

滙豐—香港認股證 / 牛熊證報告



認股證（俗稱窩輪）及可贖回牛熊證是能讓投資者對沖相關證券風險或進行槓桿投資的財務產品。投資者可以利用證券戶口買賣這些衍生產品，而在2020年，在香港參與這些衍生工具交易的投資者數目顯著增加，特別是年輕的投資者。

為更好地了解香港認股證和牛熊證市場，滙豐近日委託第三方公司對本地投資者進行調查，在市場人口統計、交易動機以及如何讓投資者做出更明智投資決策方面，提供更深入的見解。此報告總結了此次調查的重點。

調查受訪者

在過去12個月曾交易或計劃未來12個月繼續買賣認股證、界內證或牛熊證的18歲或以上投資者。

10分鐘網上調查

263
名受訪者

在2021年4月
進行

市場人口統計

認股證/牛熊證市場反彈，更有年輕化年輕化、投資組合越來越小的趨勢。



於2020年，在香港買賣衍生產品的投資者總人數增加了：

17%

重回 2018年的高峰。而牛熊證仍為最受歡迎產品。

認股證 / 牛熊證投資者概況

在香港買賣衍生工具的投資者越趨年輕，不少投資者在去年開始參與市場，反映了市場教育的重要性。

調查日期

■ 2021年4月 (n=258) ■ 2020年5月 (n=269)

