



固定票息票据

什么是固定票息票据？

固定票息票据 (Fixed Coupon Note “FCN”) 是一种结构性产品，直至发生提前赎回事件或到期为止，投资者可选择不同年期、相关股票和执行水平，以配合对股市前景的看法、个人可承受的风险和回报目标。定期向投资者支付固定票息。固定票息票据通常与一只股票、一篮子股票、股票指数等的表现挂钩。固定票息票据适合预计区间波动的标的。



适合市况

- 所选择标的价格未来一段时间(3-12个月内)在区间波动
- 长期看好该标的价格



产品特点

- 定期收到固定票息，直至固定票息票据被提前赎回或到期。
- 认购金额最低门槛为名义金额20万美元或等值。
- 在任何预定观察日期收盘价等於或高於触发水平，则该产品将被提前赎回，投资者将获得相对应票息 (Coupon) 和本金，保证了利润。
- 投资期一般最短期限 (Tenor) 为2个月，最长期限为12个月，其中3-6个月期限最受欢迎。
- 行使价为投资者缓冲了标的下行风险。如果提前赎回从未发生，并且标的收盘价等於或高於行使价且低於触发价，则投资者将收到全期的票息及金额名义金额。
- 如标的资产在到期时收盘价低於行使价，投资者将收到最後的固定票息 (现金) 和标的的按行使价实物交割。



产品风险

- 投资者无法从标的中获得任何股息 (如果适用)。
- 产品的利润有上限。
- 产品并非保本。
- 在实物交割的情况下，投资者必须意识到产品的赎回金额可能低於最初投资的金额。
- 在最差的情况下，投资者可能会承受全部投资损失。
- 产品发行商的违约风险，最坏情况可能损失全部本金。

FCN 情境分析 (举例)

名义金额	: 1,000,000美元	货币	: 美元
标的资产	: 股票A	初始价格	: 100
发行日期	: 交易日期 + 7个工作日	期限	: 6個月
票息	: 18%年利率(每月支付)	触发水平	: 100%
触发观察频率	: 发行日第一个月後每日 (第一个月保证票息)	行使价格	: 80%

场景1 在任何触发观察日均未发生触发事件，且标的收盘价高於行使价 (触发价格 > 收盘价格 >= 行使价格)

6个月後

收取票息金额 = 票息 (年化) / 票息频率 X 名义金额
 $18\% \text{ (年化)} \times (6\text{個月}/12\text{個月}) \times 1,000,000 \text{ 美元} = 90,000 \text{ 美元}$
 (即每月收取票息15,000 美元，共6期)

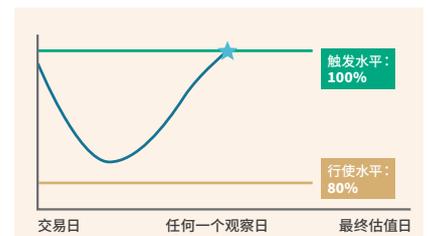


- **票据到期** - 投资者将收取该月票息15,000 美元及在最终观察日後取回名义金额1,000,000美元。

场景2 触发事件发生在第一个触发观察日 (收盘价 >= 触发价格)

第2個月的第一天

标的收盘价等於或高於触发价格 (即初始价格的100%)，则发生触发事件。

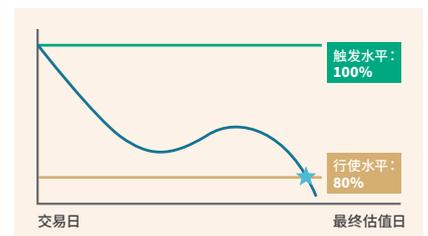


- 票息金额 = 票息 (年化) / 票息频率 X 名义金额
 $18\% \text{ (年化)} \times (1\text{個月} / 12\text{個月}) \times 1,000,000 \text{ 美元} = 15,000 \text{ 美元}$
- > **据被提前终止** - 投资者将会收到第1期15,000美元的票息和取回名义金额1,000,000美元。

场景3 触发事件从未发生过，而且标的在最终观察日的收盘价低於行使价格 (收盘价格 < 行使价格)

最终观察日

假设: 标的收盘价低於行使价格 (即初始价格的80%)。



- 收取票息金额 = 票息 (年化) / 票息频率 X 名义金额
 $18\% \text{ 年化} \times (6\text{個月} / 12\text{個月}) \times 1,000,000 \text{ 美元} = 90,000 \text{ 美元}$ (即每月收取票息15,000 美元，共6期)
- > **票据被行使** - 投资者将收到最終固定票息和以行使價格交割標的。



