

牛熊證小貼士 (二) - 回報特性——戴正傑

02/01/2020

上期提到牛熊證的風險主要在於其收回機制，在投資牛熊證前需要留意掛勾資產 (underlying assets) 的現價與牛熊證收回價的距離，以免牛熊證因觸及收回價而被終止市場交易 (即被「打靶」)。在了解牛熊證的主要風險後，當然要說說牛熊證的回報特性。作為結構性產品，每個牛熊證都具有槓桿效應，有一個槓桿比率，而這正正是牛熊證提供「以小博大」機會之處。

槓桿比率，即是當掛勾資產價格變動一定百分比時，有關槓桿產品價格變動的倍數。假設一隻牛證的槓桿比率為 9 倍，當掛勾資產價格上升 1%，理論上該牛證的升幅會達到 9%，反之當掛勾資產下跌時，理論上該牛證將會下跌 9%。



事實上，槓桿比率並非固定不變，當掛勾資產價格變動時，槓桿比率亦會同步變化。就牛熊證而言，當掛勾資產價格越接近牛熊證的收回價 (意味收回機會愈大)，槓桿比率就會愈高。牛熊證以上的特性，正正就反映了回報及風險的正向關係，當牛熊證的收回風險增加，其所能提供的潛在回報亦隨之上升。

需要留意的是，當掛勾資產價格接近牛熊證的收回價時，槓桿比率的升幅，會愈來愈顯著，甚至在部分情況下，牛熊證的槓桿比率更可超過 100 倍，但當然其伴隨的收回風險亦相當巨大。

事實上，市面上有很多不同的發行商，其網站均會有搜尋牛熊證的工具，讀者有時間可嘗試看看在同一掛勾資產中，不同牛熊證的槓桿比率，與掛勾資產價格距離牛熊證收回價的關係。建議投資者在選擇牛熊證時以考慮收回風險為主，至於如何平衡收回風險及槓桿比率，投資者需按照自身對於回報及風險的偏好而作好部署。

#### 免責聲明：

本文的預測及意見只作為一般的市場評論，僅供參考之用，在未經中國工商銀行(亞洲)有限公司(“本行”)同意前，不得以任何形式複製、分發或公佈本文的全部或部分的內容。本行不會對利用本文內的資料而構成直接或間接的任何損失負責。文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編制而成，但資料來源未有經獨立核證。本行並無就文中所載的任何資料、預測及(或)意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及文中該等預測及(或)意見所採用的基準作出任何明文或暗示的的保證、陳述、擔保或承諾，本行亦不會就使用及(或)依賴文中所載任何該等資料、預測及(或)意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而文中的預測及意見乃本行分析員于本文刊發時的意見，可作修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料不得為任何人或實體在該司法管轄區或國家派發或使用。

本文不構成任何要約、招攬或邀請購買、出售或持有任何證券。在本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料，因此不應依賴作出任何投資決定。訂立任何投資交易前，你應該參照自己的財務狀況及投資目標考慮這種買賣是否適合你，並尋求諮詢意見的獨立法律、財務、稅務或其他專業顧問。

#### 風險披露：

本檔所載資料並無因應任何個人情況作出檢核。本行並不提供理財或投資意見。資料不可視為對任何投資產品的銷售或購買邀請，亦不應視為投資建議。投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資在該產品，除非仲介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。

\*文章每月轉載自經濟通 etnet 財經生活網之 IC 理財專欄

\*筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份