汇丰认股证及牛熊证手册

汇丰

目录

整装待发	认股证／牛熊证与相关资产的分别	4
	为何投资认股证／牛熊证	5
	该如何选择认股证／牛熊证?	6
积极备战 — 认股证篇	什么是认股证?	8
	如何善用认股证之杠杆?	9
	影响认股证价格的主要因素	10-13
	认股证到期的结算方式	14
	如何选择合适的认股证?	15
从容进退 — 牛熊证篇	什么是牛熊证?	17
	影响牛熊证价格的主要因素	18-19
	牛熊证的理论价计算方法	20
	牛熊证强制收回事件	21
	牛熊证到期结算的方式	22
	如何选择合适的牛熊证?	23
稳操胜券 — 风险及策略	使用认股证牛熊证策略	25
	认股证及牛熊证的风险	26
	认股证及牛熊证的报价规则	27
	获取更多关于认股证及牛熊证的资料	28

整装待发

认股证／牛熊证与相关资产的分别

	认股证	牛熊证	相关资产
引伸波幅	定价受到引伸波幅影响，特别是贴近行使价的认股证	定价较少受引伸波幅影响，但当市场波幅上升，发行商的对冲难度及风险管理成本可能会增加	不受引伸波幅影响
对冲值	价内及价外的期权、对冲值可由0 至100%（认购证）或- 100 % 至0（认沽证）	对冲值接近100%／1	不适用
强制收回	没有强制收回机制	有强制收回机制，可能在到期日前被强制收回，停止买卖	没有强制收回机制
时间值	认股证受时间值影响，越接近到期日，认股证之时间值下跌速度相对较快	牛熊证受时间值影响相对较低	不受时间值影响，价格不会因时间流逝而下跌
到期结算	个股认股证：参考到期日前5个交易日的个股平均价结算	个股牛熊证:参考到期日前一个交易日，即最後交易日的个股收市价结算	没有结算价
相关资产利息	• 如果相关资产派息较发行商预期为多或早，认购证价格可能下跌，认沽证价格则可能上升，反之亦然 • 认股证持有者不会获发正股股息	• 如果相关资产派息较发行商预期为多或早，牛证价格可能下跌，而熊证价格则有可能上升，反之亦然 • 牛熊证持有者不会获发正股股息	持有相关资产的投资者会收到股息

为何投资认股证／牛熊证

对冲风险

有时候，投资者希望长线持有股份，但又怕市况短线向下。其实投资者可以考虑购入认沽证或熊证对冲相关风险，就像为正股买了保险。如果大市下跌，可透过认沽证或熊证的利润，弥补股价下跌的部分损失。

灵活理财

牛熊证及认股证既可以看好，也可以看跌，能够为投资组合作对冲部署，管理投资风险。

买卖简单

买卖轮证与个股的手续无异，两者均可在同一证券账户自由买卖。产品选择多元化，相关资产并不局限于个股，更可捕捉指数及ETF产品的波动。

提升杠杆

轮证均具有杠杆效应，投资金额一般较买卖正股低。投资者只需付出较少资金，便可参与相关股份升跌。买卖牛熊证及认股证最大损失只会等于投入资金，不过它有机会为投资者带来数以倍计的利润。

该如何选择认股证／牛熊证

您是否希望通过杠杆提升潜在回报，
并愿意承受更多潜在风险？

是

您是否明白买卖认股证／牛熊证最大的损失只会等于投入资金，不过它有机会为投资者带来数以倍计的利润？

明白

您是否预期相关资产在未来一段时间内将会变得更加波动？

是

建议可考虑**认股证**，
详情请参考
第 8 页

不明白

不是

阁下可能暂时不适合买卖认股证／牛熊证，建议阁下考虑其他投资工具。投资前应了解产品及自己可承受的风险，如有需要，应谘询专业建议 。

不是

建议可考虑**牛熊证**，
详情请参考
第17页

积极备战
—认股证篇

什么是认股证?

