



固定票息票據

什麼是固定票息票據？

固定票息票據 (Fixed Coupon Note “FCN”) 是一種結構性產品，直至發生提前贖回事件或到期為止，投資者可選擇不同年期、相關股票和執行水平，以配合對股市前景的看法、個人可承受的風險和回報目標。定期向投資者支付固定票息。固定票息票據通常與一隻股票、一籃子股票、股票指數等的表現掛鉤。固定票息票據適合預計區間波動的標的。

適合市況

- 所選擇標的價格未來一段時間(3-12個月內)在區間波動
- 長期看好該標的價格

產品特點

- 定期收到固定票息，直至固定票息票據被提前贖回或到期。
- 認購金額最低門檻為名義金額20萬美元或等值。
- 在任何預定觀察日期收盤價等於或高於觸發水平，則該產品將被提前贖回，投資者將獲得相對應票息 (Coupon) 和本金，保證了利潤。
- 投資期一般最短期限 (Tenor) 為2個月，最長期限為12個月，其中3-6個月期限最受歡迎。
- 行使價為投資者緩衝了標的下行風險。如果提前贖回從未發生，並且標的收盤價等於或高於行使價且低於觸發價，則投資者將收到全期的票息及金額名義金額。
- 如標的資產在到期時收盤價低於行使價，投資者將收到最後的固定票息 (現金) 和標的按行使價實物交割。

產品風險

- 投資者無法從標的中獲得任何股息 (如果適用)。
- 產品的利潤有上限。
- 產品並非保本。
- 在實物交割的情況下，投資者必須意識到產品的贖回金額可能低於最初投資的金額。
- 在最差的情況下，投資者可能會承受全部投資損失。
- 產品發行商的違約風險，最壞情況可能損失全部本金。

FCN 情境分析 (舉例)

名義金額	: 1,000,000美元	貨幣	: 美元
標的資產	: 股票A	初始價格	: 100
發行日期	: 交易日期 + 7個工作日	期限	: 6個月
票息	: 18%年利率(每月支付)	觸發水平	: 100%
觸發觀察頻率	: 發行日第一個月後每日 (第一個月保證票息)	行使價格	: 80%

場景1 在任何觸發觀察日均未發生觸發事件，且標的收盤價高於行使價(觸發價格 > 收盤價格 >= 行使價格)

6個月後

收取票息金額 = 票息 (年化) / 票息頻率 X 名義金額
 $18\% \text{ (年化)} \times (6\text{個月}/12\text{個月}) \times 1,000,000 \text{ 美元} = 90,000 \text{ 美元}$
 (即每月收取票息15,000 美元，共6期)

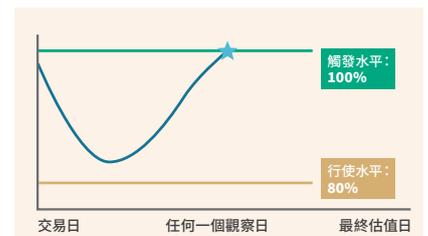


- **票據到期** – 投資者將收取該月票息15,000 美元及在最終觀察日後取回名義金額1,000,000美元。

場景2 觸發事件發生在第一個觸發觀察日 (收盤價格 >= 觸發價格)

第2個月的第一天

標的收盤價等於或高於觸發價格 (即初始價格的100%)，則發生觸發事件。

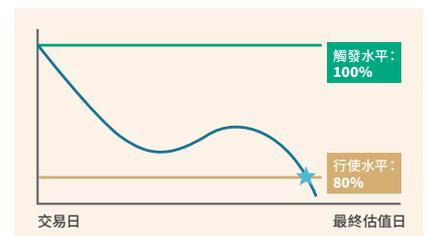


- 票息金額 = 票息 (年化) / 票息頻率 X 名義金額
 $18\% \text{ (年化)} \times (1\text{個月}/12\text{個月}) \times 1,000,000 \text{ 美元} = 15,000 \text{ 美元}$
- > **票據被提前終止** – 投資者將會收到第1期15,000美元的票息和取回名義金額1,000,000美元。

場景3 觸發事件從未發生過，而且標的在最終觀察日的收盤價低於行使價格 (收盤價格 < 行使價格)

最終觀察日

假設:標的收盤價低於行使價格 (即初始價格的80%)。



- 收取票息金額 = 票息 (年化) / 票息頻率 X 名義金額
 $18\% \text{ 年化} \times (6\text{個月}/12\text{個月}) \times 1,000,000 \text{ 美元} = 90,000 \text{ 美元}$ (即每月收取票息15,000 美元，共6期)
- > **票據被行使** – 投資者將收到最終固定票息和以行使價格交割標的。



