



產品小冊子：
場外交易累計及累沽期權、場外交易達標累計及累沽期權及
場外交易雙向累計期權及雙向達標累計期權－外匯

累計／累沽期權是複雜的金融衍生產品。本文件用於闡釋場外交易累計及累沽期權、場外交易達標累計及累沽期權及場外交易雙向累計期權及雙向達標累計期權－外匯(以下均稱為“產品”)的主要產品特徵和風險。您考慮投資於產品之前，務須詳閱並理解本文件內容。本文件並不構成訂立任何交易的要約、邀請或建議。本文件純粹旨在提供予專業投資者(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)。

重要提示

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，否則本行是以主人翁而並非本文件讀者的顧問或以受託人的身分行事，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的適合性作獨立評估。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。如果讀者選擇不這樣做，則應認真考慮本文件所提及的任何產品是否適合他。

對本文件所述產品有興趣的讀者亦可閱讀金管局於 2011 年 9 月 28 日發出題為“以折扣購買？”的《匯思》專欄文章。該文章可在金管局網站(<http://www.hkma.gov.hk>)閱覽。

本文件所載資料僅作私人參考及討論之用。一般而言，所有場外衍生工具交易均涉及不利的或未預測到的市場變化、欠缺流動性及其他風險。除非另有聲明，任何交易條款只屬參考性質及可按時宜修改，本文件內所述任何價格亦非本行提出的買價或賣價，以買賣任何證券或金融工具。所有交易須經信貸部批准。讀者承諾進行任何交易前，應與專業稅務顧問或其他顧問討論有關交易會對他有何影響。本文件並不用於指出讀者訂立有關交易時可能涉及的所有直接或間接的風險、其他重要方面或重大考慮。讀者自行作出投資決定前，如認為有必要，應徵詢法律、規管、稅務、財務、會計及／或其他專業顧問的意見，並詳閱規管有關交易的相關條款。

本行、其關聯公司、董事及／或員工，可能不時持有本文件所提及的產品或基礎產品／資產，或執行本文件提及的產品或基礎產品／資產的交易。本行可能與有關產品或基礎產品的供應商訂立聯盟或其他合約協議以銷售其產品，而本行可能藉此收取一項費用。若本行的關聯公司是產品的供應商時，該關聯公司或會向投資者收取費用。此外，本行、其關聯公司、董事及／或員工或會為或尋求為上述產品供應商提供經紀、投資銀行及其他金融服務。

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。



定義

除非另有定義，否則本產品小冊子英文本內以大寫書寫但未有界定的詞語的含義，與 **Indicative Term-sheet** 中該等詞語的定義相同。

本文件內採用的產品簡稱	指：
• 累計期權	各類場外交易累計外匯期權
• 累沽期權	各類場外交易累沽外匯期權
• 達標累計期權	各類場外交易達標累計外匯期權
• 達標累沽期權	各類場外交易達標累沽外匯期權
• 雙向累計期權	各類場外交易雙向累計外匯期權及場外交易雙向達標累計外匯期權

產品概覽

- 場外交易累計及累沽期權、場外交易達標累計及累沽期權及場外交易雙向累計期權及雙向達標累計期權—外匯(以下均稱為“**產品**”)是衍生投資產品。
- 該產品獲給予**最高的產品風險評級 5**，僅適合具有**高風險**投資組合的投資者。
- 該產品是一種**“本金蒙受風險”**投資。除作為開倉保證金的金額之外，投資者可能會**全數損失**此產品的最高名義金額。
- 除了承擔貨幣組合的價格風險之外，投資者亦承擔產品的交易對手(即本行)的信貸風險。
- 該產品屬**槓桿產品**，讓投資者以一小部分最高名義金額作為**開倉保證金**存入本行，從而交易較大的最高名義金額。此舉放大了產品的潛在收益與損失。
- 投資者需存入相等於該產品最高名義金額 **10%** (或本行不時訂明的其他百分率)的**開倉保證金**。此外，在產品合約期內，投資者或需投入額外的**保證金**以補足本行不時釐定的任何**按市值計算的損失**。

產品特點

該產品可按需要作靈活設定。交易前，投資者應仔細考慮產品的特點及風險是否符合其風險承受能力及對相關貨幣組合的看法，並應確保其同意所有適用於該產品的條款。

- **貨幣組合**

每個貨幣組合將描述為**[貨幣 1 / 貨幣 2]**，其匯率代表以 **X** 個數量的貨幣 2 兌換 1 個數量的貨幣 1，**X** 為該貨幣組合的匯率。

- **開倉保證金**

假如該產品是以保證金為基礎進行交易，投資者將把應付保證金(以該產品最高名義金額的 **10%**計算的**參考開倉保證金**)存入本行，而無需於交易開首即存入最高名義金額。在每個結算日，投資者需為所售貨幣安排資金，以便收取所購入的貨幣。

- **累計期權／達標累計期權**

- ✓ 累計期權／達標累計期權適合**看好**所選的貨幣 1 相對貨幣 2 的前景的投資者。
- ✓ 累計期權／達標累計期權讓投資者可以行使匯率(通常低於訂立交易時所選貨幣組合的即期匯率)累積預定金額的貨幣 1。

產品小冊子：

場外交易累計及累沽期權、場外交易達標累計及累沽期權及
場外交易雙向累計期權及雙向達標累計期權—外匯 (VERSION: 18 APR 2017)



- **累沽期權／達標累沽期權**

- ✓ 累沽期權／達標累沽期權是累計期權／達標累計期權的相反，讓投資者可以行使匯率沽出貨幣 1 並收取貨幣 2。本文件內所提及的“買入”或“賣出”、“高於行使匯率”或“低於行使匯率”在用於解釋累沽期權／達標累沽期權時應相反理解。
- ✓ 累沽期權／達標累沽期權適合看淡所選的貨幣 1 相對貨幣 2 的前景的投資者。
- ✓ 累沽期權／達標累沽期權讓投資者可以行使匯率(通常高於訂立交易時所選貨幣組合的即期匯率)沽出預定金額的貨幣 1。

- **雙向累計期權**

- ✓ 雙向累計期權涉及同時交易一對採用相同貨幣組合並且名義金額及到期／結算時間表亦相同的累計及累沽期權。
- ✓ 雙向累計期權適合認為在產品期限內，所選貨幣組合的匯率將維持在某個範圍內(介乎下限行使匯率與上限行使匯率之間)的投資者。

- **結算**

- ✓ 累計期權／達標累計期權：

每次外匯交易累積的貨幣 1 的名義金額會按指定結算日期交付到投資者，通常是到期日後 2 個營業日，同時支付貨幣 2，金額按[每次外匯交易的貨幣 1 的名義金額 \times 行使匯率]計算。投資者只可在獲交付貨幣 1 之後，才可賣出積累的貨幣 1。

- ✓ 累沽期權／達標累沽期權：

投資者需於指定結算日期交付每次外匯交易的貨幣 1 的名義金額，通常是到期日後 2 個營業日，同時收取貨幣 2，金額按[每次外匯交易的貨幣 1 的名義金額 \times 行使匯率]計算。

