

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

重要提示

- 本文件用於闡釋所提述產品的主要產品特徵和風險，只供閣下參考。本文件並不構成進行任何交易的要約、邀請或建議。
- 就此建議交易或任何其他交易而言，除非星展銀行(香港)有限公司(“本行”)另行作出書面同意，否則本行是以主事人的身分行事，並且對於本文件或當中內容的用途概不負責。本行並不宣稱或保證本文件所載資料的準確性、完整性或正確性。
- 本文件並不針對任何可能收到本文件的個別人士的特定投資目標、財務狀況及特別需求。本文件僅供參考，亦不應被視為替代讀者作出判斷，讀者應徵詢獨立的法律、財務或其他專業意見。讀者訂立任何交易或承諾購買本文件提及的任何產品之前，應採取適當步驟以確保瞭解該項交易及所有相關風險的性質，並已根據其本身目標、特別需求及狀況就該項交易作獨立評估。特別是當讀者認為有必要或適當時，應諮詢財務顧問的意見或作出獨立查證。
- 部分產品僅提供予屬專業投資者(一如《證券及期貨條例》(香港法例第 571 章)(“該條例”))及根據該條例訂立的規則所界定)並擁有衍生產品知識的客戶。
- 投資前，閣下應考慮有關產品是否符合閣下的風險承受能力、集中程度、投資年期及目標。
- 本文件**並非亦不應**被視為代替文中提及的任何產品的產品銷售文件。閣下作出任何投資決定前，必須先閱讀及充分了解所有產品銷售文件，特別是產品特點和風險披露。如有任何疑問，應尋求獨立的專業意見。
- 投資涉及風險。買賣投資產品可盈可虧。
- 通過簽署並呈交產品小冊子確認書，您向本行承認並確認已收到並明白本文件。詳情請參閱產品小冊子確認書。
- 有關產品可能未獲新加坡或香港或其他地方的任何監管機構認可。

有關結構性產品的重要提示

結構性產品涉及衍生產品。如閣下未充分了解及不願承擔相關的投資風險，請勿投資於此類產品。如對此類產品所涉及的風險有任何疑問，請向閣下的中介機構查詢或徵詢獨立專業意見。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

涵蓋產品

- 衍生產品 (場外交易期權、貨幣掛鈎投資產品(CLI))
- 結構性產品 (歐洲中期票據(EMTN))

概覽

- 認識衍生產品及結構性產品
 - ✓ 產品性質
 - ✓ 衍生產品投資風險
 - ✓ 結構性產品投資風險
- 衍生產品概述(期權、CLI)
 - ✓ 基本資料
 - ✓ 普通期權
 - ✓ 定界期權
 - ✓ 貨幣掛鈎投資產品(CLI)
- 結構性產品概述 (EMTN，即票據形式)
 - ✓ 基本資料
 - ✓ 股票掛鈎票據 (ELN)
 - ✓ 定息票據
 - ✓ 逐日累息票據
 - ✓ 收復票息票據(Recovery Coupon Note)
 - ✓ 收復票息表現票據(Recovery Coupon Performance Note)
 - ✓ 超越表現票據(Outperformer Note)
 - ✓ 氣墊超越表現票據(Airbag Outperformer Note)
 - ✓ 本金贖回票據
 - ✓ 雙贏票據／牛熊票據
- 交易所買賣基金(ETF)產品的相關風險披露
 - ✓ 實物交易所買賣基金
 - ✓ 合成交易所買賣基金
- 有關人民幣產品的風險披露

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

認識衍生產品及結構性產品

產品性質

衍生產品 (場外交易期權、貨幣掛鈎投資產品(CLI))

衍生產品是對買賣雙方具約束力的合約。產品稱為衍生是因為其價值會因應另一資產(稱為相關資產，例如股票、債券、貨幣、商品、利率等)的特性而波動。最常使用的衍生產品為期貨、期權及掉期交易。通常買入期權的投資者有權利但無義務行使期權合約。為獲取此權利，買方在合約生效時支付一筆期權金。期權按若干特點而劃分，例如：種類、方向、貨幣、年期、相關資產、名義金額等，並可作投機買賣或對沖用途。多家交易所均有具備標準特點的上市期權可供買賣；場外交易期權則可提供較大的靈活性，以為投資者制訂貼切的投資方案。若產品結合兩種或以上的金融資產，例如零息債券及期權，或結合多項不同之期權，即稱為結構性產品，而此產品一般是以票據形式發行，並包含各項不同成份。

結構性產品 (歐洲中期票據(EMTN))

結構性產品是衍生自幾種金融工具的投資工具，讓投資者可按不同的組合方式涉足所有資產類別(例如股票、債券、貨幣、商品、利率等)。結構性產品因其靈活性，可提供較傳統金融產品更有特色的其他投資選擇，並可對應傳統資產不能處理的各種策略與問題。結構性產品旨在取得最佳的風險回報率，其最大好處是能按不同的市場環境制訂貼切的投資方案。結構性產品通常以歐洲中期票據形式發行，即由商業公司(例如銀行)發行的債券，以為有關公司在歐洲及亞洲市場融資。因此，結構性產品及債券具有相同法律地位。然而，結構性產品與普通債券不同的是前者可結合不同特點，從而配合投資者的特定投資目標。

衍生產品投資風險(並非詳盡無遺)

一般風險

投資於與任何金融市場掛鈎的衍生產品(例如股票、債券、貨幣、商品、利率等)涉及巨大風險，包括但不限於市場風險、流通風險及涉及交易對手的信貸風險。投資並不一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。在某些情況下，衍生產品在期滿時可能已變得毫無價值。衍生產品未必適合所有投資者。如有疑問，應徵詢獨立專業顧問的意見。

投資者評估

任何衍生產品的準投資者應有經驗買賣此類產品，並熟悉條款說明書、確認書及投資者與星展銀行(香港)有限公司簽訂的國際掉期及衍生工具協會主協議(可不時修訂及補充)(“ISDA主協議”)(若無簽訂ISDA主協議，則為星展私人銀行ISDA主協議，當中包含2002年主協議、2002年ISDA主協議附件以及一般風險披露聲明(“合併ISDA主協議”))，一如投資者已簽立該合併ISDA主協議)及適用的ISDA各項定義所採用的術語，以及應了解買賣該等產品的相關風險。準投資者作出投資決定前，應先審慎考慮(並在適當情況下諮詢其顧問的意見)有關衍生產品、關於衍生產品的資料、任何相關交易成本，以及交易對手的信譽。準投資者應確保有能力承受任何潛在財務損失。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

市場風險

- 投資於與任何金融資產掛鈎的衍生產品涉及市場風險。相關資產的價格、水平或價值變化或會難以預料、突如其来或幅度甚大。期滿前，衍生產品的價值可受多項因素影響，包括但不限於波幅、利率、股息及距離到期的尚餘時間。這些變化將會直接導致衍生產品的價格或價值下跌，對投資者之利益構成不利影響，並且對衍生產品的回報構成負面衝擊。在極端情況下，投資者可能會損失全數或極大部分的名義金額。
- 衍生產品是一種“本金蒙受風險”投資。
- 投資者應注意以下事項(並非詳盡無遺)：
 - (a) 在整個投資年期內，衍生產品的價值受相關資產的價格或價值的波動影響。
 - (b) 假如期權被行使，投資者須準備在結算日收取相關資產，及交付一筆按行使價及衍生產品數量計算的結算貨幣金額。

信貸風險

- 本投資產品並無以任何抵押品作抵押。
- 投資者需承擔本行及相關資產的信貸風險。潛在的最大損失將會是產品的名義金額，而不僅僅是投資者存放在本行中作為開倉保證金的金額。
- 投資者評估本行的信貸能力時，不應單純依賴本行的長期信貸評級。本行並不保證訂立衍生產品交易時所列的本行長期信貸評級將在某段時間內維持有效，或該等評級日後不會被修訂、暫時取消或撤銷(假如相關的信貸評級機構認為有理由作出此等決定)。
- 倘若本行未能根據衍生產品交易履行相關資產的交付責任，投資者未必能收到相關資產或以貨幣作出的結算。

流通風險

- 衍生產品只有有限的甚至不具有二手市場。本行無責任且並不承諾為此產品造莊或以其他方式提供產品在二手市場的流通量。除非與本行事先協議或在衍生產品的適用條款及細則內另行訂明，否則投資者不得提早贖回、提取、修改或終止產品。投資者未必可以提早終止衍生產品，或只能在承擔超出預期的巨額離場費用及虧損的情況下終止產品。投資者可能難以或無法在衍生產品到期前將其購入、出售或處置(視屬何情況而定)。
- 投資者應準備持有衍生產品直至最終到期日。假如衍生產品被提早終止或修改，投資者可能會蒙受損失，並須向本行賠償其因提早終止或修改產品所招致的費用(如有)。該等損失及費用的金額可以極為龐大。
- 衍生產品未必在任何交易所或其他受規管市場上市或買賣。
- 衍生產品是投資者與本行的場外雙邊股本衍生產品交易，不可轉讓予其他人士。

按市價計算風險

- 投資者承擔衍生產品價格的下跌風險。
- 衍生產品按市價計算的價值是以根據多項因素(包括但不限於現行現貨價、距離到期的時間、波幅、行使價、無風險利率等)的期權定價模式算出。因此，所得的按市價計算的價值可能會與單純參考行使價及現貨價的差額的算術方法所算得的內在價值相差甚大。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

- 投資者需注意，衍生產品價格可能會因波幅變動而下跌。即使相關資產的價格保持不變或甚至升值，也會出現這種情況。本行可全權決定每日按市價計算的價值。投資者將承擔每日按市價計值的波動風險。
- 潛在的最大損失將會是產品的全數名義金額，而不僅僅是投資者存放在本行中作為開倉保證金的金額。

交互作用風險

不同類別的風險或會產生未能預料的交互作用，尤其是在市場受壓時。

集中風險

- 投資者應確信其可承擔條款說明書內指明的相關資產或任何其他性質相近的衍生產品交易的相關風險，並且沒有蒙受過高風險。
- 投資者考慮其風險承受能力時，應顧及在不利市場環境下，因相關資產及所有其他相類性質的衍生產品交易(不論是與本行或其他交易對手進行之交易)導致其須承擔的最高總風險。

交付風險

以保證金交易衍生產品的投資者將需要在結算日為相關資產的交付提供資金，具體數額高達產品的名義金額，遠高於存入為開倉保證金的金額。

槓桿效應風險

槓桿效應對投資者有利有弊。基於槓桿作用，市場上輕微的波幅可導致可觀盈利，但若出現虧損其程度亦會大幅倍增。槓桿作用可用於貸款、保證金交易或包含於投資工具內。本行有關補足差額及平倉的條款將適用。投資者或會被要求在短時間內存入額外保證金，否則未完成的交易或會被平倉並導致重大損失。

應付保證金風險

若投資者需要向本行存入保證金，有關金額將由本行釐定。本行有權在衍生產品期限內不時審查和更改應付保證金額，包括要求支付100%的開倉保證金。本行進行此類審查後，投資者可能因此比交易時需要支付更高的應付保證金額。

追繳保證金

- 若本行認為投資者存放在本行的抵押品不夠支付應付開倉保證金和按市價計算的損失的總金額，則以保證金進行衍生產品交易的投資者可能會被追繳保證金。這種情況可因多項因素產生，包括衍生產品或抵押品的市價下跌、平倉交易導致損失，或較高的開倉保證金要求，亦可能由多項此等因素共同引致。
- 擬以保證金或信貸方式交易衍生產品的投資者應有準備就保證金或信貸安排支付利息，並在被追繳保證金時存入額外保證金，以填補在衍生產品餘下期限內全數按市價計算的虧損。市況差時及／或如衍生產品仍有一段長時間才會期滿，被追繳的金額或會十分龐大。
- 如市況欠佳，即使投資者或會因其他金融資產的市值大跌而削弱其補充資金的能力，他亦有可能會被要求在短時間內存入額外保證金。假如保證金或信貸安排的提供者可依據此等安排的條款酌情提高保證金或利息水平，投資者就可能會面對更大的周轉壓力。
- 若投資者未能支付所需的額外保證金或利息，則未完成的交易可無需經投資者事先同意而在嚴重虧損或蒙受重大成本費用之情況下被平倉。本行亦有權在其認為有需要時，依照相關抵押品文件的條款變現全部或部分抵押品，以償付投資者的債項。
- 投資者應注意，任何保證金或信貸安排均可按該等安排的條款縮短或終止。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

