聲明：本文件包含之資訊僅供星展(台灣)客戶參閱使用，如其有提到任一商品僅為舉例說明之用途，係非推介該商品，您亦不得向第三人傳播或散佈，星展銀行(台灣)就本文件或本文件資料之利用不負任何責任。

# 強制贖回事件\_每日觀察自動強制贖回(一般型)

## 每日觀察自動強制贖回(一般型)



- 一般型的強制贖回事件，須**所有連結標的**於任一強制贖回決定日的參考價格  $\geq$  強制贖回價格，發生強制贖回事件。

# 【商品範例】固定利率每日觸發及每日觀察自動強制贖回股權連結暨可轉換結構型商品

商品範例與報酬型態(AKI、一般型KO)：

固定配息

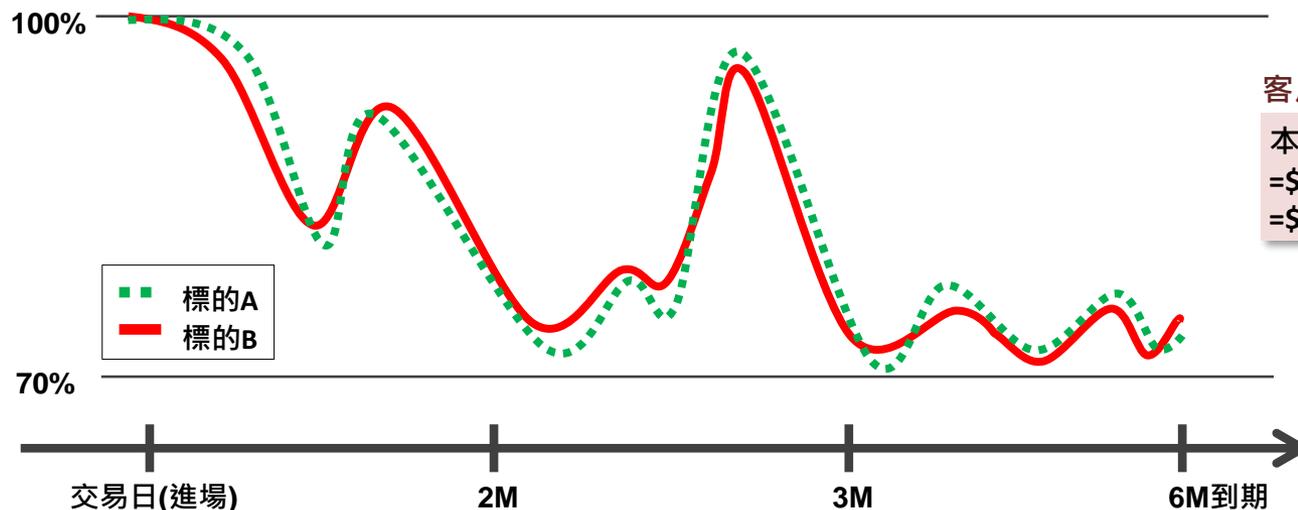
平價發行

不保本

計價幣別/天期	商品單位面額	申購單位數	發行價格	利率(年化)/配息頻率
[美元]/[6]個月期	1,000	[100]	100%	[8%]
連結標的	期初價格(幣別)	執行價格	下限觸發價格	強制贖回(提前出場)價格
[ 標的A ]	\$ 100 (視交易日當天的價格決定)	期初價格的 [95%]， 為 [\$ 95]	期初價格的 [70%]， 為 [\$ 70]	期初價格的 [100%]， 為 [\$ 100]
[ 標的B ]	\$ 200 (視交易日當天的價格決定)	期初價格的 [95%]， 為 [\$ 190]	期初價格的 [70%]， 為 [\$ 140]	期初價格的 [100%]， 為 [\$ 200]

情境 1 – 到期現金結算 (商品6個月後到期，領回本金，累積配息 4%)

假設所有連結標的參考價格均未觸及下限觸發價格(期初價格的70%)，也未超過強制贖回價格(期初價格的100%)。



客戶收益試算

$$\begin{aligned} & \text{本金} + \text{累積配息收入} \\ & = \$100,000 + [\$100,000 \times (8\% \times 6/12)] \\ & = \$104,000 \end{aligned}$$

免責聲明：本文件包含之資訊僅供星展(台灣)客戶參閱使用，如其有提到任一商品僅為舉例說明之用途，係非推介該商品，您亦不得向第三人傳播或散佈，星展銀行(台灣)就本文件或本文件資料之利用不負任何責任。