期权

认股证（备兑）

- 发行商（不一定是相关资产之公司）发行
- 上市证券，投资者可于港交所买卖
- 以现金结算

公司认股证

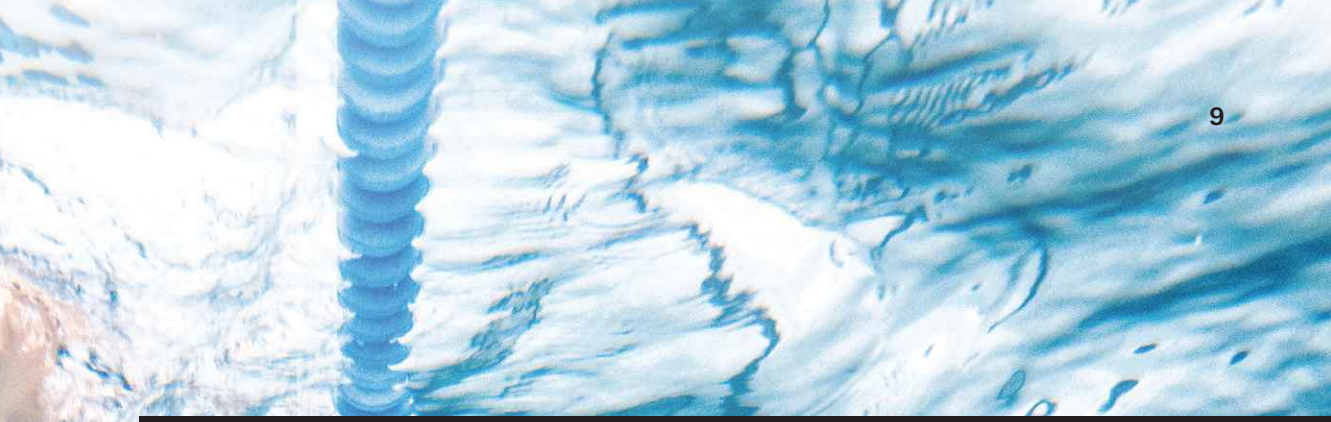
- 公司发行
- 公司以行使价售予投资者
- 以股票交收

认购证

- **看好相关资产**
- 持有人有权于到期日以预定行使价买入相关资产，并可于产品到期前于市场上进行买卖

认沽证

- **看跌相关资产**
- 持有人有权于到期日以预定行使价卖出相关资产，并可于产品到期前于市场上进行买卖



如何善用认股证之杠杆?

认股证均具有杠杆效应，投资金额一般较买卖正股低。投资者只需付出较少资金，便可参与相关股份升跌。买卖认股证有机会为投资者带来数以倍计的利润或损失，但最大损失只会等于投入资金。

例子 －XYZ公司及相关认购证及认沽证

假设XYZ公司股价由$200升（跌）$10，换句话说XYZ公司股价升 （跌）5%。
假设相关认购证之有效杠杆为10倍。
假设相关认沽证之有效杠杆为8倍。

XYZ公司 股价升（跌）	相关认购证 理论价格升（跌）	相关认沽证 理论价格跌（升）
5%	**5% x 10 = 50%**	**5% x 8 = 40%**

*例子只作参考用途，并不代表未来回报。

影响认股证价格的主要因素

相关资产价格

认股证价格基本上可分为两部分：内在值 + 时间值。

内在值

认购证: 相关资产价格高于认购证行使价的两者差价。

认沽证: 相关资产价格低于认沽证行使价的两者差价。

时间值: 时间值是认股证价格与内在值的差距。只要认股证未过到期日，时间值仍然存在，并受认股证的年期、引伸波幅及利率等 因素影响。

行使价

认股证持有人可于产品到期前于市场上进行买卖，假如认股证到期时属于价内将自动现金结算。

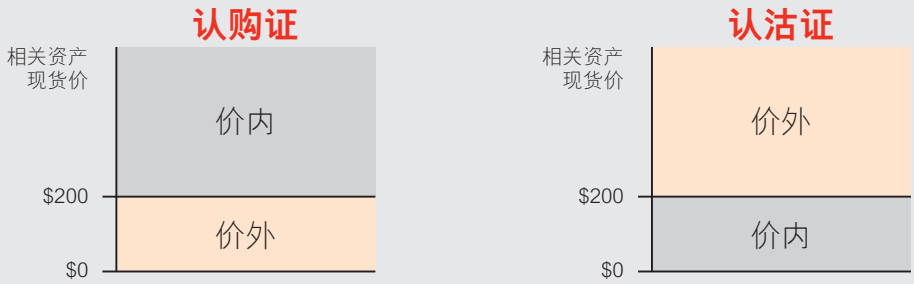
轮证锦囊:

现时港交所买卖的认股证皆为现金结算，到期时不会收到实物股票。

价内、在价、价外认股证比较

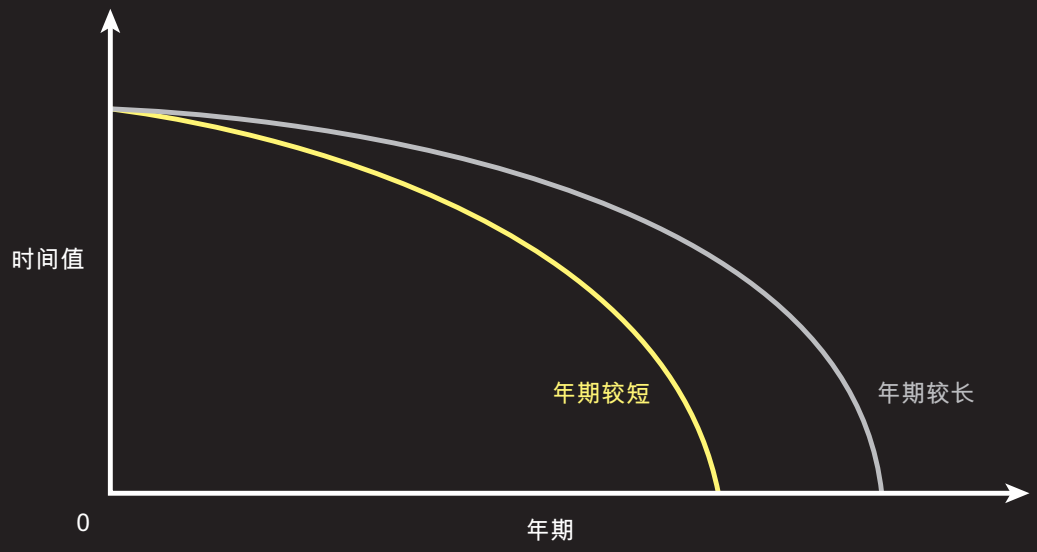
认股证种类	认购	认沽	内在值
价内	行使价 < 相关资产价格	行使价 > 相关资产价格	> 0
在价	行使价 = 相关资产价格	行使价 = 相关资产价格	= 0
价外	行使价 > 相关资产价格	行使价 < 相关资产价格	= 0