產品期限

投資者應留意期權期限。期限長的期權通常涉及較高風險，以及在本行可全權作出決定的情況下或會被提早終止，所涉及之成本亦往往較高。

本行的對沖活動可能會影響相關資產的價格

本行及其聯屬機構或會在市場進行對沖交易，以讓本行履行其在衍生產品項下的責任。該等交易通常涉及買賣相關資產的合約及訂立相關資產的長及／或短倉並持續作出調整。在臨近到期日或敲出事件時調整對相關資產的持倉或將之平倉，可能會影響相關資產在當日的收市價，特別是假如當時相關資產的交投量甚低。因此，這種活動可能會影響相關資產的收市價，不論是將收市價推至低於或高過相關指定基準(視屬何情況而定)或其他情況，因而導致以低於行使價交付相關資產或回報減少。

潛在利益衝突

本行及其聯屬機構可就衍生產品扮演不同角色，包括擔任衍生產品的交易對手、計價代理及對沖方。本行及其聯屬機構亦可訂立、調整及解除涉及相關貨幣的交易，不論是為其本身或其聯屬機構的自營戶口或為管理的戶口或為代表其他交易對手完成交易或其他原因。在履行上述角色時，本行及其聯屬機構(作為衍生產品的交易對手)的經濟利益均有機會與投資者的利益產生衝突。

有關股票掛鈎衍生產品的企業行動

若發生有關相關股份的企業行動，會對相關股份的價值產生集中或攤薄效果。在某些情況下，本行可酌情繼該等企業行動後作出調整(如有)。

股票掛鈎衍生產品的股息

購入衍生產品的投資者無權收取相關股份的股息。

過往表現

相關資產的過往表現並不一定是日後表現的指標。

最壞情況

投資者可能會因潛在的不利因素，例如但不限於：相關資產的價格、波幅、股息率變化(就股票掛鈎衍生產品而言)、利率變化或發行人失責，以致損失全部或極大部分所投資的名義金額。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

結構性產品投資風險(並非詳盡無遺)

一般風險

投資於與任何金融市場掛鈎的結構性產品(例如股票、貨幣、商品等)涉及巨大風險，包括但不限於市場風險、流通風險及涉及發行人的信貸風險。投資並不一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。在某些情況下，結構性產品的價值可能會跌至零。結構產品未必適合所有投資者。如有疑問，應徵詢獨立專業顧問的意見。

市場風險

- 投資於與任何金融資產掛鈎的結構性產品涉及市場風險。相關資產的價格、水平或價值變化或會難以預料、突如其来或幅度甚大。期滿前，結構性產品的價值可受多項因素影響，包括但不限於波幅、利率、股息及距離到期的尚餘時間。這些變化將會直接導致結構性產品的價格或價值下跌，對投資者之利益構成不利影響，並且對結構性產品的回報構成負面衝擊。在極端情況下，投資者可能會損失全數或極大部分的名義金額。
- 結構性產品是一種“本金蒙受風險”投資。
- 投資者應注意以下事項(並非詳盡無遺)：
 - a) 在整個投資年期內，結構性產品的價值受相關資產的價格或價值的波動影響。
 - b) 在某些情況下，投資者須準備收取相關資產。

信貸風險

投資者需承擔結構性產品發行人的信貸風險。假如發行人違約，潛在的最大損失將會是全數名義金額。投資者評估發行人的信貸能力時，不應單純依賴其長期信貸評級。本行並不保證訂立結構性產品交易時所列的發行人長期信貸評級將在某段時間內維持有效，或該等評級日後不會被修訂、暫時取消或撤銷(假如相關的信貸評級機構認為有理由作出此等決定)。

流通風險

結構性產品並非買賣工具，並沒有具流通性的二級市場。發行人可應要求(但並非必須)向結構性產品的持有人購回產品，價格由發行人參考最新市場狀況而釐定。期滿前，結構性產品的價值可受多項因素影響，包括但不限於波幅、利率、股息及距離到期的尚餘時間。

按市價計算風險

- 投資者承擔結構性產品價格的下跌風險。結構性產品按市價計算的價值是以根據多項因素(包括但不限於現行現貨價、距離到期的時間、波幅、行使價、無風險利率等)的期權定價模式算出。因此，所得的按市價計算的價值可能會與單純參考行使價及現貨價的差額的算術方法算所得的內在價值相差甚大。
- 投資者需注意，結構性產品價格可能會因波幅變動而下跌。即使相關資產的價格保持不變或甚至升值，也會出現這種情況。發行人可全權決定每日按市價計算的價值。投資者將承擔每日按市價計值的波動風險。
- 潛在的最大損失將會是最初投入的全數名義金額。

交互作用風險

不同類別的風險或會產生未能預料的交互作用，尤其是在市場受壓時。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

集中風險

- 投資者應確信其可承擔條款說明書內指明的相關資產或任何其他性質相近的結構性產品交易的相關風險，並且沒有蒙受過高風險。
- 投資者考慮其風險承受能力時，應顧及在不利市場環境下，因相關資產及所有其他相類性質的結構性產品交易(甚至涉及不同發行人)導致其須承擔的最高總風險。

有關股票掛鈎結構性產品的企業行動

若發生有關相關股份的企業行動，會對相關股份的價值產生集中或攤薄效果。在某些情況下，發行人可酌情在該等企業行動後作出調整(如有)。

股票掛鈎結構性產品的股息

購入結構性產品的投資者無權收取相關股份的股息。

過往表現

相關資產的過往表現並不一定是日後表現的指標。

最壞情況

投資者可能會因潛在的不利因素，例如但不限於：相關資產的價格、波幅、股息率變化(就股票掛鈎結構性產品而言)、利率變化或發行人違約，以致損失全部或極大部分所投資的名義金額。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

衍生產品概述(期權、CLI)

基本資料

兩類期權：

- 認購期權
- 認沽期權

期權是一項合約，期權買方(持有人)有權(但沒有責任)在指定日期或之前以指定行使價買入或出售相關資產。賣方有相應義務履行交易，即是在買方(持有人)行使期權時，進行買入或出售交易。

期權買方向賣方支付期權金以獲得上述權利。賦權期權持有人以指定價格買入某些資產的期權稱為認購期權；賦權期權持有人以指定價格出售某些資產的期權稱為認沽期權。

[^]除非另有指明，若期權屬價內，則會於到期時自動行使。

上述期權具備以下特點：

- 方向：買入或出售
- 相關資產：例如單一股票、單一商品、貨幣組合、一籃子指數等
- 到期日：期權將被行使或期滿失效的預訂日期
- 行使價：期權買方有權買入或出售相關資產的預訂價格
- 行使方式：即期權買方在何時有權行使該期權

哪些因素有助釐定期權價格？

- 現貨價：訂立期權合約時相關資產的價格
- 行使價：期權買方有權買入或出售相關資產的預訂價格
- 相關資產的波幅
- 期權年期
- 期權計值貨幣的利率
- 相關資產的股息率(只適用於股票)

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

普通期權

何謂普通期權？

普通期權是最基本形式的標準認購或認沽期權。

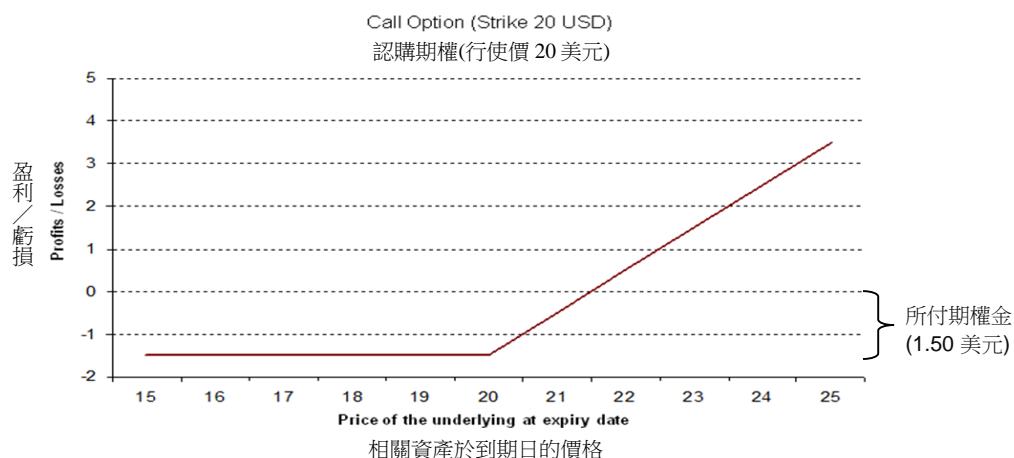
普通期權有四種基本策略

- 買入認購期權
- 活出認購期權
- 買入認沽期權
- 活出認沽期權

投資者可因應不同的市場環境應用上述策略。

買入認購期權

- 看漲：投資者希望在期權年期內參與相關資產價格的升幅
- 潛在盈利：無上限的升幅
- 潛在損失：限於所支付的期權金
- 派款說明：



由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

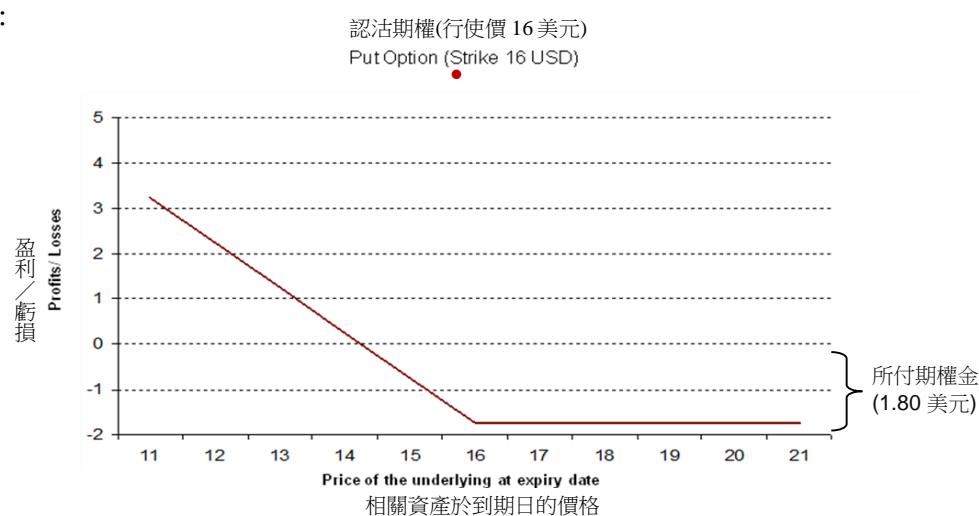
沽出認購期權

- 行情平穩或稍微看跌：投資者預期在期權年期內，相關資產價格會維持穩定或稍微回落
- 潛在盈利：限於所收取的期權金
- 潛在損失：無限
- 派款說明：



買入認沽期權

- 看淡或對沖策略：投資者希望對沖其部分投資組合，或參與相關資產價格的跌幅
- 潛在盈利：限於在行使期權時行使價與相關資產價格的差額
- 潛在損失：限於所支付的期權金
- 派款說明：



由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

沽出認沽期權

- 行情平穩或稍微看漲：投資者預期在期權年期內，相關資產價格會維持穩定或稍微上升
- 潛在盈利：限於所收取的期權金
- 潛在損失：限於在行使期權時行使價與相關資產價格的差額
- 派款說明：



定界期權

何謂定界期權？

定界期權屬於“特種”期權而並非普通期權，具有“界限價”此一額外特點。界限於訂立期權時預先設定於某個價位，並以相關資產最初價格的某個百分率顯示。界限價有兩個分別甚大的用途，一旦相關資產價格超逾界限價，就會令期權生效(生效界限價)，又或者令本已生效運作的期權失效(失效界限價)。開始生效的定界期權視作被“敲入”，而失效的定界期權則視為被“敲出”。

