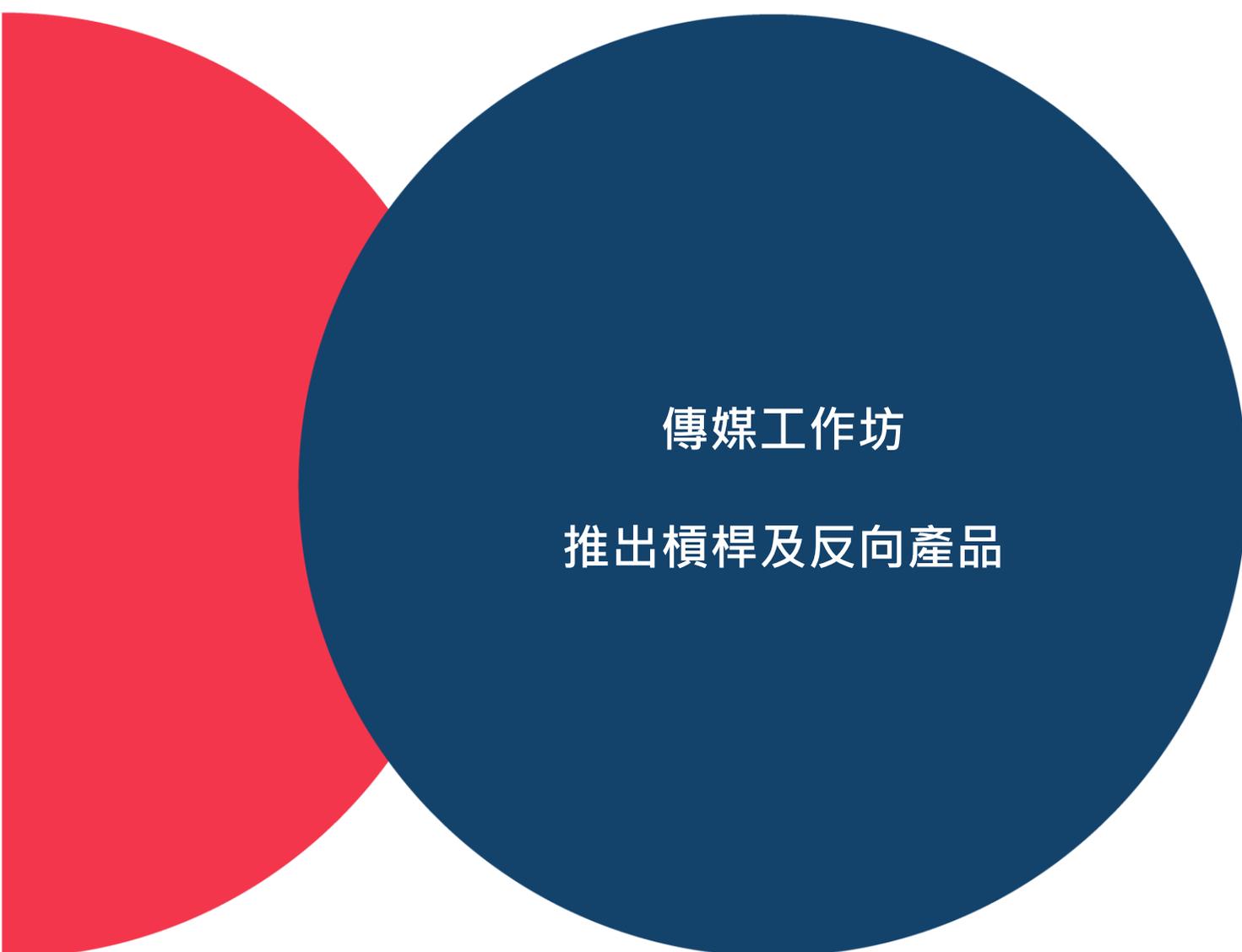


2016年6月22日



傳媒工作坊
推出槓桿及反向產品

HKEX
香港交易所

羅博仁
市場發展科
客戶關係及市場推廣部
高級副總裁及ETF主管

槓桿及反向產品

嶄新投資產品 – 適合經驗豐富投資者
追求短期市況投資



大綱

1

甚麼是槓桿及反向產品？

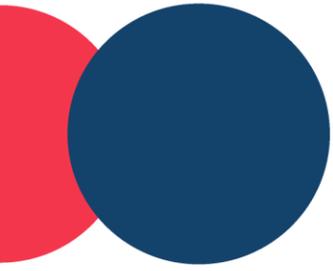
2

香港交易所推出槓桿及反向產品的背景

3

槓桿及反向產品詳情





甚麼是槓桿及反向產品？

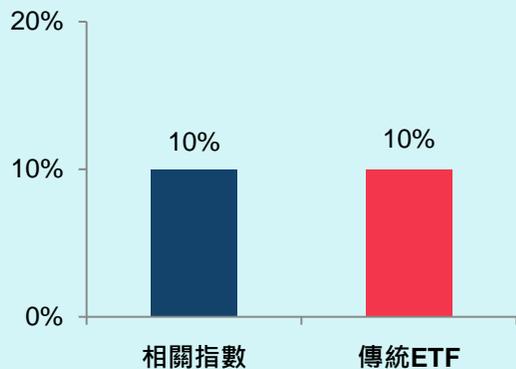
槓桿及反向產品的基礎

結構

- 交易所買賣基金 (ETF)