例子：认购证及认沽证之行使价同为$200



时间值

假设相关资产价格及其他因素不变，认股证的时间值会随时间下跌，越接近到期日，认股证之时间值下跌的速度越快。年期越长的认股证，每日时间值下跌的速度会较慢。



引伸波幅

引伸波幅是指认股证于特定期间内所预期的波动性。引伸波幅的变化，会受市场的供求、场外期权、相关资产的历史波幅，及上市期权的变化影响。

由于每间发行商的营运模式及风险管理方式不同，由不同发行商发行的认股证，即使条款类同，其引伸波幅亦会不同。

轮证锦囊:

引伸波幅为评估认股证的最重要指标之一，代表指定相关资产于未来价格波动幅度的预测。市场一般以此作为比较认股证价格的指标。引伸波幅越大，该认股证价格亦相对越贵。

影响认股证价格的主要因素

相关资产的股息

发行商于发行认股证时，已把预期相关资产的股息计算在认股证价格之内。因此当资产除息而导致股价下跌，理论上亦不会影响相关认股证的价格。不过如果相关资产突然增发股息，比率较发行商预期为多，或派息时间比预期为早，相关认购证价格有机会出现下跌，而认沽证价格则有机会出现上升。*

相反，如果相关资产减少派息，比率较发行商预期为少，或派息时间比预期为迟，相关认购证的价格有机会上升，认沽证价格则有机会下跌。*

*假设其他因素不变，详细情况请参阅上市文件。

市场利率

认股证的价格受市场利率影响，当利率上升，理论上认购证的价格亦会相对上扬， 而认沽证则相对下跌。

市场的供求因素

认股证的发行商为产品提供市场流通量。当市场需求上升时，产品街货量逐渐累积，认股证的价格可能会被抢高， 相反，当市场突然争相沽出认股证时，该证的价格亦有机会被过度抛售而下跌。 因此，市场供求有可能令认股证价格的升跌幅偏离理论价格。

总结

影响因素	方向	认购证价格	认沽证价格
相关资产价格	▲	▲	▼
认股证行使价	▲	▼	▲
剩余日期	▼	▼	▼
引伸波幅	▲	▲	▲
实际股息 与预期差别	▲	▼	▲
市场利率	▲	▲	▼

认股证到期结算的方式

$$\text{认购证现金结算价} = \frac{\text{相关资产结算价} - \text{认购证行使价}}{\text{兑换比率}}$$

$$\text{认沽证现金结算价} = \frac{\text{认沽证行使价} - \text{正股结算价}}{\text{兑换比率}}$$

个股认股证结算价为相关资产于认股证到期日前5个交易日的平均收市价（到期当日之收市价并不计算在内）。

例子:

假设认购证的行使价为$3.5，兑换比率为1，7月24日到期:

$$\text{现金结算为:} \frac{\text{（到期日前5个交易日个股收市价总和／5 ）} - \text{行使价}}{\text{兑换比率}}$$

$$= \frac{\$(3.5+3.6+3.8+3.6+3.8)／5 - \$3.5}{1} = \$0.16$$

7月

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
15	16 ($3.5)	17 ($3.6)	18 假期	19 ($3.8)	20	21
22 ($3.6)	23 ($3.8)	24 到期日	25	26	27	28
29	30 期指结算	31				

（）括号为相关资产收市价　　*红日为非交易日

指数认股证结算价为相关指数于认股证到期日的预计平均结算价(EAS)为准（EAS为相关指数于即月期指到期日当天的相关指数每5分钟的平均价，由联交所计算及公布为准）。

例子:

日期	平均结算价
7月30日	20,000点

假设指数的认购证的行使价为19,400点，兑换比率为15,000:1，7月30日到期:

$$\text{现金结算为} = \frac{\text{指数结算价} - \text{行使价}}{\text{兑换比率}}$$

$$\frac{20{,}000\text{ 点} - 19{,}400\text{ 点}}{15{,}000} = \$0.04$$

如何选择合适的认股证?