- ✓ 雙向累計期權：

投資者在每個結算日需買入或賣出的貨幣及金額將視乎在每個到期日到期時間的即期匯率而定。

- ⌚ 假如在到期日到期時間的即期匯率低於中軸匯率(Pivot Rate)：雙向累計期權將以累計期權形式結算。
- ⌚ 假如在到期日到期時間的即期匯率等於或高於中軸匯率：雙向累計期權將以累沽期權形式結算。

- **觀察**

假如產品具有槓桿特點，產品的行使匯率將定期與現行市價進行比較(通常是每週或每月，視到期日的安排而定)，以確定每個結算日需兌換的貨幣額。

- **槓桿比率**

此特點令投資者將要兌換的貨幣金額依據適用的槓桿比率而變化，視乎貨幣組合的市價相對行使匯率的表現而定。

舉例說，“2 倍”的槓桿比率意味著：

- ✓ 累計期權／達標累計期權：在每個到期日的到期時間：

- ⌚ 假如即期匯率等於或高於行使匯率：投資者需要在每次外匯交易累積 1 倍的貨幣 1 的名義金額，同時支付貨幣 2，金額按[每次外匯交易的貨幣 1 的名義金額 \times 行使匯率]計算。
- ⌚ 假如即期匯率低於行使匯率：投資者需要在每次外匯交易累積 2 倍的貨幣 1 的名義金額，同時支付貨幣 2，金額按[每次外匯交易的貨幣 1 的名義金額 \times 槓桿比率 \times 行使匯率]計算。

- ✓ 累沽期權／達標累沽期權：在每個到期日的到期時間：

- ⌚ 假如即期匯率等於或低於行使匯率：投資者需要在每次外匯交易沽出 1 倍的貨幣 1 的名義金額，同時收取貨幣 2，金額按[每次外匯交易的貨幣 1 的名義金額 \times 行使匯率]計算。

產品小冊子：

場外交易累計及累沽期權、場外交易達標累計及累沽期權及
場外交易雙向累計期權及雙向達標累計期權—外匯 (VERSION: 18 APR 2017)



⌚ 假如即期匯率高於行使匯率：投資者需要在每次外匯交易沽出 2 倍的貨幣 1 的名義金額，同時收取貨幣 2，金額按[每次外匯交易的貨幣 1 的名義金額 \times 檢桿比率 \times 行使匯率]計算。

✓ 雙向累計期權：

- ⌚ 假如即期匯率低於下限行使匯率：投資者需要在每次外匯交易累積 2 倍的貨幣 1 的名義金額，同時支付貨幣 2，金額按[每次外匯交易的貨幣 1 的名義金額 \times 檢桿比率 \times 下限行使匯率]計算。
- ⌚ 假如即期匯率等於或高於下限行使匯率但低於中軸匯率：投資者需要在每次外匯交易累積 1 倍的貨幣 1 的名義金額，同時支付貨幣 2，金額按[每次外匯交易的貨幣 1 的名義金額 \times 下限行使匯率]計算。
- ⌚ 假如即期匯率等於或高於中軸匯率但等於或低於上限行使匯率：投資者需要在每次外匯交易沽出 1 倍的貨幣 1 的名義金額，同時收取貨幣 2，金額按[每次外匯交易的貨幣 1 的名義金額 \times 上限行使匯率]計算。
- ⌚ 假如即期匯率高於上限行使匯率：投資者需要在每次外匯交易沽出 2 倍的貨幣 1 的名義金額，同時收取貨幣 2，金額按[每次外匯交易的貨幣 1 的名義金額 \times 檢桿比率 \times 上限行使匯率]計算。

• **敲出(適用於累計及累沽期權)**

累計及累沽期權可具有敲出("Knock-out")特點。

- ✓ 發生敲出事件時，產品將立即終止。
- ⌚ 累計期權的敲出事件：假如貨幣組合的市價等於或高於敲出匯率。
- ⌚ 累沽期權的敲出事件：假如貨幣組合的市價等於或低於敲出匯率。
- ✓ 要兌換的貨幣總額僅限於在觸發敲出事件前所結算的金額。
- ✓ 假如累計或累沽期權並不具備敲出特點或並沒有觸發敲出事件，投資者必須準備在產品的整個期限內交付及接收相關貨幣，直至最終到期日為止。

• **最低累積／累沽額(適用於具有敲出特點的累計及累沽期權)**

累計或累沽期權的此項特點是為了確保即使在訂約後立即觸發了敲出事件，亦會兌換最低金額的有關貨幣。

• **達標贖回(適用於達標累計期權／達標累沽期權及具有達標贖回特點的雙向累計期權)**

達標累計期權／達標累沽期權具有達標贖回特點。當投資者的累積收益等於或超過指定達標贖回限額時，達標累計期權／達標累沽期權就會提早終止。本行提供三種達標贖回方式：

- ✓ 超額達標：就超額達標累計期權／超額達標累沽期權而言，當投資者的總收益等於或超過達標贖回限額時，產品就會提早終止。發生提早贖回時，投資者按最終定價所得的潛在收益將無限額。
- ✓ 足額達標：就足額達標累計期權／足額達標累沽期權而言，當投資者的總收益等於或超過達標贖回限額時，產品就會提早終止。然而，發生提早贖回時的最終定價可予以調整，以致投資者從足額達標累計期權／足額達標累沽期權所得的總收益不會超逾達標贖回限額。
- ✓ 次數達標：就次數達標累計期權／次數達標累沽期權而言，達標贖回限額界定為可致投資者獲利的指明定價次數。當可讓投資者獲利的實際定價次數等於達標贖回限額時，產品就會提早終止。

應付保證金

產品是以保證金進行交易。應付保證金按[應付開倉保證金 + 按市價計算的損失]計算。

• 應付開倉保證金：

應付開倉保證金按產品餘下的最高名義金額(在每個到期日後遞減)的 10% (或本行不時訂明的其他百分率)計算。10%的開倉保證金要求由本行全權釐定，並可不時覆核。

產品小冊子：

場外交易累計及累沽期權、場外交易達標累計及累沽期權及
場外交易雙向累計期權及雙向達標累計期權—外匯 (VERSION: 18 APR 2017)



- 按市價計算的損失：

投資者將須在產品的合約期內，就按市價計算的損失提供額外抵押品。

舉例：

貨幣組合	:	USD/JPY (美元兌日圓)
每次外匯交易的名義金額	:	100,000 美元
外匯交易次數	:	產品每周到期，共 52 周
行使匯率	:	100.00
槓桿比率	:	2 倍
最高名義金額	:	1,040 萬美元 [100,000 美元 x 2 x 52]
開倉保證金	:	10%