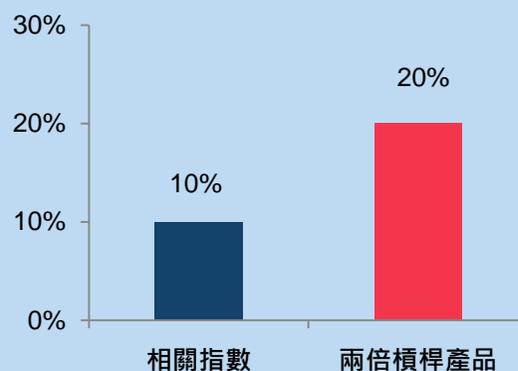
傳統ETF

- 旨在緊貼相關指數的表現 (不計費用及開支)。



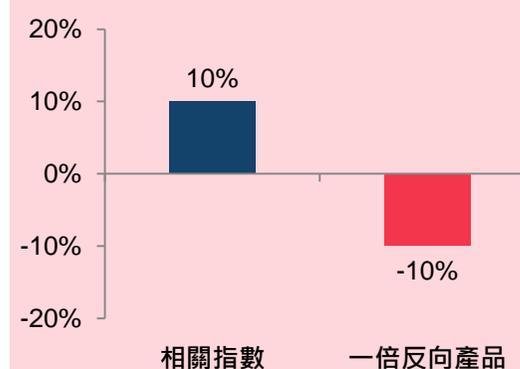
槓桿產品 (2x)

- 旨在提供相當於相關指數單日表現兩倍 (2x) 的投資回報 (不計費用及開支)。



反向產品 (-1x)

- 旨在提供相當於相關指數單日表現反向一倍 (-1x) 的投資回報 (不計費用及開支)。



在部分海外市場，槓桿及反向產品普遍稱為槓桿及／或反向ETF

槓桿及反向產品的框架

認可

- 證券及期貨事務監察委員會（證監會）
- 集體投資計劃

上市及交易

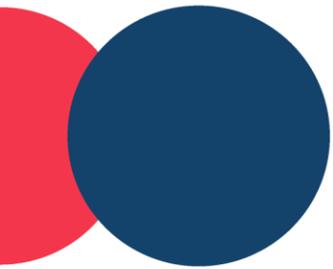
- 香港交易所證券市場

證監會容許哪些槓桿及反向產品？

槓桿或反向倍數	
槓桿產品	最多兩倍 (2x)
反向產品	最多一倍 (-1x)

相關指數	
海外股票指數	<ul style="list-style-type: none">● 初步階段： 只接受廣泛流通及覆蓋全面的海外（非香港、非內地）股票指數
香港股票指數	<ul style="list-style-type: none">● 六個月後： 證監會將進行檢討，考慮將合資格指數擴闊至涵蓋廣泛流通及覆蓋全面的香港股票指數
中國內地指數	<ul style="list-style-type: none">● 證監會暫無計劃接納追蹤中國內地指數的槓桿及反向產品的申請

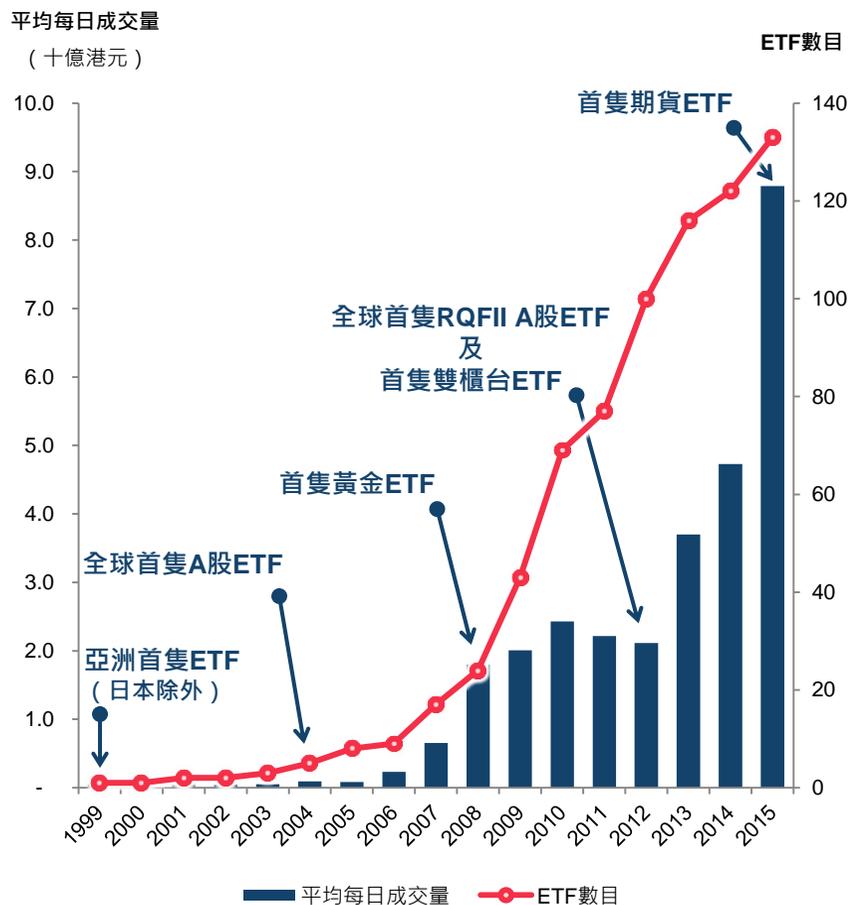




香港交易所 推出槓桿及反向產品的背景

香港交易所ETF市場發展

香港交易所ETF市場里程碑



香港交易所ETF業務策略



產品發展



市場結構



分銷及市場推廣



1. 資料來源：香港交易所（截至2015年12月31日）
2. 「RQFII」指人民幣合格境外機構投資者（RMB Qualified Foreign Institutional Investor）

海外槓桿及反向產品市場

推出年份：

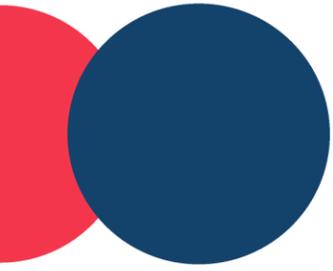


	美國	韓國	日本	台灣
產品數目	171 (11%)	29 (15%)	29 (20%)	10 (25%)
資產管理規模 (十億美元)	\$28 (1%)	\$3 (14%)	\$9 (7%)	\$2 (31%)
年度成交額 (十億美元)	\$1,122 (9%)	\$77 (50%)	\$420 (82%)	\$30 (76%)