70%

投資者40歲以下，
31% 在30歲至34歲

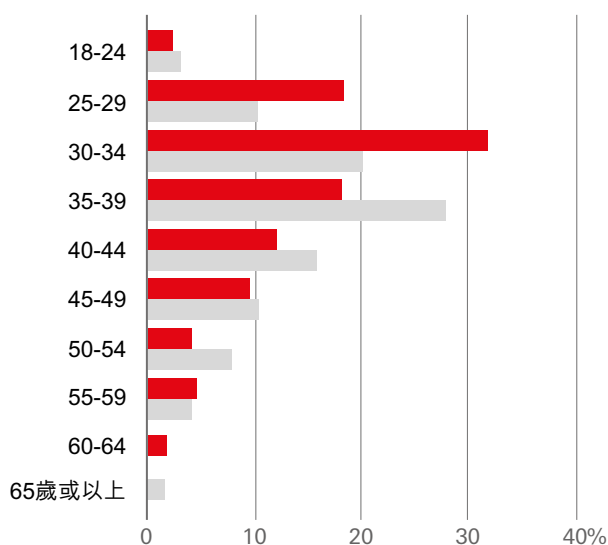
32%

投資者的投資經驗少於一年

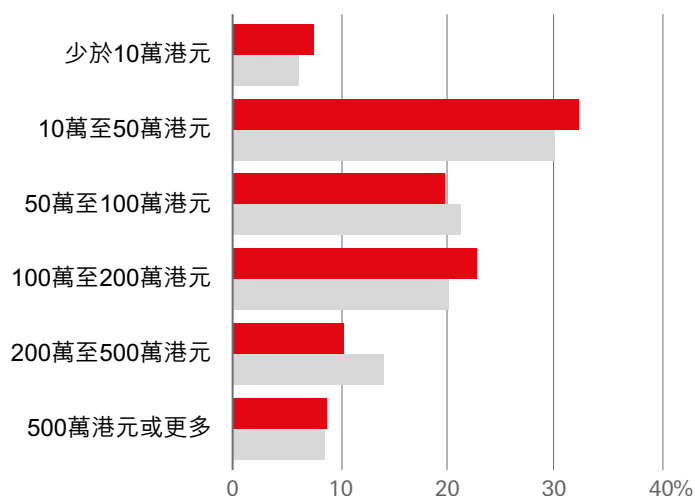
\$1.6m

投資組合平均為 160 萬港元，
低於 2020 年的 180 萬港元

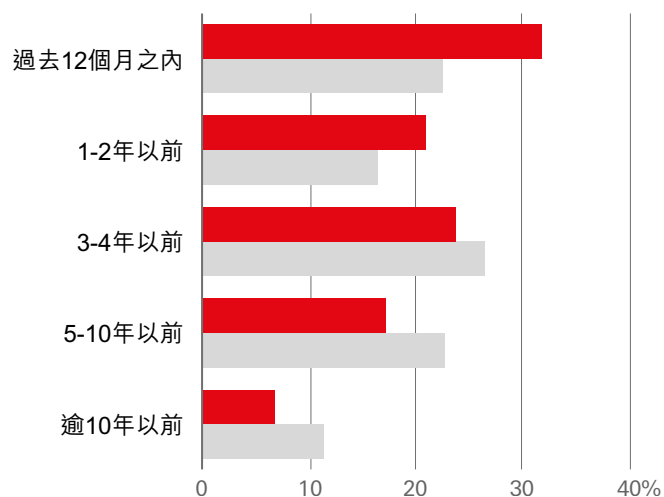
年齡分佈



投資規模分佈，HK\$



交易經驗



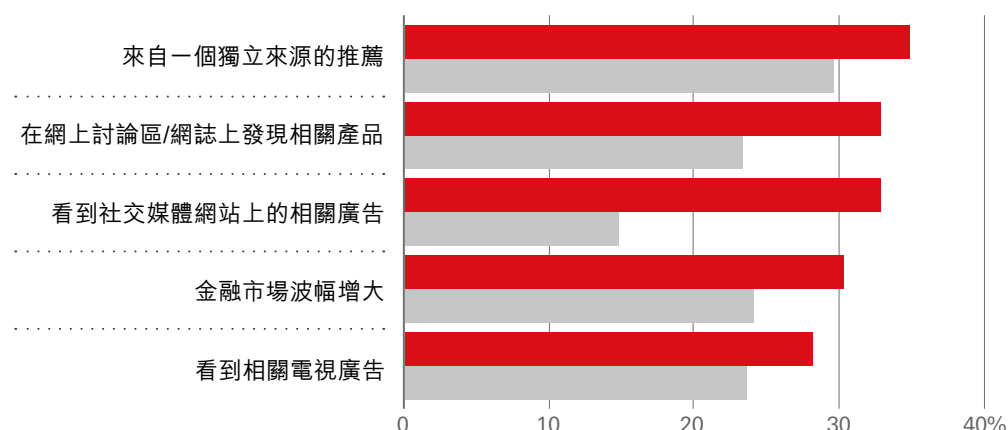
甚麼因素推動投資者行為？

互聯網是推動新投資者進入市場的重要力量，而較低的交易費用及投資者個人狀況改善，也是頻繁交易的催化劑。

儘管新投資者參與認股證及牛熊證的投資決定主要受來自獨立來源的推薦觸發，但近年互聯網扮演的角色越來越重要，包括討論區、社交媒體及網上推廣等的影響力大大提升。

是甚麼促使你開始買賣你最主要的認股證 / 牛熊證產品？

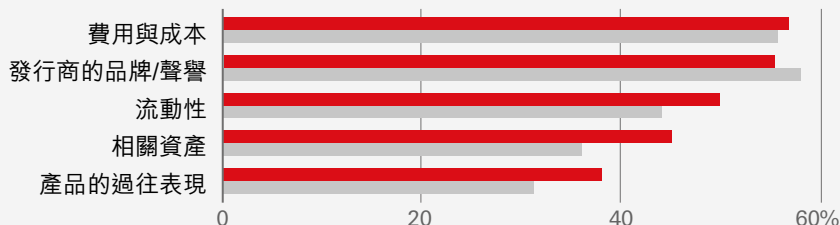
圖示：
■ 2021年4月 (n=89)
■ 2020年5月 (n=65)



因投資者往往會到發行商的網頁作深入研究，交易成本及認股證發行商的聲譽仍然對投資決定具最大影響力。在過去一年，產品的流動性、相關資產及產品的往績都顯得越來越重要。

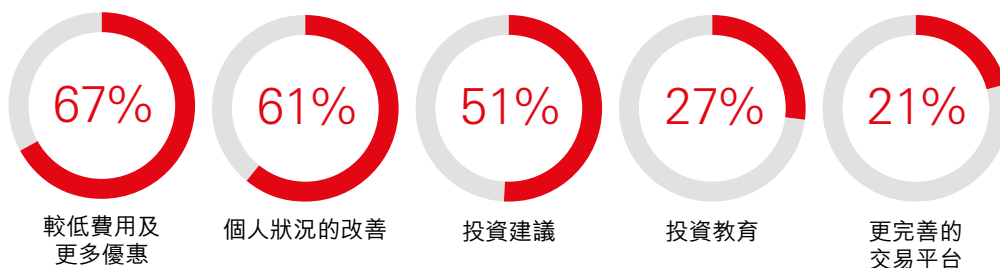
最近買賣認股證 / 牛熊證時考慮的五大因素

■ 2021年4月
 ■ 2020年5月



甚麼因素會鼓勵你更頻繁地買賣你主要的認股證 / 牛熊證產品？(n=255)

