



Capital
Derivatives

群益證券衍生性商品部

High Yield Equity Linked Note

股權連結商品--

高收益股權連結債券

(High Yield Equity Linked Note , ELN)

股權連結商品--

高收益股權連結債券(ELN)

- ❖ 產品說明
- ❖ 到期損益
- ❖ 損益模擬
- ❖ 產品特性
- ❖ 承作方式

股權連結商品--

高收益股權連結債券(ELN)

❖ 法源依據

財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心櫃檯買賣證券商從事轉換公司債資產交換暨結構型商品交易作業要點

❖ 產品定義

股權連結商品交易係由**固定收益商品**再加上**股權標的資產選擇權**所組合而成之衍生性金融商品交易。在該項商品中，證券商與交易相對人約定，證券商與交易相對人約定，證券商依交易條件賣出固定收益商品，並同時向交易相對人買入於未來特定到期日以現金結算方式收取價差之股權標的資產選擇權。

股權連結商品--

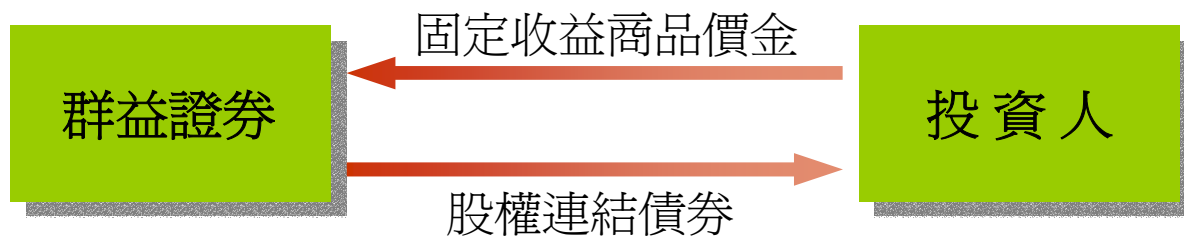
高收益股權連結債券(ELN)

- 由一個固定收益商品再加上一個股權標的資產賣權所組成之金融商品：
 1. 投資人以投資金額買入一個固定收益商品(Buy a note)外，並同時賣出一股權標的資產賣權(Sell Equity Put)給發行者。
 2. 若該票券到期時標的股票價格大於特定價格(履約價)時，投資人賺得賣出賣權之權利金，券商給予投資人每張票券之面額，收益率較定存利率高。(約為15%~20%，收益率高低受到賣權權利金的影響)
 3. 若該票券到期時標的股票價格跌至特定價格(履約價)以下時，券商給予投資人每張票券約當股數，若採現金結算，投資人可得金額為約當股數市值。
約當股數 = 每張票券發行面值 ÷ 履約價
約當股數市值 = 約當股數 × 標的股票於評價日收盤價

股權連結商品--

高收益股權連結債券(ELN)

■ 期初



■ 期末



股權連結商品--

高收益股權連結債券(ELN)

❖發行條件

參考指標：友達股票

發行價格：面值的95.69%

面額：TWD 100,000,000

票面利率：0% p.a.

最高報酬：18% p.a.

期間：三個月

參考股價：TWD 24.5

履約價格：TWD 22.00(90%的參考股價)

