

境外結構型商品

商品簡介

本資料僅為商品介紹及相關風險揭示，不為買賣任何證券或投資工具之請求或邀約

境外結構型商品

■ 結構型商品(Structured Notes)係透過財務工程技術，針對投資者對於市場之不同預期，以拆解或組合衍生性金融商品(股票、一籃子股票、指數、一籃子指數、利率、貨幣、基金、商品及信用等)搭配零息票券的方式去組合成各種報酬型態的商品。

■ 結構型商品種類：

結構型商品主要可分為兩大類-保本型債券及股權連結型債券：

1. 保本型債券(Principal-Guaranteed Notes · PGN)

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合而成之衍生性金融商品。本產品於到期時，本金可獲得一定比例保障，依收益型式可分為(1)配息式收益 PGN DRA 及 PGN CMS等，投資人藉由連結標表現獲取配息；(2)標的表現報酬式收益 PGN FLN等，投資人藉由連結標的價格上漲獲取報酬。連結標的可為股價指數、利率、匯率、基金等。

2. 股權連結型債券 (Equity-Linked Notes · ELN)

透過財務工程將「零息債券」(zero coupon bond)和「賣出相關標的選擇權」(short stock option)組合而成的結構型商品，並依據選擇權的拆解及拼湊組合出不同型態的「股權連結商品」，依收益型式可分為(1)配息式收益 FCN 及 DACN等，投資人藉由連結標表現獲取配息；(2)標的表現報酬式收益 BEN 及 Leveraged等，投資人藉由連結標的價格上漲獲取報酬。連結標的可為個股、ETF、股價指數。

產品簡介 PGN DRA PGN Daily Range Accrual Note 保本型每日區間計息境外結構型商品

■ 結構性投資商品，市場價值與其掛鈎之指數、匯率等資產表現相關。於產品存續期間，投資人藉由連結標的表現獲取配息式收益，並依其觀點選擇下列產品元件進行產品條件設置。

■ 產品特色元件

- A. 每日計息每季配息~依連結標的表現，每日計息(當所有連結標的皆落於計息區間內)。
- B. 發行機構買回機制~可調整設置發行機構可買回權之起始時點。
- C. 目標贖回機制~可設置目標配息達一定報酬即商品提前到期以增加資產流動性。
- D. 連結標的多元化~可選擇依各市場股價指數及大宗貨幣匯率為連結標的。
- E. 到期保本機制~不論連結標的表現，到期返還100%面額
- F. 產品天期彈性~3至15年。

■ 產品範例

計價幣別	【美元】
天期	【15】年
保本率	於到期日 100%
發行機構可買回機制	自第二季起每季
【目標配息式贖回機制】	累計利息 ≥ 【40%】，商品提前到期，投資人領回最末配息期間所有應付利息
計息區間1	【1.05】 ≤ EUR兌USD即期匯率(EUR/USD Spot) ≤ 【1.50】
計息區間2	【2300】 ≤ 道瓊歐盟50指數(SX5E INDEX) ≤ 【4000】
年化配息率	第1年：固定【8%】；第2-15年：【5.8%】 p.a. × n/N (每日觀察，每季付息)
發行價格	100%

【】內容將依發行標的及條件調整

n = 計息期間所有連結標的皆落於計息區間內之天數；N = 計息期間營業日數

產品簡介 PGN CMS PGN-CMS Spread Linked Note 保本型連結利率利差境外結構型商品

■ 結構性投資商品，市場價值與其掛鈎之基金等資產表現相關。於產品存續期間，投資人藉由連結標的表現獲取配息式收益，並依其觀點選擇下列產品元件進行產品條件設置。

■ 產品特色元件

- A. 保證配息期間~可調整設置保證配息期間，如第一年保證配予固定數額。
- B. 每季配息~依評價日連結標的間利差表現，試算季配息率。
- C. 到期保本機制~不論連結標的表現，到期返還100%面額
- D. 產品天期彈性~2至15年。

■ 產品範例

計價幣別	【美元】
天期	【5】年
保本率	於到期日 100%
發行機構可買回機制	自第二年起每季
配息頻率	【季配息】
配息計算	<ul style="list-style-type: none"> ● 第一年各計息期間之配息為商品面額 × 【8.0% p.a.】 ● 第二年至第五年各計息期間之配息依各評價日之[(連結標的1 - 連結標的2) × 【8】] p.a. × 商品面額，受限於年息上限【8.5% p.a.】及年息下限【0%】
連結標的 1	【美元30年期固定期限交換利率 (USD SOFR CMS 10Y)】
連結標的 2	【美元5年期固定期限交換利率 (USD SOFR CMS 2Y)】
發行價格	100%