# 【商品範例】固定利率每日觸發及每日觀察自動強制贖回股權連結暨可轉換結構型商品

商品範例與報酬型態(AKI、一般型KO)：

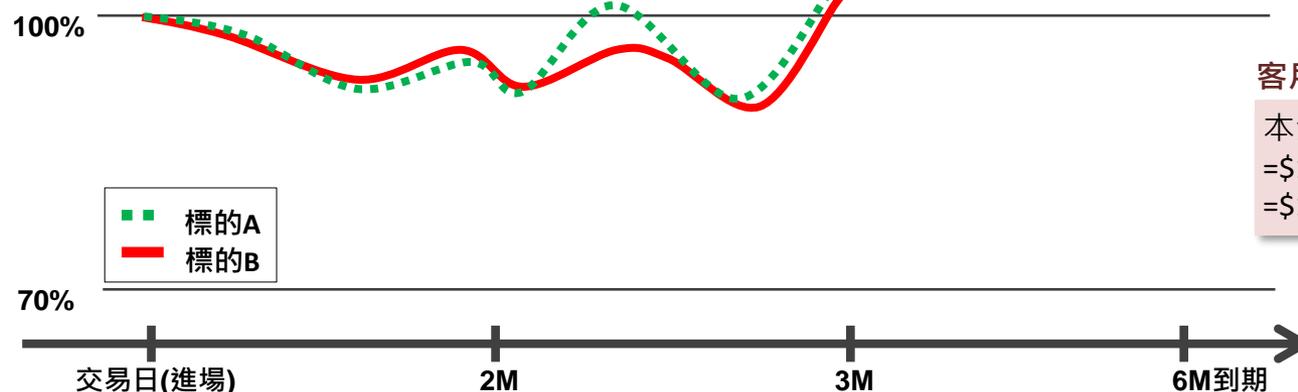
固定配息

平價發行

不保本

情境 2 – 提前出場 (商品於3個月後提前出場，領回本金，累積配息 2%)

假設所有連結標的參考價格均未觸及下限觸發價格(期初價格的70%)，也未超過強制贖回價格(期初價格的100%)。

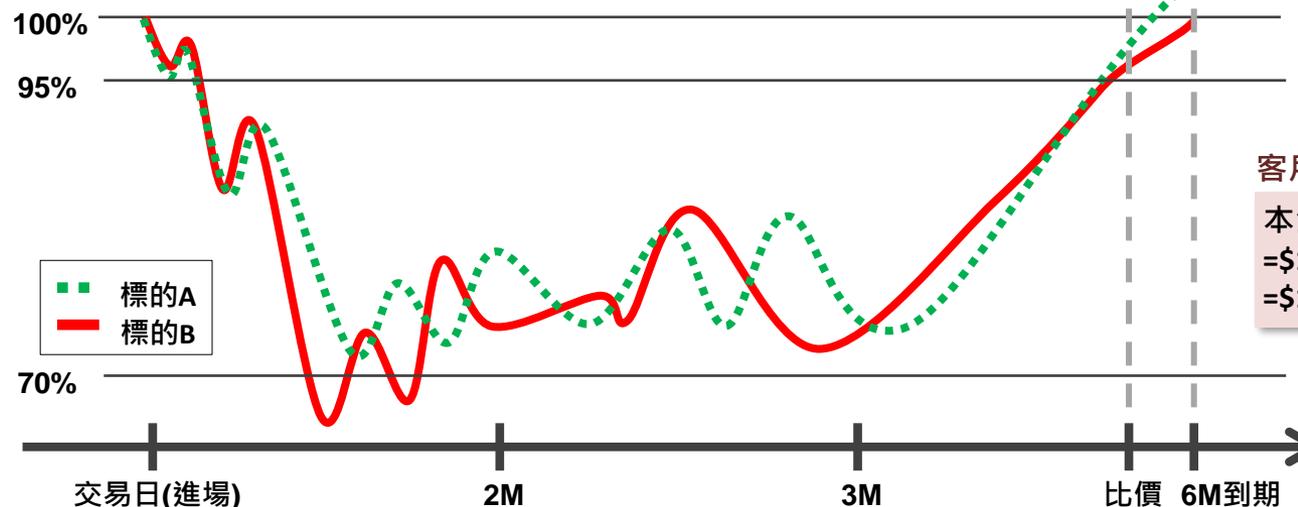


客戶收益試算

本金+ 累積配息收入  
 $= \$100,000 + [\$100,000 \times (8\% \times 3/12)]$   
 $= \$102,000$