步骤

确认对引伸波幅的看法为平稳或上升後:

1. 选择看好或看淡相关资产

- 投资者应因应个人对相关资产价格的预期走势作出选择，如看好相关资产可考虑认购证，看跌可考虑认沽证。

2. 选择适合的行使价*

- 普遍市场上一般以5%-15%价外认股证成交较为活跃。
- 假如认为相关资产价格将会升／跌，可选取轻微价外的认购证／认沽证 。
- 一般而言，越价内的认股证，其杠杆越低，越价外的认股证，有效杠杆越高。
- 不过越价外的认股证对相关资产敏感度越有机会下跌。极端的情况下，产品价格可能对相关资产价格上落变得无反应。

3. 选择适合的到期日

- 认股证的价格会随时间过去而下跌。
- 越快到期的认股证，需付出的时间值越少，不过时间值下跌速度亦相对越快。
- 投资者应避免选择少于一个月到期的价外认股证，价格一般较低，俗称「末日轮」，其风险程度非常之高，因为如果到期时认股证尚为价外，投资者将会损失投资本金。
- 越长到期日的认股证，其每日时间值下跌速度会较慢，可以让投资者用较长时间去行使该认股证。普遍以3至6个月到期的认股证在市场上较为活跃。

4. 选择适合的杠杆比例

- 认股证价格可升可跌，杠杆越高，潜在回报及风险越大。
- 有效杠杆假设引伸波幅、时间值、市场供求及利息预期皆不变。

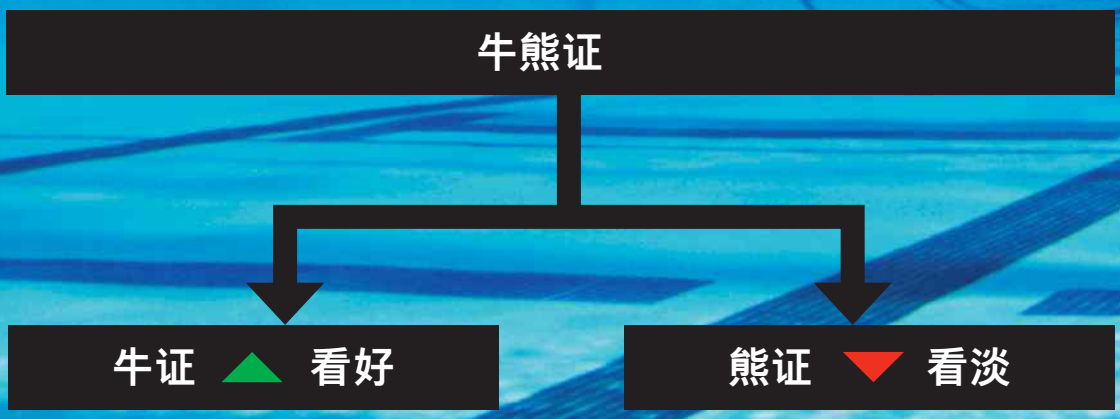
5. 设定止盈和止损位

- 认股证有时间值损耗及杠杆特性，并不建议投资者长期持有。
- 在投资认股证前，应细心考虑投资产品的比例，设定止盈及止损的价位，不论看法对或错，皆严守投资时制定的风险管理策略，以保障投资组合的稳定及健全。

*假设其他因素不变

从容进退
—牛熊证篇

什么是牛熊证?



牛熊证是具有杠杆效应的产品，让投资者可以较低的资金成本追踪相关资产的表现。

牛熊证价格主要有两个组成部分，分别是内在值和财务费用。

- 内在值即是相关资产现货价与牛熊证行使价之间的距离。
- 财务费用是发行商向投资者收取的融资成本，并通常随牛熊证迈向到期日递减。融资成本通常因应市场上的借贷利率作出调整。

牛熊证与认股证不同，除有行使价外，还设有收回价。牛熊证主要分为两类:

- 「R 类」牛熊证是被强制收回後「有剩余价值」的牛熊证。此类牛熊证被收回时，内在值通常高于0港元，所以可能有剩余价值分发给持有人。但在最坏情况下，可能没有剩余价值，目前市面上流通的牛熊证均是「R类 」。
- 「N 类」牛熊证是在强制收回後「没有剩余价值」的牛熊证，其收回价和行使价设在同一水平。

	牛证	熊证
类型	R类牛证	R类熊证
用途	看好	看淡
收回价与行使价设置	收回价 > 行使价	收回价 < 行使价

影响牛熊证价格的主要因素

所有牛熊证皆为价内，对冲值接近1。牛熊证价格受相关资产价格、行使价、到期日、股息及市场利率影响。由于牛熊证拥有价内的特性，不像认股证般太受引伸波幅及时间值影响。牛证代表看好相关资产，熊证则代表看跌。

牛熊证价格 = 内在值 + 财务费用

内在值是相关资产价格与牛熊证行使价的差价。

$$\text{牛证内在值} = \frac{\text{相关资产现货价} - \text{牛证行使价}}{\text{兑换比率}}$$

$$\text{熊证内在值} = \frac{\text{熊证行使价} - \text{相关资产现货价}}{\text{兑换比率}}$$

财务费用:由于各发行商使用不同的借贷利率， 例如香港银行同业拆息(HIBOR)、伦敦银行同业拆息(LIBOR)，或是隔夜拆息，发行商皆有不同的财务费用计算方法。财务费用通常随着时间而减少，亦令牛熊证价格下降。另外，当牛熊证被收回或到期时，它的财务费用亦会等于零。