【】內容將依發行標的及條件調整

產品簡介 PGN FLN PGN-CMS Spread Linked Note 保本型連結利率利差境外結構型商品

■ 結構性投資商品，市場價值與其掛鈎之利率等資產表現相關。於產品最終評價，投資人有機會獲取結標的表現乘算參與率之報酬，並依其觀點選擇下列產品元件進行產品條件設置。

■ 產品特色元件

- A. 參與率報酬機制~依連結標的期末報酬乘算參與率試算報酬。
- B. 到期保本機制~不論連結標的表現，到期返還100%面額。
- C. 產品天期彈性~1至5年。

■ 產品範例

計價幣別	【美元】
天期	【3】年
執行價	標的期初進場價格的【100%】
發行價格	100%
參與率	【120%】
連結標的	【連結標的A】

【】內容將依發行標的及條件調整

產品簡介 FCN Fixed Coupon Callable Note 固定配息提前出場境外結構型商品

■ 結構性投資商品，市場價值與其掛鈎之指數、單一或一籃子股票、商品、貨幣、利率等資產表現相關。於產品存續期間，投資人藉由固定配息獲取穩定的配息式收益，並依其觀點選擇下列產品元件進行產品條件設置。

■ 產品特色元件

- A. 每月固定配息~不論連結標的表現，每日固定計息，每月配息。
- B. 提前出場機制~自動提前出場機制鎖定收益。
- C. 觸及生效機制~觀察期間所有連結標的皆未曾低於下限價，則執行價未生效。
- D. 記憶事件機制~當所有連結標的於觀察期間之收盤價皆曾大於等於提前出場價，則提前出場。
- E. 產品天期彈性~2至12個月。

■ 產品範例

計價幣別	【美元】
天期	【12】個月
執行價 (Put)	標的期初進場價格的【80%】
提前出場價 (KO)	標的期初進場價格的【100%】
記憶式提前出場	每日收盤價
下限價(觸及生效價) (KI)	標的期初進場價格的【65%】
發行價格	100%
年化配息率	【12% p.a.】
配息計算	每月固定配息1%(12% p.a.)
連結標的	【連結標的A + 連結標的B】

【】內容將依發行標的及條件調整

產品簡介 **DACN** Daily Range Accrual Callable Note 區間累計配息提前出場境外結構型商品

■ 結構性投資商品，市場價值與其掛鈎之指數、單一或一籃子股票、商品、貨幣、利率等資產表現相關。於產品存續期間，投資人藉由連結標的表現獲取配息式收益，並依其觀點選擇下列產品元件進行產品條件設置。

■ 產品特色元件

- A. 每日計息每月配息~依連結標的表現，每日計息(當所有連結標的該日收盤皆大於等於計息價)，每月配息。
- B. 提前出場機制~自動提前出場機制鎖定收益。
- C. 觸及生效機制~觀察期間所有連結標的皆未曾低於下限價，則執行價未生效。
- D. 記憶事件機制~當所有連結標的於觀察期間之收盤價皆曾大於等於提前出場價，則提前出場。
- E. 產品天期彈性~2至12個月。

■ 產品範例

計價幣別	【美元】
天期	【12】個月
計息/執行價 (Put)	標的期初進場價格的【70%】
提前出場價 (KO)	標的期初進場價格的【100%】
記憶式提前出場	每日收盤價
發行價格	100%
年化配息率	【12% p.a.】
累計配息計算	配息率/12 × n/N，第1個月固定配息1.5%(18% p.a.)，第2~12個月1.5% × (n/N)
連結標的	【連結標的A + 連結標的B】

【】內容將依發行標的及條件調整

n = 計息期間所有連結標的皆大於等於計息價之天數；N = 計息期間營業日數

產品簡介 **BEN** Bonus Enhanced Note 增強紅利股權連結境外結構型商品

■ 結構性投資商品，市場價值與其掛鈎之指數、單一或一籃子股票、商品、貨幣、利率等資產表現相關。依連結標的表現，投資人有機會獲取紅利報酬或標的表現報酬收益，並依其觀點選擇下列產品元件進行產品條件設置。

■ 產品特色元件

- A. 紅利報酬機制~若最差表現連結標的期末價不低於期初價，則享紅利報酬。
- B. 標的漲幅報酬機制~若最差表現連結標的期末表現報酬大於紅利，則獲取標的漲幅報酬。
- C. 提前出場機制~自動提前出場機制鎖定收益。
- D. 觸及生效機制~觀察期間所有連結標的皆未曾低於下限價，則執行價未生效。
- E. 產品天期彈性~2至12個月。

■ 產品範例

計價幣別	【美元】
天期	【3】個月
計息/執行價 (Put)	標的期初進場價格的【90%】
提前出場價 (KO)	標的期初進場價格的【110%】
下限價(觸及生效價) (KI)	標的期初進場價格的【70%】
發行價格	100%
紅利	【15%】
連結標的	【連結標的A + 連結標的B】