投資者列舉了多項會鼓勵他們作更多交易的因素，其中交易成本為最大的阻力。放眼市場，投資者認為若對經濟及股市信心增強，他們在市場上的交易便會變得更頻繁。

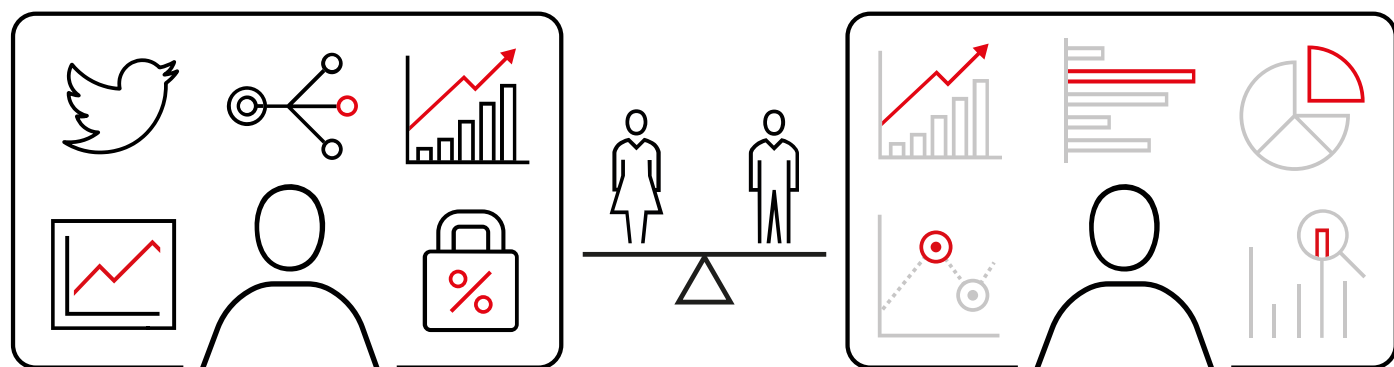
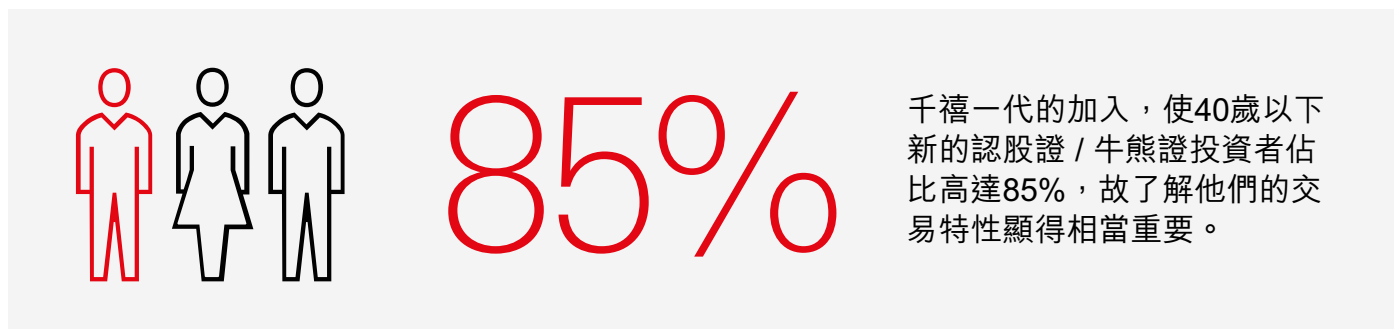


… 特別是 (在幾個選項中最突出的回應) :



千禧一代投資者

熟悉科技的千禧一代投資者人數漸多，為市場帶來獨特的興趣和交易風格。

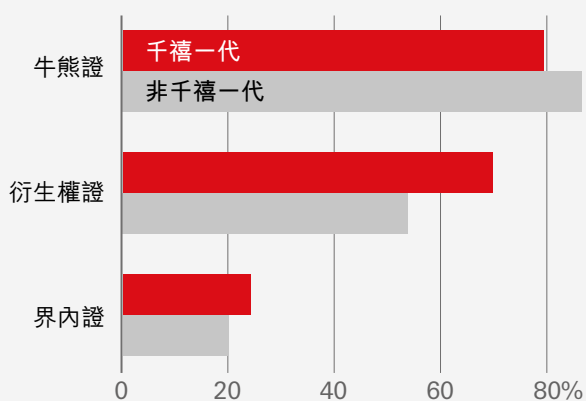


千禧一代投資者:

- 與年長一輩相比，更傾向參與認股證市場。

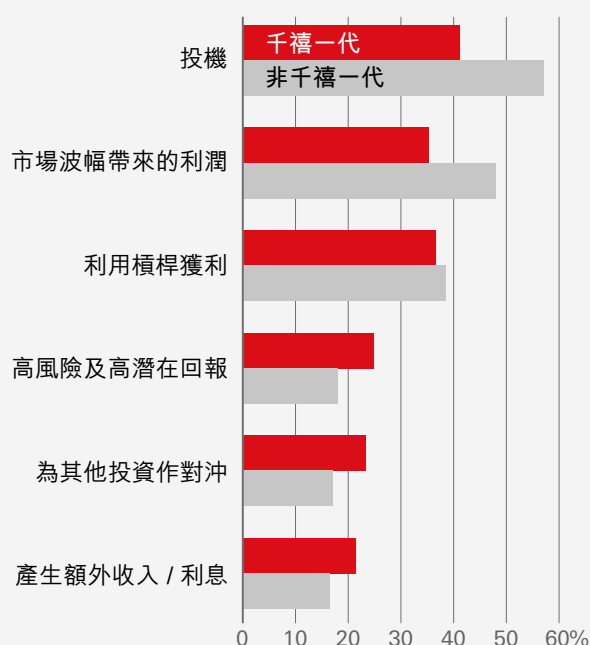
- 能否接觸到國際市場是千禧一代挑選發行商的最重要條件之一，而較年長的投資者則更著重發行商的往績。

過去一年衍生產品的使用情況



- 遠較年長一輩更依賴社交媒體 (千禧一代為26%，而較年長投資者為11%)。
- 與年長一輩相比，較少透過投機、市場波幅或槓桿獲利。
- 更傾向增加額外收入、令收入來源多元化及在市況轉差時更有保障。

是甚麼推動你買賣你的主要認股證 / 牛熊證產品?



市場教育的重要性

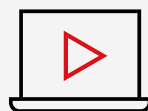
衍生工具是複雜的金融產品，市場教育能顯著提升交易的活躍程度。

幾乎所有投資者均認為市場教育不足—特別是風險管理及對價格形成的理解。

若能滿足這些市場教育的需求，投資者較能夠：

- 買賣更多元化的相關資產
- 進行更多交易
- 進行更大規模的交易

對於投資教育的模式，投資者更喜歡：



視頻

66%



圖像 / 文字資料

29%



面對面的會議

21%

不同的資訊來源能滿足五大市場教育需求：



滙豐—認股證 / 牛熊證領域的市場領導者

隨著2021年客戶整體滿意度提高，滙豐被香港投資者視為在衍生產品領域方面財務實力雄厚的教育者。

1st 整體品牌排名第一

在以下幾個核心條件方面，滙豐在15個發行商當中排名第一：



本地發行商



財務實力雄厚



教育者



物有所值

與滙豐已有的銀行關係，成為準備開設股票交易賬戶的客戶選擇滙豐的重要因素。
(只適用於現金股票交易賬戶)

2021年為 **48%**，而2020年為 **32%**

在2021年，客戶對滙豐認股證 / 牛熊證業務的整體滿意度提升。

2021年為 **64%**，而2020年為 **61%**

滙豐的綜合滿意度得分在下列因素改善下獲得提升：



流動性

64%
2020年



67%
2021年

+3%



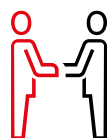
產品成本

59%
2020年



64%
2021年

+5%



客戶服務

66%
2020年



68%
2021年

+2%

資料來源：

由滙豐贊助的年度調查於2019年開始，旨在辨識及分析投資者對於認股證及牛熊證市場的投資感受和行為的改變。Investment Trends在2021年4月進行相關調查，共訪問了263名投資者。

重要風險通知：

本結構性產品並無抵押品。如發行人無力償債或違約，投資者可能無法收回部份或全部應收款項。

結構性產品屬複雜產品，投資者務須就此審慎行事。結構性產品價格可急升可急跌，投資者或可能損失所有或大部分投資。準投資者應了解產品性質及風險，若需要應諮詢專業建議。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。界內證在市場是全新的結構性產品，現時在香港交易所並無類似上市產品可作比較。界內證具備有別於標準的特徵，其條款及定價較其他標準權證複雜，其最大潛在回報為固定及設有上限。界內證價格變動可能與其掛鈎資產的價格變動不成比例或呈相反方向。買賣與美國指數掛鈎的結構性產品可能帶有額外風險，包括：(a)與交易日和交易時間差異有關的風險；(b)有關指數的公開資料較少，或未有提供中文版本；(c)與指數有關的政治和經濟風險(例如美國)；(d)匯率風險；(e)可能延遲結算及(f)在成份股並無交易時公佈指數水平。

