

滙豐認股證及牛熊證手冊



滙豐

目錄

整裝待發	認股證 / 牛熊證與相關資產分別	4
	為何投資認股證 / 牛熊證	5
	該如何選擇認股證 / 牛熊證？	6
積極備戰 — 認股證篇	什麼是認股證？	8
	如何善用認股證之槓桿？	9
	影響認股證價格的主要因素	10-13
	認股證到期的結算方式	14
	如何選擇合適的認股證？	15
從容進退 — 牛熊證篇	什麼是牛熊證？	17
	影響牛熊證價格的主要因素	18-19
	牛熊證的理論價計算方法	20
	牛熊證強制收回事件	21
	牛熊證到期結算的方式	22
	如何選擇合適的牛熊證？	23
穩操勝券 — 風險及策略	使用認股證牛熊證策略	25
	認股證及牛熊證的風險	26
	認股證及牛熊證的報價規則	27
	獲取更多關於認股證及牛熊證的資料	28



整裝待發

認股證 / 牛熊證與相關資產分別

	認股證	牛熊證	相關資產
引伸波幅	定價受到引伸波幅影響，特別是貼近行使價之認股證	定價較少受引伸波幅影響，但當市場波幅上升，發行商的對沖難度及風險管理成本可能會增加	不受引伸波幅影響
對沖值	價內及價外的期權、對沖值可由0至100%（認購證）或 -100%至0（認沽證）	對沖值接近100% / 1	不適用
強制收回	沒有強制收回機制	有強制收回機制，可能在到期日前被強制收回，停止買賣	沒有強制收回機制
時間值	認股證受時間值影響，愈接近到期日，認股證之時間值下跌速度相對較快	牛熊證受時間值影響相對較低	不受時間值影響，價格不會因時間流逝而下跌
到期結算	個股認股證：參考到期日前5個交易日的個股平均價結算	個股牛熊證：參考到期日前一個交易日，即最後交易日的個股收市價結算	沒有結算價
相關資產利息	<ul style="list-style-type: none"> • 如果相關資產派息較發行商預期為多或早，認購證價格可能下跌，認沽證價格則可能上升，反之亦然 • 認股證持有者不會獲發正股股息 	<ul style="list-style-type: none"> • 如果相關資產派息較發行商預期為多或早，牛證價格可能下跌，而熊證價格則有可能上升，反之亦然 • 牛熊證持有者不會獲發正股股息 	持有相關資產的投資者將獲發股息

為何投資認股證 / 牛熊證



對沖風險

有時候，投資者希望長線持有股份，但又怕市況短線向下。其實投資者可以考慮購入認沽證或熊證對沖相關風險，就像為正股買了保險。如果大市下跌，可透過認沽證或熊證的利潤，彌補股價下跌的部分損失。



靈活理財

牛熊證及認股證既可以看好，也可以看淡，能夠為投資組合作對沖部署，管理投資風險。



買賣簡單

買賣輪證與個股的手續無異，兩者均可在同一證券帳戶自由買賣。產品選擇多元化，相關資產並不局限於個股，更可捕捉指數及ETF產品的波動。



提升槓桿

輪證均具有槓桿效應，投資金額一般較買賣正股低。投資者只需付出較少資金，便可參與相關股份升跌。買賣牛熊證及認股證最大損失只會等於投入資金，不過它有機會為投資者帶來數以倍計的利潤。

該如何選擇認股證 / 牛熊證？

你是否希望藉著槓桿提升潛在回報，
並願意承受更多潛在風險？

是

你明白買賣認股證 / 牛熊證最大損失只會等於投入資金，不過它有機會為投資者帶來數以倍計的利潤？

明白

你預期相關資產在未來一段時間內將會變得更加波動？

是

建議可考慮**認股證**，
詳情於
第8頁

不是

不明白

閣下可能暫時並不適合買賣認股證 / 牛熊證，建議閣下考慮其他投資工具。投資前應了解產品及自己可承受的風險，如有需要，應諮詢專業建議。

不是

建議可考慮**牛熊證**，
詳情於
第17頁



積極備戰 — 認股證篇

什麼是認股證？

期權

認股證（備兌）

- 發行商（不一定是相關資產之公司）發行
- 上市證券，投資者可於港交所買賣
- 以現金結算

公司認股證

- 公司發行
- 公司以行使價售予投資者
- 以股票交收

認購證

- **看好相關資產**
- 持有人有權於到期日以預定行使價買入相關資產，並可於產品到期前於市場上進行買賣

認沽證

- **看淡相關資產**
- 持有人有權於到期日以預定行使價沽出相關資產，並可於產品到期前於市場上進行買賣

如何善用認股證之槓桿？

認股證均具有槓桿效應，投資金額一般較買賣正股低。投資者只需付出較少資金，便可參與相關股份升跌。買賣認股證有機會為投資者帶來數以倍計的利潤或損失，但最大損失只會等於投入資金。

