

投資學堂

產品介紹 – 槓桿及反向產品 (2)

甚麼是槓桿及反向產品？

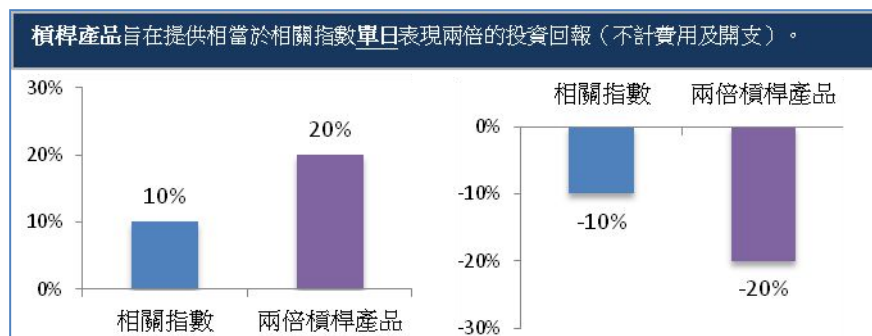
- 槓桿及反向產品 (Leveraged and Inverse Products) 是一種新型投資產品，為經驗豐富投資者提供追求短期市況投資的機會。
- 槓桿及反向產品本質上屬於ETF (交易所交易基金，Exchange Traded Fund) 的一種，從投資期限來看，這類產品放大日內投資收益，或對沖日內市場下跌，更適合短期投資。投資者須每日定期監察投資組合，以及時回應市況變化。
- 現時在香港的槓桿產品及反向產品最高槓桿倍數均訂為兩倍(2x及-2x)。

槓桿及反向產品主要有以下特點：

- **單日投資目標** – 旨在提供相關指數單日表現的兩倍(2x)或反向兩倍(-2x)的投資回報 (不計費用及開支)；
- **單日回報的複合效應** – 槓桿及反向產品是為短線買賣或對沖而設。當持有槓桿及反向產品超過一日，有關產品的回報，與相關指數表現的特定倍數，可能會出現偏離或變得不相關。

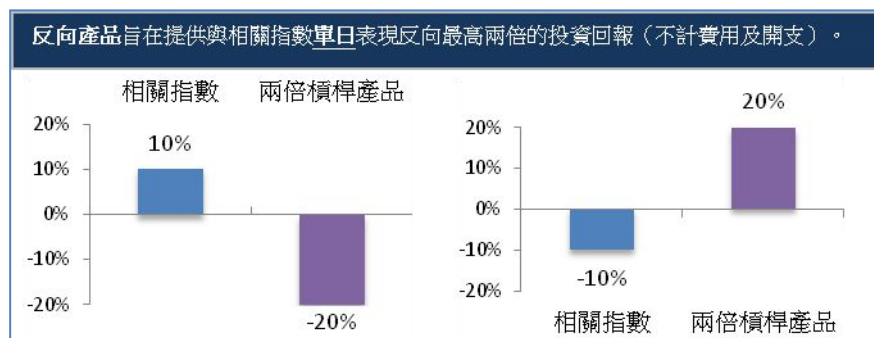
槓桿及反向產品的投資目標

- 槓桿產品旨在提供相當於相關指數單日表現兩倍的投資回報(不計費用及開支)，能以較少資金放大單日投資回報以及達致預期投資目標，毋須額外資金而加大個別市場投資比重 (如下圖)。



投資學堂

產品介紹 - 槓桿及反向產品 (2)



資料來源: AAStock

槓桿及反向產品與其他產品比較

比較項目	槓桿及反向產品	認股證/ 牛熊證	股票孖展
交易賬戶	一般證券賬戶	一般證券賬戶	孖展賬戶
槓桿比率	固定 (-2 或 +2 倍)	浮動	浮動
最大潛在虧損	全數投資金額	全數投資金額	面對補倉/斬倉風險
追收保證金	×	×	✓
隨時間貶值	×	✓	需要繳付利息
派息	由基金經理決定	×	不適用

