

敬啓者：

證監會投資者教育單張——精明投資

爲協助散戶投資者了解高息票據的性質及所附帶的風險，本會特別印製了一份單張，名爲「精明投資」，闡述高息票據的運作原理及投資這類產品需要承擔的風險。單張是本會一系列投資者刊物中的其中一份，亦是投資者教育計劃的一部分。現隨函附上單張中、英文版本各一份，以供閣下參閱。

如欲索取更多單張向市民派發，增加投資大眾對高息票據的認識，歡迎致電 2842 7711，與香小姐接洽。

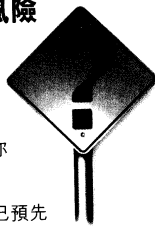
此致
立法會議員

證券及期貨事務監察委員會
投資者教育及傳
副總監

何蘊瑩啓
二零零二年一月二日

附件

投資高息票據有什麼風險 和需要注意的地方？



- 如果正股價格的走勢與你的看法背道而馳，你的投資或會有所虧蝕。在最壞的情況下，你甚至可能會蝕掉**所有**本金。
- 投資回報在高息票據的條款內已預先訂明。故此，即使正股價格的走勢如你所料，你的投資回報亦不會超過指定利息。
- 高息票據的回報完全取決於正股在估價日某個特定時間的表現，並不受股票在該特定時間之前或之後的價格波動所影響。
- 高息票據與傳統定期存款的不同之處，是前者**並不能**確保你會賺取高息。

高息票據是與股票掛鈎的投資工具的一種。市場上亦有以存款形式出現的高息股票存款，兩者的運作原理大致相同。

在作出投資決定前，緊記仔細閱讀銷售文件，清楚了解有關條款。

網上投資者資源中心 (www.hkeirc.org)

證券及期貨事務監察委員會
香港中環皇后大道中15號
置地廣場公爵大廈12樓
電話: 2840 9333 傳真: 2524 3718
網址: www.hksfc.org.hk

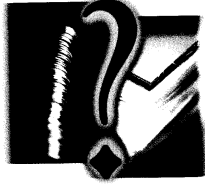
精明投資

投資 爭取高回報的同時，必須準備承受較高風險。



SFC
證監會

息口低企，令阿忠積極發掘另類的投資機會。正當他盤算著如何以現有資金賺取更高回報的時候，偶然看見一個關於高息票據的廣告。阿忠被高息票據的回報率深深吸引，決定將定期存款買入一張「看漲」的高息票據。詎料一個月後，阿忠所取回的並非現金，而是數千股他先前看漲那間公司的股票！



高息票據是什麼？

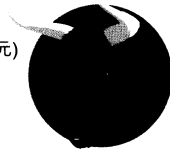
高息票據是結合票據與股票期權的衍生工具，可以讓你因應自己對市況的走勢預測，配合「看漲」(bull)、「看跌」(bear) 或「勒束式」(strangle) (預期股價會在窄幅上落) 的投資策略。高息票據的回報通常取決於某隻股票、一籃子股票或某隻股票指數的表現。

如果你買入「看漲」高息票據，即等同買入了一張票據及同時沽出一張「認沽」(put) 期權合約。投資回報實際上來自有關票據所提供的利息，加上沽出期權合約所賺取的期權金。以下的例子解釋「看漲」高息票據的運作原理：

與甲股票掛鈎的「看漲」高息票據

- 票面值：200,000元
- 發行價：98.77% (即197,531元)
- 期限：1個月
- 年息：每年15%
- 行使價：20元

如果在估價日，甲股票的價格等同或超過20元，你便可取回議定的回報金額200,000元(197,531元+197,531元×15%÷12)。



然而，如果在估價日股價低於20元，你將取回=200,000元÷每股20元=10,000股甲股票。假設現時甲公司股價為每股15元，你所取回的股份市值=15元×10,000=150,000元，即帳面上已損失了47,531元。故此，在投資看漲高息票據時，正股的價格在估價日或之後下挫的幅度愈大，你的帳面損失便愈高。

相反，如果你買入「看跌」高息票據，便等同買入一張票據並同時沽出一張「認購」(call) 期權合約，預期正股價格在估價日跌至低於行使價。以下的例子解釋「看跌」高息票據的運作原理：

與甲股票掛鈎的「看跌」高息票據

- 票面值：200,000元
- 發行價：98.77% (197,531元)
- 期限：1個月
- 年息：每年15%
- 行使價：20元
- 指定股數：10,000股(200,000元÷每股20元)

如果在估價日，甲股票的價格等同或低於20元，你便可取回議定的回報金額200,000元(197,531元+197,531元×15%÷12)。

然而，如果甲股票的價格高於20元，你的投資或會出現虧蝕。你可取回的金額為：
票面值-[指定股數×(正股市價-行使價)]。

假設股價在估價日暴升至40元，你可取回的金額為：
200,000元-[10,000股×(40-20)元]=0元，即你將會蝕掉所有本金！