例子 — XYZ公司及相關認購證及認沽證

假設XYZ公司股價由\$200升（跌）\$10，換句話說XYZ公司股價升（跌）5%。

假設相關認購證之有效槓桿為10倍。

假設相關認沽證之有效槓桿為8倍。

XYZ公司 股價升（跌）	相關認購證 理論價格升（跌）	相關認沽證 理論價格跌（升）
5%	$5\% \times 10 = 50\%$	$5\% \times 8 = 40\%$

* 例子只作參考用途，並不代表未來回報。

影響認股證價格的主要因素

相關資產價格

認股證價格基本上可分為兩部分：**內在值 + 時間值**。

內在值

認購證：相關資產價格高於認購證行使價的兩者差價。

認沽證：相關資產價格低於認沽證行使價的兩者差價。

時間值：時間值是認股證價格與內在值的差距。只要認股證未過到期日，時間值仍然存在，並受認股證的年期、引伸波幅及利率等因素影響。

行使價

認股證持有人可於產品到期前於市場上進行買賣，假如認股證到期時屬於價內將自動現金結算。

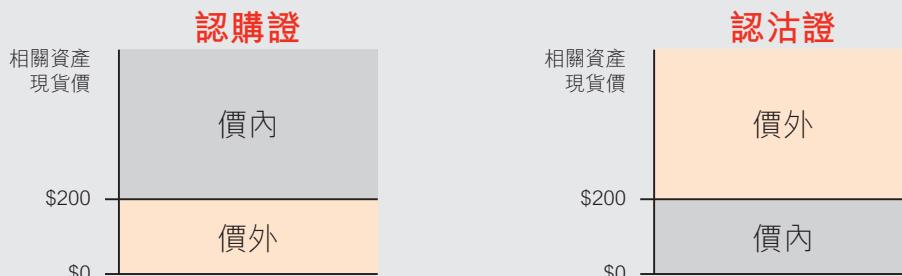
輪證錦囊：

現時港交所買賣的認股證皆為現金結算，到期時不會收到實物股票。

價內、在價、價外認股證比較

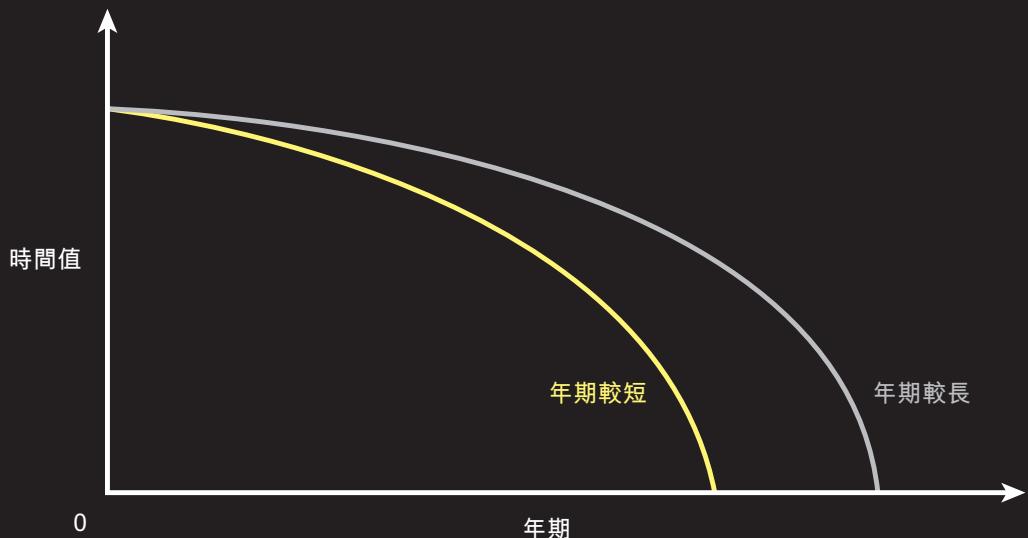
認股證種類	認購	認沽	內在值
價內	行使價 < 相關資產價格	行使價 > 相關資產價格	> 0
在價	行使價 = 相關資產價格	行使價 = 相關資產價格	= 0
價外	行使價 > 相關資產價格	行使價 < 相關資產價格	= 0