情境 3 - 定價日比價，到期現金結算 (商品6個月後到期，領回本金，累積配息 4%)

假設任一標的曾 < 下限觸發價格(期初價格的70%)，須於定價日進行比價，若標的B(表現最差)於定價日的參考價格 ≥ 執行價格。



客戶收益試算

本金+ 累積配息收入  
 $= \$100,000 + [\$100,000 \times (8\% \times 6/12)]$   
 $= \$104,000$

免責聲明：本文件包含之資訊僅供星展(台灣)客戶參閱使用，如其有提到任一商品僅為舉例說明之用途，係非推介該商品，您亦不得向第三人傳播或散佈，星展銀行(台灣)就本文件或本文件資料之利用不負任何責任。



# 【商品範例】固定利率每日觸發及每日觀察自動強制贖回股權連結暨可轉換結構型商品

商品範例與報酬型態(AKI、一般型KO)：

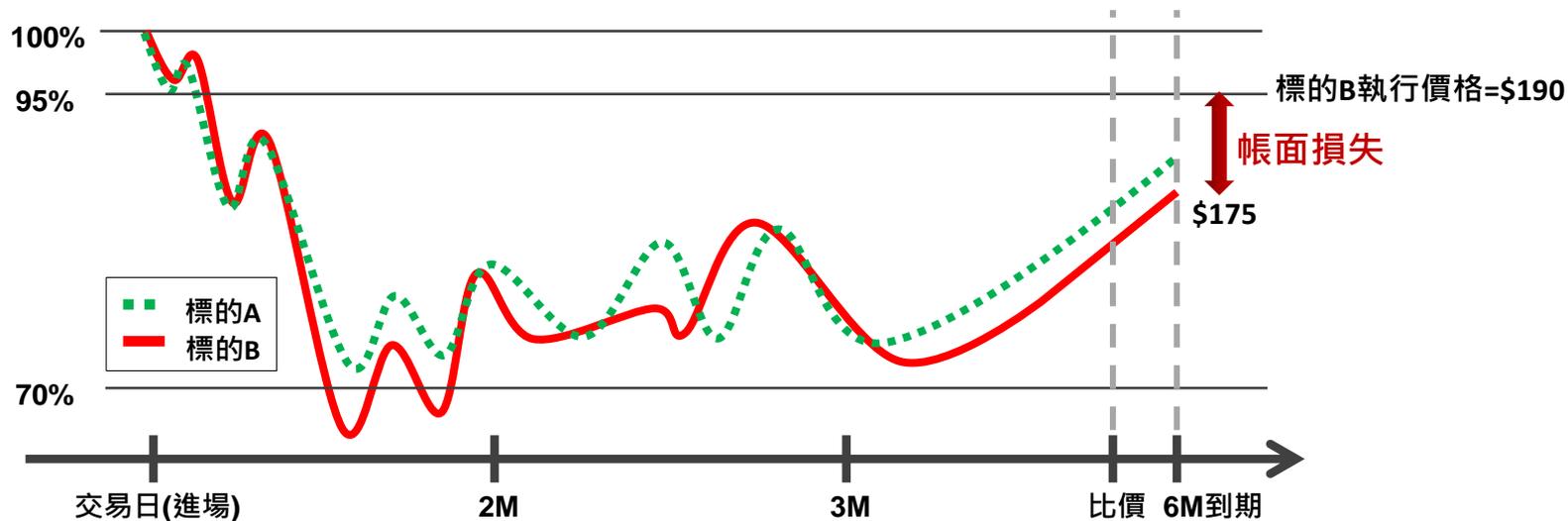
固定配息

平價發行

不保本

情境 4 - 定價日比價，到期實物結算 (商品6個月後到期，客戶取得參與債券且有帳面損失，累積配息 4%)

假設任一標的曾 < 下限觸發價格(期初價格的70%)，須於定價日進行比價，若標的B(表現最差)於定價日的參考價格 < 執行價格。



## 客戶收益試算

實物結算當下，每單位商品淨值  
= \$1,000 x (175 x 100% / 190) = \$921.05 (四捨五入至小數點第二位)

