

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 定息產品

定息產品小冊子

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。

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 定息產品

定息產品小冊子

涵蓋產品

- 債券 (包括初次發行與二級市場交易)
- 存款證

認識債券投資

產品性質

- 債券或票據屬於債務證券，發行人(亦稱債務人或借款人)據之對持有人(亦稱貸款人)欠負一筆債項，並且須按債券條款向持有人支付利息(亦稱票息)及／或在到期日償還本金(或所借款項)。

債券分類

以發行人劃分

- 公司債券 – 由公司或其附屬公司發行
- 政府債券 – 由政府發行
- 超國家機構債券 – 由超國家機構發行

以票息劃分

- 定息債券 – 票息於債券發行時已釐定，至到期日為止。
- 浮息債券 – 提供浮動的票息，該息率會定期參考市場指標如香港銀行同業拆息(HIBOR)或倫敦銀行同業拆息(LIBOR)進行幅度調整。
- 零息債券 – 不支付利息，但以折讓價發行。債券價格會隨著時間而漸近票面值，投資者因而獲享收益。

債券投資的優點

- 穩定回報 – 一般而言，優質的定息債券能帶來比股票更穩定的回報。
- 分散投資 – 在投資組合內加入債券有助分散投資風險。
- 潛在資本增長 – 在若干環境下(例如減息)有價格上升潛力。

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 定息產品

定息產品小冊子

債券種類

1) 債券及存款證

產品特點

- 無特殊條款亦不包含衍生工具的債券稱為傳統債券或普通債券。
- 存款證由銀行發行，與傳統債券相似。然而，持有人並非發行人的債務人而是存款人。存款證不同於正常存款之處，是存款證持有人不能在到期日前從發行人撤回投資。持有人可在二級市場出售存款證，但流通性甚低。通常存款證的年期為一年。

債券及存款證投資的一般風險

- **產品風險** – 投資涉及風險。買賣投資產品可盈可虧。
- **信貸／發行人風險** – 債券／債權證附帶發行人違責風險。信貸評級機構給予的信貸評級並非對發行人信用可靠程度的保證。無任何抵押品支持的債務工具須完全承受相關交易對手的信貸風險。
- **流通風險** – 某些債券／債權證的二手市場可能並不活躍，令投資者難以甚至無法在債券／債權證到期前將之出售。沽售相關投資時可能會招致重大虧損。
- **利率風險** – 債券／債權證較易受利率波動影響。一般來說，利率上升，債券／債權證價格便會下跌。
- **交易對手風險** – 投資者需承受交易對手風險。一旦交易對手無力償債，投資者或會蒙受重大的本金虧損。無任何抵押品支持的債務工具須完全承受相關交易對手的信貸風險。
- **槓桿式交易** - 槓桿作用會放大潛在損失，提高投資風險。借貸成本或會因利率波動而增加。
- **最差情況** - 假如發行人及／或擔保人(如有)違責，投資者可能會損失全數投資金額。

以上風險亦適用於下述各種債券。

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 定息產品

定息產品小冊子

2) 未獲評級和高收益債券

產品特點

- 高收益債券指標準普爾評級 BB+及以下、穆迪評級 Ba1 及以下與惠譽評級 BB+及以下的債券。該等評級機構釐定發行人的信貸風險，並按當時所得資料評定其信貸評級。
- 這類債券涉及高風險，只適合能夠承擔有關風險的投資者。除其他風險外，投資者亦須承擔發行人的信貸風險及市場風險。

高收益債券的投資風險

除了第(1)節所述的一般風險外，未獲評級和高收益債券投資亦涉及額外風險。

- **未獲評級債券** – 未獲評級債券尚未獲評級機構評估，因此，投資者可能難以衡量這些債券的相關風險。有些未獲評級債券會令投資者蒙受較大風險，而另一些類別的未獲評級債券則可以是市場上最安全的投資選擇之一。
- **較高的信貸風險** – 高收益債券／債權證的評級通常低於投資級別，或不獲評級，因此涉及的發行人違責風險往往較高。
- **較為受制於經濟周期變化** – 經濟下滑時，高收益債券／債權證價值的跌幅往往會較投資級別債券／債權證為大，原因是(i)投資者會較為審慎，不願承擔風險；(ii)違責風險加劇。

