

牛熊证小贴士 (二) - 回报特性——戴正杰

02/01/2020

上期提到牛熊证的风险主要在于其收回机制, 在投资牛熊证前需要留意挂勾资产 (underlying assets) 的现价与牛熊证收回价的距离, 以免牛熊证因触及收回价而被终止市场交易 (即被“打靶”)。在了解牛熊证的主要风险后, 当然要说牛熊证的回报特性。作为结构性产品, 每个牛熊证都具有杠杆效应, 有一个杠杆比率, 而这正是牛熊证提供“以小博大”机会之处。

杠杆比率, 即是当挂勾资产价格变动一定百分比时, 有关杠杆产品价格变动的倍数。假设一只牛证的杠杆比率为 9 倍, 当挂勾资产价格上升 1%, 理论上该牛证的升幅会达到 9%, 反之当挂勾资产下跌时, 理论上该牛证将会下跌 9%。



事实上, 杠杆比率并非固定不变, 当挂勾资产价格变动时, 杠杆比率亦会同步变化。就牛熊证而言, 当挂勾资产价格越接近牛熊证的收回价 (意味收回机会愈大), 杠杆比率就会愈高。牛熊证以上的特性, 正正就反映了回报及风险的正向关系, 当牛熊证的收回风险增加, 其所能提供的潜在回报亦随之上升。

需要留意的是，当挂钩资产价格接近牛熊证的收回价时，杠杆比率的升幅，会愈来愈显著，甚至在部分情况下，牛熊证的杠杆比率更可超过 100 倍，但当然其伴随的收回风险亦相当巨大。

事实上，市面上有很多不同的发行商，其网站均会有搜寻牛熊证的工具，读者有时间可尝试看看在同一挂钩资产中，不同牛熊证的杠杆比率，与挂钩资产价格距离牛熊证收回价的关系。建议投资者在选择牛熊证时以考虑收回风险为主，至于如何平衡收回风险及杠杆比率，投资者需按照自身对于回报及风险的偏好而作好部署。

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