因此，定界可分為四大類：

- 向上敲出：起初相關資產價格低於界限價，需上升以令期權失效。
- 向下敲出：起初相關資產價格高於界限價，需下跌以令期權失效。
- 向上敲入：起初相關資產價格低於界限價，需上升以令期權生效。
- 向下敲入：起初相關資產價格高於界限價，需下跌以令期權生效。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

除了界限價外，觀察頻率亦是另一項重要因素。在定界期權整個有效期內，可以不同頻率監察界限事件(敲入或敲出)有否發生：

- 在每個交易日的收市時間或即日(美式定界)
- 在預定的交易日(百慕達式定界)
- 只單一次在最後觀察日(歐式定界)

定界期權讓投資者可參與多種不同的市場情境。以下說明兩個常用以賺取期權金的策略：

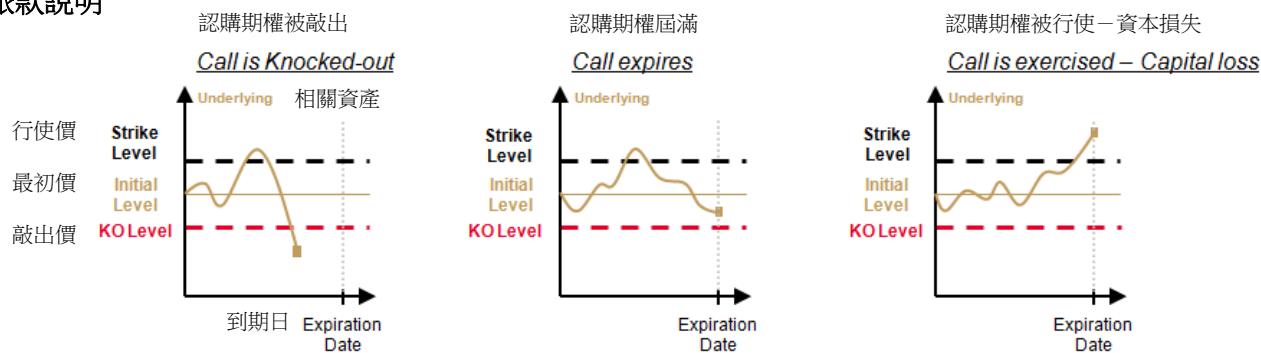
- 沽出向下敲出認購期權
- 沽出向上敲出認沽期權

定界期權通常較無定界的類似期權便宜。

沽出向下敲出認購期權

- 行情平穩或稍微看跌(並出現突然下滑)：投資者預期在期權年期內，相關資產價格除會維持穩定或稍微回落外，亦會出現突然下滑的情況。投資者願意加設失效界限價(敲出價)以令期權有效期可被縮短。
- 潛在盈利：限於所收取的期權金
- 潛在損失：無限

派款說明



投資者是期權賣方，因此在訂立期權時已收取一筆期權金。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

認購期權被敲出

期權到期前，相關資產價格觸及敲出價，期權被敲出並失效。作為期權賣方的投資者不再負有任何責任。

認購期權屆滿

相關資產價格從未觸及敲出價，期權一直運作至到期日。買方未有行使期權，因為相關資產的最終價格低於行使價。期權到期後，作為期權賣方的投資者不再負有任何責任。

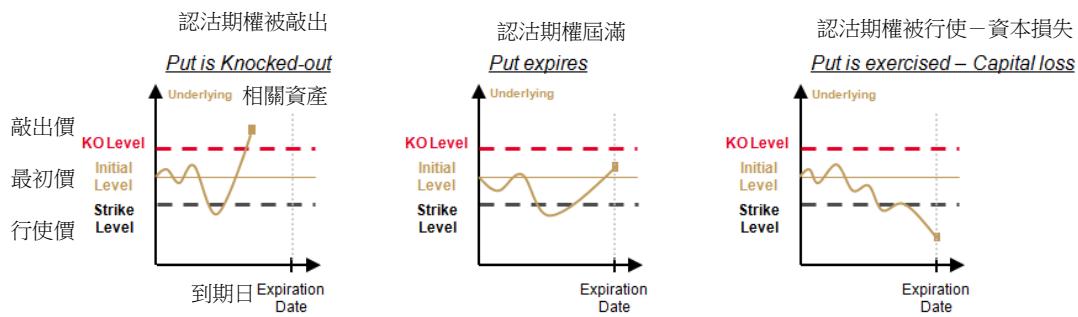
認購期權被行使－資本損失

相關資產價格從未觸及敲出價，期權一直運作至到期日。由於相關資產的最終價格高於行使價，買方行使期權。作為期權賣方的投資者須交付其持有的實物相關資產(按行使價沽出)。

沽出向上敲出認沽期權

- 行情平穩或稍微看漲(並出現突然回彈)：投資者預期在期權年期內，相關資產價格除會維持穩定或輕微上升外，亦會出現突然回彈的情況。投資者願意加設失效界限價(敲出價)以令期權有效期可被縮短。
- 潛在盈利：限於所收取的期權金
- 潛在損失：限於在行使期權時行使價與相關資產價格的差額

派款說明



投資者是期權賣方，因此在訂立期權時已收取一筆期權金。

認沽期權被敲出

期權到期前，相關資產價格觸及敲出價，期權被敲出並失效。作為期權賣方的投資者不再負有任何責任。

認沽期權屆滿

相關資產價格從未觸及敲出價，期權一直運作至到期日。買方未有行使期權，因為相關資產的最終價格高於行使價。期權到期後，作為期權賣方的投資者不再負有任何責任。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

認沽期權被行使—資本損失

相關資產價格從未觸及敲出價，期權一直運作至到期日。由於相關資產的最終價格低於行使價，買方行使期權。作為期權賣方的投資者須收取實物交付的相關資產(按行使價計算)。

貨幣掛鈎投資產品(CLI)

何謂 CLI？

CLI 是涉及衍生工具(即期權)的投資產品，與相關資產貨幣組合掛鈎。這項投資產品是根據基礎貨幣兌換掛鈎貨幣的匯率提供回報。於投資產品的到期日，若基礎貨幣兌換掛鈎貨幣的現貨率升穿預訂的行使價，產品的計值貨幣將於期滿時兌換為掛鈎貨幣。

投資者的潛在損失是在將掛鈎貨幣贖回基礎貨幣時，由於掛鈎貨幣將會按當時的現貨率兌換回基礎貨幣，因此，贖回的金額可能會遠低於最初的名義投資金額。

運作機制

到期時贖回

在到期日，貨幣組合的現貨率會與行使價作比較：

- 有利情況：基礎貨幣兌掛鈎貨幣的現貨率未有升穿行使價，投資者收取全數名義金額及利息，全部以基礎貨幣計算。
- 最壞情況：基礎貨幣兌掛鈎貨幣的現貨率升穿行使價，投資者將收取掛鈎貨幣，幣值為全數名義金額及利息以行使價計算(資本損失的情況)。

好處

- 投資者有可能得到較傳統定期存款利率為高的回報率。

缺點

- 不保本：產品涉及外匯風險，在任何情況下均不可視為保本產品。在最壞情況下，投資者或會損失全部最初投資的金額。
- 存款保障計劃：本產品並非受保障存款，不受香港的存款保障計劃所保障。本產品並不等同定期存款，亦不應視為定期存款的替代品。
- 產品的潛在回報設有上限。
- 投資者承受交易對手的寄存風險。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

CLI 的相關風險(除衍生工具的一般風險因素外)

並非傳統的存款／定期存款

CLI並不等於定期存款，亦不應視為定期存款的替代品。產品並非受保障存款，不受香港的存款保障計劃所保障。

衍生工具風險

CLI內含外匯期權。期權交易涉及風險，特別是沽出期權。就利息期而言，視乎相關貨幣組合的變動，利息金額是可變的。從CLI收取的全部或部分利息相當於外匯期權的期權金。雖然藉沽出期權所收取的期權金額已經固定，但投資者仍有機會蒙受遠高於該期權金額的損失。

匯率釐定

本交易所用的匯率是參考某個屏顯匯率而釐定；如未能取得此匯率，匯率將由計算代理釐定。投資者須接納本行作為釐定匯率的計算代理的身分。所有由計算代理以真誠合理的方式釐定的匯率對客戶具有決定性及約束力。

貨幣風險

倘若閣下將另一貨幣的金額兌換為存款貨幣以便投資於CLI，則須緊記匯率波動風險可能令基礎貨幣(假如在期滿時本行向閣下支付基礎貨幣)或掛鈎貨幣(假如在期滿時本行向閣下支付掛鈎貨幣)兌換回另一種貨幣時造成損失。

閣下投資於CLI時，即給予本行權利(而並非義務)在未來某個日期向閣下償付掛鈎貨幣(與閣下最初訂立交易時的貨幣不同)，不論到時閣下是否希望收取該種貨幣。

閣下須就以基礎貨幣或掛鈎貨幣收取本金及利息有所準備。

有別於投資於掛鈎貨幣

投資於CLI有別於直接買入掛鈎貨幣。閣下在存款期內對掛鈎貨幣無任何權利。在存款期內，掛鈎貨幣的匯率變化不一定會導致閣下的CLI回報出現相應變化。

提早終止風險

本行可在若干情況下修改、暫停或終止CLI。該等情況包括但不限於發生不可抗力事件、違法、發生客戶失責事件或當已向客戶展開任何無力償債或破產的法律程序。

人民幣掛鈎CLI

請參閱本文件末部有關人民幣產品的風險披露。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

結構性產品概述 (EMTN，即票據形式)

基本資料

結構性產品本身並非一種資產類別，故此有別於股票、債券、商品等資產。它是讓投資者利用傳統的資產類別，將風險回報率達至最佳水平的投資工具。產品通常為歐洲中期票據(EMTN)形式，因此就如債券般附帶發行人風險，即結構性產品的發行人有違責風險。這就如投資於債券時涉及的信貸風險。以下列出若干有關結構性產品的常見條款、特點和相關風險。

場外外易 (OTC)

若金融產品並非在交易所正式買賣，就稱為場外交易，條款由兩個或以上的交易對手共同協定。大部分結構性產品都在場外交易。

歐洲中期票據(EMTN)

歐洲中期票據(EMTN)是銀行通常用以發行結構性產品的形式。商業公司例如銀行往往以 EMTN 方式發債，以為它們在歐洲及亞洲市場融資。因此，以 EMTN 形式發行的結構性產品及債券具有相同法律地位。

發行人／發行人風險

銀行為發行人，以 EMTN 形式發行結構性產品。發行人負責在到期時交付產品收益。發行人風險指發行人有可能失責及未必(或其擔保人未必(如適用))能贖回產品的風險(與債券涉及的信貸風險相同)。在最壞情況下，一旦發行人失責，投資者或會損失全部或極大部分所投資的名義金額。

交易日

投資者發出交易指示後，進行交易的日期。交易當日的市況對結構性產品會有影響，因為該等狀況會決定及鎖定產品特點，例如定價、相關資產的最初價、所含期權的行使價及／或界限價等。

結算日／發行日

某項交易進行結算的日期，即完成現金與資產(例如 EMTN)兌換的實際日期。在訂立結構性產品時，投資者可視發行日為結算日。通常市場慣例是將結算日／發行日定為[交易日 + 14 個營業日]。

提早贖回日

某項交易被提早贖回的日期，即提早完成現金與資產(例如 EMTN)最後兌換的實際日期。附帶可贖回特點的衍生工具(例如自動贖回、發行人贖回等)會訂有提早贖回日期時間表。

最後觀察日／估值日(適用於股票掛鈎票據)

觀察相關資產的最終收市價的日期。最終收市價用於計算結構性產品的收益。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

到期日

結構性產品的最終付款到期結算的日期，即完成現金與資產(例如 EMTN)最後兌換的實際日期。通常市場慣例是將到期日定為[最後觀察日 + 7 個營業日]。

本金／名義金額

以 EMTN 形式發行的結構性產品的買方在訂立交易時支付的金額。根據產品回報作出的付款是按照此本金／名義金額計算(屬於無融資工具的期權則指為名義金額)。

收益／派款

指衍生工具(例如期權、結構性產品等)提供的回報。在多數情況下，收益與相關資產的表現直接掛鉤。

相關資產

相關資產是按照特定收益釐定衍生工具(例如期權、結構性產品等)的潛在回報的金融工具。多種資產類別都可用作為相關資產，例如股票、商品、貨幣、債券、利率、混合資產(混合數個資產類別)。可應用單一工具(單一相關資產)或同時採用幾種加權工具(一籃子相關資產)。