資料來源: AAStock

槓桿及反向產品與認股證/牛熊證相比的優勢

- 認股證 (又稱窩輪) 和牛熊證是投資者較為熟悉的槓桿工具，且槓桿比率靈活度高，但隨之而來的風險也較大。這是由認股證/牛熊證自身的一些特點決定的，包括引伸波幅，時間值損耗，強制收回機制等。這些特徵往往導致投資者即使對市場判斷正確，也難以得到預期收益。比如，假設追蹤指數的價格不變，隨著時間的推移，認股證會不斷貶值，造成投資者的損失。
- 槓桿及反向產品相對不存在時間值損耗；其次，它只隨著追蹤指數的波動而波動，價值不受市場隱含波幅的影響；另外，槓桿及反向產品的發

投資學堂

產品介紹 – 槓桿及反向產品 (2)

行商和造市商 (market maker) 相互獨立，故而定價會更加公允透明。

槓桿及反向產品適合哪些投資者？

- 經驗豐富及經常做買賣、明白槓桿及反向產品的性質和相關風險，並能夠每日時常監察產品表現的投資者。
- 由於槓桿及反向產品是為短線買賣或對沖而設，並不適合持有超過一日，所以並不適合「買入持有」的投資者。

資料來源: HKEX, AASstock

風險披露：

投資涉及風險，證券價格有時會大幅波動，價格可升亦可跌，更可變得毫無價值。投資未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。藉存放抵押品而為交易取得融資虧損風險可能極大，您所蒙受的虧蝕可能會超過您存放於有關交易商或證券保證金融資人作為抵押品的現金及任何其他資產。您可能會在短時間內被要求存入額外的保證金款項或繳付利息。假如您未能在指定的時間內支付所需的保證金款項或利息，您的抵押品可能會在未經您的同意下被出售。此外，您將要為您的賬戶內因此而出現的任何短欠數額及需繳付的利息負責。您應就本身的情況，包括財務狀況及投資目標、詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要。若有需要更應諮詢獨立之法律、稅務、財務及其他專業意見，方可作出有關投資決定。

認股證及牛熊證之價格可急升或急跌，投資者或會損失全部投資。掛鈎資產的過往表現並非日後表現的指標。您應確保理解認股證及牛熊證的性質，並仔細研究認股證及牛熊證的有關上市文件中所載的風險因素，如有需要，應尋求獨立專業意見。沒有行使的認股證於屆滿時將沒有任何價值。牛熊證設有強制收回機制而可能被提早終止，屆時 (i) N類牛熊證投資者將不獲發任何金額；而 (ii) R類牛熊證之剩餘價值可能為零。

投資者應該注意投資於交易所買賣基金的主要風險，包括但不限於與交易所買賣基金相關指數所牽涉的行業或市場有關的政治、經濟、貨幣及其他風險；交易所買賣基金未必有流動的二手市場；交易所買賣基金資產淨值的變動或會與追蹤指數的表現不一致；交易所買賣基金或會投資於單一國家及行業；追蹤與新興市場相關指數的交易所買賣基金，或會較投資於已發展市場承受較大的損失風險；以及與所有投資一樣，須承擔相關市場政策變動的風險。

槓桿及反向產品是在交易所買賣的衍生產品，雖然採用基金的結構，但有別於傳統的交易所買賣基金，具有不同的特性及風險。槓桿及反向產品並非為持有超過一天的投資而設，而是為短線買賣或對沖用途而設。因為經過一段時間後，期內有關產品的回報，與相關指數的特定倍數回報(如屬槓桿產品)或相反回報(如屬反向產品)，可能會出現偏離或變得不相關，投資者可能蒙受重大甚至全盤損失。買賣槓桿及反向產品涉及投資風險及並非為所有投資者而設，不保證投資者可取回投資本金。您應仔細閱讀槓桿及反向產品相關的上市文件，確保理解槓桿及反向產品的特點和相關風險。

重要聲明

投資學堂

產品介紹 – 槓桿及反向產品 (2)

以上風險披露聲明不能披露所有涉及的風險，如欲索取完整之風險披露聲明，可向本行各分行查詢。投資前應先閱讀有關產品發售檔、財務報表及相關的風險聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。本行建議您應於進行任何交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。本宣傳品所載資料並不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本宣傳品由中國工商銀行(亞洲)有限公司刊發，內容未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

借定唔借？還得到先好借！

查詢詳情，歡迎親臨本行各分行，我們隨時樂意為您提供更多資料。您亦可致電客戶服務熱線 218 95588 或瀏覽我們的網站 www.icbcasia.com。