溢价

牛熊证的溢价亦被视为发行商的资金成本。一般的情况下，溢价越高，间接表示该证越贵。牛熊证之间的溢价，只能在同等条款的情况下，才可以直接比较。

$$\text{牛证溢价(\%)} = \frac{[\text{行使价} + (\text{牛证价格} \times \text{兑换比率})] - \text{相关资产价格}}{\text{相关资产价格}} \times 100\%$$

$$\text{熊证溢价(\%)} = \frac{\text{相关资产价格} - [\text{行使价} - (\text{熊证价格} \times \text{兑换比率})]}{\text{相关资产价格}} \times 100\%$$

轮证锦囊:

远期牛证一般较常出现负溢价，特别是长年期横跨派息期的牛证，因为溢价的计算公式并未把相关资产除息因素考虑在内。 不过当资产派息期完结後，相关牛证的负溢价程度有机会减低。

收回价:

当相关资产价格越接近牛熊证的收回价，牛熊证的价格波动幅度可能高于理论变幅，因为市场的供求因素及发行商的对冲难度有可能同时增加。

如果相关资产价格触及牛熊证的收回价，该牛熊证则被发行商强制收回，立即停止交易及进行结算，而相关资产其後价格的波动，将不会令牛熊证恢复买卖。

行使价

用作计算牛熊证的结算价。当R类牛熊证被强制收回时，理论上持有人可收回行使价与结算价之间的剩余价值。 假设其他因素不变，当行使价与收回价距离越窄，理论上该证的杠杆比率会越高，不过一旦牛熊证被提早强制收回时，取回的结算价值或会较少。

市场利率

由于牛熊证的价格受市场利率影响，理论上当利率上升，牛证的价格会相对上扬，而熊证则下跌。

实际股息与预期差别

如果相关资产突然增发股息，比率较发行商预期多，或派息时间比预期早，相关牛证价格有机会出现下跌，而熊证价格则有机会出现上升。*

相反，如果相关资产减少派息，比率较发行商预期为少，或派息时间比预期为迟，相关牛证的价格有机会上升，熊证价格则有机会下跌。*

*假设其他因素不变，详细情况请参阅上市文件。

轮证锦囊:

相关资产除息将有机会间接增加牛证的收回风险。当相关资产除息而导致价格下跌并触及牛证收回价时，牛证将被发行商强制收回及马上暂停交易。投资者需注意相关资产派息的时间及金额。

影响因素	方向	牛证价格	熊证价格
相关资产价格	▲	▲	▼
牛熊证行使价	▲	▼	▲
剩余日期	▼	▼	▼
实际股息 与预期差别	▲	▼	▲
市场利率	▲	▲	▼

牛熊证的理论价计算方法:

例子: 指数牛证A	
收回价:	19,988点
行使价:	19,788点
财务费用:	2%
兑换比率:	15,000 : 1
相关资产现价:	20,500点
指数牛证A 理论价:	$\left(\frac{\text{相关资产现价} - \text{行使价}}{\text{兑换比率}}\right)$ + 财务费用 $\left(\frac{20{,}500\text{点} - 19{,}788\text{点}}{15{,}000}\right)$ x (1+2%)

轮证锦囊: **兑换比率**越大，牛熊证的价格越低。如上述15,000对1 的兑换比率，意味15,000股牛证A可兑换1股相关资产。

牛熊证理论升幅的计算方法：

杠杆比率： 杠杆比率指牛熊证理论价格变动的百分比。如某牛熊证的杠杆比率为12倍，其相关资产价格升跌1%，该牛熊证的理论价格会变动12%

$$\text{牛熊证杠杆比率} = \frac{\text{相关资产价格}}{\text{牛熊证价格 x 兑换比率}}$$

例子: 相关个股资产现价:$200	
个股牛证现价:	$0.1
杠杆比率:	12倍
假如个股股价由$ 200 升至$210，上升5%	
个股牛证 理论价变为:	= 牛熊证价格x [1+（相关资产价格变动百分比 x牛熊证杠杆比率）] = $0.1 x［ 1 +（5% x 12倍）］ = $0.16