最佳／最差

指衍生工具(例如期權、結構性產品等)在一組預設的資產中，以表現最佳或最差者作為最終計算回報的相關資產。上述衍生工具的定價除會受其他常見定價因素影響外，亦容易受該組內不同相關資產之間的關聯程度所影響。

相關資產的表現

相關資產的表現按預訂的觀察期進行監察，並以下列方式計算：表現 = [(最終價 - 最初價) / 最初價]。

參與率

很多結構性產品都訂有到期回報率，計算方法是將相關資產的表現乘以某個固定百分率。此百分率稱為參與率，通常只應用於升市(看漲)或跌市(看跌)時。

票息

期中或期末的付款，以名義金額的年率顯示。票息金額或最高額通常在訂立交易時預先訂定。

保障水平／保障限價／認沽行使價

很多結構性產品均設有沽出認沽期權的特點，以收取期權金。期權金可以固定票息的方式支付予投資者，或用於購買另一項期權(例如藉此參與相關資產的升值潛力)。因此，在訂立交易時沽出認沽期權讓投資者有機會利用相關資產的潛在下跌風險，視乎認沽期權的行使價而定。假如認沽期權的行使價訂在低於相關資產最初價的水平，只要在到期日收市時相關資產價格不低於行使價，投資者將不會面對相關資產的下跌風險。在上述情況下，結構性產品可參考所沽出的認沽期權的行使價作為“保障水平”或“保障限價”或“認沽行使價”。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

敲入

指衍生工具(例如期權、結構性產品等)的定界事件。當相關資產價格突破敲入價，即視為發生敲入事件。這情況往往會透過使另一份新的期權(參照定界期權)生效而觸發結構性產品的另一特點(這可以對投資者有利或有弊)。

敲出 / 自動贖回

指衍生工具(例如期權、結構性產品等)的定界事件。當相關資產價格突破敲出價，即視為發生敲出事件。這情況往往會透過使另一份運作中的期權失效而觸發結構性產品被提早贖回(通常稱為自動贖回事件) (參照定界期權)。

步升(step-up) / 步降(step-down)

指衍生工具(例如期權、結構性產品等)的一項特點：產品的最初價格可按照產品期限內的預定時間表提高(步升)或減低(步降)。其他特點例如票息水平或自動贖回價亦可以作步升或步降。

零息債券

以低於面值發行的債務工具。債券不支付票息，而是會在到期日按票面值被贖回。這類債券通常用於制訂本金贖回結構性產品。

波幅

用以衡量相關資產價格的變化性(而並非方向)的方法；定義為兩個連續價格比率的自然對數的年化標準差。歷史波幅是衡量相關資產價格在過去某段時期內的標準差。引申波幅是指期權價格所隱含的波幅。若其他因素不變，較高波幅會導致較高的普通期權價格。投資者通常以波幅來衡量資產價格的風險。

按市價計算

衍生工具(例如期權、結構性產品等)根據現行市況的價值。按市價計算的價值會因應相關資產價格走勢及其他因素(包括相關資產價格的波幅、利率、時間衰減等)而改變。

Greeks

Greeks 用以描述衍生工具價格的敏感度，並以希臘字母表示，例如 Delta 表示期權價格對相關資產價格變化的敏感性；Vega 表示期權價格對相關資產波幅變化的敏感性；Theta 表示期權價格對期權到期時間變化的敏感性；Rho 表示期權價格對利率變化的敏感性。因此，衍生工具按市價計算的價值或多或少直接受上述因素影響。

Quanto

Quanto 為衍生工具(例如期權、結構性產品等)，以某一貨幣計值，並與以另一貨幣計值的相關資產掛鉤，在計算產品回報時並不附帶任何貨幣風險。例如，美元 Quanto 期權可以參與某隻日本股票的表現，而在根據產品收益計算投資者應得回報時，無需顧及有關期間內美元兌日元的變化。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

股票掛鈎票據 (ELN)

潛在回報 到期時收益	商業條款 只供參考及說明之用
預期 相關資產價格表現穩定	發行人 ABC 銀行 (A/A1) 期限 28 日 貨幣 港元 結算日 交易日 + 2 日 相關資產 滙豐控股有限公司(5 HK) 折讓價 面值的 99.10% 行使價 最初價的 95%，到期時觀察 隱含收益率 年率 11.30% 本金 不保本
相關資產 股票、交易所買賣基金 (單一、一籃子、最佳者、最差者)	

何謂股票掛鈎票據？

股票掛鈎票據是結構性產品，依據投資期內(通常較短例如 1 個月、3 個月等)相關資產的表現，讓投資者享有潛在預定的投資收益。

投資者以折讓價買入票據(即低於面值的 100%)。行使價(或稱保障水平)定為低於相關資產的最初價，以提供若干下跌緩衝。因此，假如在估值日相關資產的收市價高於行使價，投資者將收回全數面值(即 100%)。

運作機制

到期時贖回

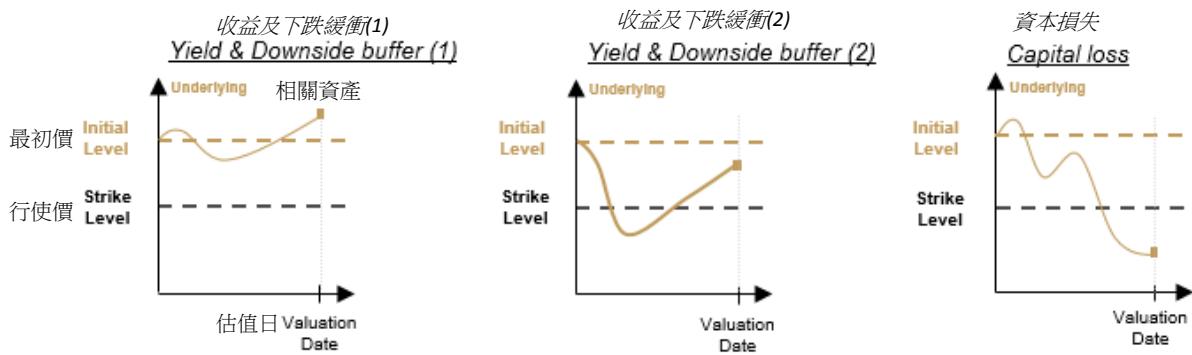
在估值日相關資產的收市價("最終價")會與行使價作比較：

- 假如相關資產的最終價等於或高於行使價(最初價的 95%)，投資者會於到期日收取 100%的面值，相當於最初投入的金額(折讓價)加投資收益。
- 假如相關資產的最終價低於行使價(例如為最初價的 90%)，投資者將收取相關資產實物股票，按行使價計算(資本損失的情況)。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

贖回情況說明



收益及下跌緩衝 (1,2)

在估值日，相關資產的收市價等於或高於行使價：投資者收取 100%的面值。

資本損失

在估值日，相關資產的收市價低於行使價：投資者將收取相關資產實物股票，按行使價計算。

好處

- 假如在估值日，相關資產的收市價不低於行使價，投資者就可在波動的環境中獲得投資收益。
- 只要在最後觀察日相關資產的收市價不低於行使價，投資者可享有某程度的下跌保障。

缺點

- 不保本**：產品涉及股票風險，因此在任何情況下均不可視為保本產品。在交付實物股票的情況下，投資者收取的相關資產股份的價值或會較投資面值為低。在最差的情況下，投資者收取的股份價值或會跌至零。
- 產品的潛在回報有上限。
- 在產品期限內將無任何股息派發。
- 投資者承受發行人／擔保人的信貸風險。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

定息票據

潛在回報 定期收益，固定票息	商業條款 只供參考及說明之用
預期 相關資產價格表現穩定	發行人 ABC 銀行 (A/A1) 期限 3 個月 貨幣 港元 結算日 交易日 + 2 周 相關資產 中國海洋石油有限公司(883 HK) 固定票息 年率 8% (即每月平息 0.66%) 自動贖回價 最初價的 100%，每月觀察 保障水平 最初價的 95%，到期時觀察 本金 不保本
相關資產 股票、交易所買賣基金、商品、貨幣、 指數(單一、一籃子、最佳者、最差者)	

何謂定息票據？

定息票據是結構性產品，讓投資者在每個票息派付日收取預定的固定票息，直至發生提早贖回事件或至到期日為止。

保障水平(或稱行使價)定為低於相關資產的最初價，以提供若干下跌緩衝。因此，假如從未發生提早贖回事件，以及在最後觀察日相關資產的收市價低於最初價但高於保障水平，投資者將收回全數面值。

假如在任何預定觀察日期，相關資產的收市價等於或高於自動贖回價，產品就可以提早贖回。

運作機制

票息派付(假如之前無發生提早贖回事件)

在每個票息派付日，不論相關資產的表現如何，投資者均收取 0.66%的固定票息。

提早贖回事件(在預定的觀察日期進行觀察)

在每個觀察日期，相關資產的收市價會與自動贖回價作比較：

- 假如收市價等於或高於自動贖回價，產品會被提早贖回，投資者會在相應的提早贖回日期收取 100%的面值加最後一期的固定票息。
- 否則，投資者將收取固定票息，產品亦會繼續運作至下一個觀察日期。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

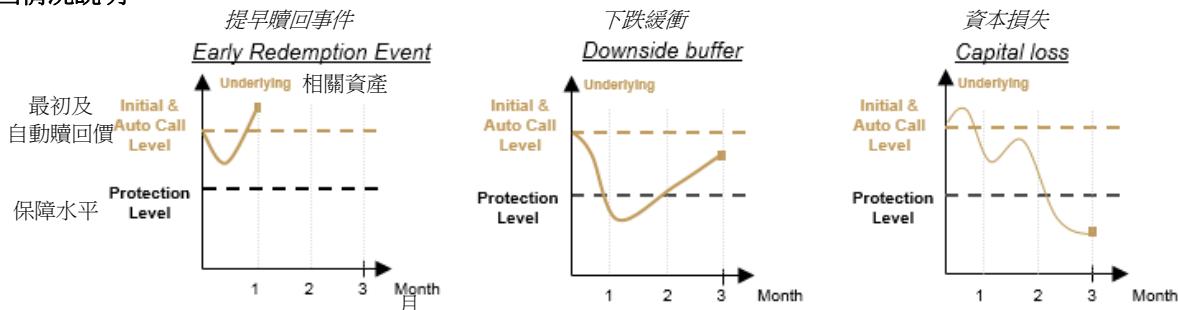
衍生產品及結構性產品小冊子

到期時贖回 (假如從未發生過提早贖回事件)

在最後觀察日相關資產的收市價(“最終價”)會與保障水平作比較：

- 假如相關資產的最終價等於或高於保障水平(最初價的 95%)，投資者會於到期日收取 100%的面值加最後一期的固定票息(全部以現金支付)。
- 假如相關資產的最終價低於保障水平(例如為最初價的 90%)，投資者將收取最後一期的固定票息(以現金支付)，並收取相關資產實物股票及按保障水平 95%計算(資本損失的情況)。

贖回情況說明



提早贖回事件

在首個觀察日期，相關資產的收市價等於或高於自動贖回價：投資者收取 100%的面值加首尾兩期的固定票息，產品亦被終止。

下跌緩衝

提早贖回事件從未發生，在最後觀察日相關資產的收市價等於或高於保障水平：投資者在首個及第二個票息派付日收取固定票息，並會在到期日收取 100%的面值加最後一期的固定票息。

資本損失

提早贖回事件從未發生，在最後觀察日相關資產的收市價低於保障水平：投資者在首個及第二個票息派付日收取固定票息，並會在到期日收取：

- 最後一期的固定票息(以現金支付)；
- 相關資產的實物交付，按保障水平計算。

好處

- 投資者在每個票息派付日收取固定票息，直至發生提早贖回事件為止，或假如從未發生提早贖回事件，則直至到期日為止。
- 假如在任何預定觀察日期，相關資產的收市價等於或高於自動贖回價，產品就可以提早贖回。
- 只要在最後觀察日相關資產的收市價不低於保障水平，投資者可享有某程度的下跌保障。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

