

## 衍生權證 (窩輪) 之相關風險

### 重要聲明

本風險解釋僅羅列交易衍生權證 (窩輪) 之可能風險，並非鉅細靡遺，如閱讀完畢仍有任何疑問，請於簽署確認回條前致電致富證券客戶服務熱綫，或登入香港交易所 (<http://www.hkex.com.hk>) 或證監會 (<http://www.sfc.hk>) 網頁了解衍生權證 (窩輪) 產品詳情。本文件提供之資料及其內容僅供參考，並不構成要約、招攬或邀請、宣傳、誘使，或任何不論種類或形式之表示。

### 結構性產品共有風險

#### 1. 發行商失責風險

倘若結構性產品發行商破產而未能履行其對所發行證券的責任，投資者只被視為無抵押債權人，對發行商任何資產均無優先索償權。因此，投資者須特別留意結構性產品發行商的財力及信用。

#### 2. 非抵押產品風險

非抵押結構性產品並沒有資產擔保。倘若發行商破產，投資者可以損失其全數投資。要確定產品是否非抵押，投資者須細閱上市文件。

#### 3. 槓桿風險

結構性產品如衍生權證及牛熊證均是槓桿產品，其價值可按相對相關資產的槓桿比率而快速改變。投資者須留意，結構性產品的價值可以跌至零，屆時當初投資的資金將會盡失。

#### 4. 有效期的考慮

結構性產品設有到期日，到期後的產品即一文不值。投資者須留意產品的到期時間，確保所選產品尚餘的有效期能配合其交易策略。

#### 5. 特殊價格移動

結構性產品的價格或會因為外來因素(如市場供求)而有別於其理論價，因此實際成交價可以高過亦可以低過理論價。

#### 6. 外匯風險

若投資者所買賣結構性產品的相關資產並非以港幣為單位，其尚要面對外匯風險。貨幣兌換率的波動可對相關資產的價值造成負面影響，連帶影響結構性產品的價格。

#### 7. 流通量風險

聯交所規定所有結構性產品發行商要為每一隻個別產品委任一名流通量提供者。流通量提供者的職責在為產品提供兩邊開盤方便買賣。若有流通量提供者失責或停止履行職責，有關產品的投資者或就不能進行買賣，直至有新的流通量提供者委任出來止。

### 買賣衍生權證的一些額外風險

#### 1. 時間損耗風險

假若其他情況不變，衍生權證愈接近到期日，價值會愈低，因此不能視為長線投資。

#### 2. 波幅風險

衍生權證的價格可隨相關資產價格的引申波幅而升跌，投資者須注意相關資產的波幅。

## 牛熊證之相關風險

### 重要聲明

本風險解釋僅羅列交易牛熊證之可能風險，並非鉅細靡遺，如閱讀完畢仍有任何疑問，請於簽署確認回條前致電致富證券客戶服務熱綫，或登入香港交易所 (<http://www.hkex.com.hk>) 或證監會 (<http://www.sfc.hk>) 網頁了解牛熊證產品詳情。本文件提供之資料及其內容僅供參考，並不構成要約，招攬或邀請，宣傳，誘使，或任何不論種類或形式之表示。

### 結構性產品共有風險

#### 1. 發行商失責風險

倘若結構性產品發行商破產而未能履行其對所發行證券的責任，投資者只被視為無抵押債權人，對發行商任何資產均無優先索償權。因此，投資者須特別留意結構性產品發行商的財力及信用。

#### 2. 非抵押產品風險

非抵押結構性產品並沒有資產擔保。倘若發行商破產，投資者可以損失其全數投資。要確定產品是否非抵押，投資者須細閱上市文件。

#### 3. 槓桿風險

結構性產品如衍生權證及牛熊證均是槓桿產品，其價值可按相對相關資產的槓桿比率而快速改變。投資者須留意，結構性產品的價值可以跌至零，屆時當初投資的資金將會盡失。

#### 4. 有效期的考慮

結構性產品設有到期日，到期後的產品即一文不值。投資者須留意產品的到期時間，確保所選產品尚餘的有效期能配合其交易策略。

#### 5. 特殊價格移動

結構性產品的價格或會因為外來因素(如市場供求)而有別於其理論價，因此實際成交價可以高過亦可以低過理論價。

#### 6. 外匯風險

若投資者所買賣結構性產品的相關資產並非以港幣為單位，其尚要面對外匯風險。貨幣兌換率的波動可對相關資產的價值造成負面影響，連帶影響結構性產品的價格。

#### 7. 流通量風險

聯交所規定所有結構性產品發行商要為每一隻個別產品委任一名流通量提供者。流通量提供者的職責在為產品提供兩邊開盤方便買賣。若有流通量提供者失責或停止履行職責，有關產品的投資者或就不能進行買賣，直至有新的流通量提供者委任出來止。

### 買賣牛熊證的一些額外風險

#### 1. 強制收回風險

投資者買賣牛熊證，須留意牛熊證可以即日「取消」或強制收回的特色。若牛熊證的相關資產價值等同上市文件所述的強制收回價/水平，牛熊證即停止買賣。屆時，投資者只能收回已停止買賣的牛熊證由產品發行商按上市文件所述計算出來的剩餘價值 (注意：剩餘價值可以是零)。