- 第一日： 第一日的應付開倉保證金：104 萬美元 ($10\% \times 1,040$ 萬美元)。
- 第五日： 假設累計期權按市價計算的損失為 100,000 美元。應付保證金將為 114 萬美元 [應付開倉保證金 104 萬美元 + 按市價計算的損失 100,000 美元]
- 第七日： 在首個到期日，假設於到期時間的即期匯率為 102.00。投資者將獲交付所累積的美元，同時須支付 1,000 萬日圓 [$100,000$ 美元 x 行使匯率 100.00]。
累計期權的最高名義金額將減少 200,000 美元至 1,020 萬美元($100,000$ 美元 x 2 x 51)。
應付開倉保證金將為 102 萬美元 ($10\% \times 1,020$ 萬美元)。
假設累計期權按市價計算的損失為 200,000 美元。應付保證金將為 122 萬美元 [應付開倉保證金 102 萬美元 + 按市價計算的損失 200,000 美元]。
- 第三十日： 經過四個到期日後，累計期權的最高名義金額將減少 800,000 美元至 960 萬美元 ($100,000$ 美元 x 2 x 48)
應付開倉保證金將為 960,000 美元 ($10\% \times 960$ 萬美元)
假如本行將開倉保證金比率由 10% 調整至 30%，應付開倉保證金將為 288 萬美元 ($30\% \times 960$ 萬美元)。
假設累計期權按市價計算的損失為 300,000 美元。應付保證金將為 318 萬美元 [應付開倉保證金 288 萬美元 + 按市價計算的損失 300,000 美元]。

主要產品風險

本節提供有關投資於該產品的主要風險概覽(但並非詳盡無遺)。有關風險的詳情請參閱《參考條款說明書》內“風險因素”一節。

高風險產品

- 產品獲星展銀行(香港)有限公司(“星展”)予以最高風險評級，只適合能承受高損失風險的投資者。

投資適合性

產品小冊子：

場外交易累計及累沽期權、場外交易達標累計及累沽期權及
場外交易雙向累計期權及雙向達標累計期權—外匯 (VERSION: 18 APR 2017)



- 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、確認書及適用的國際掉期及衍生工具協會協議各項定議所採用的術語，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，應先因應其特定財政狀況、經驗、目標和其他相關情況、產品的適用條款及細則(包括應付保證金，如適用)、產品的特定相關貨幣組合、任何相關交易成本，以及交易對手的信譽，謹慎考慮並諮詢其顧問(如適當)有關產品是否適合其需要。準投資者應確保其能承受任何潛在財務損失。

市場風險

- 投資於產品涉及市場風險。匯率變化或會難以預料、突如其来或幅度甚大。這些變化將會直接導致產品的價格或價值下跌，令投資者蒙受損失，並且對產品的回報構成不利影響。在極端情況下，投資者可能會損失全數或極大部分的投資本金。
- 該產品是一種“本金蒙受風險”投資。投資者在產品到期或被提早贖回時(視屬何情況而定)或會少於投資額的 100%。

按市價計算風險

投資者承擔產品價格的下跌風險。

- ✓ 若貨幣組合的價格下跌(就累計期權／達標累計期權／雙向累計期權而言)或上升(就累沽期權／達標累沽期權／雙向累計期權而言)，投資者將承擔按市價計算的估價損失。
- ✓ 產品按市價計算的價值是以根據多項因素(包括但不限於現行即期匯率、距離到期的時間、波幅、行使匯率、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匯率及即期匯率的差額的算術方法算得的內在價值相差甚大。
- ✓ 投資者需注意，產品價格可能會因引伸波幅增加而下跌。即使貨幣組合的價格保持不變，甚至升值(就累計期權而言)或貶值(就累沽期權而言)，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。

並非傳統的外匯合約

- 產品屬結構性外匯交易，與傳統的外匯交易所涉及的風險並不相同。因此，投資者不應將產品視為傳統外匯交易的代替品。

外匯風險

- 相關匯率變化或會難以預料、突如其来或幅度甚大。這些變化將會直接導致產品的價格或價值下跌，令投資者蒙受損失，並且對產品的回報或結算構成不利影響。
- 產品的相關匯率將受到複雜及互相關連的全球性及地區性政治、經濟、金融及其他會(直接或間接地)影響買賣相關貨幣的貨幣市場的因素所影響。該等因素包括但不限於使用該等貨幣作為法定流通貨幣的國家的相對通脹率、利率水平、收支情況及政府盈餘或財赤程度。
- 各個政府可使用多種手法作出干預而控制、影響或改動各自貨幣的匯率，包括但不限於固定或容許匯率自由浮動或在規定的範圍內浮動、設定上下限、調整貨幣、利率或出入口政策、經中央銀行實施干預、施加監控或徵收稅項，或發行新貨幣去取替現有貨幣。
- 因此，產品的價值及結算金額可能會受政府行動所影響，這些行動有可能對先前自由釐定貨幣價值、回應其他市場力量時作出的浮動及貨幣的跨境流動造成改變或干預。如出現上述或類似情況(不論是可預見或突發的)，產品在其投資年期內將不會作出抵銷調整或變更。

產品期限風險

- 投資者應留意產品期限。期限長的產品或交易通常涉及較高風險，以及在本行可全權作出決定的情況下或會被提早終止，成本亦往往較高。

流通風險

產品小冊子：

場外交易累計及累沽期權、場外交易達標累計及累沽期權及
場外交易雙向累計期權及雙向達標累計期權—外匯 (VERSION: 18 APR 2017)



- 產品只有有限的甚至不具有二手市場。星展並不承諾為產品造莊或以其他方式提供產品在二手市場的流通量。除非與星展事先協議或在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。
- 投資者應打算持有產品直至最終到期日。假如產品被提早終止或修改，投資者可能會蒙受損失，並須向星展賠償其因提早終止或修改產品而需替代或獲取產品的經濟等值所招致的費用(如有)。該等損失及費用的金額可以極為龐大。
- 產品將不會在任何交易所或其他受規管市場上市或買賣。

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。

信貸風險

- 產品並無以任何抵押品作抵押。
- 對於根據產品所產生的應付款項，投資者須承擔星展的信貸風險。
- 投資者需承擔產品交易對手的信貸風險。潛在的最大損失將會是產品的最高名義金額，而不僅僅是投資者存放在本行中作為開倉保證金的金額。假如產品具有槓桿作用，產品的最高名義金額即是槓桿倍大後的金額。有關星展最近期的年度法定帳目及其他資料，可登入 <http://www.dbs.com.hk> 查閱。
- 投資者評估星展的信貸能力時，不應單純依賴星展的長期信貸評級。星展並不保證本文件所列的星展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)。
- 倘若星展未能根據產品履行付款責任，投資者將不獲支付任何款項。

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。

槓桿比率風險

- 假如產品具備槓桿特點，投資者或須交付或收取多於一倍的金額並乘以相關貨幣的行使匯率，或須以現金交收相關貨幣(金額參考有關乘數計算)，視情況而定。這意味著投資者的損失將會倍增。

集中風險

- 投資者應確信其可承擔條款說明書內指明的貨幣組合或任何其他性質相近的結構性外匯掛鈎交易的相關風險，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，因產品及任何其他相類性質的交易(不論是與星展或其他交易對手進行交易)導致其須就相關貨幣及結構性外匯交易承擔的最高總風險。

交付風險

- 以保證金交易產品的投資者將需要在每個結算日為所需貨幣的交付提供資金，具體數額高達該產品的最高名義金額，遠高於存入為開倉保證金的金額。

對沖風險

- 投資者應注意，具備敲出特點或其他特點以設定上限(如適用)的累計期權／累沽期權未必能切合其預期的對沖目的。

特定產品風險

- 投資者訂立一項交易，當中包含一系列外匯交易並構成單一且不可分割的交易。

產品小冊子：

場外交易累計及累沽期權、場外交易達標累計及累沽期權及
場外交易雙向累計期權及雙向達標累計期權—外匯 (VERSION: 18 APR 2017)