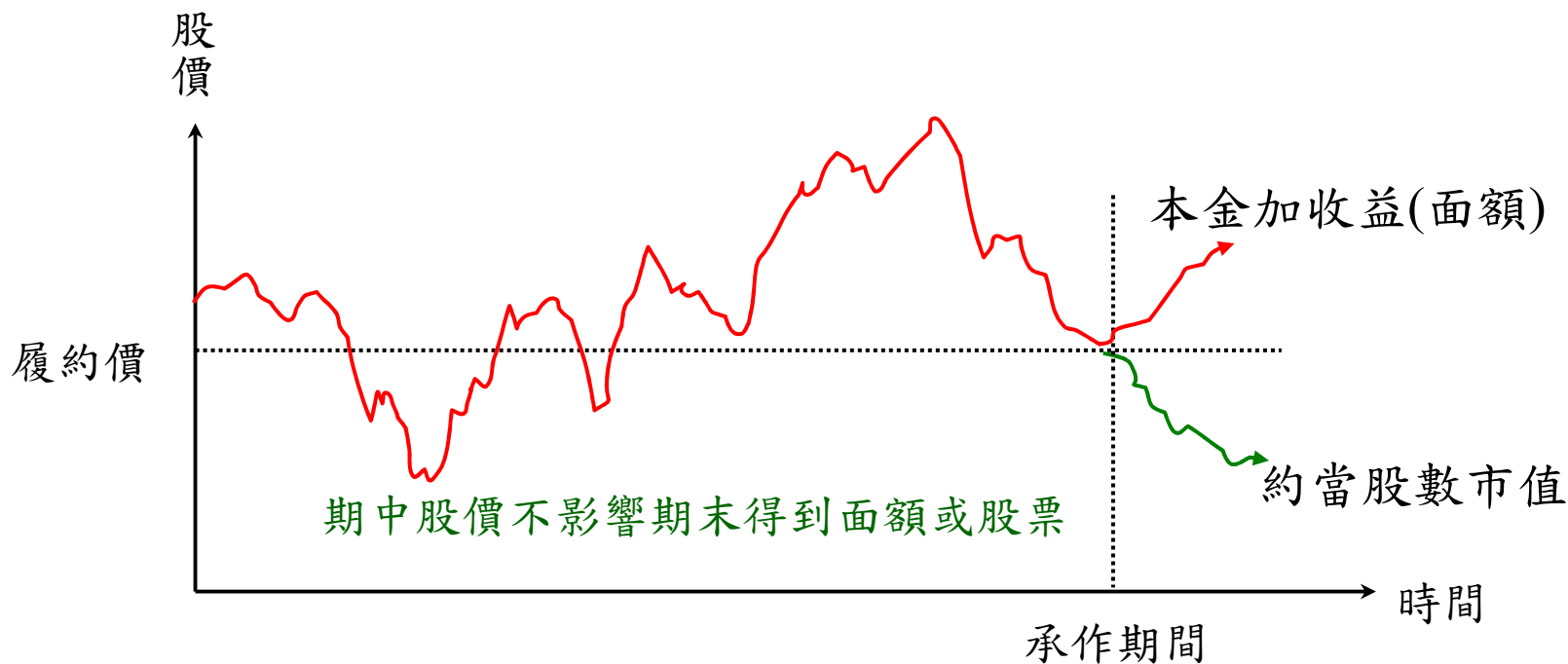
到期債券約當股數：面額/履約價(4,545,454股)

到期股價：到期日台灣證券交易所友達股票收盤價

到期支付方式：

- (1)若到期股價大於或等於履約價，給予面額
- (2)若到期股價小於履約價，給予到期每張票券約當股數之市值

ELN到期損益示意圖 (一般型)