牛熊证强制收回事件

当相关资产的价格触及牛熊证的收回价，该牛熊证将马上被强制收回而停止交易，并进入观察期。

观察期: 指于联交所交易时段发生强制赎回事件至（并包括）下一 个交易时段结束的期间。

牛证: 观察期内相关资产最低位作为结算价
熊证: 观察期内相关资产最高位作为结算价

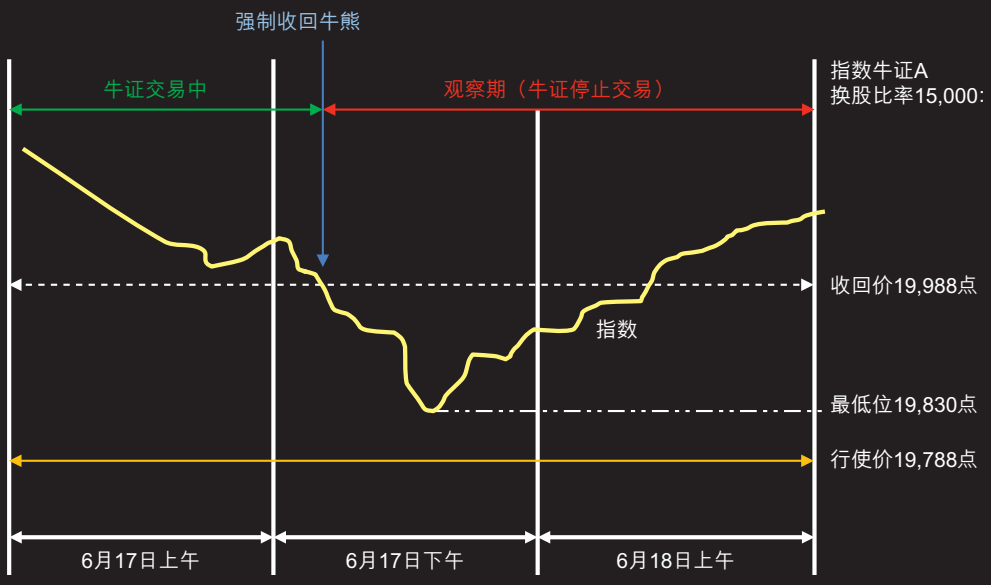
如果相关资产于观察期内触及行使价，牛熊证的剩余价值将为零。

牛熊证剩余价值的计算公式如下:

$$\text{牛证剩余价值} = \frac{\text{相关资产结算价} - \text{牛证行使价}}{\text{兑换比率}}$$

$$\text{熊证剩余价值} = \frac{\text{熊证行使价} - \text{相关资产结算价}}{\text{兑换比率}}$$

例子:指数牛证A被强制收回



指数于6月17日下午触及牛证之收回价19,988点，指数牛证A被强制收回，并停止交易，进入观察期至6月18日上午完结为止。 指数于观察期最低见19,830点，因此指数牛证结算价为19,830点。

$$\text{指数牛证剩余价值} = \frac{19{,}830\text{点} - 19{,}788\text{点}}{15{,}000} = \$0.0028$$

牛熊证到期结算的方式

$$\text{牛证现金结算价} = \frac{\text{相关资产结算价} - \text{牛证行使价}}{\text{兑换比率}}$$

$$\text{熊证现金结算价} = \frac{\text{熊证行使价} - \text{相关资产结算价}}{\text{兑换比率}}$$

个股牛熊证结算价为相关资产个股于牛熊证到期日前1个交易日的收市价（到期日之收市价并不计算在内）

例子:

假设相关资产的牛证行使价为$3.5，兑换比率为1，7月24日到期。

现金结算为: $\frac{\$3.8 - \$3.5}{1} = \$0.3$

7月

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
15	16 ($3.5)	17 ($3.6)	18 假期	19 ($3.8)	20	21
22 ($3.6)	23 (结算价3.8)	24 到期日	25	26	27	28
29	30 期指结算	31				

（）括号为相关资产收市价　*红日为非交易日

指数牛熊证结算价为相关指数于牛熊证到期日的预计平均结算价(EAS)为准（EAS为相关指数于即月期指到期日当天的相关指数每5分钟的平均价，由联交所计算及公布为准）。

例子:

日期	平均结算价
7月30日	21,000 点

假设指数的牛证的行使价为19,988点，兑换比率为15,000:1，7月30日到期:

现金结算为= $\frac{21{,}000\text{点} - 19{,}988\text{点}}{15{,}000} = \$0.067$

如何选择合适的牛熊证?

步骤

1. 明白牛熊证之收回风险

- 当相关资产价格触及收回价时，牛熊证便会被强制收回。买卖牛熊证最大损失等于投入资金。

2. 选择看好或看淡相关资产

- 投资者如欲减低引伸波幅及时间值损耗对产品价格的影响，可选择牛熊证。
- 因应个人对相关资产价格的预期走势，选择合适条款的牛熊证，如看好可考虑牛证，看跌可考虑熊证。

3. 选择适合的收回价

- 假如认为相关资产价格会大升／大跌，可选取收回价较近、杠杆较高的牛证／熊证，以获取较高的回报， 但留意收回风险亦相对会较高。
- 假设其他条款特别是收回价不变的情况下，行使价与收回价越接近，其价格越低及有效杠杆相对较高。
- 投资者需平衡收回风险，选择适合个人风险承受度的牛熊证。