- 當貨幣組合的即期匯率低於行使匯率時，持有累計期權／達標累計期權的投資者需要繼續累積貨幣 1 並沽出貨幣 2。即使即期匯率遠低於行使匯率，此情況仍會繼續。
- 當貨幣組合的即期匯率高於行使匯率時，持有累沽期權／達標累沽期權的投資者需要繼續沽出貨幣 1 並收取貨幣 2。即使即期匯率遠高於行使匯率，此情況仍會繼續。
- 若在每個到期日貨幣組合的現行市價低於中軸匯率，持有雙向累計期權的投資者將需要繼續累積貨幣 1，或若在每個到期日貨幣組合的現行市價等於或高於中軸匯率，投資者將需要繼續沽出貨幣 1。即使市價遠低於下限行使匯率或遠高於上限行使匯率，此情況仍會繼續。

提早終止風險

- 投資者應注意產品的敲出特點(如適用)。一旦發生敲出事件，投資者將不能在當期的外匯交易及餘下所有外匯交易繼續按適用行使匯率累積或沽出指定貨幣。因此，投資者每次外匯交易的回報便會因應此情況的發生而具有上限。
- 假如所有外匯交易均沒有發生敲出事件，投資者或需要累積或沽出以及交付／收取指定貨幣的協定金額，最高達產品的最高名義金額。

達標贖回風險

- 在適用情況下，產品在每個到期日的達標贖回值及敲出行使匯率(如適用)，由計價代理秉誠釐定。如此釐定的達標贖回值及敲出行使匯率(如適用)或會因應計價代理本身的交易活動而與實際市場的有差別。因此，投資者從產品所得的回報亦可能受影響，包括有否觸發產品的敲出事件。

應付保證金風險

- 本行有權在產品期限內不時審查和更改應付開倉保證金額，包括要求支付 100%的開倉保證金。本行進行此類審查時，投資者可能會比交易時支付高得多的應付保證金額。

追繳保證金

- 若星展認為投資者存放在星展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，包括產品市價下跌、平倉交易導致損失，或較高的開倉保證金要求，亦可能由多項因素共同引致。
- 擬以保證金或信貸方式交易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，以填補在產品餘下期限內全數按市價計算的虧損。市況差時及／或如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投資者事先同意而被平倉，並導致投資者蒙受重大損失。星展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。

星展的對沖活動可能會影響匯率

- 星展及其聯屬機構或會在市場進行對沖交易，以讓星展履行其在產品項下的責任。該等對沖交易通常涉及買賣相關貨幣的合約及訂立相關貨幣的長及／或短倉並持續作出調整。在臨近產品的相關釐定期時調整對相關貨幣的持倉或將之平倉，可能會影響相關匯率。

潛在利益衝突

- 星展及其聯屬機構就產品扮演著不同角色，包括擔任產品的交易對手及計價代理，並對沖其於產品項下的責任。星展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

產品小冊子：

場外交易累計及累沽期權、場外交易達標累計及累沽期權及
場外交易雙向累計期權及雙向達標累計期權—外匯 (VERSION: 18 APR 2017)



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，星展及其聯屬機構(作為產品的交易對手)的經濟利益均有機會與投資者的利益產生衝突。

最壞情況

- 投資者可能會損失全部或極大部分的最高名義金額。

過往表現

- 相關貨幣組合的過往表現並不一定是日後表現的指標。投資產品的價值及所得收益可升可跌。

人民幣貨幣風險

- 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)。
- 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 匯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。

僅屬摘要性質

- 本文件僅載列產品的主要特點摘要，並不包含產品的所有條款及細則(不論是否屬重大性質)，投資者應查核所有關於產品的文件，包括交易確認書。

產品小冊子：

場外交易累計及累沽期權、場外交易達標累計及累沽期權及
場外交易雙向累計期權及雙向達標累計期權—外匯 (VERSION: 18 APR 2017)

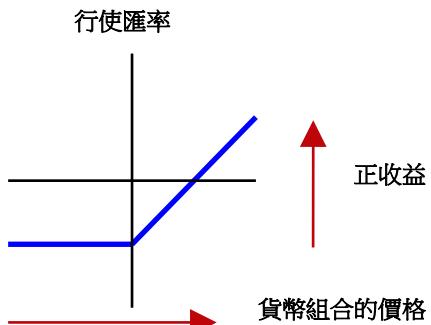


累計期權的產品結構

累計期權包含了基於貨幣組合的一系列期權。

買入看漲期權

投資者買入基於貨幣組合的看漲期權，若貨幣組合的價格等於或高於行使匯率，則投資者可買入貨幣1。



賣出看跌期權

看漲期權的購買由同時賣出基於貨幣組合的看跌期權來提供資金，若貨幣組合的價格低於行使匯率，投資者將須要買入貨幣1。

行使匯率

負收益

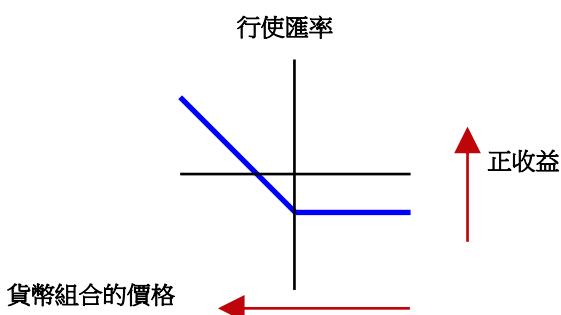
貨幣組合的價格

累沽期權的產品結構

累沽期權包含了基於貨幣組合的一系列期權。

買入看跌期權

投資者買入基於貨幣組合的看跌期權，若貨幣組合的價格等於或低於行使匯率，則投資者可賣出貨幣1。



賣出看漲期權

看跌期權的購買由同時賣出基於貨幣組合的看漲期權來提供資金，若貨幣組合的價格高於行使匯率，投資者將須要賣出貨幣1。

行使匯率

負收益

貨幣組合的價格

產品小冊子：

場外交易累計及累沽期權、場外交易達標累計及累沽期權及

場外交易雙向累計期權及雙向達標累計期權－外匯 (VERSION: 18 APR 2017)