實物交割結算

假設：標的收盤價為：70美元

交割股數=名義數量/(行權水平X初始價格)
= 1,000,000/(80% X 100)
= **12,500股**

現金結算

假設：標的收盤價為：70美元

若行使價為80美元，投資者將獲得現金金額為：
= 名義金額 X (收盤價/行使價)
= 1,000,000美元 X (70 美元/80 美元)
= **875,000美元**

賬面虧損為：

- (收盤價-行使價) X 交割股數 = **-125,000美元**
- (70美元-80美元) X 12,500股

投資者收到票息後將損失：

- 收取票息金額 + 賬面虧損 = **-35,000美元**
- 90,000 美元 -125,000美元

• 投資者因獲得固定票息而減輕了標的價格下跌的損失。

固定票息票據FCN- 實際例子

產品類別	固定票息票據FCN	期數	觀察日	票面利率	年化利率	客人收取回報	
掛鈎標的	3690美團點評	1	25/9/2023	1.23%	14.72%	USD 2,453	
方向	看漲	2	23/10/2023	2.45%	14.72%	USD 4,907	
投資期	6個月	3	24/11/2023	3.68%	14.72%	USD 7,360	
最高潛在收益	年化票息利率14.72%	4	26/12/2023	4.91%	14.72%	USD 9,813	
最大潛在虧損	不保本(接貨)	5	23/1/2024	6.13%	14.72%	USD 12,267	
行使價%	85%	6	23/2/2024	7.36%	14.72%	USD 14,720	
行使價	110.80						
敲出價	130.30						
貨幣	美元	貨幣	標的一	期限(月)	敲出界限(%)	行使價(%)	發行價(100%) 年化票息(%)
門檻	200,000美元	USD	3690 HK	6	100.00	85%	14.72%

場景A 到期贖回

在票據到期日前沒有發生過敲出事件：

- a1** 收盤價 ≥ 行使價 110.80 每期可取得最高潛在收益 年化票息利率 14.72%
每期回報 : USD200,000 X (14.72%/12) = USD 2,453
- a2** 收盤價 < 行使價 110.80 每期可取得最高潛在收益 年化票息利率 14.72% + 折讓買貨
1. 接股票 (USD200,000 X 7.8) / 110.80 = 14,092 股
 2. 六期回報 USD200,000 X (14.72% X 6/12) = USD 14,720

場景B 提前贖回

敲出事件發生於第二個觀察月：

- b1** 收盤價 ≥ 敲出價 130.30 可取得最高潛在收益 年化票息利率 14.72%
只有1期回報 : USD200,000 X (14.72%/12) = USD 2,453

免責聲明及風險披露

本文所載資料並非亦不應被視為購買或認購任何投資產品或服務的建議或要約或邀請。投資涉及風險。在作出任何投資決定前，投資者應根據個人的投資經驗和目標、財務實力及其他相關情況，仔細考慮本文件所介紹的產品或服務是否適合本身的情況。過往表現數據並非未來表現的指標。投資者應參閱個別產品的說明書或銷售文件，了解產品詳情及所涉風險。投資產品價格可升可跌。買賣投資產品均可能帶來虧損，而不一定可賺取利潤。

結構性產品涉及金融衍生工具。投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資在結構性產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。

結構性投資產品並不相等於定期存款。這種產品不屬於受保障存款及不會受香港的存款保障計劃保障。發行人風險 — 您須依賴發行人的借貸能力。本產品受發行人的實際和預計借貸能力所影響及不保證發行人於須償債時不會拖欠債務。於最壞情況下(如發行人破產)，投資者將不能收回任何本金或利息，因此最高潛在風險為損失全數投資本金及不能獲取任何利息。

本文內所載內容及資料未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何監管機構審核。投資涉及風險。結構性投資產品價格可升可跌，買賣結構性投資產品可導致虧損或盈利。您應就本身的投資經驗、投資目標、財政資源及其他相關條件，小心衡量自己是否適合參與任何投資項目。向您提供的有關產品或服務的任何廣告、市場推廣或宣傳物料、市場資料或其他資料，其本身不會構成任何產品或服務的招攬銷售或建議。如您欲獲得我們的招攬或建議，應聯絡我們，並在交易前接受我們的合適性評估(如相關)。

即掃更多資訊

