

牛熊证小贴士 (一) - 收回价篇——戴正杰

02/12/2019

相信不少读者在电视上，都曾见过不同的发行商推介牛熊证。牛熊证属于结构性产品，它们的背后都会有相应的挂勾资产(underlying assets)，去决定牛熊证的价格。挂勾资产可以是指数，例如是恒生指数，或者是个别股票。此外，牛熊证亦具有杠杆效果，以“刀仔锯大树”——以小博大为卖点。值得注意的是，在投资牛熊证前亦需要了解清楚其背后的风险，以免误中“地雷”。



简单来说，当挂勾资产价格上升时，牛证的价格会随之上升；熊证则相反，在挂勾资产价格下跌时，熊证价格会向上。因此，预期挂勾资产价格上升时，会选取其牛证，反之预期挂勾资产价格下跌时就会选择其熊证。

而牛熊证的最大风险就在于，每一个牛熊证都会有一个收回价，即俗称的“打靶价”，一旦挂勾资产触及收回价，该牛熊证的交易即会被停止买卖，并按此计算投资者最终可获得的剩余价值。在此情况下，投资者一般只会获得小部分，

甚至是完全损失投资本金，难有“翻身”的机会。

因此，挑选牛熊证，在考虑其回报之余，亦需重点在于考虑牛熊证的收回价格水平，除非投资者已有被“打靶”（即牛熊证触及收回价被终止买卖）、甚至损失全数本金的准备，否则可拣选收回价与挂勾资产现价有一定距离的牛熊证。

笔者建议投资者如买入牛熊证后亦需要紧贴市况，要较频繁地留意挂勾资产价格，以防牛熊证被“打靶”，同时需要留意尽量不要“坐货过夜”，即持货横跨交易日，这是由于当遇上翌日挂勾资产价格出现大幅的裂口高开 / 下挫时，牛熊证或会在开市后立即被“打靶”，失去操作的空间而造成损失。

下期将会继续分享牛熊证小贴士（二），解构牛熊证的回报特性。

免责声明：

本文的预测及意见只作为一般的市场评论，仅供参考之用，在未经中国工商银行(亚洲)有限公司(“本行”)同意前，不得以任何形式复制、分发或公布本文的全部或部分的内容。本行不会对利用本文内的资料而构成直接或间接的任何损失负责。文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的资料来源编制而成，但资料来源未有经独立核证。本行并无就文中所载的任何资料、预测及（或）意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及文中该等预测及（或）意见所采用的基准作出任何明文或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行亦不会就使用及（或）依赖文中所载任何该等资料、预测及（或）意见所引致之损失负上或承担任何责任。而文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，可作修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的资料违反任何司法管辖区或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料不得为任何人或实体在该司法管辖区或国家派发或使用。

本文不构成任何要约、招揽或邀请购买、出售或持有任何证券。在本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标、财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料，因此不应依赖作出任何投资决定。订立任何投资交易前，你应该参照自己的财务状况及投资目标考虑这种买卖是否适合你，并寻求咨询意见的独立法律、财务、税务或其他专业顾问。

风险披露：

本档所载资料并无因应任何个人情况作出检核。本行并不提供理财或投资意见。资料不可视为对任何投资产品的销售或购买邀请，亦不应视为投资建议。投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资在该产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。

*文章每月转载自经济通 etnet 财经生活网之 IC 理财专栏

*笔者为证监会持牌人士，并无持有上述股份