例子：認購證及認沽證之行使價同為\$200



時間值

假設相關資產價格及其他因素不變，認股證的時間值會隨時間下跌，愈接近到期日，認股證之時間值下跌的速度愈快。年期愈長的認股證，每日時間值下跌的速度會較慢。



引伸波幅

引伸波幅是指認股證於特定期間內所預期的波動性。引伸波幅的變化，會受市場的供求、場外期權、相關資產的歷史波幅，及上市期權的變化影響。

由於每間發行商的營運模式及風險管理也不同，由不同發行商發行的認股證，即使條款類同，其引伸波幅亦會不同。

輪證錦囊：

引伸波幅為評估認股證的最重要指標之一，代表指定相關資產於未來價格波動幅度的預測。市場一般以此作為比較認股證平貴的指標。引伸波幅愈大，該認股證價格亦相對愈貴。

影響認股證價格的主要因素



相關資產的股息

發行商於發行認股證時，已把預期相關資產的股息計算在認股證價格之內。因此當資產除息而導致股價下跌，理論上亦不會影響相關認股證的價格。不過如果相關資產突然增發股息，比率較發行商預期為多，或派息時間比預期為早，相關認購證價格有機會出現下跌，而認沽證價格則有機會出現上升。*

相反，如果相關資產減少派息，比率較發行商預期為少，或派息時間比預期為遲，相關認購證的價格有機會上升，認沽證價格則有機會下跌。 *

* 假設其他因素不變，詳細情況請參閱上市文件

市場利率

認股證的價格受市場利率影響，當利率上升，理論上認購證的價格亦會相對上揚，而認沽證則相對下跌。

市場的供求因素

認股證的發行商為產品提供市場流通量。當市場需求上升時，產品街貨量逐漸累積，認股證的價格可能會被搶高，相反，當市場突然爭相沽出認股證時，該證的價格亦有機會被過度拋售而下跌。因此，市場供求有可能令認股證價格的升跌幅偏離理論價格。

總結

影響因素	方向	認購證價格	認沽證價格
相關資產價格	↑	↑	↓
認股證行使價	↑	↓	↑
剩餘日期	↓	↓	↓
引伸波幅	↑	↑	↑
實際股息 與預期差別	↑	↓	↑
市場利率	↑	↑	↓

認股證到期的結算方式

認購證現金結算價 = $\frac{\text{相關資產結算價} - \text{認購證行使價}}{\text{兌換比率}}$

認沽證現金結算價 = $\frac{\text{認沽證行使價} - \text{正股結算價}}{\text{兌換比率}}$

個股認股證結算價為相關資產於認股證到期日前5個交易日的平均收市價（到期當日之收市價並不計算在內）。

例子：

假設認購證的行使價為\$3.5，兌換比率為1，7月24日到期。

現金結算為： $\frac{(\text{到期日前5個交易日個股收市價總和} / 5) - \text{行使價}}{\text{兌換比率}}$

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

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 期指結算	31	() 括號為相關資產收市價 * 紅日為非交易日			

指數認股證結算價為相關指數於認股證到期日的預計平均結算價 (EAS) 為準 (EAS為相關指數於即月期指到期日當天的相關指數每5分鐘的平均價，由聯交所計算及公布為準)。

例子：

日期	平均結算價
7月30日	20,000 點

假設指數的認購證的行使價為19,400點，兌換比率為15,000 : 1，7月30日到期。

現金結算為： $\frac{\text{指數結算價} - \text{行使價}}{\text{兌換比率}}$

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

如何選擇合適的認股證？

步驟

確認對引伸波幅的看法為平穩或上升後：



1. 選擇看好或看淡相關資產

- 投資者應因應個人對相關資產價格的預期走勢作出選擇，如看好相關資產可考慮認購證，看淡可考慮認沽證。

2. 選擇合適的行使價*

- 普遍市場上一般以5%-15%價外認股證成交較為活躍。
- 假如認為相關資產價格將會升/跌，可選取輕微價外的認購證/認沽證。
- 一般而言，愈價內的認股證，其槓桿愈低，愈價外的認股證，有效槓桿愈高。
- 不過愈價外的認股證對相關資產敏感度愈有機會下跌。極端的情況下，產品價格可能對相關資產價格上落變得無反應。

3. 選擇合適的到期日

- 認股證的價格會隨時間過去而下跌。
- 愈快到期的認股證，需付出的時間值愈少，不過時間值下跌速度亦相對愈快。
- 投資者應避免選擇少於一個月到期的價外認股證，價格一般較低，俗稱「末日輪」，其風險程度非常之高，因為若果到期時認股證尚為價外，投資者將會損失投資本金。
- 愈長到期日的認股證，其每日時間值下跌速度會較慢，可以讓投資者用較長時間去行使該認股證。普遍以3至6個月到期的認股證在市場上較為活躍。

