



ABNX OPTION TRADER系統 辦理外幣組合式投 資商品業務簡介

華銀金融市場行銷部 陳君儀

一、前言

外幣組合式投資商品係結合存款與衍生性金融商品，使投資人得到較具有彈性的投資收益。本商品可連結匯率、利率、股權、大宗物資或貴金屬等標的，自92年6月起本行開辦與客戶承作連結匯率的外幣組合式投資商品，亦即本行所稱的JUST FOR YOU。針對連結賣出匯率選擇權之外幣組合式投資商品（簡稱本商品），自去（96）年底開始，本行可使用新系統 - ABNX OPTION TRADER（簡稱AOT系統）直接對客戶報價並可線上成交，以提供客製化的服務，提高客戶滿意度，並提升營業單位對商品收益的自主性。

本文將先介紹使用AOT系統可做的交易，包括商品簡介、設計原理及適合的客戶，再說明營業單位如何使用AOT系統完成交易，以及使用

AOT系統承作本商品可帶來的好處。

二、連結賣出匯率選擇權之外幣組合式投資商品

（一）商品簡介

本商品是連結存款與賣出匯率選擇權的一種外幣投資商品，市場上稱為Dual Currency Deposit (DCD)。投資者承擔商品連結幣別的匯率風險，得到較存款利率高的收益率。商品到期時，依當時連結幣別之市場匯率（比價匯率）與期初指定匯率相比較，投資者可能領回原投資幣別之本金，或以期初約定之匯率轉換成另一幣別計算之金額。惟無論本金幣別是否轉換，投資者到期時都可領回依配息率計算之配息金額。

舉例說明如下：



投資本金	USD 50,000
期間	2 週
連結幣別	AUD/USD 即期匯率
指定匯率	0.9000 (目前即期匯率 0.9300)
美元存款利率	2.25%
配息率 (年率)	8% 約當到期配息金額 USD 155.56
本金領回	若比價匯率 > 指定匯率, 本金不轉換 領回 USD 50,000
	若比價匯率 ≤ 指定匯率, 本金轉換 領回 AUD 55,555.56 (= 50,000 / 0.9000)

客戶若做美元存款兩週，存款利率 2.25%，到期時領回美元利息 43.75 及美元本金。若投資本商品，配息率可高達 8%，到期時領回美元配息 155.56，本金部份可能領回原投資本金 USD 50,000，或可能領回 AUD 55,555.56，依比價結果決定。

(二) 設計原理

1 設計原理簡介

如同前節所述，本商品係結合投資人存款與賣出匯率選擇權之商品，其特性及未來的現金流量亦因存款及匯率選擇權之特性而產生。以收益而言，配息率等於 (1) 投資人存款部份可得的存款收益率加上 (2) 投資人賣出匯率選擇權可得之權利金換算為等值年收益率。

上例中，配息率 8%，其中 2.25% 為存款收益率，其餘 5.75% 即為賣出匯率選擇權之權利金收入。投資人賣出匯率選擇權收到權利金而使配息率高於存款收益率，同時依匯率選擇權的特性，到期時投資人可能因此負有義務，所以在商品到期時有可能必須以指定匯率將原投資本金轉換為另一幣別。

2 商品之風險

投資本商品之風險即在於，發生幣別轉換時，對投資人而言轉換的指定匯率必定較當時之市場匯率 (亦即比價匯率) 不利。舉前例而言，到期比價結果有以下兩種情況：

	比價匯率	本金是否轉換	投資人領回本金
情況一	0.9100	否	USD 50,000
情況二	0.8800	是	AUD 55,555.56



在情況一，投資領回原本金USD 50,000。在情況二，投資人相當於以0.9000的匯率換入澳幣，即領回AUD 55,555.56；然而當時市場匯率（比價匯率）為0.8800，若以該匯率在市場上直接買入澳幣可得到AUD 56,818.18（= 50,000 / 0.8800）。因幣別轉換而換得的澳幣金額小於以當時市場匯率計算可買入的澳幣金額，此即為客戶的投資風險所在。

於是，就如同所有的投資，投資人承擔風險，以得到較高報酬。承擔風險愈低，相對的報酬愈低（如定存）；投資人若要求較高報酬，相對的就必須承擔較高風險

（如連動債、基金、組合式投資商品等）。接下來的問題就是：如何設計出不同風險程度的商品給適合的投資人。在這之前，我們先來討論影響配息率和風險程度的因素為何。

3 影響配息率之因素

在其他條件相同的情況下，「投資期間」和「指定匯率」是影響配息率最重要的因素。投資期間愈長，投資期間中匯率變動的可能性愈大，到期時幣轉的可能性較高時，投資人的配息率愈高。指定匯率之設定與報酬的關係，舉例說明如下：

	例一	例二
投資本金	USD 50,000	
期間	2 週	
連結幣別	AUD/USD	
美元 2 週存款利率	2.25%	
AUD/USD 即期參考匯率	0.9300	
指定匯率	0.9000	0.8900
配息率（年率）	8%	5%
領回本金		
若比價匯率 > 指定匯率	USD 50,000	USD 50,000
若比價匯率 ≤ 指定匯率	AUD 55,555.56	AUD 56,179.78
投資結果	1. 較易發生幣轉 2. 幣轉後領回的澳幣金額較少 3. 配息較高	1. 較不易發生幣轉 2. 幣轉後領回的澳幣金額較多 3. 配息較低