【】內容將依發行標的及條件調整

產品簡介 **LEVERAGED** Leveraged Note 槓桿/加速表現股權連結境外結構型商品

■ 結構性投資商品，市場價值與其掛鈎之指數、單一或一籃子股票、商品、貨幣、利率等資產表現相關。依連結標的表現，投資人有機會獲取紅利報酬或標的表現報酬收益，並依其觀點選擇下列產品元件進行產品條件設置。

■ 產品特色元件

- A. 參與率報酬機制~依最差表現連結標的期末報酬乘算參與率試算報酬。
- B. 觸及生效機制~觀察期間所有連結標的皆未曾低於下限價，則執行價未生效。
- C. 產品天期彈性~2至12個月。

■ 產品範例

計價幣別	【美元】
天期	【3】個月
計息/執行價 (Put)	標的期初進場價格的【90%】
下限價(觸及生效價) (KI)	標的期初進場價格的【70%】
發行價格	100%
參與率	【120%】
連結標的	【連結標的A + 連結標的B】

【】內容將依發行標的及條件調整

基本風險資訊

- 1. 最低收益風險(Minimum Return risk)：**本商品不保本，亦即在最差的狀況下，投資人將損失所有本金及利息。投資本商品可能直接造成本金損失。
- 2. 投資人提前贖回風險 (Risk of Early Redemption by Holder of the Securities)：**本商品不保障投資收益，本商品到期前如投資人透過受託機構要求發行機構於次級市場提前贖回本商品，發行機構未發生違約事件、不合法性事件或其他中斷事件、稅務贖回事件或因與連結標的有關調整之事件而提前贖回本商品之情形，將導致您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），或者根本無法進行贖回。提前贖回之價金將反應發行機構或其關係企業終止與本商品有關之避險部位或融資安排之成本，以致於提前贖回價金相對減少。
- 3. 利率風險(Interest Rate Risk)：**投資人於本商品在到期前贖回、收購或出售時受有利率變動之風險。自經濟之角度，典型債券由零息債券與選擇權構成。利率變動將對零息債券與選擇權之價值產生影響。利率上漲時，本商品之價值通常下跌。此外，本商品之存續期間越長，本商品對利率變動將越敏感。
- 4. 流動性風險(Liquidity Risk)：**本商品未於任何交易所交易，且可能不具流動性。因此，本商品之投資人可能無法將本商品出售予其他投資人或交易商，且無法自其他交易商取得集中資訊來源之現時報價。在一般市場情況下，本商品之次級市場僅發行機構或其關係企業會向投資人提供提前贖回機會，並無其他市場參與者提供次級市場之報價與贖回交易。然市場狀況無定，前述發行機構或其關係企業可能提供之贖回機制並無永續保證。另外，在流動性不足之市場情況下，本商品之實際交易價格可能會與本身之單位資產價值產生顯著的價差(Spread)，即投資人若於本商品到期前提前贖回，會發生可能損及原始投資本金的狀況，甚至在一旦市場完全喪失流動性後，投資人可能必須持有本商品直到到期。
- 5. 信用風險(Credit Risk)：**投資人受發行機構之信用風險。本商品本質屬對發行機構之貸款，發行機構承諾於到期時或配息日給付之金額與連結標的之績效連動。惟存在發行機構可能無法履行其承諾之風險。倘摩根士丹利集團之任何公司就其任何活動受有損失，可能對發行機構之財務狀況生負面影響。倘發行機構無力給付利息或贖回金額及/或進行清算，投資人可能損失全部之投資金額。
- 6. 匯兌風險(Currency Risk)：**本商品屬外幣計價之投資商品，若投資人於投資之初係以新台幣資金或非美元之其他外幣資金承作本商品者，須留意外幣之孳息及原始投資本金返還時，轉換回新台幣資產或其他外幣資產時將可能產生低於投資本金之匯兌風險。換言之，本商品以美元(USD)計價，投資人若以其他貨幣作出投資，需考慮匯率方面的浮動。
- 7. 事件風險(Event Risk)：**如遇發行機構發生重大事件，有可能導致發行機構評等下降、違約或本商品价格下跌。另外，本商品條款可能因應市場中斷、合併、交易暫停、國有化、無力償債及稅法修訂等事件而調整，致本商品在若干情形下必須提前贖回，例如非法、不可能、不可抗力及發生中斷事件，而該提前贖回金額可能少於原始投資本金的 100%。
- 8. 國家風險(Country Risk)：**本商品之發行機構之註冊國如發生戰亂、叛變等不可抗力之事件將導致投資人損失。