4. 選擇合適的槓桿比例

- 認股證價格可升可跌，槓桿愈高，潛在回報及風險愈大。
- 有效槓桿假設引伸波幅、時間值、市場供求及利息預期皆不變。

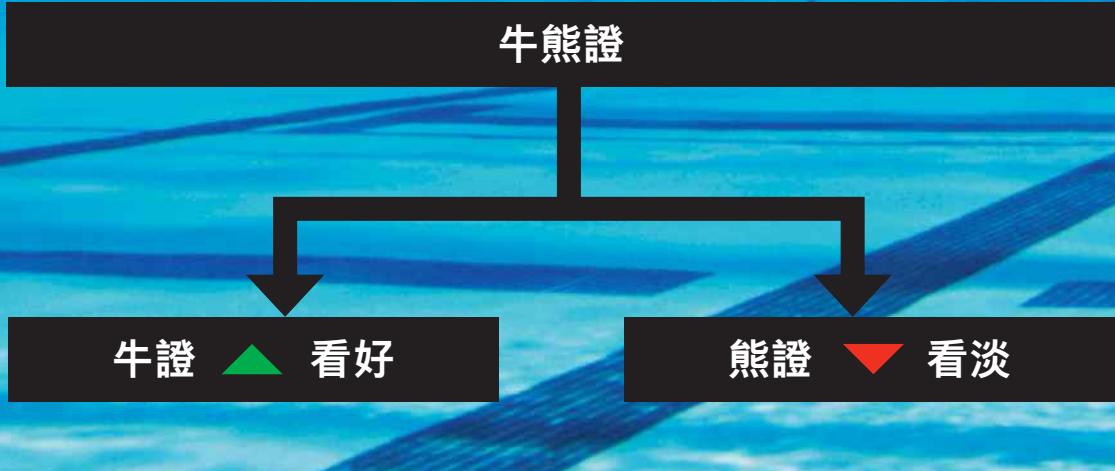
5. 設定止賺及止蝕位

- 認股證有時間值損耗及槓桿特性，並不建議投資者長期持有。
- 在投資認股證前，應細心考慮投資產品的比例，設定止賺及止蝕的價位，不論看法對或錯，皆嚴守投資時制定的風險管理策略，以保障投資組合的穩定及健全。

* 假設其他因素不變

從容進退 — 牛熊證篇

什麼是牛熊證？



牛熊證是具有槓桿效應的產品，令投資者可以較低的資金成本追蹤相關資產的表現。
牛熊證價格主要有兩個組成部分，分別是內在值和財務費用。

- **內在值**即是相關資產現貨價與牛熊證行使價之間的距離。
- **財務費用**是發行商向投資者收取的融資成本，並通常隨牛熊證邁向到期日遞減。
融資成本通常因應市場上的借貸利率作出調整。

牛熊證與認股證不同，除有行使價外，還設有收回價。牛熊證主要分為兩類：

- 「R類」牛熊證是被強制收回後「有剩餘價值」的牛熊證。此類牛熊證被收回時，內在值通常高於0港元，所以可能有剩餘價值分發給持有人。但在最壞情況下，可能沒有剩餘價值，目前市面上流通的牛熊證均是「R類」。
- 「N類」牛熊證是在強制收回後「沒有剩餘價值」的牛熊證，其收回價和行使價設在同一水平。

	牛證	熊證
類型	R類牛證	R類熊證
用途	看好	看淡
收回價與行使價設置	收回價 > 行使價	收回價 < 行使價

影響牛熊證價格的主要因素

所有牛熊證皆為價內，對沖值接近 1。牛熊證價格受相關資產價格、行使價、到期日、股息及市場利率影響。由於牛熊證擁有價內的特性，不像認股證般太受引伸波幅及時間值影響。牛證代表看好相關資產，熊證則表示看淡。

牛熊證價格 = 內在值 + 財務費用

內在值是相關資產價格與牛熊證行使價的差價。

$$\text{牛證內在值} = \frac{\text{相關資產現貨價} - \text{牛證行使價}}{\text{兌換比率}}$$

$$\text{熊證內在值} = \frac{\text{熊證行使價} - \text{相關資產現貨價}}{\text{兌換比率}}$$

財務費用：由於各發行商使用不同的借貸利率，例如香港銀行同業拆息 (HIBOR)、倫敦銀行同業拆息 (LIBOR)，或是隔夜拆息，發行商皆有不同的財務費用計算方法。財務費用通常隨著時間而減少，亦令牛熊證價格下降。另外，當牛熊證被收回或到期時，它的財務費用亦會等於零。

溢價

牛熊證的溢價亦被視為發行商的資金成本。一般的情況下，溢價愈高，間接表示該證愈貴。牛熊證之間的溢價，只能在同等條款的情況下，才可以直接比較。

$$\text{牛證溢價 (\%)} = \frac{[\text{行使價} + (\text{牛證價格} \times \text{兌換比率})] - \text{相關資產價格}}{\text{相關資產價格}} \times 100\%$$

$$\text{熊證溢價 (\%)} = \frac{\text{相關資產價格} - [\text{行使價} - (\text{熊證價格} \times \text{兌換比率})]}{\text{相關資產價格}} \times 100\%$$

輪證錦囊：

遠期牛證一般較常出現負溢價，特別是長年期橫跨派息期的牛證。因為溢價的計算公式並未把相關資產除息因素考慮在內。不過當資產派息期完結後，相關牛證的負溢價程度有機會減低。