1. 資料來源：ETFGI、德意志銀行及國際證券交易所聯會（截至2015年12月31日）

2. 括號內的數字為槓桿及反向產品佔該ETF市場總數的百分比。海外ETF市場包括傳統ETF、槓桿及反向產品及其他ETF。在部分海外市場，槓桿及反向產品普遍稱為槓桿及／或反向ETF。



槓桿及反向產品詳情

槓桿及反向產品三大特點

1. 投資目標

- 槓桿及反向產品旨在提供相關指數單日表現的兩倍 (2x) 或反向一倍 (-1x) 的投資回報 (不計費用及開支)

2. 單日回報的複合效應

- 若持有槓桿及反向產品的時間超過一個交易日，投資回報或會偏離相關指數累計表現的目標倍數

3. 使用衍生產品

- 槓桿及反向產品將部分或全部資產淨值投資於衍生產品，主要為期貨或掉期合約

適合哪些投資者？

✓ 適合以下的經驗豐富投資者：

- 了解槓桿及反向產品追求單日投資回報的性質及風險；和 / 或
- 每日定期監察投資組合，能即時回應市況變化。

✗ 不適合以下投資者：

- 不熟識槓桿及反向產品追求單日投資回報的特點及風險；和 / 或
- 尋求長遠投資，無法頻密監察投資組合。

槓桿及反向產品只適合經驗豐富投資者用作短期交易或對沖工具，不宜用作長期投資



常見短期用途

槓桿產品

- 追求放大單日投資回報
- 以較少資金達致預期投資目標
- 毋須額外資金而加大個別市場投資比重

反向產品

- 跌市中尋找利潤
- 在預期跌市時作對沖
- 降低個別市場風險承擔

如何識別槓桿及反向產品?

股份簡稱

以港元買賣的槓桿及反向產品

「F」：以期貨合約複製
「X」：以掉期合約複製

發行商及相關指數簡稱

F / X L2 / I ABC XYZ

「L2」：槓桿 (2x)
「I」：反向 (-1x)

以人民幣或美元買賣的槓桿及反向產品

F / X L2 / I ABC XYZ -R / -U

「-R」：人民幣
「-U」：美元

證券代號區間

	港元櫃台	人民幣櫃台	美元櫃台
槓桿產品	7200 - 7299	87200 - 87299	9200 - 9299
反向產品	7300 - 7399	87300 - 87399	9300 - 9399



投資者教育

一般公眾

- 香港交易所網站：www.hkex.com.hk/LIProduct
- 香港交易所槓桿及反向產品小冊子
- 由投資者教育中心負責管理的金融理財教育平台「錢家有道」網站：www.thechinfamily.hk/liproducs
- 槓桿及反向產品發行商的表現模擬工具
 - 投資者可選取一段過去期間，根據歷史數據模擬槓桿及反向產品於該段期間的表現

產品分銷機構（例如經紀）

- 與槓桿及反向產品發行商合辦研討會
- ETF大學

個人投資者

- 個人投資者講座
- ETF投資博覽

香港交易所現有槓桿及反向產品

股份代號	槓桿及反向產品名稱	相關市場及指數	槓桿及反向產品發行商
7250	三星KOSPI 200每日槓桿(2x)產品	韓國股票： KOSPI 200指數	三星資產運用（香港） 有限公司
7326	三星KOSPI 200每日反向(-1x)產品		
7255	三星東證每日槓桿(2x)產品	日本股票： 東證股價指數（東證）	
7311	三星東證每日反向(-1x)產品		

更多產品即將登陸.....

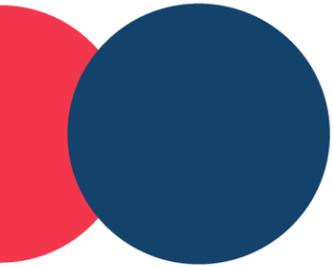


槓桿及反向產品

嶄新投資產品 – 適合經驗豐富投資者
追求短期市況投資

有關產品詳情，請瀏覽：www.hkex.com.hk/LIProduct_c





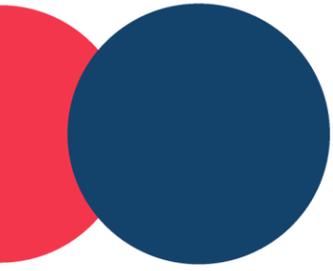
答 問

免責聲明

本文件所載資料僅供一般信息性參考，並不構成提出要約、招攬或建議以購買或出售任何證券或其他產品，亦不構成提出任何投資建議或任何形式的服務。本文件並非針對亦不擬分派給任何其法律或法規不容許的司法權區或國家的人士或實體又或供其使用，也非針對亦不擬分派給任何會令香港交易及結算有限公司（「香港交易所」）及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）（統稱「該等實體」，各稱「實體」）或其任何聯屬公司又或此等公司所營運的任何公司須受該司法權區或國家任何註冊規定所規管的人士或實體又或供其使用。

本文件概無任何章節或條款可視為對任何該等實體帶來任何責任。任何在聯交所執行的證券交易、結算和交收的權利與責任將完全取決於聯交所及相關結算所的適用規則以及香港的適用法律、規則及規例。

儘管本文件所載資料均取自認為是可靠的來源或按當中內容編備而成，該等實體概不就有關資料或數據就任何特定用途而言的準確性、有效性、時效性或完備性作任何保證。若資料出現錯漏或其他不準確又或由此引起後果，該等實體及其營運的公司概不負責或承擔任何責任。本文件所載資料乃按「現況」及「現有」的基礎提供，資料內容可能被修訂或更改。有關資料不能取代根據閣下具體情況而提供的專業意見，而本文件概不構成任何法律意見。該等實體對使用或依賴本文件所提供的資料而直接或間接產生的任何損失或損害概不負責或承擔任何責任。