實物結算當下，商品淨值  
= \$921.05 x 100 = \$92,105.00

- 客戶有 \$ 7,895.00 的帳面損失。
- 被實物結算當下，190元和175元之間的價差會讓投資人產生未實現帳面損失。

# 商品條件變動與商品風險報酬關係

商品條件	商品條件變動方向	商品報酬/風險變動方向	原因簡述	範例																								
天期			商品面臨不確定性的期間被縮短，所以使得商品風險降低	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Prod.</th> <th>Ccy</th> <th>Underlying</th> <th>Strike</th> <th>KO</th> <th>KI</th> <th>Coupon p.a.</th> <th>Tenor (m)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>FCN</td> <td>USD</td> <td>標的A 標的B</td> <td>95%</td> <td>100%</td> <td>80%</td> <td>5.33%</td> <td>12</td> </tr> <tr> <td>FCN</td> <td>USD</td> <td>標的A 標的B</td> <td>95%</td> <td>100%</td> <td>80%</td> <td>4.94%</td> <td>9</td> </tr> </tbody> </table>	Prod.	Ccy	Underlying	Strike	KO	KI	Coupon p.a.	Tenor (m)	FCN	USD	標的A 標的B	95%	100%	80%	5.33%	12	FCN	USD	標的A 標的B	95%	100%	80%	4.94%	9
Prod.	Ccy	Underlying	Strike	KO	KI	Coupon p.a.	Tenor (m)																					
FCN	USD	標的A 標的B	95%	100%	80%	5.33%	12																					
FCN	USD	標的A 標的B	95%	100%	80%	4.94%	9																					
下限觸發價格 (KI Price)			下限觸發價格就好比一個「商品將會產生損失」的啟動機制，當任一連結標的價格一直下跌且低於下限觸發價格的時候，機制會被啟動，表示商品在到期時，可能會被實物結算產生損失。所以當下限觸發價格降低，商品被實物結算的機率降低，使得商品風險降低。	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Prod.</th> <th>Ccy</th> <th>Underlying</th> <th>Strike</th> <th>KO</th> <th>KI</th> <th>Coupon p.a.</th> <th>Tenor (m)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>FCN</td> <td>USD</td> <td>標的A 標的B</td> <td>100%</td> <td>100%</td> <td>71.6%</td> <td>8%</td> <td>8</td> </tr> <tr> <td>FCN</td> <td>USD</td> <td>標的A 標的B</td> <td>100%</td> <td>100%</td> <td>70%</td> <td>6.87%</td> <td>8</td> </tr> </tbody> </table>	Prod.	Ccy	Underlying	Strike	KO	KI	Coupon p.a.	Tenor (m)	FCN	USD	標的A 標的B	100%	100%	71.6%	8%	8	FCN	USD	標的A 標的B	100%	100%	70%	6.87%	8
Prod.	Ccy	Underlying	Strike	KO	KI	Coupon p.a.	Tenor (m)																					
FCN	USD	標的A 標的B	100%	100%	71.6%	8%	8																					
FCN	USD	標的A 標的B	100%	100%	70%	6.87%	8																					

免責聲明：本文件包含之資訊僅供星展(台灣)客戶參閱使用，如其有提到任一商品僅為舉例說明之用途，係非推介該商品，您亦不得向第三人傳播或散佈，星展銀行(台灣)就本文件或本文件資料之利用不負任何責任。

# 商品條件變動與商品風險報酬關係

商品條件	商品條件變動方向	商品報酬/風險變動方向	原因簡述	範例																								
執行價格 (Strike Price)			<p>商品在到期日，如果被實物結算，不論該連結標的當時市場價格是什麼，都會以一個已經約定好的價格，來持有表現*最差連結標的，而這個約定價格就是「執行價格」，它是持有表現最差連結標的成本。</p> <p>所以在被實物結算當下，市場價格和執行價格的差距會讓投資人產生未實現帳面損失。</p> <p>所以，當執行價格越低，和市場價格的差距會縮短，未來可能面臨的未實現帳面損失降低，故商品風險降低。</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Prod.</th> <th>Ccy</th> <th>Under lying</th> <th>Strike</th> <th>KO</th> <th>KI</th> <th>Coupon p.a..</th> <th>Tenor (m)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>FCN</td> <td>USD</td> <td>標的A 標的B</td> <td>100%</td> <td>107%</td> <td>80%</td> <td>7.24%</td> <td>6</td> </tr> <tr> <td>FCN</td> <td>USD</td> <td>標的A 標的B</td> <td>90%</td> <td>107%</td> <td>80%</td> <td>6.15%</td> <td>6</td> </tr> </tbody> </table> <p>*表現 = (參考價格/期初價格 - 1) X 100% 故表現最差代表以上述計算公式得出來的數值為最低者。</p>	Prod.	Ccy	Under lying	Strike	KO	KI	Coupon p.a..	Tenor (m)	FCN	USD	標的A 標的B	100%	107%	80%	7.24%	6	FCN	USD	標的A 標的B	90%	107%	80%	6.15%	6
Prod.	Ccy	Under lying	Strike	KO	KI	Coupon p.a..	Tenor (m)																					
FCN	USD	標的A 標的B	100%	107%	80%	7.24%	6																					
FCN	USD	標的A 標的B	90%	107%	80%	6.15%	6																					