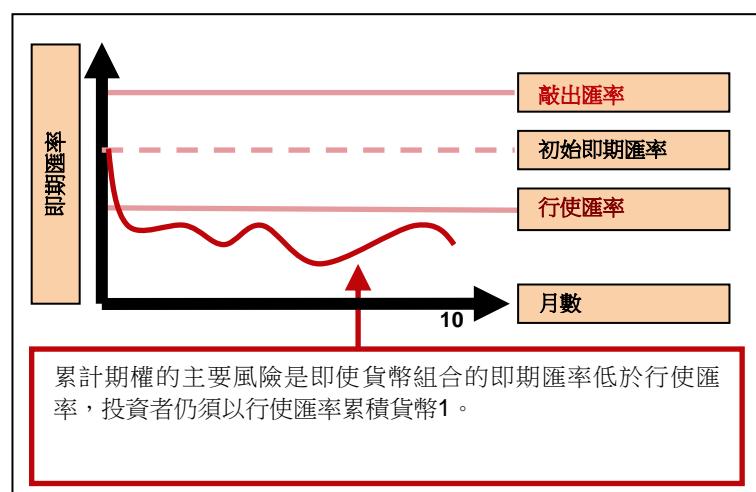


情況分析 1：具最低累積額的累計期權

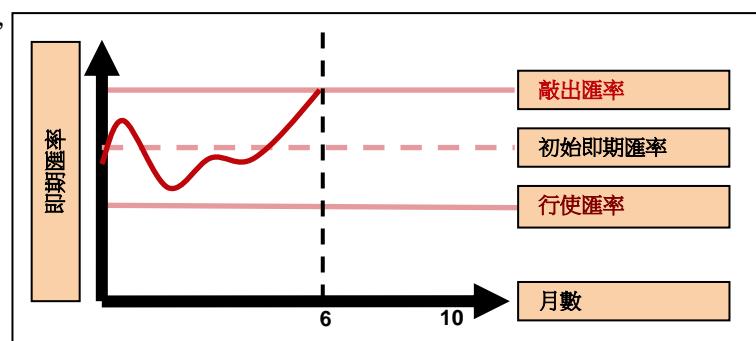
假設投資於具以下產品特點的累計期權：

貨幣組合	： AUD / USD (澳元兌美元)
產品概述	： 投資者累積澳元沽出美元
產品期限	： 10個月
每次外匯交易的名義金額	： 每月100,000澳元
槓桿比率	： 無
累積頻密度	： 每月
結算頻密度	： 每月
最高名義金額	： 100萬澳元 (每月100,000澳元 x 10個月的最高累積金額)
參考初始匯率	： 1.0400
行使匯率	： 1.0200 (即期匯率的98.08%)
敲出匯率	： 1.0600 (即期匯率的101.92%)
最低累積額	： 100,000澳元 (假如在首個結算日之前觸及敲出匯率)
應付保證金	： 100,000澳元或102,000美元 (假設應付開倉保證金為最高名義金額的10%。假如產品蒙受按市價計算的損失，投資者將需存入額外保證金。)

- 情況1：每月，假如未有觸及敲出匯率，投資者將以澳元兌美元的行使匯率1.0200按月累積100,000澳元，價值102,000美元。此情況將持續至觸及敲出匯率或到了產品的最後到期日為止。最高累積額為產品的最高名義金額100萬澳元(沽出1,020,000美元)。



- 情況2：假如在第六個月後觸及敲出匯率，投資者將以澳元兌美元匯率1.0200累積600,000澳元，並沽出612,000美元。

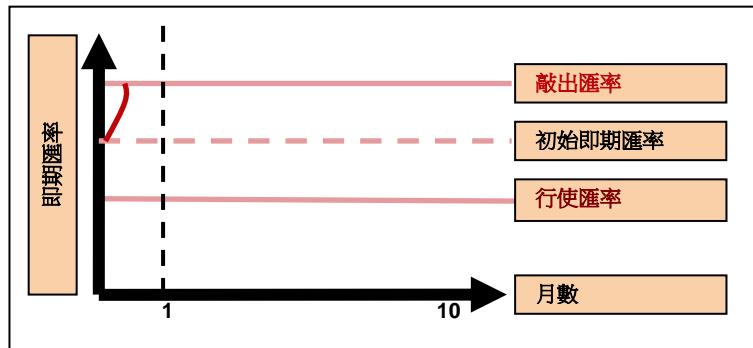


產品小冊子：

場外交易累計及累沽期權、場外交易達標累計及累沽期權及
場外交易雙向累計期權及雙向達標累計期權—外匯 (VERSION: 18 APR 2017)



- **情況3：**假如在首月內10天後觸及敲出匯率，投資者將以澳元兌美元匯率1.0200收取最低累積金額100,000澳元，並沽出102,000美元。



	情況 1：未有觸及 敲出匯率	情況 2：六個月後 觸及敲出匯率	情況 3：首月內 10 個 交易日後觸及敲出匯率
累積的澳元總額	100 萬澳元 (10 個月 x 每月 100,000 澳元 @ AUD/USD : 1.0200 = 102 萬美元)	600,000 澳元 (6 個月 x 每月 100,000 澳元 @ AUD/USD : 1.0200 = 612,000 美元)	100,000 澳元 最少累積 100,000 澳元 @ AUD/USD: 1.0200 = 102,000 美元)
以下投資回報基於要完成貨幣交付所需的金額算得，而且投資者持有全部累積貨幣至最終到期日。* 上述情況分析中的即期匯率只供參考，實際市價可能會低得多。			
AUD/USD : 1.0600	+ USD40,000 (+ 3.92%)	+ USD24,000 (+ 3.92%)	+ USD4,000 (+ 3.92%)
AUD/USD : 1.0400 (開始時的即期匯率)	+ USD20,000 (+ 1.96%)	+ USD12,000 (+ 1.96%)	+ USD2,000 (+ 1.96%)
AUD/USD : 1.0200 (行使匯率)	0 (0%)	0 (0%)	0 (0%)
AUD/USD : 1.0000	- USD20,000 (- 1.96%)	- USD12,000 (- 1.96%)	- USD2,000 (- 1.96%)
AUD/USD : 0.9000	- USD120,000 (- 11.76%)	- USD72,000 (- 11.76%)	- USD12,000 (- 11.76%)
AUD/USD : 0.6000	- USD420,000 (- 41.18%)	- USD252,000 (- 41.18%)	- USD42,000 (- 41.18%)

* 上述分析是基於最終到期日的貨幣組合的即期匯率算得。考慮到期權估值後，在累計期權的期限內的實際投資回報可能會有顯著差異。

由於存在槓桿因素，若按 102,000 美元（名義金額的 10%）的開倉保證金計算，收益或損失比率將被放大。

最壞情況

在最壞情況下，於第一至第十個到期日，澳元兌美元即期匯率持續低於行使匯率 1.0200。即使澳元兌美元即期匯率已大幅下跌，在每個到期日累積 100,000.00 澳元及交付 102,000 美元的情況仍會持續，最終按行使匯率 1.0200 足額累計買入 100 萬澳元並交付 102 萬美元。

假設足額累積澳元，投資者亦持有所得澳元直至最終到期日，其潛在損失將會如上表情況 1 所示。

上述情況分析中的情況及數字僅作說明之用，並非反映任何實際交易中所有可能出現的情況的全面分析，亦不代表產品的可能或今後的表現及／或貨幣組合的價格。在極端情況下，投資者可能會損失全部或極大部分的最高名義金額。

產品小冊子：

場外交易累計及累沽期權、場外交易達標累計及累沽期權及
場外交易雙向累計期權及雙向達標累計期權—外匯 (VERSION: 18 APR 2017)



