



Capital  
Derivatives

群益證券衍生性商品部

High Yield Equity Linked Note

結構型商品--

新台幣保本型商品

**(Principal Guarantee Note , PGN)**

結構型商品--

## 新台幣保本型商品(PGN)

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

結構型商品--

## 新台幣保本型商品(PGN)

### ❖ 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

係由固定收益商品再加上參與分配連結標的資產報酬之權利所組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，證券商依交易條件賣出具一定保障程度之固定收益商品，並同時由交易相對人取得於未來特定到期日已顯金結算方式參與分配連結標的資產報酬之權利。本商品交易之契約期間應介於三個月至十年之間，前述一定保障程度除提前解約者外，不得低於交易價金之百分之八十。

結構型商品--

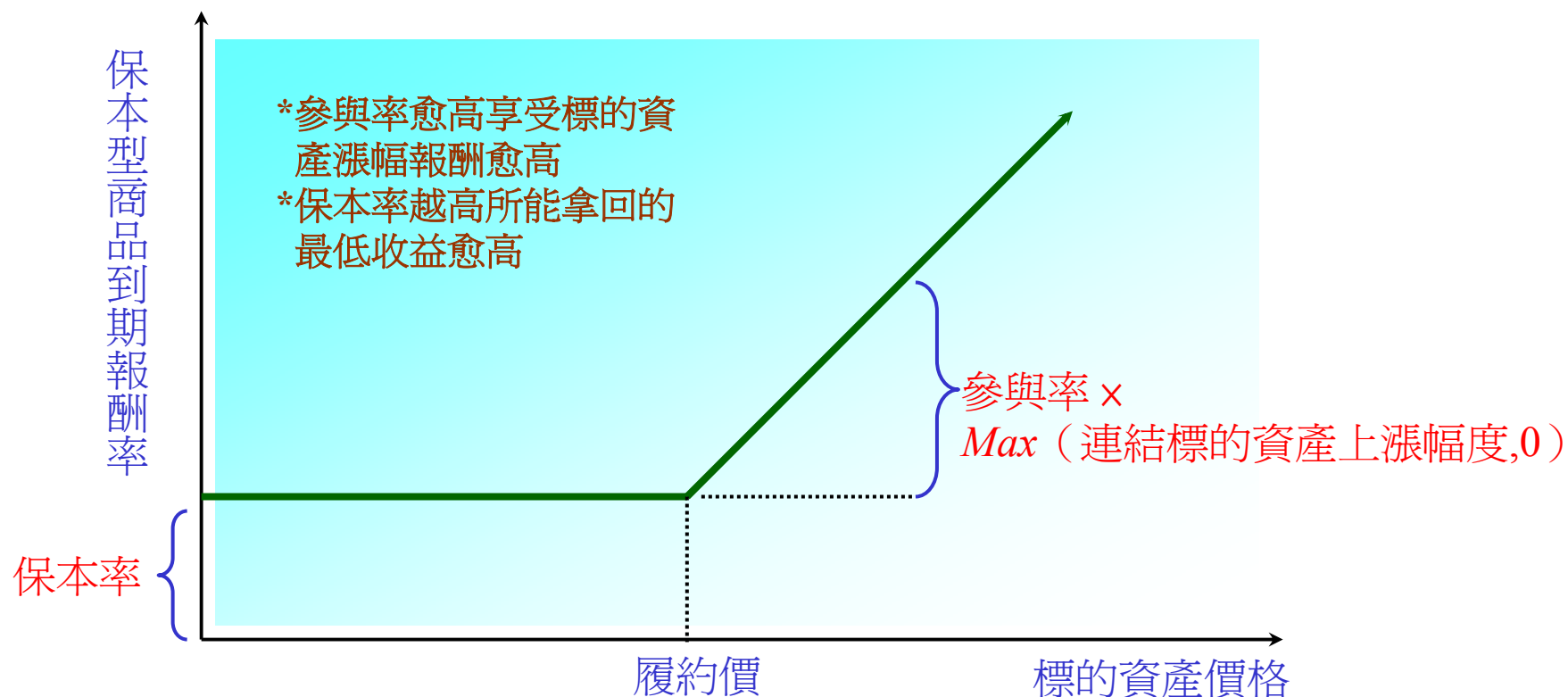
## 新台幣保本型商品(PGN)

- 由一個固定收益商品再加上一個標的資產買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，並同時向發行者買進一標的資產買權( Buy Call )。
  2. 投資人以固定收益之孳息與未保本部分的本金購買資產標的選擇權，以參與標的資產漲幅，獲取較高收益率。
  3. 相關名詞
    - ◆ 連結標的：連結資產可分為**利率**(90天商業本票利率...)、**股權**(上市(櫃)認購(售)權證之標的股票、一籃子股票、各類股價指數、指數股票式基金)二大類型。
    - ◆ 參與率( $P$ )：參與連結標的資產上漲的比率，假設標的資產上漲20%可享有其中10%的報酬，則參與率為50%。
    - ◆ 保本率( $g$ )：係指投資人於期末最少可以拿回的金額。
    - ◆ 到期報酬  $\text{到期報酬} = \text{面額} \times [\text{保本率} + \text{參與率} \times \text{Max}(\text{連結標的資產上漲幅度}, 0)]$

結構型商品--

## 新台幣保本型商品(PGN)

到期報酬 = 面額 × [保本率 + 參與率 ×  $Max$  (連結標的資產上漲幅度, 0) ]