缺點

- 不保本：產品涉及市場風險，因此在任何情況下均不可視為保本產品。在最差情況下，投資者會損失全數投資金額。在交付實物股票的情況下，投資者收取的相關資產股份的價值或會較投資面值為低。在最差的情況下，投資者收取的股份價值或會跌至零。
- 產品的回報有上限。
- 在產品期限內將無任何股息派發(只適用於股票掛鈎產品)。
- 投資者承受發行人／擔保人的信貸風險。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

逐日累息票據

潛在回報 定期收益，累計票息	商業條款 只供參考及說明之用
預期 相關資產價格表現穩定	發行人 ABC 銀行 (A/A1) 期限 18 個月 貨幣 美元 結算日 交易日 + 2 周 相關資產 <u>以下股票中表現最差者：</u> <ul style="list-style-type: none">- 蘋果公司 (AAPL UQ)- Google Inc (GOOGL UQ) 年率 12% (即每月平息 1%) 最初價的 80%，每日觀察 最初價的 100%，每月觀察 最初價的 80%，到期時觀察 不保本
相關資產 股票、交易所買賣基金、商品、貨幣、 指數(單一、一籃子、最佳者、最差者)	累計票息 票息限價 自動贖回價 保障限價 本金

何謂逐日累息票據？

逐日累息票據是結構性產品，在相關資產的收市價等於或高過票息限價的情況下，投資者便可收取逐日累計的票息。通常投資者可保證獲派首期票息。假如在最後觀察日，相關資產的收市價等於或高過保障限價，產品可讓投資者有條件地贖回本金。

假如在任何相關觀察日期，相關資產的收市價等於或高於自動贖回價，產品就可以提早贖回。

運作機制

票息派付(假如之前無發生提早贖回事件)

在首個票息派付日，不論相關資產表現如何，投資者都可收取保證票息 1.00%。之後，在每個票息期完結時，投資者所收取的累計票息，將會以票息期內相關資產的收市價等於或高於票息限價(即最初價的 80%)的交易日數作為函數去加權計算。

- 第一個月的保證票息： 年率 12.00% (即 1.00% 平息)
- 第二至十八個月的累計票息： 年率 $12.00\% * n/N$

« n »為票息期內相關資產的收市價等於或高於票息限價的交易日數，而 « N » 則是票息期內的交易日總數。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

提早贖回事件 (在預定的觀察日期進行觀察)

在每個觀察日期，相關資產的收市價會與自動贖回價作比較：

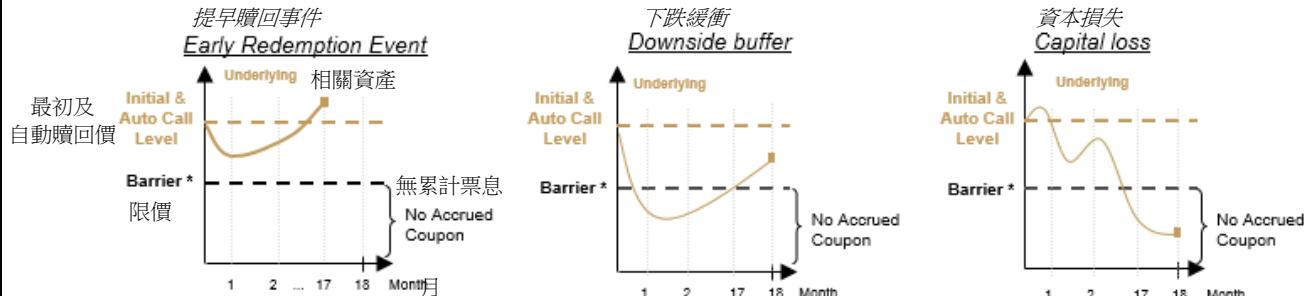
- 假如收市價等於或高於自動贖回價，產品會被提早贖回，投資者會收取 100%的面值加最後一期的累計票息(如有)(或假如在第一個月底時發生提早贖回事件則收取保證票息)。
- 否則，投資者將收取累計票息(如有)(或第一期保證票息)，產品亦會繼續運作至下一個觀察日期。

到期時贖回 (假如從未發生過提早贖回事件)

在最後觀察日相關資產的收市價(“最終價”)會與保障限價作比較：

- 假如相關資產的最終價等於或高於保障限價(最初價的 80%)，投資者會於到期日收取 100%的面值加最後一個票期的累計票息(如有)。
- 假如相關資產的最終價低於保障限價(例如為最初價的 70%)，投資者將收取最後一個票期的累計票息(如有) (以現金支付)並收取相關資產實物股票，按保障限價(最初價的 80%)計算(資本損失的情況)。

贖回情況說明



* Barrier level is the same for both Coupon Barrier and Protection Barrier in this example .

*在此例子中，票息限價與保障限價相同。

提早贖回事件

在第十七個觀察日期，相關資產的收市價高於自動贖回價：

投資者在首個票息派付日收取保證票息，並在第二至十六個票息派付日每個月底收取足額累計的票息。在第十七個票息期末，投資者收取 100%的面值加最後一期的足額累計票息。

下跌緩衝

提早贖回事件從未發生，在最後觀察日相關資產的收市價高於保障限價：投資者收取首期保證票息，以及在每個票息期末收取累計票息(如有)，並會在到期日收取 100%的面值加最後一期的足額累計票息。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

資本損失

提早贖回事件從未發生，在最後觀察日相關資產的收市價低於保障限價：投資者收取首期保證票息，以及在每個票息期末收取累計票息(如有)，並且在到期日：

- 最後一個票息期並沒有任何累計票息(在任何時間，相關資產的收市價低於票息限價)；
- 收取相關資產的實物交付，按保障限價計算。

好處

- 首期票息獲得保障。之後，累計的票息按票息期內相關資產的收市價等於或高於票息限價的交易日數加權計算。
- 假如在任何於首月底起之相關觀察日期，相關資產的收市價等於或高於自動贖回價，就有可能作提早贖回。
- 只要在最後觀察日相關資產的收市價不低於保障限價，投資者可享有某程度的下跌保障。

缺點

- 不保本：產品涉及市場風險，因此在任何情況下均不可視為保本產品。在最差情況下，投資者會損失全數投資金額。在交付實物股票的情況下，投資者收取的相關資產股份的價值或會較投資面值為低。在最差的情況下，投資者收取的股份價值或會跌至零。
- 產品的潛在回報有上限。
- 產品的潛在回報與表現最差的相關資產掛鈎。
- 在產品期限內將無任何股息派發(只適用於股票掛鈎產品)。
- 投資者承受發行人／擔保人的信貸風險。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

收復票息票據

潛在回報

期滿收益，定點票息

預期

相關資產表現穩定或稍微上升

相關資產

股票、交易所買賣基金、商品、貨幣、
指數(單一、一籃子、最佳者、最差者)

商業條款

只供參考及說明之用

發行人

ABC 銀行 (A/A1)

期限

6 個月

貨幣

港元

結算日

交易日 + 2 周

相關資產

中國海洋石油有限公司(883 HK)

收復票息

21%平息 (即年率 42%)

本金

不保本

何謂收復票息票據？

收復票息票據是結構性產品，若在最後觀察日相關資產的收市價等於或高於最初價，投資者便可收取高收復票息。

假如在最後觀察日相關資產的收市價低於最初價，投資者會收取相關資產的實物股票交付並按最初價計算。

運作機制

到期時贖回：

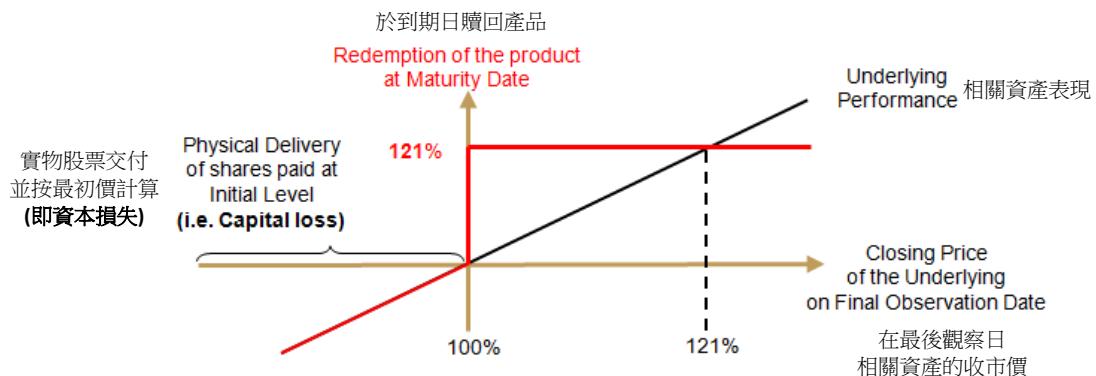
在最後觀察日相關資產的收市價("最終價")會與最初價作比較：

- 假如相關資產的最終價等於或高於最初價，投資者會於到期日收取 100%的面值加 21%的固定收復票息。
- 假如相關資產的最終價低於最初價(例如是最初價的 95%)，投資者將收取相關資產的實物股票交付並按最初價計算(資本損失的情況)。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

派款說明



好處

- 若在最後觀察日相關資產的收市價稍微上升或維持於最初價水平，投資者便可收取高收復票息。

缺點

- 不保本：**產品涉及市場風險，因此在任何情況下均不可視為保本產品。在最差情況下，投資者會損失全數投資金額。在交付實物股票的情況下，投資者收取的相關資產股份的價值或會較投資面值為低。在最差的情況下，投資者收取的股份價值或會跌至零。
- 產品的潛在回報有上限。
- 在產品期限內將無任何股息派發(只適用於股票掛鈎產品)。
- 投資者承受發行人／擔保人的信貸風險。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

收復票息表現票據

潛在回報

期滿收益或增長，最佳定點票息或表現

預期

相關資產表現穩定或上升

相關資產

股票、交易所買賣基金、商品、貨幣、
指數(單一、一籃子、最佳者、最差者)

商業條款

只供參考及說明之用

發行人

ABC 銀行 (A/A1)

期限

6 個月

貨幣

港元

結算日

交易日 + 2 周

相關資產

中國海洋石油有限公司(883 HK)

收復票息

14% 平息 (即年率 28%)

本金

不保本

何謂收復票息表現票據？

收復票息表現票據是結構性產品，若在最後觀察日相關資產的收市價等於或高於最初價，投資者便可獲取收復票息或相關資產表現，取二者中金額最高者。

假如在最後觀察日相關資產的收市價低於最初價，投資者會收取相關資產的實物股票交付，按最初價計算。

運作機制

到期時贖回：

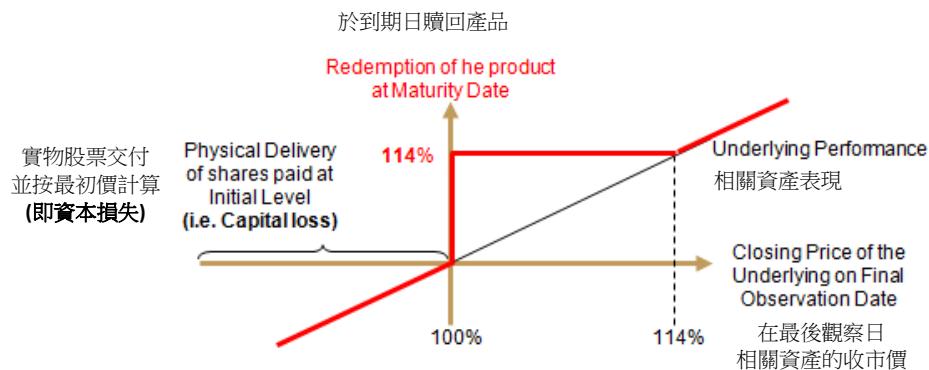
在最後觀察日相關資產的收市價("最終價")會與最初價作比較：

- 假如相關資產的最終價等於或高於最初價，投資者會於到期日收取 100%的面值加以下金額最高者：
 - ✓ 14.00%的固定收復票息
 - 或
 - ✓ 相關資產由最初價起計的表現
- 假如相關資產的最終價低於最初價(例如是最初價的 95%)，投資者將收取相關資產的實物股票交付並按最初價計算(資本損失的情況)。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

