



SECURITIES AND FUTURES COMMISSION 證券及期貨事務監察委員會
12th Floor, Edinburgh Tower, The Landmark, 15 Queen's Road Central, Hong Kong
香港中環皇后大道中十五號置地廣場公爵大廈十二樓

敬啓者：

證監會全新**投資者教育單張** — 「精明投資」

爲協助散戶投資者進一步了解股票掛鈎投資工具的性質和運作原理，以及投資這些工具時所涉及的風險，本會特別印製了一份全新的教育單張，名爲「精明投資」。

事實上，本會早於去年十一月已刊發了一份同名的單張，以向投資者闡釋高息票據的性質。因應市場發展及股票掛鈎投資工具在香港聯合交易所上市，本會特把該份單張更新，從而反映出股票掛鈎投資工具多元化的形式，包括票據、存款、合約及其他形式等。

現隨函件上全新的「精明投資」中、英文版本各一份，以供參閱。如欲索取更多單張向市民派發，增加廣大市民對股票掛鈎投資工具的認識，歡迎致電 2842 7711，與香小組接洽。

此致
立法會議員

證券及期貨事務監察委員會
投資者教育及傳訊科
副總監

何蘊瑩啓
二零零二年九月十六日

附件

投資股票掛鈎投資工具有什麼風險？有什麼地方需要注意？



- 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，你甚至可能蝕掉**所有**本金。
- 買入股票掛鈎投資工具的潛在回報只限於發行商預先釐定的水平。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的數額。
- 股票掛鈎投資工具的回報完全取決於正股在估值日某個特定時間的價格，並不受正股在該特定時間之前的價格波動所影響。
- 股票掛鈎投資工具與傳統定期存款不同，前者**並不能**保證你必然賺取到投資回報或任何收益。

股票掛鈎投資工具的形式可以是票據、存款或合約，但運作原理大致相同。投資前，緊記仔細閱讀解釋備忘錄或發行章程，清楚了解有關條款。

要進一步了解股票掛鈎投資工具，
歡迎瀏覽證監會設立的
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

精明投資

買入**股票掛鈎投資工具**尋求高回報的同時，必須準備承受較高風險。



息口低企，令阿忠積極發掘另類的投資機會。正當他盤算著有哪些投資可供選擇時，偶然看見一個關於股票掛鈎投資工具的廣告。阿忠被股票掛鈎投資工具看來甚高的回報率深深吸引，遂決定將銀行存款買入看漲的股票掛鈎投資工具。詎料一個月後，阿忠所取回的並非現金，而是數千股股票！



股票掛鈎投資工具是什麼？

股票掛鈎投資工具是一種附有期權「短倉」的投資工具，讓你因應對相關資產價格走勢的看法，選擇「看漲」(bull)、「看跌」(bear) 或「勒束式」(range)(即預期價格會在窄幅上落)的投資策略。股票掛鈎投資工具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，而「收益」則主要來自沽出期權合約所收取的期權金。

如果你買入看漲的股票掛鈎投資工具，即等同買入了附有向發行商沽出認沽(Put)期權合約的投資工具，預期所掛鈎的資產價格在估價日將會高於有關的行使價。以下的例子說明看漲股票掛鈎投資工具的運作原理及造成盈、虧的情況：

與甲公司股票掛鈎的看漲股票掛鈎投資工具

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



如果在估價日，甲股票的價格**等於**或**超過**20元，你便可收取預先釐定的金額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，你將會收取既定的10,000股甲股份(200,000元 ÷ 每股20元)，並需承受甲股票的價格風險。假設屆時甲公司的股價為15元，你所取回的股份市值便只有150,000元(15元 × 10,000)，相比你的本金197,531元，投資將貶值24%。

相反，如果你買入看跌的股票掛鈎投資工具，便等同買入附有向發行商沽出認購(Call)期權合約的投資工具，預期正股價格在估價日將低於有關的行使價。以下的例子闡釋看跌股票掛鈎投資工具的運作原理及造成盈、虧的情況：

與甲公司股票掛鈎的看跌股票掛鈎投資工具

- 票面值：200,000元
- 發行價：98.77% (197,531元)
- 期限：1個月
- 收益率：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，你便可收取預先釐定的金額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，你的投資便會出現虧蝕。你可收取的金額為：
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，你可收取的金額便是：

200,000元 - [10,000股 × (40 - 20)元] = 0元，即你將會蝕掉**所有**本金！