本例中，例一的指定匯率較高，使到期時比價匯率小於指定匯率而發生幣別轉換的可能性較大，風險較高，故相對的配息率較高。反之，例二的投資收益較低。

(三) 適合的客戶

適合投資本商品的客戶可大致分為以下兩類：

1 希望提高外幣投資收益及 / 或匯率操作收益者

固定的存款收益無法滿足追求靈活收益型態的客戶。尤其近期以來美國已多次降息，許多美元存款戶面臨存款利息快速下跌造成的損失。於是本商品提供一個提高收益的機會，且投資者可依風險接受程度選擇適合的商品條件。較保守、不希望幣別轉換的客戶，可選擇期間較短且指定匯率設定在投資幣別升值較多的價位。較積極、且對匯率操作有興趣的客戶，可以將指定匯率設在接近訂約時即期匯率的價位，提高配息率，或依連結匯率之走勢設定指定匯率在支撐或壓力價

位，使幣轉發生時正好達到「逢低買入」轉換幣別或「逢高賣出」投資幣別的效果。其帳上資金還可得到優於存款的收益。另外，投資人或可將轉換幣別設定為高收益貨幣（如澳幣、紐幣），若本金轉換為高收益貨幣，投資人可改為享有該幣別的高利率。

2 有實質需求者

此類型客戶有將目前帳上幣別轉換成另種幣別的需要，但尚無法決定進場的時機。本商品讓客戶有機會在未來以優於期初投資時之即期匯率買到需要的貨幣，且使帳上外幣資金可得到優於存款之收益。

舉例而言，王先生的子女在澳洲求學，他想把手中10萬美元換為澳幣。目前即期匯率AUD/USD 0.9300，但他想再等一陣子看澳幣匯率是否有機會下跌一些。若現在不立即將美元換為澳幣，帳上美元先承作定存，短期美元定存利率只有2.25%。若與王先生討論之後得知，他認為澳幣匯率0.9000是可接受的價位，則我們可建議他承作下列商品條件：



投資本金	USD 100,000
期間	2 週
連結幣別	AUD/USD 即期匯率
指定匯率	0.9000 (目前即期匯率 0.9300)
美元 2 週存款利率	2.25%
配息率 (年率)	8%
本金領回	若比價匯率 > 指定匯率, 領回 USD 100,000 若比價匯率 ≤ 指定匯率, 領回 AUD 111,111.11

投資期間內，王先生帳上美元配息率提高為8%，顯然比閒置在帳上或做定存有利，且兩週後若發生幣別轉換而領回澳幣，其轉換匯率0.9000也優於訂約時的匯率0.9300。

(四) 本商品之特色

本商品主要特色為期間短，架構簡單，價格透明，且沒有額外手續費或管理費。本商品的承作期間以不超過一年為原則，實際操作上又以一個月期或一個月以內最為常見。商品架構如同前述，分為高於存款利率的配息率及到期是否幣轉兩部份，容易解釋，也容易了解，減少因商品條件複雜、不易解釋而造成客戶誤解的可能。且由於不需額外費用，使本商品對投資人更具吸引力。

本商品已在市場上存在多年，到

目前為止仍然因為這些特色而持續受到歡迎。本行過去推出本商品的方式有兩種，一種為大眾募集式，由金融市場行銷部設計商品，交由營業單位向投資人介紹並登錄承作資料。另一種為由金融市場行銷部依個別金額較大的客戶之需求設計商品，再與客戶成交。自去(96)年底起，本行新增一種承作方式，可由營業單位透過AOT系統自行設計商品條件並與客戶成交。

三、使用AOT系統完成本商品

目前已開放部份營業單位直接與客戶討論投資需求，使用AOT系統調整商品條件(包括期間、指定匯率、連結幣別等)，並逕行報價給客戶，且若客戶有意願承作，亦可線上成交。試辦初期計有城東、龍江、敦



和、北南港、北三重分行及營業部可使用本系統，未來再視需要推展至其他營業單位。

整合，所以營業單位之業務作業流程更動不大，僅交易日之訂約流程有較大差異。

(一) 使用AOT系統承作本商品之優點

營業單位使用AOT系統與客戶承作本商品，與參加大眾募集或以量身訂作承作本商品相較，優勢在於：

- 1 投資金額達等值美元兩萬元，即可用AOT系統為客戶量身訂作商品條件，與過去量身訂作之最低金額要求相比降低許多。亦即，小額投資人亦可享受過去大客戶才可獨享的量身服務，使客戶投資更具彈性。
- 2 營業單位可依客戶的整體業務貢獻度決定該筆交易應得之收益。過去，本行承作本商品之收益由金融市場行銷部決定；若使用AOT系統，對貢獻度高的客戶，營業單位可直接彈性調整商品條件及保留的收益，以吸引高價值客戶與本行往來，開拓更多交易機會。
- 3 過去，部份營業單位服務有量身訂作需求之客戶時，必須向金融市場行銷部詢價後，再回報客戶。若使用AOT系統，營業單位可簡化此流程，直接報價給客戶。
- 4 AOT系統建置時已與本行內部系統

(二) 使用AOT系統進行本業務之限制

- 1 目前僅限DBU客戶可透過AOT系統成交。
- 2 AOT系統僅可做連結賣出陽春型匯率選擇權型的外幣組合式投資商品。亦即，目前由金融市場行銷部推出含有「觸及生效」、「觸及失效」條件或保本的商品型態，仍由金融市場行銷部報價。

四、結語

依前文所述之特色，本商品是具有吸引力的短期外幣投資商品。市場需求一直存在，本行可以積極發掘這些潛在客戶，並以提供客戶更好的投資商品服務為目標。希望我們透過AOT系統的協助，可以增加與客戶接觸及討論商品的機會，藉由量身設計投資商品的過程，更能深入傾聽與了解客戶的投資需求，提供適合的商品，並期待提供客戶全方位理財服務的機會。