派款說明



好處

- 若在最後觀察日相關資產的收市價稍微上升或維持於最初價水平，投資者便可收取高收復票息。
- 假如相關資產的表現大於收復票息，投資者可享有相關資產在投資期內的全部升幅。

缺點

- 不保本：產品涉及市場風險，因此在任何情況下均不可視為保本產品。在最差情況下，投資者會損失全數投資金額。在交付實物股票的情況下，投資者收取的相關資產股份的價值或會較投資面值為低。在最差的情況下，投資者收取的股份價值或會跌至零。
- 在產品期限內將無任何股息派發(只適用於股票掛鈎產品)。
- 投資者承受發行人／擔保人的信貸風險。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

超越表現票據

潛在回報 期滿增長，最佳定點票息或表現， 槓桿式參與正增長	商業條款 只供參考及說明之用
預期 相關資產強勁增長	發行人 ABC 銀行 (A/A1) 期限 12 個月 貨幣 美元 結算日 交易日 + 2 周 相關資產 汇豐控股有限公司(5 HK) 參與率 正增長的 150% 本金 不保本
相關資產 股票、交易所買賣基金、商品、貨幣、 指數(單一、一籃子、最佳者、最差者)	

何謂超越表現票據？

超越表現票據是結構性產品，若在最後觀察日相關資產的收市價高於最初價，投資者便可獲取相關資產表現的槓桿參與率回報。

假如在最後觀察日相關資產的收市價低於最初價，投資者會收取相關資產的實物股票交付並按最初價計算。

運作機制

到期時贖回：

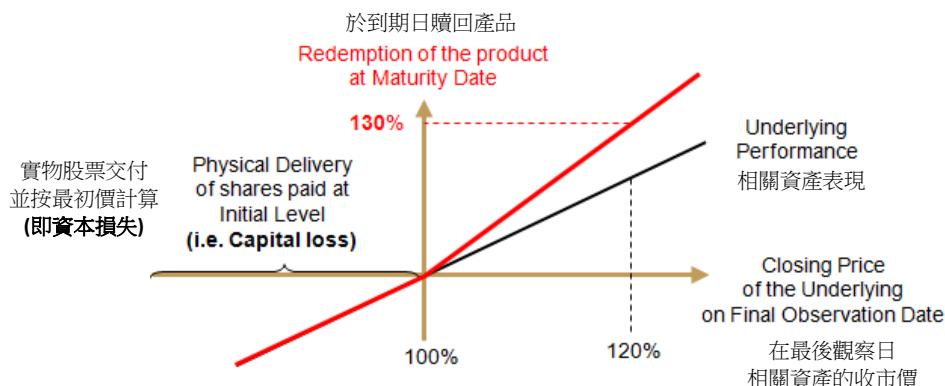
在最後觀察日相關資產的收市價("最終價")會與最初價作比較：

- 假如相關資產的最終價高於最初價，以致在投資期內有正增長，投資者便可獲取該正增長的 150% 參與率回報。例如，假如相關資產的最終價高於最初價 20%，投資者可收取：
 $\checkmark \quad 100\% + (150\% \times 20\%) = \text{投資面值的 } 130\%$
- 假如相關資產的最終價低於最初價(例如是最初價的 95%)，投資者將收取相關資產的實物股票交付並按最初價計算(資本損失的情況)。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

派款說明



好處

- 在最後觀察日，投資者可獲得相關資產的潛在正增長的槓桿參與率回報。
- 投資者享有無限的上升潛力，回報亦不具上限。

缺點

- 不保本**：產品涉及市場風險，因此在任何情況下均不可視為保本產品。在最差情況下，投資者會損失全數投資金額。在交付實物股票的情況下，投資者收取的相關資產股份的價值或會較投資面值為低。在最差的情況下，投資者收取的股份價值或會跌至零。
- 在產品期限內將無任何股息派發(只適用於股票掛鈎產品)。
- 投資者承受發行人／擔保人的信貸風險。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

氣墊超越表現票據

潛在回報 期滿增長，最佳定點票息或表現， 槓桿式參與正增長	商業條款 只供參考及說明之用
預期 相關資產強勁增長或稍微下跌	發行人 ABC 銀行 (A/A1) 期限 12 個月 貨幣 美元 結算日 交易日 + 2 周 相關資產 <u>以下表現最差者：</u> - 南方富時中國 A50 ETF (2822 HK) - 日經 225 ETF (1321 JT)
相關資產 股票、交易所買賣基金、商品、貨幣、 指數(單一、一籃子、最佳者、最差者)	參與率 正增長的 200% 保障水平 最初價的 90%，到期時觀察 本金 不保本

何謂氣墊超越表現票據？

氣墊超越表現票據是結構性產品，若在最後觀察日相關資產的收市價高於最初價，投資者便可獲取相關資產表現的槓桿參與率回報。

若在最後觀察日相關資產的收市價低於最初價但等於或高於保障水平，產品將提供某程度的下跌保障。

然而，若在最後觀察日相關資產的收市價低於保障水平，投資者會收取相關資產的實物股票交付並按保障水平計算。

運作機制

到期時贖回：

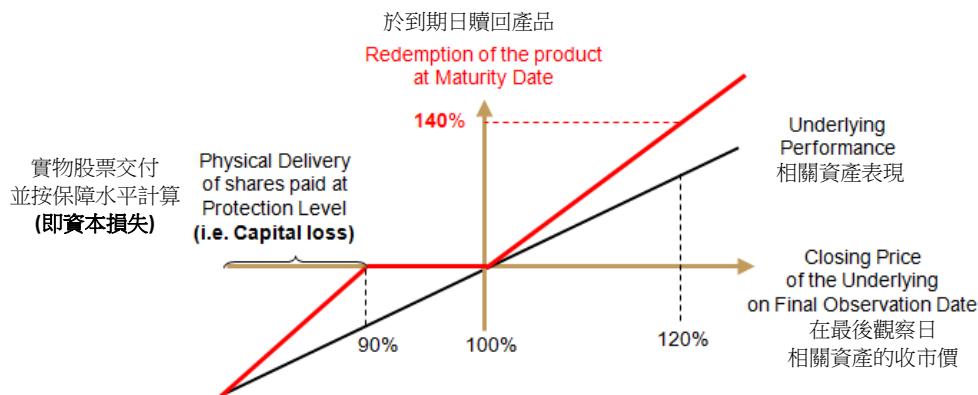
在最後觀察日相關資產的收市價(“最終價”)會與最初價作比較：

- 假如相關資產的最終價高於最初價，以致在投資期內有正增長，投資者便可獲取該正增長的 200% 參與率回報。例如，假如相關資產的最終價高於最初價 20%，投資者可收取：
✓ $100\% + (200\% \times 20\%) =$ 投資面值的 140%
- 假如相關資產的最終價低於最初價但等於或高於保障水平(最初價的 90%)，以致在投資期內有最高 -10% 的負增長，投資者仍可收取 100% 的投資面值。
- 假如相關資產的最終價低於保障水平(例如是最初價的 85%)，投資者將收取相關資產的實物股票交付並按保障水平計算(資本損失的情況)。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

派款說明



好處

- 在最後觀察日，投資者可獲得相關資產的潛在正增長的槓桿參與率回報。
- 投資者享有無限的上升潛力，回報亦不具上限。
- 只要在最後觀察日相關資產的收市價不低於保障水平，投資者可享有某程度的下跌保障。

缺點

- 不保本：**產品涉及市場風險，因此在任何情況下均不可視為保本產品。在最差情況下，投資者會損失全數投資金額。在交付實物股票的情況下，投資者收取的相關資產股份的價值或會較投資面值為低。在最差的情況下，投資者收取的股份價值或會跌至零。
- 產品的潛在回報與表現最差的相關資產掛鈎。
- 在產品期限內將無任何股息派發(只適用於股票掛鈎產品)。
- 投資者承受發行人／擔保人的信貸風險。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

本金贖回票據

潛在回報 期滿增幅，參與正增長	商業條款 只供參考及說明之用
預期 相關資產增長但有潛在的下跌風險	發行人 ABC 銀行 (A/A1) 期限 6 個月 貨幣 港元 結算日 交易日 + 2 周 相關資產 <u>以下股票中表現最差者：</u> <ul style="list-style-type: none">- 中國移動有限公司 (941 HK)- 滙豐控股有限公司 (5 HK) 正增長的 150% 參與率 於到期日可最少贖回 90%本金
相關資產 股票、交易所買賣基金、商品、貨幣、指數(單一、一籃子、最佳者、最差者)	本金贖回

何謂本金贖回票據？

本金贖回票據是結構性產品，讓投資者可全部或以槓桿方式參與相關資產的正增長，並同時享有發行人就投資面值的全部或部分保障。假設參與率為 150%，且到期時可最少贖回 90%本金：產品有無限的上升潛力，假如產品下跌，投資者的潛在損失亦不會超過投資面值的 10%。

運作機制

到期時贖回：

在最後觀察日，相關資產的表現以下列方式計算：

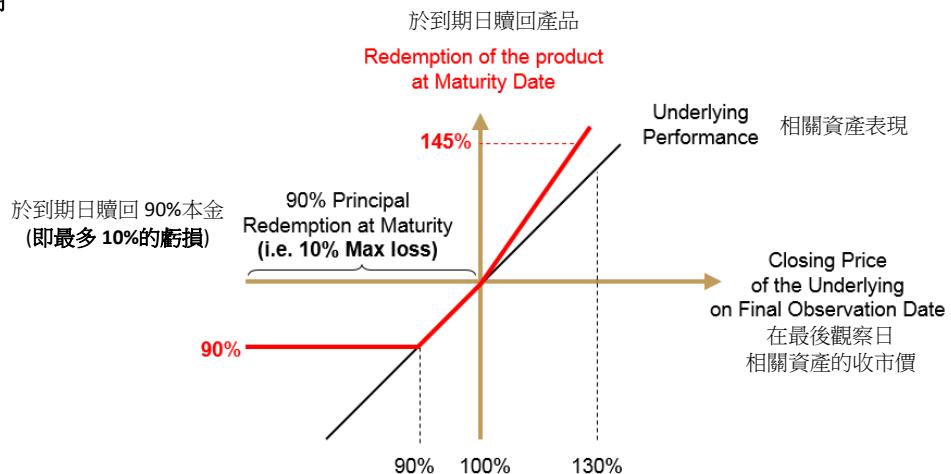
表現 = [(最終價 - 最初價) / 最初價]。

- 假如相關資產的表現為正數(例如 30%)，投資者可收取：
 - ✓ $100\% + (150\% \times 30\%) =$ 投資面值的 145%。
- 假如相關資產的表現為負數而不超過-10% (例如-5%)，投資者會蒙受高達投資面值 10%的損失並收取：
 - ✓ $100\% - 5\% =$ 投資面值的 95%。
- 假如相關資產的表現為負數並超過-10% (例如-20%)，投資者會蒙受最多為投資面值 10%的損失並收取：
 - ✓ 最高 $[90\%; (100\% - 20\%)] =$ 投資面值的 90% (最高 10%的資本損失)。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

派款說明



好處

- 在最後觀察日，投資者可獲得相關資產的潛在正增長的槓桿參與率回報。
- 投資者享有無限的上升潛力，回報亦不具上限。
- 在到期日可最少贖回 90%本金。

缺點

- 非 100%保本：在最後觀察日，假如相關資產的表現為負數，投資者會蒙受高達投資面值 10%的損失。
- 產品的潛在回報與表現最差的相關資產掛鈎。
- 在產品期限內將無任何股息派發(只適用於股票掛鈎產品)。
- 投資者承受發行人／擔保人的信貸風險。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

雙贏票據／牛熊票據

潛在回報	商業條款 只供參考及說明之用
提早獲得收益或期滿時收取絕對表現	發行人 ABC 銀行 (A/A1) 期限 12 個月 貨幣 美元 結算日 交易日 + 2 周 相關資產 西德州原油 (CL1)
預期 相關資產強勁增長或稍微下跌	自動贖回價 最初價的 100%，每月觀察 票息 年率 10% (只在提早贖回的情況下) 參與率 如無發生敲入事件 - 絕對表現的 100%
相關資產 股票、交易所買賣基金、商品、貨幣、指數(單一、一籃子、最佳者、最差者)	敲入價 最初價的 80%，每日收市時觀察 本金 不保本