情況分析 2：具槓桿比率的累計期權

假設投資於具以下產品特點的累計期權：

貨幣組合	： EUR / USD (歐元兌美元)
產品概述	： 投資者累積歐元沽出美元
產品期限	： 26周
累積頻密度	： 每周
每次外匯交易的名義金額	： 每周100,000歐元
槓桿比率	： 2倍
最高名義金額	： 520 萬歐元 (每周累積100,000歐元 \times 2倍槓桿比率 \times 26周)
累積條件	： 每周於到期日到期時間： (a) 假如即期匯率等於或高於行使匯率，則每周累積100,000歐元； (b) 假如即期匯率低於行使匯率，則每周累積200,000歐元
累積頻密度	： 每周
參考即期匯率	： 1.4300
行使匯率	： 1.4000 (即期匯率的97.90%)
敲出匯率	： 1.4600 (即期匯率的102.10%)
最低累積額	： 不適用
應付保證金	： 520,000歐元或728,000美元 (假設應付開倉保證金為最高名義金額的10%。假如產品蒙受按市價計算的損失，投資者將需存入額外保證金。)

- **情況1：**若產品的整個期限內未觸及敲出匯率，投資者將獲得累積的歐元金額，介乎260萬至520萬歐元之間，視累積條件而定。

例如，在26個到期日中，有8個到期日的即期匯率等於或高於行使匯率，以及有18個到期日的即期匯率低於行使匯率。投資者將以歐元兌美元的行使匯率1.4000累積440萬歐元，計算公式如下：

$$[(\text{等於或高於行使匯率的期數} 8 \times \text{每周100,000歐元}) + (\text{低於行使匯率的期數} 18 \times \text{每周200,000歐元})] = 440\text{萬歐元}$$

- **情況2：**如果在六周後觸及敲出匯率，投資者將獲得觸及敲出匯率前累積的全部歐元金額，該歐元金額將根據累積條件計算。

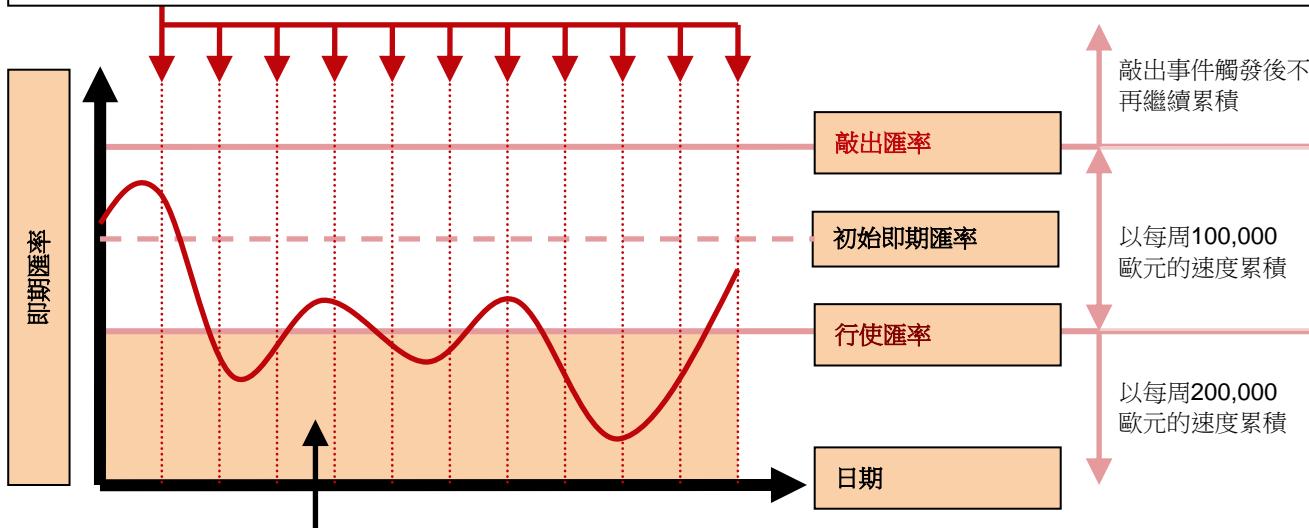
產品小冊子：

場外交易累計及累沽期權、場外交易達標累計及累沽期權及
場外交易雙向累計期權及雙向達標累計期權－外匯 (VERSION: 18 APR 2017)



在每個結算日所累積的歐元的實際金額將視乎以下累積條件而定：

[(等於或高於行使匯率的到期日數 \times 100,000 歐元) + (低於行使匯率的到期日數 \times 200,000 歐元)]



累計期權的主要風險是投資者必須在整個產品期限內以行使匯率累積指定倍數的歐元，即使現行即期匯率遠低於行使匯率。

	情況 1：未有觸及敲出匯率		情況 2：六周後觸及敲出匯率	
累積的歐元總額	(a) 440 萬歐元 (8周 @ 每周 100,000 歐元) + 18周 @ 每周 200,000 歐元)	(b) 520 萬歐元 (最高值，26周 @ 每周 200,000 歐元)	(a) 600,000 歐元 (6周 @ 每周 100,000 歐元)	(b) 120 萬歐元 (6周 @ 每周 200,000 歐元)
以下投資回報基於要完成貨幣交付所需的金額算得，而且投資者持有全部累積貨幣至最終到期日。* 上述情況分析中的即期匯率只供參考，實際市價可能會低得多。				
EUR/USD: 1.4600	+ USD264,000 (+ 4.29%)	+ USD312,000 (+ 4.29%)	+ USD36,000 (+ 4.29%)	+ USD72,000 (+ 4.29%)
EUR/USD: 1.4300 (開始時的即期匯率)	+ USD132,000 (+ 2.14%)	+ USD156,000 (+ 2.14%)	+ USD18,000 (+ 2.14%)	+ USD36,000 (+ 2.14%)
EUR/USD: 1.4000 (行使匯率)	0 (0%)	0 (0%)	0 (0%)	0 (0%)
EUR/USD: 1.3700	- USD132,000 (- 2.14%)	- USD156,000 (- 2.14%)	- USD18,000 (- 2.14%)	- USD36,000 (- 2.14%)
EUR/USD: 1.3000	- USD440,000 (- 7.14%)	- USD520,000 (- 7.14%)	- USD60,000 (- 7.14%)	- USD120,000 (- 7.14%)
EUR/USD: 1.0000	- USD1,760,000 (- 28.57%)	- USD2,080,000 (- 28.57%)	- USD240,000 (- 28.57%)	- USD480,000 (- 28.57%)

* 上述分析是基於最終到期日的貨幣組合的即期匯率算得。考慮到期權估值後，在累計期權的期限內的實際投資回報可能會有顯著差異。

由於存在槓桿因素，若按 728,000 美元（名義金額的 10%）的開倉保證金計算，收益或損失比率將被放大。

產品小冊子：

場外交易累計及累沽期權、場外交易達標累計及累沽期權及
場外交易雙向累計期權及雙向達標累計期權—外匯 (VERSION: 18 APR 2017)



最壞情況

在最壞情況下，於第一至第 26 個到期日，歐元兌美元即期匯率持續低於行使匯率 1.4000。即使歐元兌美元即期匯率已大幅下跌，在每個到期日累積 200,000.00 歐元及交付 280,000 美元的情況仍會持續，最終按行使匯率 1.4000 足額累計買入 520 萬歐元並交付 728 萬美元。

假設足額累積歐元，投資者亦持有所得歐元直至最終到期日，其潛在損失將會如上表情況 1(b)所示。

上述情況分析中的情況及數字僅作說明之用，並非反映任何實際交易中所有可能出現的情況的全面分析，亦不代表產品的可能或今後的表現及／或貨幣組合的價格。在極端情況下，投資者可能會損失全部或極大部分的最高名義金額。