实物交割结算

假设: 标的收盘价为: 70美元

交割股数=名义数量/(行权水平X初始价格)
= 1,000,000/(80% X 100)
= **12,500股**

现金结算

假设: 标的收盘价为70美元

若行使价为80美元, 投资者将获得现金金额为:
= 名义金额 X (收盘价/行使价)
= 1,000,000美元 X (70 美元/80 美元)
= **875,000美元**

账面亏损为:

- (收盘价-行使价) X 交割股数 = **-125,000美元**
- (70美元-80美元) X 12,500股

投资者收到票息后将损失:

- 收取票息金额 + 账面亏损 = **-35,000美元**
- 90,000 美元 -125,000美元

• 投资者因获得固定票息而减轻了标的价格下跌的损失。

固定票息票据FCN - 实际例子

产品类别	固定票息票据FCN	期数	观察日	票面利率	年化利率	客人收取回报	
挂钩标的	3690美团点评	1	25/9/2023	1.23%	14.72%	USD 2,453	
方向	看涨	2	23/10/2023	2.45%	14.72%	USD 4,907	
投资期	6个月	3	24/11/2023	3.68%	14.72%	USD 7,360	
最高潜在收益	年化票息利率14.72%	4	26/12/2023	4.91%	14.72%	USD 9,813	
最大潜在亏损	不保本(接货)	5	23/1/2024	6.13%	14.72%	USD 12,267	
行使价%	85%	6	23/2/2024	7.36%	14.72%	USD 14,720	
行使价	110.80						
敲出价	130.30	货币	标的一	期限(月)	敲出界限(%)	行使价(%)	发行价(100%)
货币	美元	USD	3690 HK	6	100.00	85%	年化票息(%)
门槛	200,000美元						14.72%

场景A 到期赎回

在票据到期日前没有发生过敲出事件:

- a1** 收盘价 ≥ 行使价 110.80 每期可取得最高潜在收益 年化票息利率 14.72%
每期回报: USD200,000 X (14.72%/12) = USD 2,453
- a2** 收盘价 < 行使价 110.80 每期可取得最高潜在收益 年化票息利率 14.72% + 折让买货
1. 接股票 (USD200,000 X 7.8) / 110.80 = 14,092 股
 2. 六期回报 USD200,000 X (14.72% X 6/12) = USD 14,720

场景B 提前赎回

敲出事件发生于第二个观察月:

- b1** 收盘价 ≥ 敲出价 130.30 可取得最高潜在收益 年化票息利率 14.72%
只有1期回报: USD200,000 X (14.72%/12) = USD 2,453

免责声明及风险披露

本文所载资料并非亦不应被视为购买或认购任何投资产品或服务的建议或要约或邀请。投资涉及风险。在作出任何投资决定前, 投资者应根据个人的投资经验和目标、财务实力及其他相关情况, 仔细考虑本文件所介绍的产品或服务是否适合本身的情况。过往表现数据并非未来表现的指标。投资者应参阅个别产品的说明书或销售文件, 了解产品详情及所涉风险。投资产品价格可升可跌。买卖投资产品均可能带来亏损, 而不一定可赚取利润。

结构性产品涉及金融衍生工具。投资决定是由阁下自行作出的, 但阁下不应投资于结构性产品, 除非中介人於销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标後, 该产品是适合阁下的。

结构投资产品并不相等於定期存款。这种产品不属于受保障存款及不会受香港的存款保障计划保障。发行人风险 — 您须依赖发行人的借贷能力。本产品受发行人的实际和预计借贷能力所影响及不保证发行人於须偿还时不会拖欠债务。於最坏情况下(如发行人破产), 投资者将不能收回任何本金或利息, 因此最高潜在风险为损失全数投资本金及不能获取任何利息。

本文内所载内容及资料未经香港证券及期货事务监察委员会或任何监管机构审核。投资涉及风险。结构性投资产品价格可升可跌, 买卖结构性投资产品可导致亏损或盈利。您应就本身的投资经验、投资目标、财政资源及其他相关条件, 小心衡量自己是否适合参与任何投资项目。向您提供的有关产品或服务的任何广告、市场推广或宣传物料、市场资料或其他资料, 其本身不会构成任何产品或服务的招揽销售或建议。如您欲获得我们的招揽或建议, 应联络我们, 并在交易前接受我们的合适性评估(如相关)。

即扫更多资讯