3) 永久債券

產品特點

- 永久債券沒有到期日並一直派付穩定的利息，類似股息。
- 根據某些國家的會計規則，永久債券會被視為發行人的股本而非債務。
- 一旦市場利率／投資者要求回報有變，永久債券的價格波幅會較其他同一評級的債券大得多。

永久債券的投資風險

除了第(1)節所述的一般風險外，永久債券投資亦涉及額外風險。

- **無到期日** – 永久債券／債權證沒有到期日，其利息派付取決於發行人在非常長遠時間內的存續能力。

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 定息產品

定息產品小冊子

4) 可換股／可交換債券

產品特點

- **可換股債券** – 債券持有人可以在債券期限內某些指定時間以債券換取預定數量的公司股票，通常由債券持有人自行決定。可換股債券包含傳統債券與期權以換取公司股票。
- **可交換債券** – 與可換股債券類似，但債券持有人有權以債券換取另一家公司的股票，通常是發行人的附屬公司或發行人擁有的公司。
- 可換股及可交換債券的價格結構由傳統債券價值與所附期權的價值相加而成。債券持有人就如持有傳統債券及期權長倉一樣。根據此特點，當公司股價上升，可換股債券的價值亦會上升。另一方面，若可換股債券的價值下跌，則只會最多跌至相關傳統債券的價值。

可換股／可交換債券的投資風險

除了第(1)節所述的一般風險外，可換股／可交換債券投資亦涉及額外風險。

- **股票投資風險** – 投資於可換股／可交換債券須同時承受股票及債券的投資風險。

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 定息產品

定息產品小冊子

5) 可贖回債券

產品特點

- 這種債券的發行人可於債券到期前，在指定日期或之後以預定價格贖回債券。發行人可全權決定但無義務在贖回日期贖回債券。
- 可贖回債券的價格以傳統債券減去所附期權的價值得出。債券持有人實際上持有傳統債券及期權短倉。

可贖回債券的投資風險

除了第(1)節所述的一般風險外，可贖回債券投資亦涉及額外風險。

- **再投資風險** – 就可贖回的債券／債權證而言，當發行人在債券到期前行使贖回權，便會增加投資者的再投資風險。

6) 不良債券

產品特點

- 發行人可能無法履行其財務責任，而且接近甚至已經違責。債券價格可能非常波動。購買不良債券的投資者推測發行人最終能夠履行其財務責任而不會違責。
- “不良債券”並沒有正式定義。然而，我們會將信貸息差超逾基準參考收益率最少 1,000 個基點的債券歸類為“不良債券”。

不良債券的投資風險

除了第(1)節所述的一般風險外，不良債券投資亦涉及額外風險。

- **較高違責風險** – 不良債券發行人可能步入／已經違責。“不良債券”持有人承受的違責風險會比持有其他非“不良”債券高得多。
- **較高流通風險** – 由於債券涉及高違責風險，不良債券的流動性可能遠低於非不良債券。投資者在平倉時可能會蒙受重大損失。

7) 後償債券

產品特點

- 這是一種在對資產或收益的索償次序方面排名低於其他債券的債務。一旦發行人違責，後償債券持有人須待優先債券持有人獲得全數還款後才可獲得還款。

後償債券的投資風險

除了第(1)節所述的一般風險外，後償債券投資亦涉及額外風險。

- **較低的索償優先次序** – 一旦發行人清盤，後償債券／債權證的索償排序會較低。投資者只可在其他優先債權人獲還款後才可收回本金。

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 定息產品

定息產品小冊子

8) 應急資本證券和自救債券

產品特點

- 應急資本證券屬於銀行資本證券之一，可在發生某些觸發事件時轉換為股份(亦稱為應急可換股債券(CoCo))或撇帳。這些證券旨在協助發行人吸收虧損，以免出現違責情況。應急資本證券可以透過轉換為普通股或撇減本金來吸收損失。觸發點可以是機械性(即按特定資本比率以數值界定)或酌情(即按監管當局的決定)方式設定。
- 導致換股或撇帳的觸發事件有：觸及普通股權資本的預定限額及／或需要接受國家的協助，否則有關銀行將成為不可持續營運的金融機構。一家銀行是否不可持續營運，將由相關監管機構酌情決定。因此，一直維持高資本比率但在無政府擔保的情況下不能在融資市場募集資金的銀行，亦可被視為不可持續營運的金融機構。