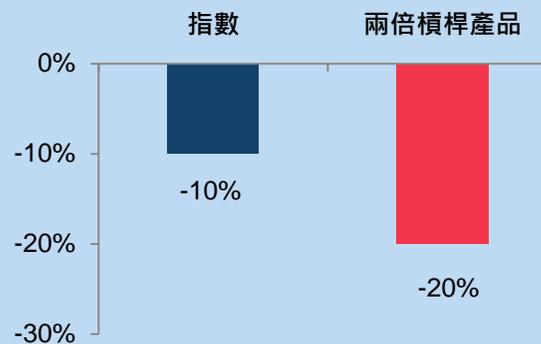
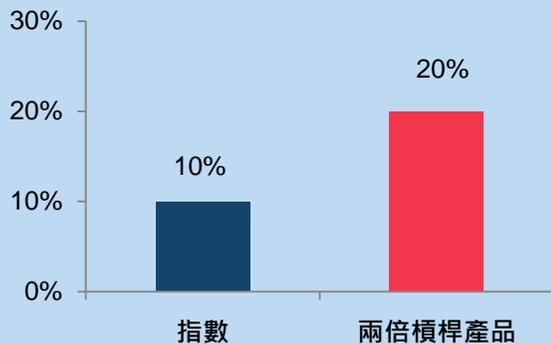


附錄一：
槓桿及反向產品的投資目標

投資目標

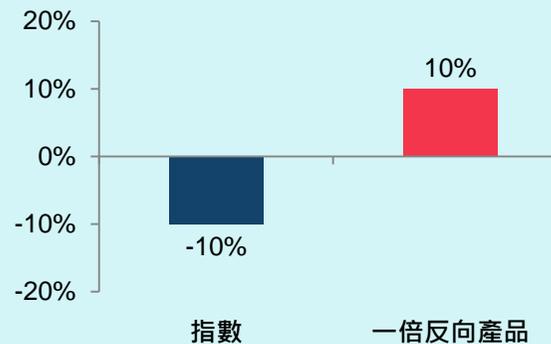
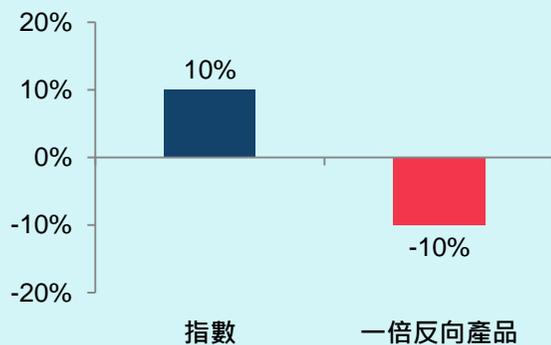
槓桿產品 (2x)

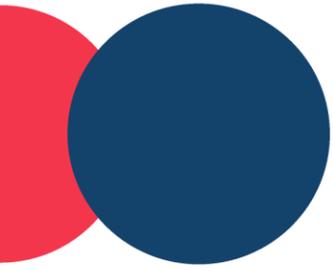
- 旨在提供相當於相關指數單日表現兩倍 (2x) 的投資回報 (不計費用及開支)。



反向產品 (-1x)

- 旨在提供相當於相關指數單日表現反向一倍 (-1x) 的投資回報 (不計費用及開支)。





附錄二：
槓桿及反向產品的單日回報複合效應

單日回報的複合效應

- 若持有產品的時間超過一個交易日，槓桿及反向產品的投資回報或會偏離相關指數累計表現的指定倍數（兩倍或反向一倍）。
- 偏離情況視乎市場走勢，一般而言：

持續趨升或下滑的市況

- 若持有產品的時間超過一個交易日，槓桿及反向產品的表現將優於相關指數累計回報指定倍數的表現。

波動市況

- 若持有產品的時間超過一個交易日，槓桿及反向產品的表現將遜於相關指數累計回報指定倍數的表現。

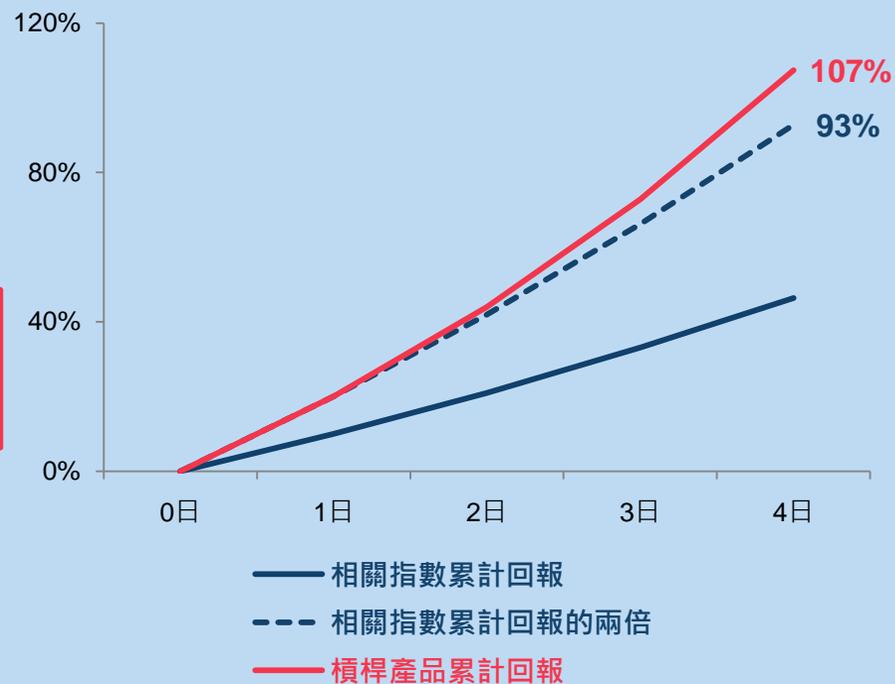
單日回報的複合效應

槓桿產品

情況1：持續趨升的市況

- 若持有產品的時間超過一個交易日，槓桿產品的表現將優於相關指數累計回報兩倍的表現。
- 例子：

日數	1	2	3	4
相關指數：				
單日回報	10%	10%	10%	10%
累計回報	10%	21%	33%	46%
累計回報的兩倍	20%	42%	66%	93%
槓桿產品(2x)：				
單日回報	20%	20%	20%	20%
累計回報	20%	44%	73%	107%