收回價

當相關資產價格愈接近牛熊證的收回價，牛熊證的價格波動幅度可能高於理論變幅，因為市場的供求因素及發行商的對沖難度有可能同時增加。

如果相關資產價格觸及牛熊證的收回價，該牛熊證則被發行商強制收回，立即停止交易及進行結算，而相關資產其後價格的波動，不會令牛熊證恢復買賣。

行使價

用作計算牛熊證的結算價。當R類牛熊證被強制收回時，理論上持有人可收回行使價與結算價之間的剩餘價值。假設其他因素不變，當行使價與收回價距離愈窄，理論上該證的槓桿比率會愈高，不過一旦牛熊證被提早強制收回時，取回的結算價值或會較少。

市場利率

由於牛熊證的價格受市場利率影響，理論上當利率上升，牛證的價格會相對上揚，而熊證則下跌。

實際股息與預期差別

如果相關資產突然增發股息，比率較發行商預期為多，或派息時間比預期為早，相關牛證價格有機會出現下跌，而熊證價格則有機會出現上升。*

相反，如果相關資產減少派息，比率較發行商預期為少，或派息時間比預期為遲，相關牛證的價格有機會上升，熊證價格則有機會下跌。*

* 假設其他因素不變，詳細情況請參閱上市文件。

輪證錦囊：

相關資產除息將有機會間接增加牛證的收回風險。當相關資產除息而導致價格下跌並觸及牛證收回價時，牛證將被發行商強制收回及馬上暫停交易。投資者需注意相關資產派息的時間及金額。

影響因素	方向	牛證價格	熊證價格
相關資產價格	↑	↑	↓
牛熊證行使價	↑	↓	↑
剩餘日期	↓	↓	↓
實際股息 與預期差別	↑	↓	↑
市場利率	↑	↑	↓

牛熊證的理論價計算方法：

例子：指數牛證A	
收回價：	19,988點
行使價：	19,788點
財務費用：	2%
兌換比率：	15,000 : 1
相關資產現價：	20,500點
指數牛證A 理論價：	$\left(\frac{\text{相關資產現價} - \text{行使價}}{\text{兌換比率}} \right) + \text{財務費用}$ $\left(\frac{20,500 \text{ 點} - 19,788 \text{ 點}}{15,000} \right) \times (1+2\%)$

輪證錦囊： 兌換比率愈大，牛熊證的價格愈低。如上述15,000對1的兌換比率，意味15,000股牛證A可兌換1股相關資產。

牛熊證理論升幅的計算方法：

槓桿比率： 槓桿比率指牛熊證理論價格變動的百分比。如某牛熊證的槓桿比率為12倍，其相關資產價格升跌1%，該牛熊證的理論價格會變動12%

$$\text{牛熊證槓桿比率} = \frac{\text{相關資產價格}}{\text{牛熊證價格} \times \text{兌換比率}}$$

例子：相關個股資產現價\$200	
個股牛證B現價：	\$0.1
槓桿比率：	12倍
假如個股股價由\$200升至\$210，上升5%	
個股牛證 理論價變為：	$\text{牛熊證價格} \times [1 + (\text{相關資產價格變動百分比} \times \text{牛熊證槓桿比率})]$ $= \$0.1 \times [1 + (5\% \times 12\text{倍})]$ $= \$0.16$