- 9. 交割風險(Settlement Risk)：**可能發生特定交割中斷風險，限制發行機構交付現金之能力，且交付現金之日期將因此順延。縱利息金額及/或贖回金額/或證券已由發行機構於相關付款日或交割日為給付，因本商品下之該等款項係透過跨不同時區之清算系統處理，利息、贖回金額及/或證券可能不會在本商品所載之付款日及/或交割日同時反映於清算系統帳戶持有人之記錄中。
- 10. 市場風險(Market Risk)：**本商品可能為波動性高之工具，且可能發生大幅價值變動與其他投資於證券及/或衍生性商品所生之風險。本商品之價值可能因數項因素急劇漲跌，包含但不限於系統性風險、利率變動頻率與幅度、通膨前景及任何本商品相關之參考標的價格/水準。本商品之價值可能於存續期間增加及減少。
- 11. 本商品係結構型商品—申購本商品不同於持有連結標的部位。**連結標的價格及/或水準變動可能不會導致本商品市值生同等規模之相對應變動，或可能不生任何變動。
- 12. 決定代理機構進行調整 (Adjustments by the Determination Agent)：**本商品之條款允許決定代理機構得於本商品或任何交易所受市場中斷、調整事件或影響正常活動之情況影響時，進行調整或採取其他適當行動。於此情形，決定代理機構得決定是否提前贖回本商品，或調整本商品之條款。
- 13. 連結標的績效風險(Underlying Performance Risk)：**本商品贖回金額將參考連結標的之績效，故該績效將影響本商品投資報酬之性質與價值。投資人及本商品之潛在申購人應自行進行調查，且潛在申購人於決定是否申購本商品前，應自行依該調查對投資於連結標的之優點自行判斷，而非仰賴本產品說明書提供之任何資訊。
- 14. 出場風險(Exit Risk)：**本商品之次級市場價格將依各種因素（包含連結標的之價值與波動性、利率、連結標的成份股配息率（若有適用）、到期前剩餘期間與發行機構之信用品質）而定。次級市場價格考量就本商品之發行與出售給付予銷售機構之金額，及就發行機構義務進行避險相關之金額，故可能低於所發行之本商品於發行日之市價。因上述因素，持有人於次級市場取得之金額可能低於本商品本身之市值，且可能低於持有人持有本商品至到期時得收取之金額。
- 15. 避險風險(Hedging Risk)：**於交易日當日或之前及之後，發行機構透過其關係企業或他人可能透過持有連結標的部位、連結標的之選擇權契約或任何其他可得之證券或工具之部位，對其就本商品預期之曝險進行避險。發行機構及其關係企業並於其日常營運時對連結標的進行交易。任何該等活動可能影響連結標的之價值，故可能影響對本商品持有人給付之金額。
- 16. 利益衝突(Conflict of Interest)：**摩根士丹利（其係一金融控股公司）係跨國金融服務機構，持有各種業務部門之重大市場部位，包含國際證券、財富管理、投資管理與其他活動，可能產生利益或職責衝突。該等活動包含但不限於(a)提供財務顧問及資本籌措服務（包含併購顧問、重組、不動產與專案融資、企業貸款、出售、交易、股權與固定收益證券及相關商品之融資及造市活動）；(b)提供各種投資選擇之經紀與投資顧問服務予個人投資人、中小企業及機構（包含金融與財富規畫服務、年金與其他保險商品、信用及其他借貸商品、現金管理服務、退休服務、及信託與受託服務與固定收益交易）；及(c)提供將風險/報酬分散於不同地區、資產類型及公共與私有市場之各種投資策略予各種客戶（涵蓋機構、中介機構管道與高淨值客戶）。

【注意事項】

- 本資料非投資的依據或投資建議，且無意作為買賣任何證券或投資工具或服務的請求或邀約。本公司已盡力提供正確之資訊，所載資料均基於或來自相信為可靠之消息來源，然而，本公司並不能保證其內容的準確性及完整性，如有錯漏或疏忽，本公司並不負任何法律責任。
- 本資料並未考量個別投資人的財務目的、投資目標或需求，投資人在做任何投資決策前，應就個別投資項目的適合度或其他因素尋求獨立的意見，且投資人應依其投資風險承受能力進行獨立判斷，並就投資結果自行負責。
- 本資料所有的資訊、觀點或任何所提及的價格，可能隨市場狀況變化而更新，如相關資料作出任何更改或變動，將不另行通知。本公司亦無義務持續更新本資料之內容或追蹤研究本資料所涵蓋之主題。
- 本資料所提及之投資商品過往績效，不保證該商品之最低投資收益；投資商品的投資風險詳細資料，請詳閱產品說明書等審閱文件。
- 本資料之全部或部分內容不得逕行複製、轉載、翻印或引用，本公司對第三方的該等行為概不承擔任何責任。