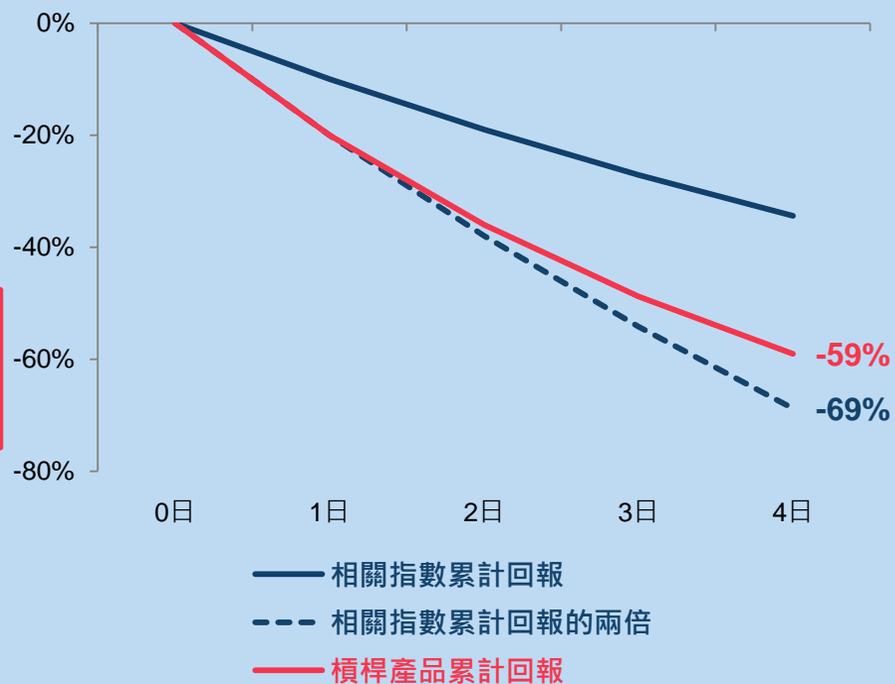
單日回報的複合效應

槓桿產品

情況2：持續下滑的市況

- 若持有產品的時間超過一個交易日，槓桿產品的表現將優於相關指數累計回報兩倍的表現。
- 例子：

日數	1	2	3	4
相關指數：				
單日回報	-10%	-10%	-10%	-10%
累計回報	-10%	-19%	-27%	-34%
累計回報的兩倍	-20%	-38%	-54%	-69%
槓桿產品(2x)：				
單日回報	-20%	-20%	-20%	-20%
累計回報	-20%	-36%	-49%	-59%



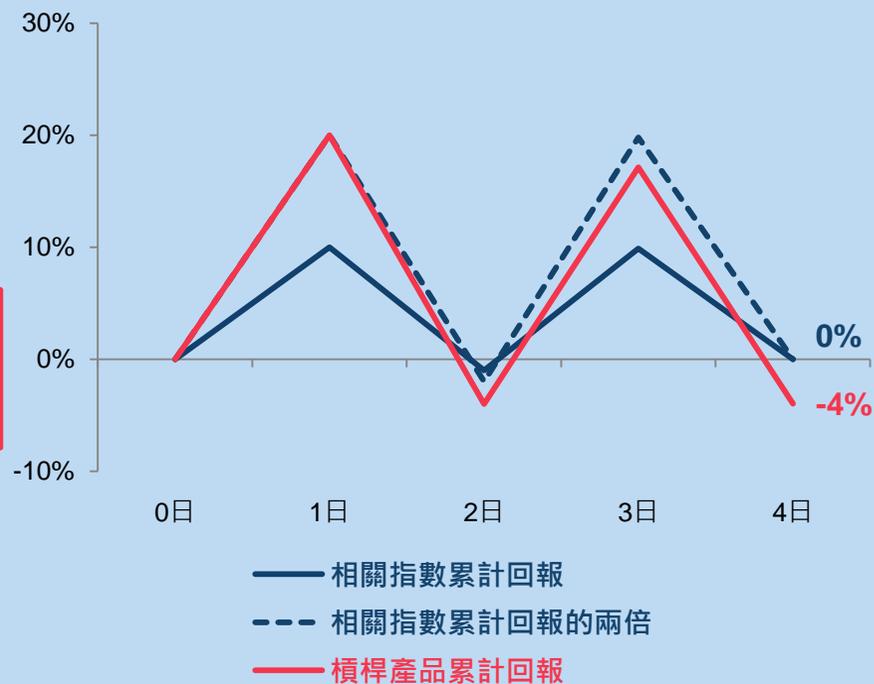
單日回報的複合效應

槓桿產品

情況3：指數表現平穩的波動市場

- 若持有產品的時間超過一個交易日，槓桿產品的表現將遜於相關指數累計回報兩倍的表現。
- 例子：

日數	1	2	3	4
相關指數：				
單日回報	10%	-10%	11%	-9%
累計回報	10%	-1%	10%	0%
累計回報的兩倍	20%	-2%	20%	0%
槓桿產品(2x)：				
單日回報	20%	-20%	22%	-18%
累計回報	20%	-4%	17%	-4%