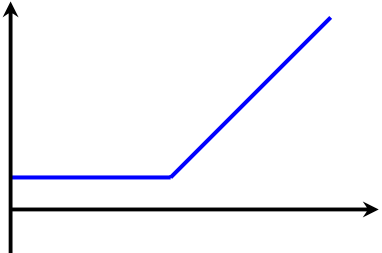
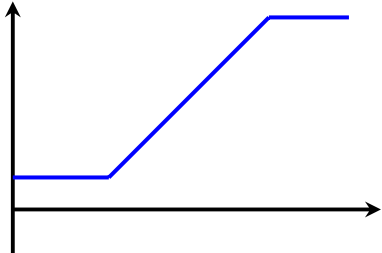
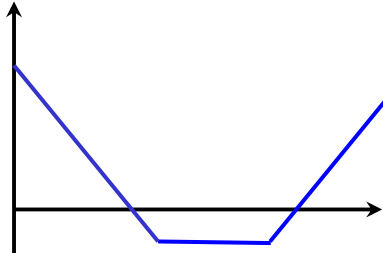
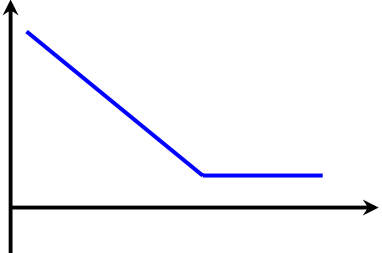
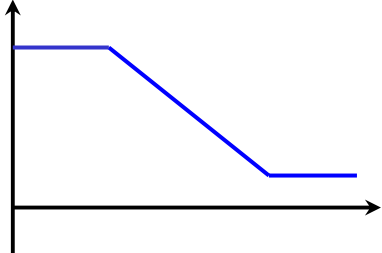
結構型商品--

## 新台幣保本型商品(PGN)

產品型態	產品結構	可連結標的	行情預測
看多型	零息債券+買入買權	股價指數、利率 資產交換選擇權 個股、一籃子股票	股價上漲、行情持續
看空型	零息債券+買入賣權	股價指數、利率	股價下跌、空頭持續
價差型 多頭價差	零息債券+ (買入低履約價買權+賣出高履約價買權)	股價指數	股價上漲幅度不大
價差型 空頭價差	零息債券+ (買入高履約價賣權+賣出低履約價賣權)	股價指數	股價下跌幅度不大
跨式	零息債券+ (買入低履約價賣權+買入高履約價買權)	股價指數	股價大幅波動

結構型商品--

## 新台幣保本型商品(PGN)

1.看多型	3.價差型-多頭價差	5.跨式
		
2.看空型	4.價差型-空頭價差	附註
		

結構型商品--

## 新台幣保本型商品(PGN)

❖發行條件舉例(看多型)

參考指標：台灣加權股價指數

發行價格：面值的100%

面額：TWD 100,000,000

期間：二年

參考股價：4336

履約價格：4336

保本率( $g$ )：100%

參與率( $p$ )：50%

到期支付方式：

(1)若到期評價指數小於等於履約價格，給予 面額\*保本率

(2)若到期評價指數大於履約價格，給予

面額\*[保本率+參與率\* $\text{Max}(0, (\text{到期股價}-\text{參考股價})/\text{參考股價})$ ]



## PGN 承作實例

陳先生承作台灣加權指數PGN，發行面額為新台幣100百萬元，期初投資金額為100萬元，交易時指數價位為4336，到期後陳先生損益狀況分析如下：

情境一：到期指數為4500

陳先生可拿到

$$1000000 * [100\% + 50\% * (4500 - 4336) / 4336] = 1018911$$

情境二：到期指數為4000

陳先生可拿到

$$1000000 * 100\% = 1000000$$

## PGN產品特點

- 量身訂作彈性--標的股票、履約價格、承作期間、進場時點

PGN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

目前銀行熱賣之保本型商品皆以美金計價，到期不論賺賠皆有匯率風險。

- 連結標的為台灣標的資產而非海外

投資人對台灣標的資產較具預測能力，可選擇熟悉之標的承作。

## PGN產品賣點

### ■ 保本產品安全性

#### 保管銀行信評要求

證券商所選擇之保管機構應符合下列條件：

- A. 銀行法第二十條所稱之銀行或信託業法第二條所稱之信託業。
- B. 中華信評長期債務信用評等twBBB-級以上(短期twA-3) 、S&P長期債務信用評等BBB-級以上(短期A-3) 、Moody's長期債務信用評等Baa3級以上(短期p-3) 、Fitch長期債務信用評等BBB-級以上(短期F3) 。

#### 專設帳戶之開立

證券商與交易相對人從事結構型商品交易前，應先於保管機構開立專設帳戶以保管所買入之固定收益及資產，並由保管機構自該帳戶代辦相關交割事宜。

## PGN產品賣點

### ■ 保本產品安全性

#### 最低保管金額限制

- A. 證券商從事結構型商品向交易相對人收取價金應將一定比例買入固定收益商品並存入保管機構。(股權連結商品為收取之全部交易價金，保本型商品為交易契約到期時所應交付一定保障程度交易價金之80%)
- B. 保管機構專設帳戶內保管之資產於交易存續期間內價格跌幅達百分之十以上者，證券商應於五個營業日內以等值證券或現金補足。

## PGN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，中途解約不保本。

## 如何透過群益購買PGN?

### 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PGN?

### 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