牛熊證強制收回事件

當相關資產的價格觸及牛熊證的收回價，該牛熊證將馬上被強制收回而停止交易，並進入觀察期。

觀察期：指於聯交所交易時段發生強制贖回事件至（並包括）下一個交易時段結束的期間。

牛證：觀察期內相關資產最低位作為結算價

熊證：觀察期內相關資產最高位作為結算價

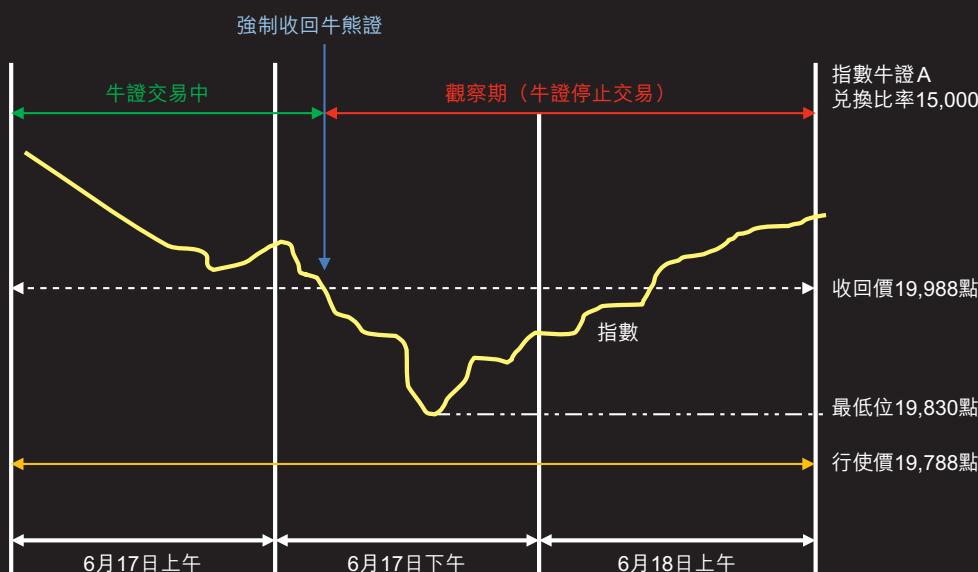
如果相關資產於觀察期內觸及行使價，牛熊證的剩餘價值將為零。

牛熊證剩餘價值的計算公式如下：

$$\text{牛證剩餘價值} = \frac{\text{相關資產結算價} - \text{牛證行使價}}{\text{兌換比率}}$$

$$\text{熊證剩餘價值} = \frac{\text{熊證行使價} - \text{相關資產結算價}}{\text{兌換比率}}$$

例子：指數牛證A被強制收回



指數於6月17日下午觸及牛證之收回價19,988點，指數牛證A被強制收回，並停止交易，進入觀察期至6月18日上午完結為止。指數於觀察期最低見19,830點，因此指數牛證結算價為19,830點。

$$\text{指數牛證剩餘價值} = \frac{19,830\text{點} - 19,788\text{點}}{15,000} = \$0.0028$$

牛熊證到期結算的方式

牛證現金結算價 = $\frac{\text{相關資產結算價} - \text{牛證行使價}}{\text{兌換比率}}$

熊證現金結算價 = $\frac{\text{熊證行使價} - \text{相關資產結算價}}{\text{兌換比率}}$

個股牛熊證結算價為相關資產個股於牛熊證到期日前1個交易日的收市價（到期當日之收市價並不計算在內）。

例子：

假設相關資產的牛證行使價為\$3.5，兌換比率為1，7月24日到期。

$$\text{現金結算為 : } \frac{\$3.8 - \$3.5}{1} = \$0.3$$

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 (結算價\$3.8)	24 到期日	25	26	27	28
29	30 期指結算	31	() 括號為相關資產收市價 * 紅日為非交易日			

指數牛熊證結算價為相關指數於牛熊證到期日的預計平均結算價 (EAS) 為準 (EAS為相關指數於即月期指到期日當天的相關指數每5分鐘的平均價，由聯交所計算及公布為準)。

例子：

日期	平均結算價
7月30日	21,000 點

假設指數的牛證的行使價為19,988點，兌換比率為15,000：1，7月30日到期。

$$\text{現金結算為 : } \frac{21,000 \text{ 點} - 19,988 \text{ 點}}{15,000} = \$0.067$$

如何選擇合適的牛熊證？

步驟



1. 明白牛熊證之收回風險

- 當相關資產價格觸及收回價時，牛熊證便會被強制收回。買賣牛熊證最大損失等於投入資金。

2. 選擇看好或看淡相關資產

- 投資者如欲減低引伸波幅及時間值損耗對產品價格的影響，可選擇牛熊證。
- 因應個人對相關資產價格的預期走勢，選擇合適條款的牛熊證，如看好可考慮牛證，看淡可考慮熊證。

3. 選擇合適的收回價

- 假如認為相關資產價格會大升／大跌，可選取收回價較近、槓桿較高的牛證／熊證，以獲取較高的回報，但留意收回風險亦相對會較高。
- 假設其他條款特別是收回價不變的情況下，行使價與收回價愈接近，其價格愈低及有效槓桿相對較高。
- 投資者需平衡收回風險，選擇適合個人風險胃納的牛熊證。