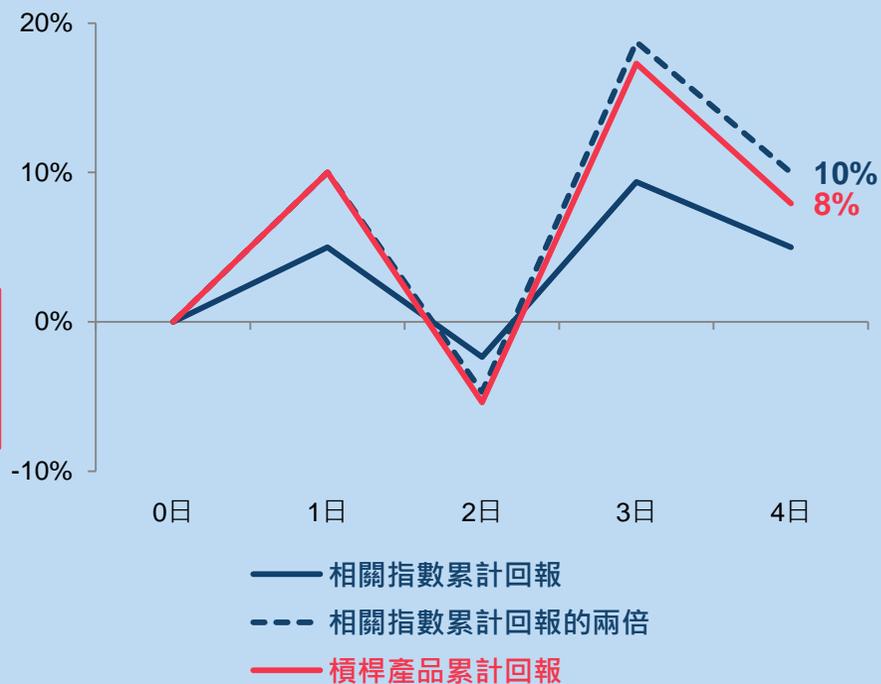
單日回報的複合效應

槓桿產品

情況4：趨升但表現波動的市況

- 若持有產品的時間超過一個交易日，槓桿產品的表現將遜於相關指數累計回報兩倍的表現。
- 例子：

日數	1	2	3	4
相關指數：				
單日回報	5%	-7%	12%	-4%
累計回報	5%	-2.4%	9%	5%
累計回報的兩倍	10%	-4.7%	19%	10%
槓桿產品(2x)：				
單日回報	10%	-14%	24%	-8%
累計回報	10%	-5.4%	17%	8%



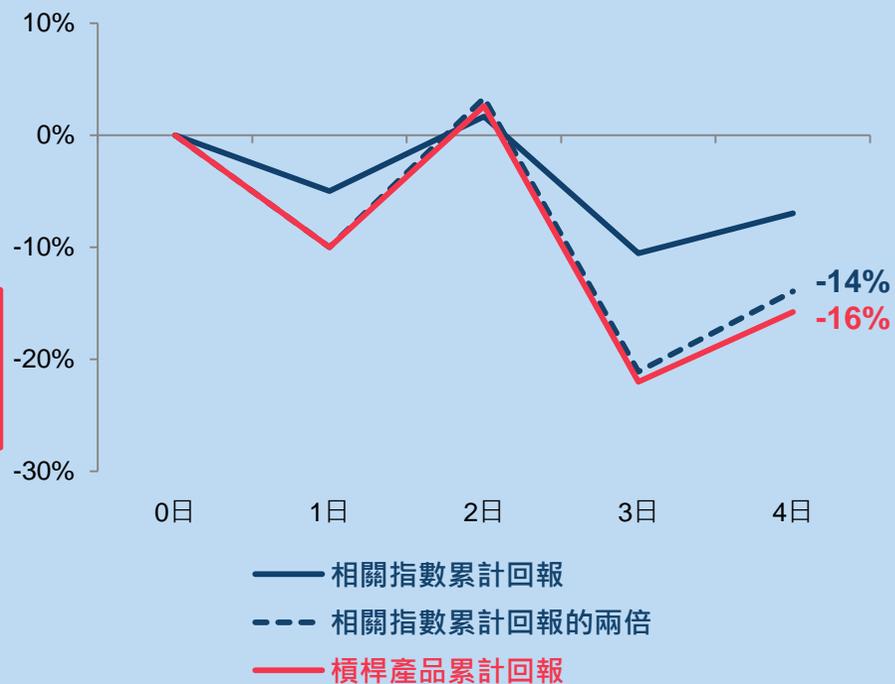
單日回報的複合效應

槓桿產品

情況5：下滑但表現波動的市況

- 若持有產品的時間超過一個交易日，槓桿產品的表現將遜於相關指數累計回報兩倍的表現。
- 例子：

日數	1	2	3	4
相關指數：				
單日回報	-5%	7%	-12%	4%
累計回報	-5%	1.7%	-11%	-7%
累計回報的兩倍	-10%	3.3%	-21%	-14%
槓桿產品(2x)：				
單日回報	-10%	14%	-24%	8%
累計回報	-10%	2.6%	-22%	-16%