何謂雙贏票據／牛熊票據？

雙贏票據／牛熊票據是結構性產品，在投資期內，假如相關資產的收市價從未低於敲入價，投資者就可在最後觀察日全部參與相關資產的絕對表現。假如有觸及敲入價，投資者仍有權在最後觀察日享有相關資產的任何正增長，但同時亦完全承受投資期內任何負增長的風險。

假如在任何相關觀察日，相關資產的收市價等於或高於自動贖回價，產品就可以提早贖回。在此情況下，投資者有權收取票息。

運作機制

提早贖回事件 (在預定的觀察日期進行觀察)

在每個觀察日期，相關資產的收市價會與自動贖回價作比較：

- 假如收市價等於或高於自動贖回價，產品會被提早贖回，投資者會在相應的提早贖回日期收取 100% 的面值加年率 10% 的票息。
- 否則，投資者將不獲派任何票息，產品亦會繼續運作至下一個觀察日期。

敲入事件 (每日收市時觀察)

投資期內相關資產的收市價會每日觀察，由交易日(不包括當日)起至最後觀察日止(包括當日)。假如收市價曾經低於敲入價(最初價的 80%)，就會觸發敲入事件。

到期時贖回 (假如從未發生提早贖回事件)

在最後觀察日，相關資產的表現以下列方式計算：

表現 = [(最終價 - 最初價) / 最初價]。

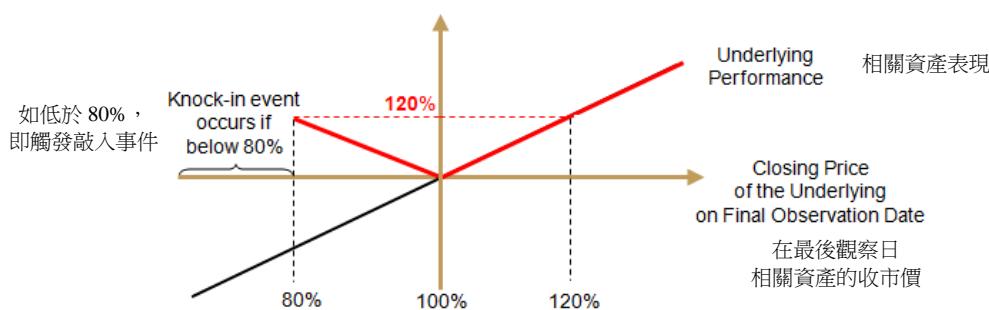
由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

- 假如相關資產的表現為正數(例如 20%)，投資者可收取：
 - $100\% + (100\% \times 20\%) =$ 投資面值的 120%。
- 假如相關資產的表現為負數(例如-15%)，贖回金額將視乎有否發生敲入事件而定：
 - 假如從未發生敲入事件，投資者就會獲得相關資產的負增長絕對值並收取： $100\% + (100\% \times \text{絕對值}[-15\%]) =$ 投資面值的 115%。
 - 假如曾發生敲入事件，投資者就會因相關資產的負增長而蒙受損失並收取： $100\% + [100\% \times (-15\%)] =$ 投資面值的 85% (資本損失的情況)。

派款說明

如無發生敲入事件，
於到期日贖回產品
**Redemption of the product at
Maturity Date if no Knock-in event**



好處

- 投資者可在最後觀察日全部參與相關資產的潛在正增長。
- 假如在投資期內從未發生敲入事件，投資者可在最後觀察日全部參與相關資產的潛在負增長絕對值。
- 假如發生提早贖回事件，投資者可收取年率 10%的票息。

缺點

- 不保本：產品涉及市場風險，因此在任何情況下均不可視為保本產品。在最差情況下，投資者會損失全數投資金額。
- 假如在投資期內曾發生敲入事件，投資者就會在最後觀察日因相關資產的負增長而蒙受損失。
- 在產品期限內將無任何股息派發(只適用於股票掛鈎產品)。
- 投資者承受發行人／擔保人的信貸風險。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

交易所買賣基金(ETF)產品的相關風險披露

實物交易所買賣基金

市場風險

- ETF需承受基金所追蹤的指數的相關分類或市場及所追蹤市場內出現的經濟、政治、貨幣、法律及其他風險。
- ETF經理可使用不同策略進行追蹤，但一般而言，他們並沒有在跌市中採取防守策略的酌情權。投資者必須要有所準備，須承受與指數或資產相關的波動和虧損風險。

信貸及交易對手風險

採用完全複製策略的交易所買賣基金，通常是按基準的相同比重投資於所有的成份股／資產。採取選具代表性樣本策略的，則只投資於其中部分(而不是全部)的相關成分股／資產。直接投資相關資產而不經第三者所發行合成複製工具的交易所買賣基金，其交易對手風險通常不是太大問題。

流通風險

ETF 雖然在交易所上市或買賣，但這並不保證基金必定有流通的市場。

追蹤誤差

出現追蹤誤差的原因有很多，例如 ETF 的追蹤策略失效(尤其是在 ETF 並不一定投資於／持有相關指數的所有或部分成分證券的情況下)、受基金需支付的費用及支出的影響、基金的計價貨幣或交易貨幣與相關投資所用的貨幣之間的匯率差價，又或基金所持證券的發行公司進行企業活動，例如供股，派發紅股等。

以折讓或溢價買賣

- 若ETF所追蹤的指數／市場就投資者的參與設有限制，則為使ETF的價格與其資產淨值一致的增設或贖回單位機制的效能可能會受到影響，令ETF的價格相對其資產淨值出現溢價或折讓。
- 投資者若以溢價買入ETF，在基金終止時可能無法收回溢價。

稅務及其他風險

正如所有投資項目，就 ETF 所追蹤的指數的相關市場，其地方當局或會規定 ETF 必須繳付某些稅項；此外，ETF 或須承擔新興市場風險，或所追蹤的市場的政策變動所涉及的風險。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

合成交易所買賣基金

衍生工具

合成 ETF 通常不直接投資於其基準的相關資產，而是投資於金融衍生工具以複製其基準的表現。投資者應仔細閱讀 ETF 的發售章程以確保明白基金如何運作。

市場風險

- ETF需承受基金所追蹤的指數的相關分類或市場及所追蹤市場內出現的經濟、政治、貨幣、法律及其他風險。
- ETF經理可使用不同策略進行追蹤，但一般而言，他們並沒有在跌市中採取防守策略的酌情權。投資者必須要有所準備，須承受與指數或資產相關的波動和虧損風險。

信貸及交易對手風險

- 若合成ETF投資於衍生工具以追蹤指數表現，投資者除了會承受與指數有關的風險外，亦會承受發行有關衍生工具的交易對手的信貸風險。
- 投資者亦應考慮有關衍生工具發行人的潛在連鎖影響及集中風險(例如由於衍生工具發行人主要是國際金融機構，因此若合成ETF的其中一個衍生工具交易對手倒閉，便可能對該合成ETF的其他衍生工具交易對手產生「連鎖」影響)。
- 有些合成ETF備有抵押品以減低交易對手風險，但仍要面對當合成ETF的抵押品被變現時，抵押品的市值可能已大幅下跌的風險。

流通風險

假如合成ETF涉及的衍生工具沒有活躍的二手市場，流通風險會較高。衍生工具的買賣差價較大亦會引致虧損。

追蹤誤差

- 出現追蹤誤差的原因有很多，例如ETF的追蹤策略失效、受基金需支付的費用及支出的影響、基金的計價貨幣或交易貨幣與相關投資所用的貨幣之間的匯率差價，又或基金所持證券的發行公司進行企業活動，例如供股，派發紅股等。
- 由於合成ETF並不一定就其追蹤策略投資於／持有相關指數的所有或部分成分證券，而是採用金融衍生工具，因此，追蹤誤差或會被放大，並可能對ETF的表現構成不利影響。

以折讓或溢價買賣

- 若ETF所追蹤的指數／市場就投資者的參與設有限制，則為使ETF的價格與其資產淨值一致的增設或贖回單位機制的效能可能會受到影響，令ETF的價格相對其資產淨值出現溢價或折讓。
- 投資者若以溢價買入ETF，在基金終止時可能無法收回溢價。

稅務及其他風險

正如所有投資項目，就合成ETF 所追蹤的指數的相關市場，其地方當局或會規定基金必須繳付某些稅項；此外，合成ETF 或須承擔新興市場風險，或所追蹤的市場的政策變動所涉及的風險。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

有關人民幣產品的風險披露(並非詳盡無遺)

人民幣(RMB)的定義

人民幣是中華人民共和國官方貨幣，貨幣代號是 CNY (在中國境內交易)或 CNH (在例如香港、新加坡、倫敦、紐約等離岸市場交易)。

人民幣貨幣風險

- 投資者將投資收益兌換回原來的貨幣時，匯率波動可能會對回報額構成不利影響。
- 人民幣有機會不能自由兌換，並受限於中國的外匯管制和限制。
- 若產品或其相關投資並非以人民幣計價，該產品可能會因買入或賣出相關投資，或因支付其他結算或營運開支而涉及多重貨幣兌換費用。
- 計算人民幣產品的收益／價值時，將會使用離岸人民幣(CNH)。CNH 汇率可能較境內人民幣(CNY)匯率有所溢價或折價，而且可能有重大買賣差價。CNH 及 CNY 雖屬相同貨幣，但有關貨幣在獨立運作的不同和個別市場上買賣。因此，CNH 與 CNY 的匯率未必相同，匯率走勢亦可能不一樣。

就票期長的人民幣產品而言(如適用)

假如投資者在到期日前或禁售期內(視屬何情況而定)贖回投資，或會蒙受重大的本金虧損。

就不能直接投資於中國市場的人民幣產品而言

由於中國以外按人民幣計值的相關投資的選擇可能有限，因此，本產品的回報及表現可能會受到不利影響。

就大部分相關投資並非以人民幣計值的人民幣產品而言

假如產品發行人因外匯管制及相關的貨幣限制而無法及時取得充足的人民幣款額，投資者在贖回產品時可能無法悉數取得人民幣款項。

與人民幣掛鈎的貨幣掛鈎投資產品 (CLI)

銀行指定替代貨幣事件

假如您選擇人民幣作為CLI，您應留意倘若發生銀行指定替代貨幣事件，銀行將於強制贖回日以人民幣或其全權決定選擇的替代貨幣向投資者支付強制贖回款額。強制贖回款額可能會遠低於本金金額，且在最壞情況下，強制贖回款額將等於零。倘若於存款到期日或之前發生銀行指定替代貨幣事件，客戶將不獲支付任何利息金額。

就基礎貨幣或替代貨幣為離岸可交割人民幣的 CLI 的所採用的定義

- 替代貨幣事件：以下其中一項：
 - (a) 銀行事件；
 - (b) 貨幣事件；
 - (c) 貨幣對沖干擾事件；及
 - (d) 政府事件。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