#### 2. 融資成本

牛熊證的發行價已包括融資成本。融資成本會隨牛熊證接近到期日而逐漸減少。牛熊證的年期愈長，總融資成本愈高。若一天牛熊證被收回，投資者即損失牛熊證整個有效期的融資成本。融資成本的計算程式載於牛熊證的上市文件。

## 交易所買賣基金 (ETF) 之相關風險

### 重要聲明：

本風險解釋僅羅列買賣交易所買賣基金 (ETF) 之可能風險，並非鉅細靡遺，如閱讀完畢仍有任何疑問，請於簽署確認回條前致電致富證券客戶服務熱綫，或登入香港交易所 (<http://www.hkex.com.hk>) 或證監會 (<http://www.sfc.hk>) 網頁了解交易所買賣基金 (ETF) 產品詳情。本文件提供之資料及其內容僅供參考，並不構成要約、招攬或邀請、宣傳、誘使，或任何不論種類或形式之表示。

### 交易所買賣基金的一些相關風險

#### 1. 市場風險

交易所買賣基金主要為追蹤某些指數、行業/領域又或資產組別(如股票、債券或商品) 的表現。交易所買賣基金經理可用不同策略達至目標，但通常也不能在跌市中酌情採取防守策略。投資者必須要有因為相關指數/資產的波動而蒙受損失的準備。

#### 2. 追蹤誤差

這是指交易所買賣基金的表現與相關指數/資產的表現脫節，原因可以來自交易所買賣基金的交易費及其他費用、相關指數/資產改變組合、交易所買賣基金經理的複製策略等等因素。(常見的複製策略包括完全複製/選具代表性樣本以及綜合複製，詳見下文。)

#### 3. 以折讓或溢價交易

交易所買賣基金的價格可能會高於或低於其資產淨值，當中主要是供求因素的問題，在市場大幅波動兼變化不定期間尤其多見，專門追蹤一些對直接投資設限的市場/行業的交易所買賣基金亦可能會有此情況。

#### 4. 外匯風險

若投資者所買賣結構性產品的相關資產並非以港幣為單位，其尚要面對外匯風險。貨幣兌換率的波動可對相關資產的價值造成負面影響，連帶影響結構性產品的價格。

#### 5. 流通量風險

證券莊家是負責提供流通量、方便買賣交易所買賣基金的交易所參與者。儘管交易所買賣基金多有一個或以上的證券莊家，但若有證券莊家失責或停止履行職責，投資者或就不能進行買賣。

#### 6. 交易所買賣基金的不同複製策略涉及對手風險

##### (a) 完全複製及選具代表性樣本策略

採用完全複製策略的交易所買賣基金，通常是按基準的相同比重投資於所有的成份股/資產。採取選具代表性樣本策略的，則只投資於其中部分(而不是全部)的相關成份股/資產。直接投資相關資產而不經第三者所發行合成複製工具的交易所買賣基金，其交易對手風險通常不是太大問題。

##### (b) 綜合複製策略

採用綜合複製策略的交易所買賣基金，主要透過掉期或其他衍生工具去追蹤基準的表現。現時，採取綜合複製策略的交易所買賣基金可再分為兩種：

##### i. 以掉期合約構成

總回報掉期(total return swaps)讓交易所買賣基金經理可以複製基金基準的表現而不用購買其相關資產。以掉期合約構成的交易所買賣基金需承受源自掉期交易商的交易對手風險。若掉期交易商失責或不能履行其合約承諾，基金或要蒙受損失。

##### ii. 以衍生工具構成

交易所買賣基金經理也可以用其他衍生工具，綜合複製相關基準的經濟利益。有關衍生工具可由一個或多個發行商發行。以衍生工具構成的交易所買賣基金需承受源自發行商

的交易對手風險。若發行商失責或不能履行其合約承諾，基金或要蒙受損失。

交易所買賣基金即使取得抵押品，也需依靠抵押品提供者履行責任。此外，申索抵押品的權利一旦行使，抵押品的市值可以遠低於當初所得之數，令交易所買賣基金損失嚴重。

### 各類衍生工具特點比較

	零或低行使價衍生權證	較高行使價衍生權證	牛熊證	交易所買賣基金
發行商	合資格發行商	合資格發行商	合資格發行商	基金經理
交易平台	證券市場交易系統	證券市場交易系統	證券市場交易系統	證券市場交易系統
對相關資產價格變動的反應	緊貼相關資產的相對變動	視乎各種因素，如利率、對沖值及波幅	價值變動與相關資產價格變動相若	緊貼相關資產的相對變動
持倉成本引申波幅	無時間值減退對定價影響甚微	有時間值減退影響定價	無時間值減退對定價影響甚微	無時間值減退對定價影響甚微
財務費用	上市文件列明管理費的計算程式	財務費用已計入衍生權證的溢價內	上市文件列明財務費用的計算程式	發售章程列明管理費
資本調整	在上市文件內註明	在上市文件內註明	如以香港股份作為相關資產，依循股票期貨的安排	反映在投資組合的價值
強制性收回 / 取消	無	無 ( 特種權證可能會提早終止)	有	無
准許期限	6 個月至永久(可以每五年續期一次)	6 個月至 5 年(不可續期)	3 個月至 5 年(不可續期)	永久
相關資產	多種不同的非香港相關資產	多種不同的香港及非香港相關資產	多種不同的香港及非香港相關資產	多種不同的香港及非香港相關資產