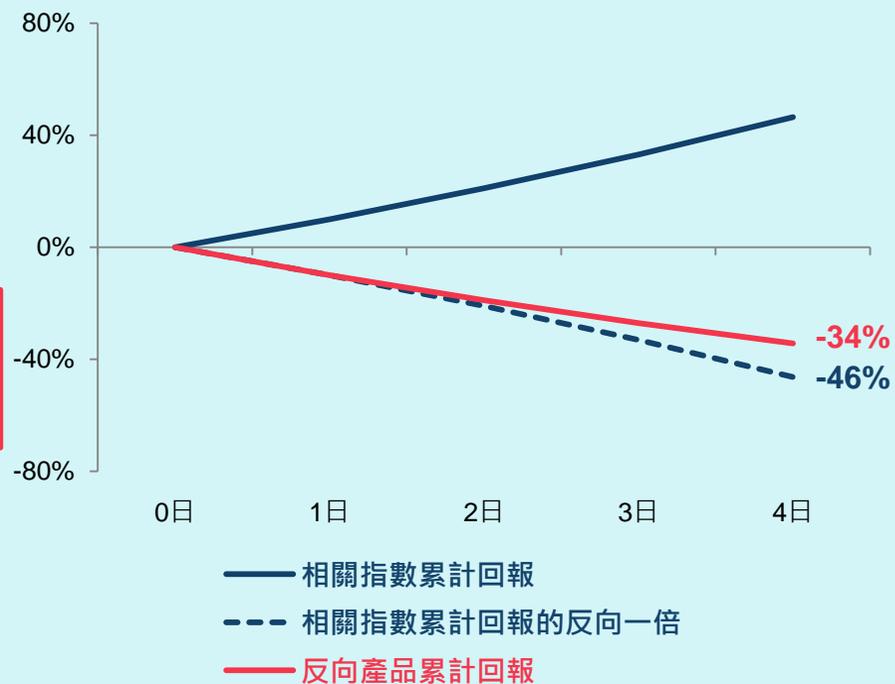
單日回報的複合效應

反向產品

情況1：持續趨升的市況

- 若持有產品的時間超過一個交易日，反向產品的表現將優於相關指數累計反向回報的表現。
- 例子：

日數	1	2	3	4
相關指數：				
單日回報	10%	10%	10%	10%
累計回報	10%	21%	33%	46%
累計回報的反向一倍	-10%	-21%	-33%	-46%
反向產品(-1x)：				
單日回報	-10%	-10%	-10%	-10%
累計回報	-10%	-19%	-27%	-34%



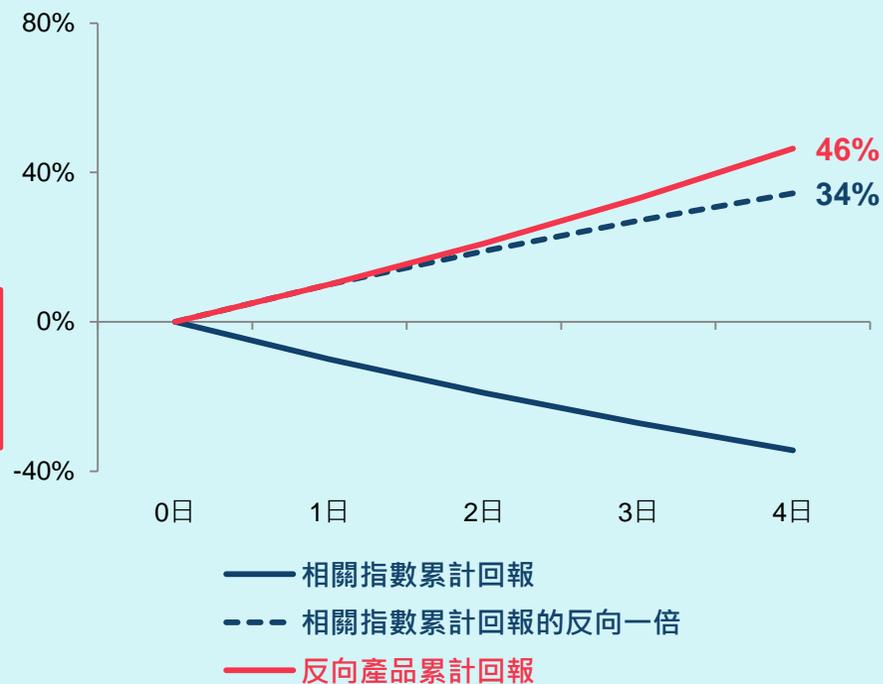
單日回報的複合效應

反向產品

情況2：持續下滑的市況

- 若持有產品的時間超過一個交易日，反向產品的表現將優於相關指數累計反向回報的表現。
- 例子：

日數	1	2	3	4
相關指數：				
單日回報	-10%	-10%	-10%	-10%
累計回報	-10%	-19%	-27%	-34%
累計回報的反向一倍	10%	19%	27%	34%
反向產品(-1x)：				
單日回報	10%	10%	10%	10%
累計回報	10%	21%	33%	46%



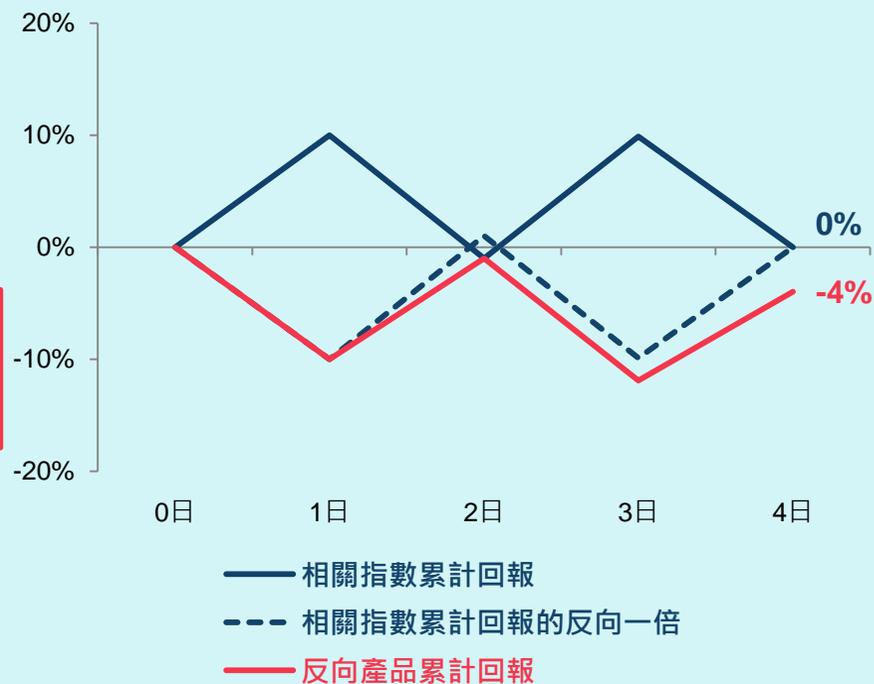
單日回報的複合效應

反向產品

情況3：指數表現平穩的波動市場

- 若持有產品的時間超過一個交易日，反向產品的表現將遜於相關指數累計反向回報的表現。
- 例子：

日數	1	2	3	4
相關指數：				
單日回報	10%	-10%	11%	-9%
累計回報	10%	-1%	10%	0%
累計回報的反向一倍	-10%	1%	-10%	0%
反向產品(-1x)：				
單日回報	-10%	10%	-11%	9%
累計回報	-10%	-1%	-12%	-4%