- 銀行事件：**有關銀行在其相關司法管轄區境內的債務或存款將被延期償付、中止、免除、延遲或拒付；在相關司法管轄區由任何政府部門對任何本金、利息或其他銀行債務的支付而強制執行的延期償付、中止、免除、延遲、拒付或要求重新確定時間或要求獲得批准，或任何從銀行提取存款的限制；或任何由於在相關司法管轄區境內銀行支付系統的中斷或干擾而阻礙銀行收取或支付 CLI 之相關貨幣；或發生任何由於政府部門作為或不作為而產生或導致的情形，該等情形在本行看來將具有前述的類似效果。
- 貨幣事件：**發生或出現任何情況(包括但不限於由於任何政府部門對法律、準則、法規的制定、頒佈、執行、追認、詮釋或申請，或對任何法律、準則、法規的變更或修訂)而普遍構成於相關司法管轄區內非當地居民從事以下事項的能力成為不可能、非法、不可實現或實質性地受到妨礙：**(a)** 透過正常的合法管道將人民幣轉換成美元及／或港幣(在各情況下反之亦然)；或 **(b)** 按照與相關司法管轄區內之當地居民同等優惠的條件從事貨幣交易；或 **(c)** 將任何資金 **(i)** 從相關司法管轄區內的帳戶轉移至相關司法管轄區境外的帳戶；或 **(ii)** 進行在相關司法管轄區內的進行帳戶轉移，除非截至存款開始日時前述限制或條件已經生效並適用於相關司法管轄區內非當地居民。
- 貨幣對沖干擾事件：**指**(a)**本行已盡商業上的合理努力後仍無法 **(i)** 獲取、建立、重建、替代、維持、解除或處置任何交易或資產，該等交易或資產在本行看來是為其對沖因承作 CLI 或履行 CLI 的責任而產生的貨幣風險（或其他任何相關的風險，包括但不限於利率風險）所必須的，或 **(ii)** 自由實現、恢復、獲取、接收、匯出、轉讓該等交易或資產的收益，或 **(b)** 本行若從事前述 **(i)** 或 **(ii)** 項將會實質性 / 大幅地增加（與存款開始日的現有情況相比）稅收、費用或成本。
- 政府部門：**指任何事實上或法律上負責規管相關司法管轄區金融市場(包括中央銀行)的政府(或其轄下任何機構或部門)、法庭、審裁處、行政或其他政府部門或任何其他機構(不論是私營或公營)。
- 政府事件：**指政府部門在相關司法管轄區境內以沒收、充公、凍結、徵用、國有化或其他行動直接或間接剝奪任何人或個體的任何資產（包括獲取收益支付的權利）。
- 對沖成本：**本行解除、中止、清算、調整、取得、取代或重新建立任何相關或有關對沖安排(包括但不限於任何期權或出售或變現銀行持有作為該對沖安排的一部分的任何種類金融工具)所招致的損失、費用及成本(如有)，均由本行以真誠及商業上合理的方式計算。
- 強制贖回金額：**以人民幣或替代貨幣支付的強制贖回金額將由本行以真誠及商業上合理的方式釐定，並經向下調整以全面反映所有對沖成本。強制贖回款額可能會遠低於本金金額，而在最壞情況下，強制贖回款額將等於零。
- 強制贖回日期：**於強制贖回通知(定義見下文)上之指定日期，為不少於強制贖回通知發出日後兩個營業日。
- 相關司法管轄區：**中華人民共和國(就 CLI 文件而言，包括香港特別行政區及／或澳門特別行政區但不包括中華民國(台灣))。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

您可考慮的其他投資選擇

外幣掛鈎投資

	(其他投資選擇 1)	(其他投資選擇 2)
產品名稱	普通期權 (買)	遠期外匯合約
產品概述	支付期權金以擁有在預定到期日按預定行使價行使期權的權利	遠期外匯合約可讓投資者按在交易日訂定的匯率在將來的日期買賣相關貨幣組合
收益	假如在到期日相關貨幣組合的走勢正確，期權持有人通常可獲利	在到期日有明確的損益
產品流通性	易於在每日匯市中平倉	易於在每日匯市中平倉
最壞情況	假如期權表現不符預期，將損失所付期權金	承受匯率變化風險，以及在兌換回投資貨幣時可能會蒙受重大虧損

衍生工具

	買入認沽期權	其他投資選擇	
		直接出售相關資產	賣出認購期權
產品概述	投資者向交易對手買入在期權被行使時可以行使價沽出相關資產的權利；若認沽期權無被行使就會期滿失效。	直接出售相關資產就不可作無抵押賣空的相關資產而言，投資者需要先持有相關資產，然後才可進行交易。	投資者向交易對手出售在期權被行使時可以行使價買入相關資產的權利；若認購期權無被行使就會期滿失效。
收益	在到期日，假如相關資產的價格等於或低於行使價，期權就會被行使，否則就會期滿失效。	直接參與相關資產的貶值與升值。	在到期日，假如相關資產的價格等於或高於行使價，期權就會被行使，否則就會期滿失效。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

	潛在盈利限於在到期日行使價與相關資產價格的差額。		潛在盈利限於所收取的期權金。
產品流通性	由於是場外交易，因此只有有限或甚至無流通性。	若相關資產有足夠的流通性，就可在市場出售。	由於是場外交易，因此只有有限或甚至無流通性。
最壞情況	若期權無被行使，投資者就會損失所付期權金。	假如在投資者沽出相關資產後，相關資產的價格繼續上升，投資者就會失去以較高價格沽售相關資產的機會。 就無抵押賣空交易而言，潛在損失是無限大的，因為投資者並不持有相關資產，而該資產的價格可能會持續上升。一旦投資者需要平倉，就可能需要以高於他原先出售相關資產的價格買入該資產。	期權被行使時，投資者將需按低於當時市價的行使價向交易對手交付相關資產。

	賣出認沽期權	其他投資選擇	
		直接買入相關資產	買入認購期權
產品概述	投資者向交易對手出售在期權被行使時可以行使價沽出相關資產的權利；若認沽期權無被行使就會期滿失效。	直接買入相關資產	投資者從交易對手購入在期權被行使時可以行使價買入相關資產的權利；若認購期權無被行使就會期滿失效。
收益	在到期日，假如相關資產的價格等於或低於行使價，期權就會被行使，否則就會期滿失效。 潛在盈利限於所收取的期權金。	直接參與相關資產的貶值與升值。	在到期日，假如相關資產的價格等於或高於行使價，期權就會被行使，否則就會期滿失效。 潛在盈利並無上限，投資者可在期權到期時全部參與相關資產的正增長。
產品流通性	由於是場外交易，因此只有有限或甚至無流通性。	若相關資產有足夠的流通性，就可從市場購入。	由於是場外交易，因此只有有限或甚至無流通性。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

最壞情況	期權被行使時，投資者將需按高於當時市價的行使價從交易對手接收相關資產。	假如投資者買入相關資產後該資產的價格下跌，投資者就可能會蒙受損失。	若期權無被行使，投資者就會損失所付期權金。
-------------	-------------------------------------	-----------------------------------	-----------------------

		其他投資選擇	
	買入認購期權	直接買入相關資產	賣出認沽期權
產品概述	投資者從交易對手購入在期權被行使時可以行使價買入相關資產的權利；若認購期權無被行使就會期滿失效。	直接買入相關資產	投資者向交易對手出售在期權被行使時可以行使價沽出相關資產的權利；若認沽期權無被行使就會期滿失效。
收益	在到期日，假如相關資產的價格等於或高於行使價，期權就會被行使，否則就會期滿失效。 潛在盈利並無上限，投資者可在期權到期時全部參與相關資產的正增長。	直接參與相關資產的貶值與升值。	在到期日，假如相關資產的價格等於或低於行使價，期權就會被行使，否則就會期滿失效。 潛在盈利限於所收取的期權金。
產品流通性	由於是場外交易，因此只有有限或甚至無流通性。	若相關資產有足夠的流通性，就可從市場購入。	由於是場外交易，因此只有有限或甚至無流通性。
最壞情況	若期權無被行使，投資者就會損失所付期權金。	假如投資者買入相關資產後該資產的價格下跌，投資者就可能會蒙受損失。	期權被行使時，投資者將需按高於當時市價的行使價從交易對手接收相關資產。

		其他投資選擇	
	賣出認購期權	直接出售相關資產	買入認沽期權
產品概述	投資者向交易對手出售在期權被行使時可以行使價買入相關資產的權利；若認購期權無被行使就會期滿失效。	直接出售相關資產	投資者向交易對手買入在期權被行使時可以行使價沽出相關資產的權利；若認沽期權無被行使就會期滿失效。
收益	在到期日，假如相關資產的價格等於或高於行使	直接參與相關資產的貶值與升值。	在到期日，假如相關資產的價格等於或低於行使價，期

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

	<p>價，期權就會被行使，否則就會期滿失效。</p> <p>潛在盈利限於所收取的期權金。</p>		<p>權就會被行使，否則就會期滿失效。</p> <p>潛在盈利限於在到期日行使價與相關資產價格的差額。</p>
產品流通性	由於是場外交易，因此只有有限或甚至無流通性。	若相關資產有足夠的流通性，就可在市場出售。	由於是場外交易，因此只有有限或甚至無流通性。
最壞情況	<p>期權被行使時，投資者將需按低於當時市價的行使價向交易對手交付相關資產。</p>	<p>假如在投資者沽出相關資產後，相關資產的價格繼續上升，投資者就會失去以較高價格沽售相關資產的機會。</p> <p>就無抵押賣空交易而言，潛在損失是無限大的，因為投資者並不持有相關資產，而該資產的價格可能會持續上升。一旦投資者需要平倉，就可能需要以高於他原先出售相關資產的價格買入該資產。</p>	若期權無被行使，投資者就會損失所付期權金。

結構性票據

	高息票據	其他投資選擇	
		賣出認沽期權	買入現金債券
產品概述	<p>投資者從發行人買入票據，從而收取定期或潛在收益；只要在最後觀察日相關資產的收市價等於或高於行使價，投資者就可以保存最初投資的名義金額。</p> <p>例子有：股票掛鈎票據、定期票據、逐日累息票據、收復票息票據。</p>	投資者向交易對手出售在期權被行使時可以行使價沽出相關資產的權利；若認沽期權無被行使就會期滿失效。	投資者買入一般由政府、超國家機構、金融機構或企業發行的債務工具，例如國庫債券、存款證及商業票據。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

收益	<p>假如在最後觀察日相關資產的收市價低於行使價，投資者須收取實物交付的相關資產(按行使價計算)。</p> <p>潛在盈利限於所收取的票息(可以是以下不同性質：固定、累計或定點票息)。</p> <p>通常設有自動贖回特點。</p> <p>常見類型有：表現最差相關資產和美式敲入特點。</p>	<p>在到期日，假如相關資產的價格等於或低於行使價，期權就會被行使，否則就會期滿失效。</p> <p>潛在盈利限於所收取的期權金。</p>	<p>投資者定期收取票息，而發行人將在債券到期時償還債券的本金額。</p>
產品流通性	由於是場外交易，因此只有有限或甚至無流通性。	由於是場外交易，因此只有有限或甚至無流通性。	視乎市場供應而定。
最壞情況	<p>投資者將需按高於當時市價的行使價接收相關資產。</p> <p>投資者承受票據發行人的信貸風險，以及一旦發行人違責，將損失最初投資的全數名義金額。</p>	期權被行使時，投資者將需按高於當時市價的行使價從交易對手接收相關資產。	投資者承受債券發行人的信貸風險，以及一旦發行人違責，將損失最初投資的全數本金。

	參與式票據	其他投資選擇	
		買入認購期權	直接買入相關資產
產品概述	<p>投資者從發行人買入票據，從而可在最後觀察日參與相關資產的潛在正增長；只要在最後觀察日相關資產的收市價等於或高於行使價，投資者就可以保存最初投資的名義金額。</p> <p>例子有：超越表現票據、氣墊超越表現票據、本金贖回據。</p>	投資者從交易對手購入在期權被行使時可以行使價買入相關資產的權利；若認購期權無被行使就會期滿失效。	投資者直接買入相關資產。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 衍生產品及結構性產品

衍生產品及結構性產品小冊子

收益	<p>假如在觀察日相關資產的收市價低於行使價，投資者須收取實物交付的相關資產(按行使價計算)。</p> <p>潛在盈利並無上限，投資者可全部或按槓桿比率參與相關資產的正增長。</p> <p>通常無自動贖回特點。</p> <p>常見類型有：表現最差相關資產、美式敲入特點、部分下跌保障(認沽期權跨價組合)。</p>	<p>在到期日，假如相關資產的價格等於或高於行使價，期權就會被行使，否則就會期滿失效。</p> <p>潛在盈利並無上限，投資者可在期權到期時全部參與相關資產的正增長。</p>	直接參與相關資產的貶值與升值。
產品流通性	由於是場外交易，因此只有有限或甚至無流通性。	由於是場外交易，因此只有有限或甚至無流通性。	若相關資產有足夠的流通性，就可從市場購入。
最壞情況	<p>投資者將需按高於當時市價的行使價接收相關資產。</p> <p>投資者承受票據發行人的信貸風險，以及一旦發行人違責，將損失最初投資的全數名義金額。</p>	若期權無被行使，投資者就會損失所付期權金。	投資者在投資期內因相關資產價值下跌而蒙受虧損。

本產品小冊子的內容(包括產品性質、概述及風險)未必適用於上述所有或任何其他投資選擇。因此，請向您的客戶經理索取您感興趣的其他投資選擇的產品小冊子，並且在細閱並完全明白該等產品小冊子的內容後，**方才買賣**有關投資產品。