應急資本證券和自救債券的投資風險

除了第(1)節所述的一般風險外，應急資本證券或自救債券投資亦涉及額外風險。

- 後償 - 應急資本證券通常以後償債務的形式發行，即一級或二級資本票據。基於應急資本證券能夠吸收虧損，因此屬於極後償票據。在市場受壓時，應急資本證券須先於優先、非後償債權人吸收虧損。應急資本證券亦可在有關銀行仍是一個營運中的機構時(即在該銀行的股權資本全數撇銷前)撇帳。
- 發生觸發事件時作全數或部分撇帳 - 當發生觸發事件時，具有應急撇減或吸收虧損特點的債券／債權證可全數或部分被撇減或被轉換為普通股。在這些情況下，債券的原本價值將被撇減或被轉換為股份並以大幅折讓的方式買賣。
- 同時承受股票及債券的相關風險 - 假如在發生觸發事件時，債券／債權證被轉換為普通股，投資者將同時承擔股票及債券的投資風險。

9) 特色債券

產品特點

- 浮息／延遲派付利息 - 發行人有權依據債券發行的合約條款更改派息日期或延遲派息。
- 可延遲到期日的債券 - 這種債券的持有人有權將債券最初訂定的到期日“延遲”至指定日期。一旦利率下跌，產品投資者就可受惠，又無需承擔遠期債券的風險。

特色債券的投資風險

除了第(1)節所述的一般風險外，特色債券投資亦涉及額外風險。

- 浮息／延遲派付利息 - 若債券／債權證有浮息及／或延遲派付利息的條款，則可收取的利息金額及利息派付時間會存在更大不確定性。
- 可延遲到期日 - 若債券／債權證可延遲到期日，則並無確實的償還本金時間表。

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 定息產品

定息產品小冊子

10) 人民幣債券

產品特點

- 過去數年人民幣的國際化與穩定升值，令市場對人民幣債券的需求亦不斷增加。中國財政部自 2009 年起每年發行人民幣債券，鞏固了香港作為境外人民幣中心的角色，亦有助為香港發行的人民幣債券構設整個參考收益率曲線。
- 點心債券是在香港發行但以人民幣計值的債券。與以人民幣計值但以美元結算的合成人民幣債券相比，點心債券持有人在到期日以人民幣收取票息及本金。

人民幣產品的相關風險

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，將會使用境外人民幣(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：

- 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。

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 定息產品

定息產品小冊子

您可考慮的其他投資選擇

產品	貨幣市場工具	債券基金	債券掛鈎投資
產品概述	由政府、超國家機構、金融機構或企業發行的短期債務工具，例如國庫債券、存款證及商業票據。	基金是匯集個別投資者的資金的集成投資計劃，並由基金經理管理。基金經理根據基金的投資目標，將資金投資於不同市場的多項債券。	債券掛鈎投資是與指定債券掛鈎的結構性產品，例如信貸掛鈎票據及總回報掉期。
收益	在貨幣市場工具期滿時收回本金	債券基金投資者會收取基金單位或股份。每單位／股代表基金資產淨值的一部分。基金每單位的資產淨值為資產總值減去基金的負債總額後，將餘數除以已發行的單位／股份數目。	由於投資者定期獲取收益，因此收益情況與投資於相關債券相近。然而視乎產品結構，債券掛鈎投資與直接投資於債券的條款或有不同。
產品流通性	視乎市場供應，可能只有極有限的流通性，在極端情況下甚至完全不流通	每項債券基金的資產淨值計算週期和交易頻密度或有不同。	債券掛鈎投資可能只有有限或甚至無二級市場
最壞情況	損失全部投資本金	債券基金的相關投資的價值可能會跌至零，投資者或會損失全部投資金額。	損失全部投資本金

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**。