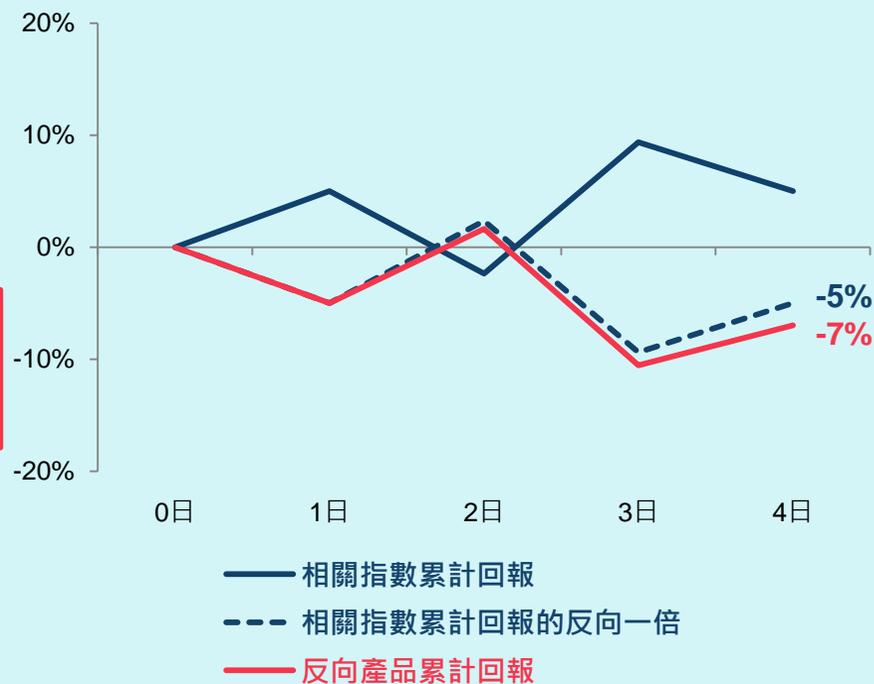
單日回報的複合效應

反向產品

情況4：趨升但表現波動的市況

- 若持有產品的時間超過一個交易日，反向產品的表現將遜於相關指數累計反向回報的表現。
- 例子：

日數	1	2	3	4
相關指數：				
單日回報	5%	-7%	12%	-4%
累計回報	5%	-2.4%	9%	5%
累計回報的反向一倍	-5%	2.4%	-9%	-5%
反向產品(-1x)：				
單日回報	-5%	7%	-12%	4%
累計回報	-5%	1.7%	-11%	-7%



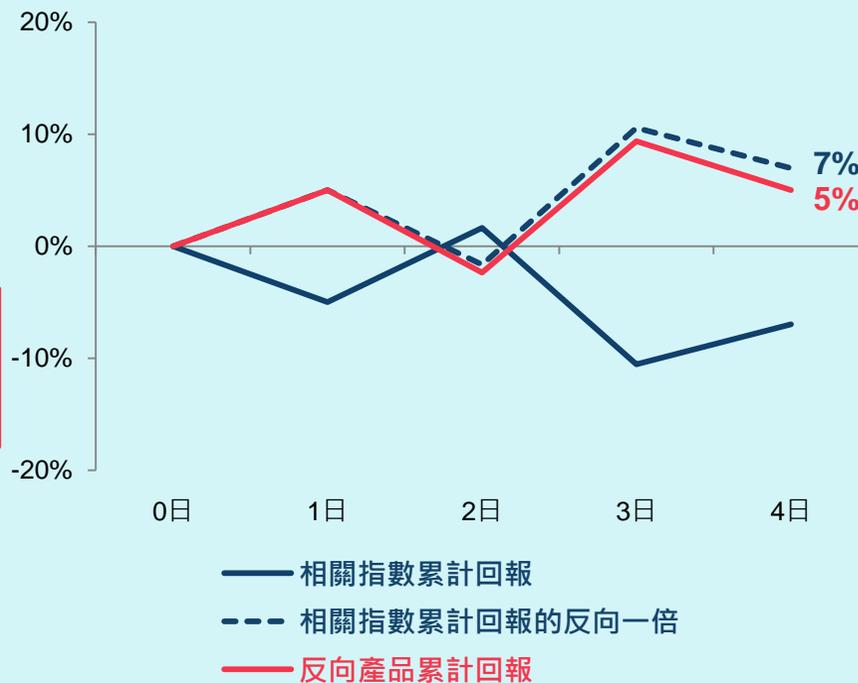
單日回報的複合效應

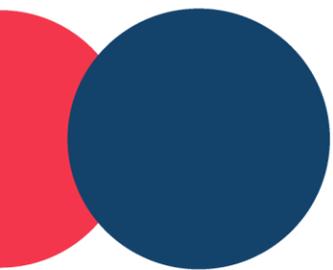
反向產品

情況5：下滑但表現波動的市況

- 若持有產品的時間超過一個交易日，反向產品的表現將遜於相關指數累計反向回報的表現。
- 例子：

日數	1	2	3	4
相關指數：				
單日回報	-5%	7%	-12%	4%
累計回報	-5%	1.7%	-11%	-7%
累計回報的反向一倍	5%	-1.7%	11%	7%
反向產品(-1x)：				
單日回報	5%	-7%	12%	-4%
累計回報	5%	-2.4%	9%	5%





附錄三：
槓桿及反向產品與
香港交易所證券市場其他三種產品的比較

槓桿及反向產品與香港交易所證券市場其他三種產品的比較

	槓桿及反向產品	傳統ETF	衍生權證	牛熊證
槓桿或反向效應	低 (槓桿產品 : 2x ; 反向產品 : -1x)	沒有	高 (達10-30x)	高 (達10-30x)
基準	指數	指數	指數或單一股票	指數或單一股票
無限年期	是	是	否 (六個月至五年)	否 (三個月至五年)
「收回」特點	沒有	沒有	沒有	有
時間值損耗	沒有	沒有	有	沒有