ELN 承作實例

陳先生承作友達ELN，發行面額為新台幣一億元，期初投資金額為95690000元，交易時友達股價為24.5元，三個月到期後陳先生損益狀況分析如下：

情境一：到期股價為25元

陳先生可拿到新台幣一億元，報酬率為

$$(100000000-95690000)/95690000 = 4.5\% \text{ (年化後:18\%)}$$

情境二：到期股價為20元

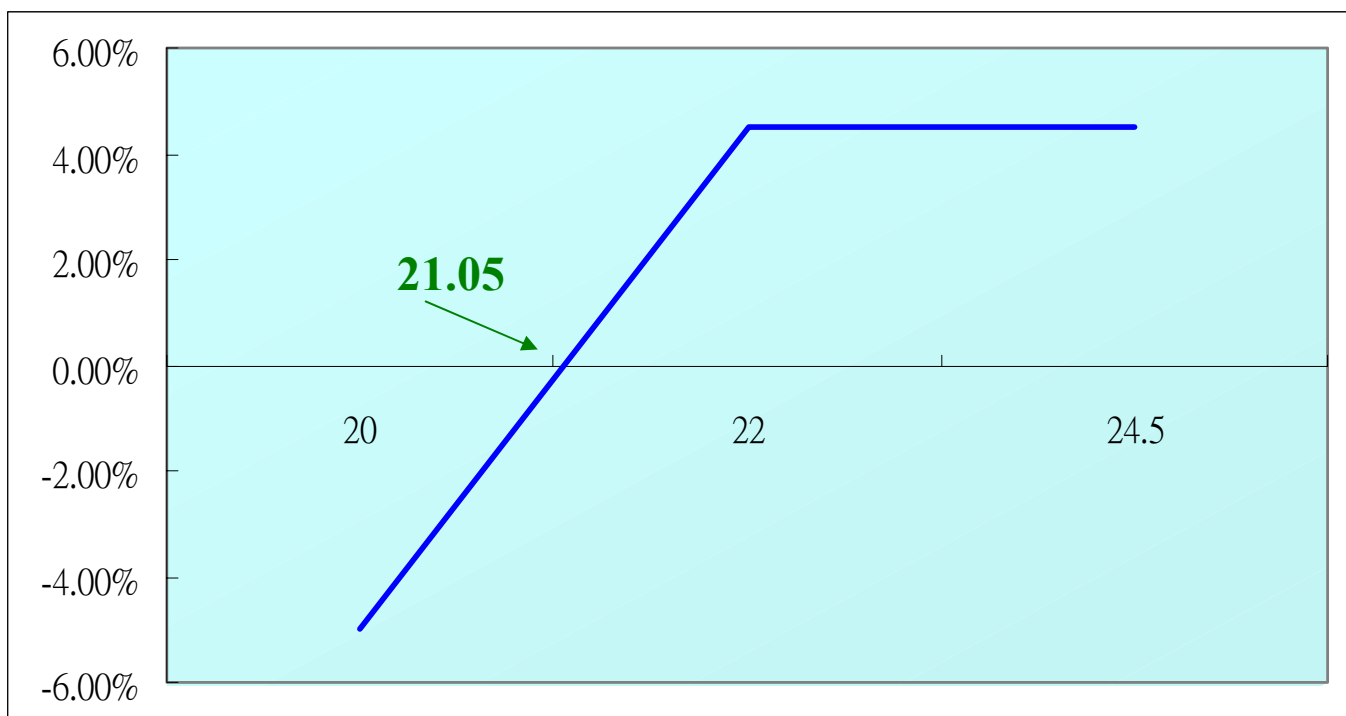
陳先生可拿到友達股票共4545454股，以現金結算，其總市值為

$$4545454 \times 20 = 90909080, \text{ 報酬率為}$$

$$(90909080-95690000)/95690000 = -4.99\%$$

ELN到期損益

- 股價小於履約價22.00則開始損失，損益兩平價位為21.05，若大於等於22.00則可拿回面額，報酬率為4.5%(三個月)



ELN損益模擬

到期股價 (NTD)	到期時的本金Payoff (in TWD)	利得或損失金額 PL(TWD)	報酬率
25.0	100,000,000	4,310,000	4.50%
24.5	100,000,000	4,310,000	4.50%
24.0	100,000,000	4,310,000	4.50%
23.0	100,000,000	4,310,000	4.50%
22.1	100,000,000	4,310,000	4.50%
22.0	100,000,000	4,310,000	4.50%
21.5	97,727,261	2,037,261	2.12%
21.0518	95,690,000	0	0%
20	90,909,080	-4,780,920	-4.99%
19.5	88,636,353	-7,053,647	-7.37%
19.0	86,363,626	-9,326,374	-9.74%

報酬率 = 利得或損失金額 / 期初投入本金

除權除息調整

ELN若發行期間標的股票發放現金股利或股票股利，則按下列方式調整

■最新履約價(Kd)=履約價格×(S-c)/[S×(1+股票股利率)]

S=標的指標最後含息日之收盤價

c=現金股利

■最新到期約當股數(N') = 發行金額 / 最新履約價

ELN產品特性

- 高額報酬
賺取高於一般定存的利息。
- 設計彈性大
可為客戶量身訂作，選擇適合之標的或期限。
- 產品期限短
產品期間短，投資人對標的較具預測能力。
- 標的多重選擇
連結標的可依照投資人意願選擇單一個股或投資組合作為連結標的。
- 預期股價盤整或小幅上揚
投資人若預期後市股價盤整，可買入ELN。

ELN產品優點

- 量身訂作彈性--標的股票、履約價格、承作期間、進場時點

ELN開放型態為Contract Base，發行型態可規劃為：

- 1、為特定大客戶發行：找到特定客戶後即可發行。
- 2、向不特定大眾發行：定期定量發行，累積一訂額度後即可發行。

- 無匯率風險

目前銀行熱賣之股權連動債券皆以美金計價，到期不論賺賠皆有匯率風險。

- 連結標的為台股(個股)而非海外股權標的

投資人對短期台股走勢較具預測能力，可選擇短期不跌之標的股票承作。

ELN交易方式

- 發行者：群益證券
- 無集中交易市場
- 買賣雙方簽訂契約規範權利義務。
- 提前贖回方式：投資人透過電話或媒體向群益詢價，雙方議定價格後兩各營業日即可拿回現金或股票。

如何透過群益購買ELN?

申購流程

- 提供產品之參考發行條件(包含量身訂作、或定期發行)
- 開戶簽約(約兩週內完成)
- 進行匯款
- 發行條件確立
- 交易完成，約一週時間收到交易確認書

如何透過群益購買ELN?

相關開戶與契約文件

- 金融交易總約定書
- 成交確認書
- 風險預告書
- 申購書
- 產品說明書

ELN作業流程圖

