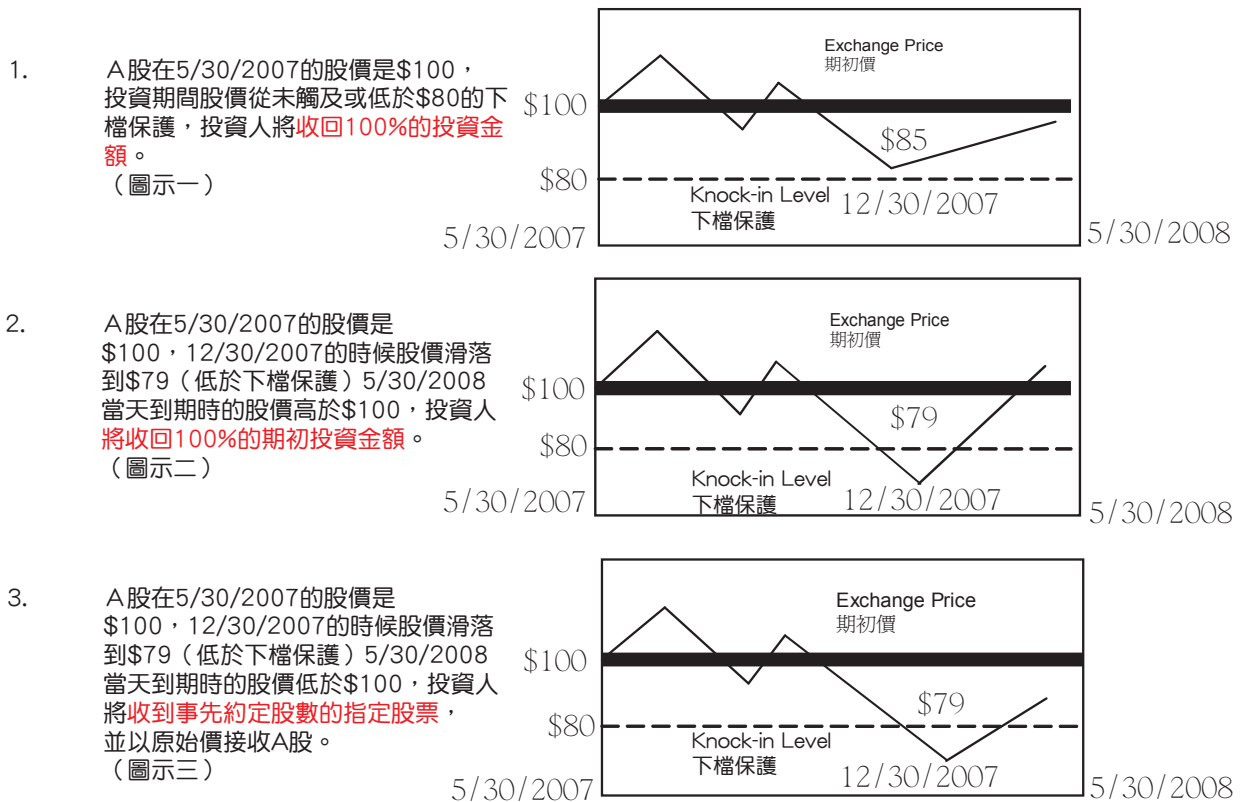




聯動債券 (Equity Linked Note) 提供投資人於債券到期日可保有100%的投資金額，或是持有事先約定股數的指定股票，及加上每月固定的利息收入，若投資人需於到期日前出售債券，持有之債券可於二級市場進行交易，買賣成交價格以當時市場供需而定。

結構：下檔保護 (Knock-in)

例如：A股在5/30/2007的股價是\$100，一年的投資期中，股票A的股價不能低於債券設定的下檔保護\$80 (80%)，此一結構有下列三種可能發生的情況。每一種情況，投資人都會在投資期間收到固定利息。



重要特點

- 短期投資：投資期限在3個月到1年之間
- 高額利息：利息 (年利率) 平均在**8%到25%**之間 (依所選之債券而定)
- 固定現金入帳：享有每月都有固定利息收入
- 低投資限額：投資的最小單位僅需**\$5,000**美元

風險

- 交易市場風險：債券合約如需提前解約，投資人在到期日之前賣掉債券，債券價值以當日成交價為準則，價值可能與初期投資額不同。
- 本金風險：如果在到期日收到指定股票，以期初價來承受股票。
- 信用風險：例如發行商是HSBC，投資人要承擔的風險來自市場對HSBC的評價：一是HSBC有可能無法按期發放利息；二是HSBC的信用評級可能影響債券在交易市場的價格，發行商信用評級改變將影響市場交易價格。

總結

聯動債券提供投資者可高達25%年利率以上的月付固定利息收入，到期日投資人將收回100%的投資金額，或是事先約定股數的指定股票，並且通常含有80%到65%下檔保護。投資人既參與了股票投資，同時也有效的降低了股票投資的風險，股市前景不明朗，短期內股價在小幅度範圍內波動，ELN收益可高於單一股票投資。