產品小冊子：

場外交易累計及累沽期權、場外交易達標累計及累沽期權及
場外交易雙向累計期權及雙向達標累計期權－外匯 (VERSION: 18 APR 2017)

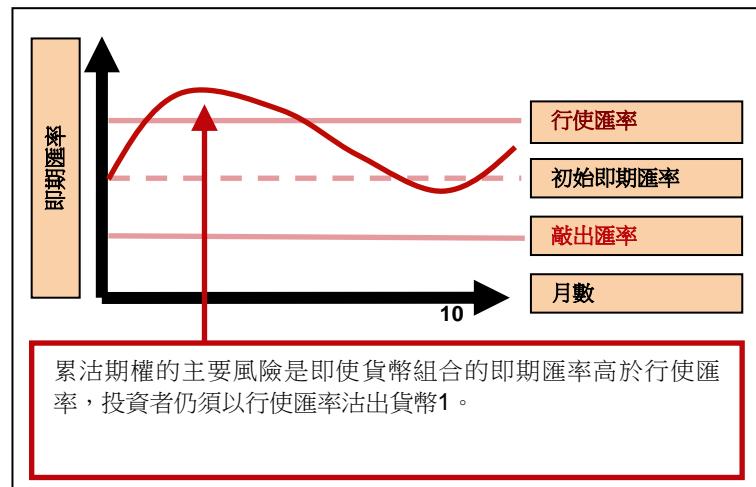


情況分析 3：累沽期權

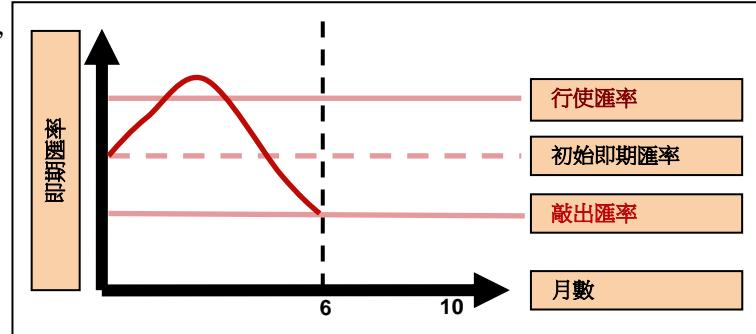
假設投資於具以下產品特點的累沽期權：

貨幣組合	： AUD / USD (澳元兌美元)
產品概述	： 投資者沽出澳元買入美元
產品期限	： 10個月
每次外匯交易的名義金額	： 每月 100,000 澳元
槓桿比率	： 無
累沽頻密度	： 每月
結算頻密度	： 每月
最高名義金額	： 100 萬澳元 (每月 100,000 澳元 x 10 個月的最高沽出金額)
參考初始匯率	： 1.0000
行使匯率	： 1.0200 (即期匯率的 102%)
敲出匯率	： 0.9800 (即期匯率的 98%)
應付保證金	： 100,000 澳元或 102,000 美元 (假設應付開倉保證金為最高名義金額的 10%。假如產品蒙受按市價計算的損失，投資者將需存入額外保證金。)

- 情況1：**每月，假如未有觸及敲出匯率，投資者將以澳元兌美元的行使匯率 1.0200 按月沽出 100,000 澳元，價值 102,000 美元。此情況將持續至觸及敲出匯率或到了產品的最後到期日為止。最高沽出額為產品的最高名義金額 100 萬澳元(買入 1,020,000 美元)。



- 情況2：**假如在第六個月後觸及敲出匯率，投資者將以澳元兌美元匯率 1.0200 沽出 600,000 澳元，並買入 612,000 美元。
- 情況3：**假如在首月內 10 天後觸及敲出匯率，累沽期權將提早終止，且無沽出澳元。



產品小冊子：

場外交易累計及累沽期權、場外交易達標累計及累沽期權及
場外交易雙向累計期權及雙向達標累計期權—外匯 (VERSION: 18 APR 2017)



	情況 1：未有觸及 敲出匯率	情況 2：六個月後 觸及敲出匯率	情況 3：首月內 10 個 交易日後觸及敲出匯率
沽出的澳元總額	100 萬澳元 (10 個月 x 每月 100,000 澳元 @ AUD/USD : 1.0200 = 102 萬美元)	600,000 澳元 (6 個月 x 每月 100,000 澳元 @ AUD/USD : 1.0200 = 612,000 美元)	0 澳元
以下投資回報基於要完成貨幣交付所需的金額算得，而且投資者持有全部所交付貨幣至最終到期日。* 上述情況分析中的即期匯率只供參考，實際市價可能會低得多。			
AUD/USD: 1.4000	- USD380,000 (- 37.25%)	- USD228,000 (- 37.25%)	0 (0%)
AUD/USD: 1.2000	- USD180,000 (- 17.65%)	- USD108,000 (- 17.65%)	0 (0%)
AUD/USD: 1.1000	- USD80,000 (- 7.84%)	- USD48,000 (- 7.84%)	0 (0%)
AUD/USD: 1.0200 (行使匯率)	0 (0%)	0 (0%)	0 (0%)
AUD/USD: 1.0000 (開始時的即期匯率)	+ USD20,000 (+ 1.96%)	+ USD12,000 (+ 1.96%)	0 (0%)
AUD/USD: 0.9000	+ USD120,000 (+ 11.76%)	+ USD72,000 (+ 11.76%)	0 (0%)

* 上述分析是基於最終到期日的貨幣組合的即期匯率算得。考慮到期權估值後，在累沽期權的期限內的實際投資回報可能會有顯著差異。

由於存在槓桿因素，若按 102,000 美元（名義金額的 10%）的開倉保證金計算，收益或損失比率將被放大。

最壞情況

在最壞情況下，於第一至第十個到期日，澳元兌美元即期匯率持續高於行使匯率 1.0200。即使澳元兌美元即期匯率已大幅上升，在每個到期日沽出 100,000.00 澳元及接收 102,000 美元的情況仍會持續，最終按行使匯率 1.0200 足額累計沽出 100 萬澳元並接收 102 萬美元。

假設足額沽出澳元，投資者亦持有所得美元直至最終到期日，其潛在損失將會如上表情況 1 所示。

上述情況分析中的情況及數字僅作說明之用，並非反映任何實際交易中所有可能出現的情況的全面分析，亦不代表產品的可能或今後的表現及／或貨幣組合的價格。在極端情況下，投資者可能會損失全部或極大部分的最高名義金額。

產品小冊子：

場外交易累計及累沽期權、場外交易達標累計及累沽期權及
場外交易雙向累計期權及雙向達標累計期權—外匯 (VERSION: 18 APR 2017)