免責聲明：本文件包含之資訊僅供星展(台灣)客戶參閱使用，如其有提到任一商品僅為舉例說明之用途，係非推介該商品，您亦不得向第三人傳播或散佈，星展銀行(台灣)就本文件或本文件資料之利用不負任何責任。

# 結構型商品風險揭露 Risk Disclose

免責聲明：本文件包含之資訊僅供星展(台灣)客戶參閱使用，如其有提到任一商品僅為舉例說明之用途，係非推介該商品，您亦不得向第三人傳播或散佈，星展銀行(台灣)就本文件或本文件資料之利用不負任何責任。



商品重要發行條件及風險將記載於各檔商品之中文產品說明書，進行交易前請投資人詳細參閱中文產品說明書以了解各檔商品

- 最低收益風險：

商品無保證最低收益，在最差的狀況下，投資人將損失所有本金及利息。

- 投資人提前贖回風險：

投資人必須持有本商品至到期日，惟投資人提前贖回將可能導致投資人可領回金額低於原始投資金額，在最壞情形下，領回金額甚至可能為零，或者根本無法進行回購。

- 利率風險：

商品發行後，其存續期間之市場價格將受發行幣別利率變動所影響。當該幣別利率調升時，債券之市場價格有可能下降，並有可能低於票面價格而損及原始投資本金；當該幣別利率調降時，債券之市場價格有可能上漲並有可能高於票面價格而獲得額外收益。

- 流動性風險：

商品若不具市場流動性，投資人必須持有本商品至到期日，且發行機構並沒有提供次級市場流動性。商品並未於任何交易所或其他監管市場上市或買賣，亦並未於任何交易所或其他監管市場上市或買賣。

商品重要發行條件及風險將記載於各檔商品之中文產品說明書，進行交易前請投資人詳細參閱中文產品說明書以了解各檔商品

- 信用風險：

商品並無任何擔保品。投資人必須承受發行機構的信用風險。最差情況，若發行機構無法履行本商品之付款義務，投資人將損失原始投資本金及收益。

- 匯兌風險：

商品屬外幣計價之投資商品，若投資人投資之初係以新台幣資產或非本商品計價幣別之外幣資金承作本債券者，須留意外幣之孳息及原始投資金額返還時，轉換回新台幣或非本商品計價幣別之外幣資產時將可能產生低於投資本金之匯兌風險。

- 事件風險：

如遇發行機構發生重大事件，有可能導致發行機構及本商品評等下降、違約或本商品價格下跌。請注意，本商品並無商品評等。

- 國家風險：商品之發行機構之註冊國如發生戰亂等不可抗力之事件將導致投資人損失。

- 交割風險：商品之發行機構之註冊國或所連結標的之交易所或款券交割清算機構所在地，如遇緊急特殊情形、市場變動因素或逢例假日而改變交割規定，將導致暫時無法交割或交割延誤。

商品重要發行條件及風險將記載於各檔商品之中文產品說明書，進行交易前請投資人詳細參閱中文產品說明書以了解各檔商品

- 發行機構行使提前贖回風險：

依據商品條款，有多種事件可能導致提前贖回或終止本商品。若有發行機構提前贖回事件時，商品的返還金額可能會少於原始投資金額或可能為零。

- 再投資風險：

發行機構若行使強制贖回或提前贖回本商品權利，投資人將產生再投資風險。如投資人選擇將其因發行機構強制贖回或提前贖回所收取之款項再投資，可能僅能投資收益較本商品低之證券或產品。

- 連結標的更動影響之風險：

連結標的如遇特殊因素而須更換，計算代理人將有權依誠信原則挑選適當的標的代替。

- 通貨膨脹風險：

通貨膨脹將導致本商品的實質收益下降。此外，通貨膨脹水準的波動可能負面影響本商品連結標的資產之價值。