4. 選擇合適的到期日

- 年期較短的牛熊證，其財務費用及時間值較少，相對溢價亦會較少。
- 年期較短的牛熊證未必能幫助投資者捕捉相關資產中線的趨勢。

5. 選擇合適的槓桿比例

- 槓桿愈高，潛在回報及風險愈大。
- 牛熊證的槓桿比例一般較認股證高，不過產品具有強制收回的特性。

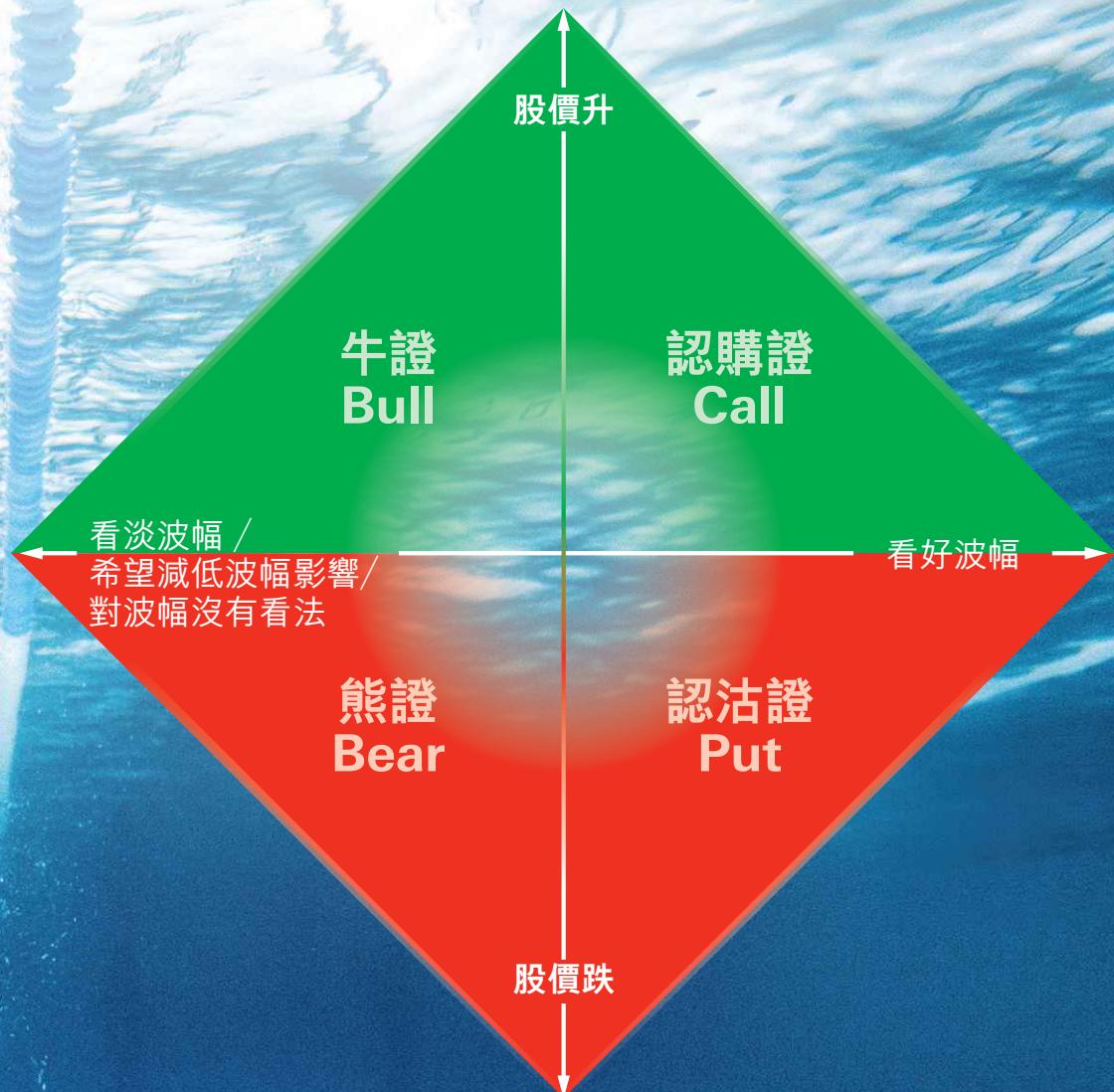
6. 設定止賺及止蝕

- 牛熊證有時間性（到期日）及槓桿特性，投資者不應長期持有。
- 在投資牛熊證前，應細心考慮整體投資金額比重，設定止賺及止蝕的價位，不論看法對或錯，皆嚴守投資時制定的風險管理策略，以保障投資組合的穩定及健全。



穩操勝券 — 風險及策略

使用認股證牛熊證策略



認股證及牛熊證的風險

1. 非抵押產品風險

認股證及牛熊證並沒有資產擔保。假如發行商破產，投資者可能會損失全部投資金額。

2. 槓桿風險

認股證及牛熊證均擁有槓桿特性，可以因相關資產的價格變動而倍大波幅。投資者須留意認股證及牛熊證的價值可以跌至零，可能會損失全部投資金額。

3. 到期日的風險

認股證及牛熊證設有到期日，其價格會隨時間而下跌，到期後的產品可能變得毫無價值。

4. 價格波動

認股證及牛熊證的價格可能會因外來因素影響（如市場供求，或派息率等）而偏離其理論價值。

5. 流通量風險

港交所規定所有認股證及牛熊證的發行商為產品委任流通量提供者，為產品提供報價。若流通量提供者因技術性原因未能履行職責，有關產品可能不能進行買賣。

6. 發行商信貸風險

假如發行商破產，認股證及牛熊證的投資者只會被視為無抵押債權人，均無優先索償權。因此，投資者須留意認股證及牛熊證發行商的財政狀況及信貸風險。

認股證及牛熊證的報價規則

發行商是認股證及牛熊證的流通量提供者。認股證及牛熊證的流通量一般會受發行商的對沖成本及掛鈎資產的流通量、差價及波幅等影響。流通量提供者在接獲「報價要求」時，會根據相關上市文件所載的服務水平，於聯交所的交易系統輸入買賣指示提供流通量。該服務水平包括：