4. 选择适合的到期日

- 年期较短的牛熊证，其财务费用及时间值较少，相对溢价亦会较少。
- 年期较短的牛熊证未必能帮助投资者捕捉相关资产中线的趋势。

5. 选择适合的杠杆比例

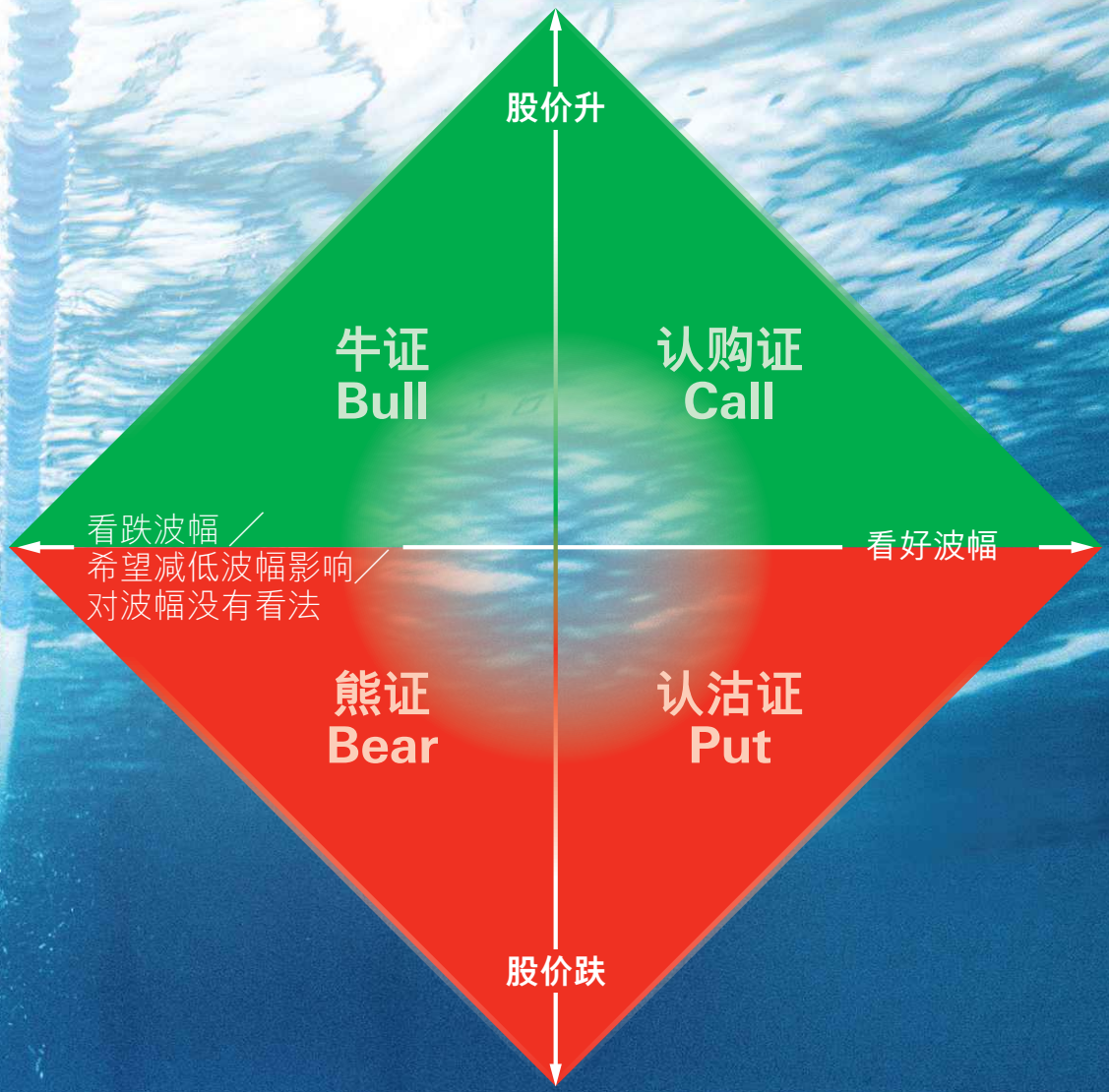
- 杠杆越高，潜在回报及风险越大。
- 牛熊证的杠杆比例一般较认股证高，不过产品具有强制收回的特性。

6. 设定止盈和止损

- 牛熊证有时间性（到期日）及杠杆特性，投资者不应长期持有。
- 在投资牛熊证前，应细心考虑整体投资金额比重，设定止盈和止损的价位，不论看法对或错，皆严守投资时制定的风险管理策略，以保障投资组合的稳定及健全。

稳操胜券
— 风险及策略

使用认股证牛熊证策略


股价升
牛证
Bull
认购证
Call
看跌波幅／
希望减低波幅影响／
对波幅没有看法
看好波幅
熊证
Bear
认沽证
Put
股价跌

认股证及牛熊证的风险

1. 非抵押产品风险

认股证及牛熊证并没有资产担保。假如发行商破产，投资者可能会损失全部投资金额。

2. 杠杆风险

认股证及牛熊证均拥有杠杆特性，可以因相关资产的价格变动而倍大波幅。投资者须留意认股证及牛熊证的价值可以跌至零，可能会损失全部投资金额。

3. 到期日的风险

认股证及牛熊证设有到期日，其价格会随时间而下跌，到期后的产品可能变得毫无价值。

4. 价格波动

认股证及牛熊证的价格可能会因外来因素影响（如市场供求，或派息率等）而偏离其理论价值。

5. 流通量风险

港交所规定所有认股证及牛熊证的发行商为产品委任流通量提供者，为产品提供报价。若流通量提供者因技术性原因未能履行职责，有关产品可能不能进行买卖。

6. 发行商信贷风险

假如发行商破产，认股证及牛熊证的投资者只会被视为无抵押债权人，均无优先索偿权。因此，投资者须留意认股证及牛熊证发行商的财政状况及信贷风险。

认股证及牛熊证的报价规则

发行商是认股证及牛熊证的流通量提供者。认股证及牛熊证的流通量一般会受发行商的对冲成本及挂钩资产的流通量、差价及波幅等影响。流通量提供者在接获「报价要求」时，会根据相关上市文件所载的服务水平，于联交所的交易系统输入买卖指示提供流通量。该服务水平包括:

a. 「回应报价」的最长时间 - 流通量提供者接获投资者报价要求后至提供买卖报价的最长时间;
b. 买入与卖出价之间的最大差价;
c. 最少报价数量；及
d. 不予提供报价的情况。

「回应报价」的服务水平

最大买卖差价	: 20个价位
回应报价的最长时间	: 10分钟
最少报价数量	: 20个买卖单位
最短持盘时间	: 5分钟

在若干情况下，流通量提供者须根据业界准则所载的服务水平，主动于联交所的交易系统输入买卖指示提供「主动报价」（即使投资者并无提出任何要求）。

「主动报价」准则项下的最大买卖差价为:

a. 就与本地指数挂钩的权证而言，5个价位;
b. 就与交投活跃股份挂钩的权证而言，10个价位;
c. 就与本地指数挂钩的牛熊证而言，10个价位；及
d. 就与交投活跃股份挂钩的牛熊证而言，15个价位。

主动报价准则的最少报价数量为20个买卖单位。

关于「回应报价」及「主动报价」的详情，可参考港交所发布的「常问问题香港上市权证及牛熊证市场」指引。

https://www.hkex.com.hk/chi/prod/secprod/dwrc/Documents/FAQs_c.pdf

投资者如何获取更多关于认股证及牛熊证的资料

(A) 香港交易所网站:
https://www.hkex.com.hk/chi/index_c.htm

(B) 证监会网站，载有结构性产品的各种教育资讯:
http://www.sfc.hk/web/TC/

(C) 常问问题: 香港上市权证及牛熊证市场
http://www.warrants.hsbc.com.hk/education/faq

想获取更多即市认股证及牛熊证资料?
详情请去www.warrants.hsbc.com.hk

免责声明:

本资料由香港上海汇丰银行有限公司 (The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited)（「本行」或「发行商」）发行（包括任何参考条款），仅供参考之用。本文件并不构成邀约、或游说或建议出售或购买任何结构性产品。发行人本身并非其所属集团的最终控股公司，惟发行人与其所属集团之最终控股公司经常一并提及。发行人所属集团的最终控股公司为汇丰控股有限公司。汇丰控股有限公司及其附属公司（「汇丰集团」）及／或其管理人员、董事及雇员可能持有本文件所提及之任何证券之长短仓，包括相关证券。汇丰集团成员公司可作为主事人出售或购买证券，或在上述任何结构性产品之交易中赚取经纪费用。投资者须注意，结构性产品价格可急升亦可急跌，投资者或会损失所有投资。此资料并未有披露所提及结构性产品买卖之全部风险以及具体条款。投资者在参与结构性产品买卖前应考虑自己是否适合。于投资结构性产品前，投资者应确保已完全了解结构性产品之特性及详阅基本上市文件及相关补充上市文件中所述之风险因素，若需要应咨询专业建议。基本上市文件及相关补充上市文件可于平日（星期六、日及公众假期除外）办公时间内从发行人于香港中环皇后大道中1号香港上海汇丰银行总行大厦15楼之办公室索取。于购买结构性产品前，投资者应确保已完全了解潜在风险及收益，并结合本身的投资目标、经验、财务及操作资源及其他相关情况，独立决定进行此投资是否适宜。汇丰证券经纪（亚洲）有限公司为本行发行结构性产品之流通量提供者，并可能对上述证券从事市场庄家活动。投资者应注意，本行透过其委任之流通量提供者，可能成为结构性产品的唯一市场参与者。市场资料取自经相信属可靠的来源，但并未经独立核证；本行概不就该等资料的准确性或完整性作出任何担保、声明或保证，亦不就其准确性或完整性承担任何责任。该等页面所载任何价格或水平仅属参考而已，可能因应市况变动而有所变化。本行概不就因使用此等市场资料而产生的任何直接、间接或相应损失承担任何责任。意见的表达仅属本行而已，如有任何更改，本行并不另行通知。就结构性产品而言，本行或任何其联属公司可不时与其选择的中介人推出促销计划，包括佣金折扣或其他形式的优惠。谨请注意,牛熊证设有强制收回机制,因此有可能提早终止,在此情况下(i)N类牛熊证投资者会损失于牛熊证的全部投资;而(ii)R类牛熊证之剩余价值则可能为零。

请参阅相关补充上市文件内有关恒生指数以及恒生中国企业指数的免责声明。

中英文本如有歧异，应以中文本为准。

由香港上海汇丰银行有限公司刊发