- a. 「回應報價」的最長時間 一流通量提供者接獲投資者報價要求後至提供買賣報價的最長時間；
- b. 買入與賣出價之間的最大差價；
- c. 最少報價數量；及
- d. 不予提供報價的情況。

「回應報價」的服務水平

最大買賣差價 : 20個價位

回應報價的最長時間 : 10分鐘

最少報價數量 : 20 個買賣單位

最短持盤時間 : 5分鐘

在若干情況下，流通量提供者須根據業界準則所載的服務水平，主動於聯交所的交易系統輸入買賣指示提供「主動報價」(即使投資者並無提出任何要求)。

「主動報價」準則項下的最大買賣差價為：

- a. 就與本地指數掛鈎的權證而言，5個價位；
- b. 就與交投活躍股份掛鈎的權證而言，10個價位；
- c. 就與本地指數掛鈎的牛熊證而言，10個價位；及
- d. 就與交投活躍股份掛鈎的牛熊證而言，15個價位。

主動報價準則的最少報價數量為20個買賣單位。

關於「回應報價」及「主動報價」的詳情，可參考港交所發布的「常問問題 香港上市權證及牛熊證市場」指引。

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



投資者如何獲取更多關於認股證及牛熊證的資料

- (A) 香港交易所網站
https://www.hkex.com.hk/chi/index_c.htm
- (B) 證監會網站，載有結構性產品的各種教育資訊
<http://www.sfc.hk/web/TC/>
- (C) 常問問題：香港上市權證及牛熊證市場
<http://www.warrants.hsbc.com.hk/education/faq>

**想獲得更多即市認股證及牛熊證資訊？
詳情請上www.warrants.hsbc.com.hk**

免責聲明：

本資料由香港上海滙豐銀行有限公司（The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited）（「本行」或「發行商」）發行（包括任何參考條款），僅供參考之用。本文件並不構成邀約、或游說或建議出售或購買任何結構性產品。發行人本身並非其所屬集團的最終控股公司，惟發行人與其所屬集團之最終控股公司經常一併提及。發行人所屬集團的最終控股公司為滙豐控股有限公司。滙豐控股有限公司及其附屬公司（「滙豐集團」）及／或其管理人員、董事及僱員可能持有本文件所提及之任何證券之長短倉，包括相關證券。滙豐集團成員公司可作為主人出售或購買證券，或在上述任何結構性產品之交易中賺取經紀費用。投資者須注意，結構性產品價格可急升亦可急跌，投資者或會損失所有投資。此資料並未有披露所提及結構性產品買賣之全部風險以及具體條款。投資者在參與結構性產品買賣前應考慮自己是否適合。於投資結構性產品前，投資者應確保已完全了解結構性產品之特性及詳閱基本上市文件及相關補充上市文件中所述之風險因素，若需要應諮詢專業建議。基本上市文件及相關補充上市文件可於平日（星期六、日及公眾假期除外）辦公時間內從發行人於香港中環皇后大道中1號香港上海滙豐銀行總行大廈15樓之辦公室索取。於購買結構性產品前，投資者應確保已完全了解潛在風險及收益，並結合本身的投資目標、經驗、財務及操作資源及其他相關情況，獨立決定進行此投資是否適宜。滙豐證券經紀（亞洲）有限公司為本行發行結構性產品之流通量提供者，並可能對上述證券從事市場莊家活動。投資者應注意，本行透過其委任之流通量提供者，可能成為結構性產品的唯一市場參與者。市場資料取自經相信屬可靠的來源，但並未經獨立核證；本行概不就該等資料的準確性或完整性作出任何擔保、聲明或保證，亦不就其準確性或完整性承擔任何責任。該等頁面所載任何價格或水平僅屬參考而已，可能因應市況變動而有所變化。本行概不就因使用此等市場資料而產生的任何直接、間接或相應損失承擔任何責任。意見的表達僅屬本行而已，如有任何更改，本行並不另行通知。就結構性產品而言，本行或任何其聯屬公司可不時與其選擇的中介人推出促銷計劃，包括佣金折扣或其他形式的優惠。謹請注意，牛熊證設有強制收回機制，因此有可能提早終止，在此情況下 (i) N類牛熊證投資者會損失於牛熊證的全部投資；而 (ii) R類牛熊證之剩餘價值則可能為零。

請參閱相關補充上市文件內有關恒生指數以及恒生中國企業指數的免責聲明。

中英文本如有歧異，應以中文本為準。