情況分析 4：具槓桿比率及最低沽出額的累沽期權

假設投資於具以下產品特點的累沽期權：

貨幣組合	： EUR / USD (歐元兌美元)
產品概述	： 投資者沽出歐元買入美元
產品期限	： 26周
累沽頻密度	： 每周
每次外匯交易的名義金額	： 每周100,000歐元
槓桿比率	： 2倍
最高名義金額	： 520 萬歐元 (每周沽出100,000歐元 x 2倍槓桿比率 x 26周)
累沽條件	： 每周於到期日到期時間： (a) 假如即期匯率等於或低於行使匯率，則每周沽出100,000歐元； (b) 假如即期匯率高於行使匯率，則每周沽出200,000歐元
結算頻密度	： 每周
參考即期匯率	： 1.3700
行使匯率	： 1.4000 (即期匯率的102.19%)
敲出匯率	： 1.3400 (即期匯率的97.81%)
最少沽出期數	： 2 (即使累沽期權開始後立即發生敲出事件，仍會在首兩個沽出期沽售歐元)
應付保證金	： 520,000歐元或728,000美元 (假設應付開倉保證金為最高名義金額的10%。假如產品蒙受按市價計算的損失，投資者將需存入額外保證金。)

- **情況1：**若產品的整個期限內未觸及敲出匯率，投資者將交付所累沽的歐元金額，介乎260萬至520萬歐元之間，視累沽條件而定。

例如，在26個到期日中，有8個到期日的即期匯率等於或低於行使匯率，以及有18個到期日的即期匯率高於行使匯率。投資者將以歐元兌美元的行使匯率1.4000沽出440萬歐元，計算公式如下：

$$[(\text{等於或低於行使匯率的期數} 8 \times \text{每周100,000歐元}) + (\text{高於行使匯率的期數} 18 \times \text{每周200,000歐元})] = 440\text{萬歐元}$$

- **情況2：**如果在六周後觸及敲出匯率，投資者將交付觸及敲出匯率前所累沽的全部歐元金額，該歐元金額將根據累沽條件計算。
- **情況3：**假如在累沽期權開始後立即觸及敲出匯率，投資者將分別於兩個最少沽出期數的結算日交付200,000歐元。

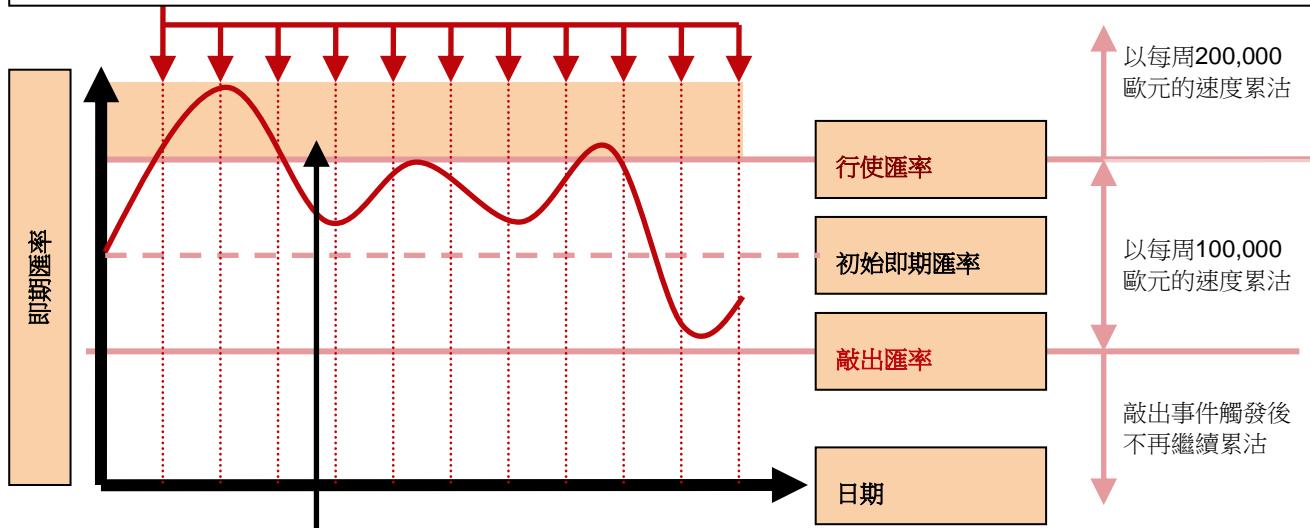
產品小冊子：

場外交易累計及累沽期權、場外交易達標累計及累沽期權及
場外交易雙向累計期權及雙向達標累計期權—外匯 (VERSION: 18 APR 2017)



在每個結算日所累沽的歐元的實際金額將視乎以下累沽條件而定：

[(等於或低於行使匯率的到期日數 \times 100,000歐元) + (高於行使匯率的到期日數 \times 200,000歐元)]



累沽期權的主要風險是投資者必須在整個產品期限內以行使匯率累沽指定倍數的歐元，即使現行即期匯率遠高於行使匯率。

情況 1：未有觸及敲出匯率

累沽的歐元總額	(a) 440 萬歐元 (8周 @ 每周 100,000 歐元) + 18周 @ 每周 200,000 歐元)	(b) 520 萬歐元 (最高值，26周 @ 每周 200,000 歐元)
以下投資回報基於要完成貨幣交付所需的金額算得，而且投資者持有全部所交付貨幣至最終到期日。*		
上述情況分析中的即期匯率只供參考，實際市價可能會低得多。		
EUR/USD: 1.8000	- USD1,760,000 (- 28.57%)	- USD2,080,000 (- 28.57%)
EUR/USD: 1.6000	- USD880,000 (- 14.29%)	- USD1,040,000 (- 14.29%)
EUR/USD: 1.5000	- USD440,000 (- 7.14%)	- USD520,000 (- 7.14%)
EUR/USD: 1.4000 (行使匯率)	0 (0%)	0 (0%)
EUR/USD: 1.3700 (開始時的即期匯率)	+ USD132,000 (+ 2.14%)	+ USD156,000 (+ 2.14%)
EUR/USD: 1.3000	+ USD440,000 (+ 7.14%)	+ USD520,000 (+ 7.14%)

產品小冊子：

場外交易累計及累沽期權、場外交易達標累計及累沽期權及
場外交易雙向累計期權及雙向達標累計期權—外匯 (VERSION: 18 APR 2017)



	情況 2：六周後觸及敲出匯率		情況 2：累沽期權開始後立即觸及 敲出匯率
累沽的歐元總額	(a) 600,000 歐元 (6 周@每周 100,000 歐元)	(b) 120 萬歐元 (6 周@每周 200,000 歐元)	400,000 歐元 (最少沽出期數兩周@每周 200,000 歐元)
以下投資回報基於要完成貨幣交付所需的金額算得，而且投資者持有全部所交付貨幣至最終到期日。* 上述情況分析中的即期匯率只供參考，實際市價可能會低得多。			
EUR/USD: 1.8000	- USD240,000 (- 28.57%)	- USD480,000 (- 28.57%)	- USD160,000 (- 28.57%)
EUR/USD: 1.6000	- USD120,000 (- 14.29%)	- USD240,000 (- 14.29%)	- USD80,000 (- 14.29%)
EUR/USD: 1.5000	- USD60,000 (- 7.14%)	- USD120,000 (- 7.14%)	- USD40,000 (- 7.14%)
EUR/USD: 1.4000 (行使匯率)	0 (0%)	0 (0%)	0 (0%)
EUR/USD: 1.3700 (開始時的即期匯率)	+ USD18,000 (+ 2.14%)	+ USD36,000 (+ 2.14%)	+ USD12,000 (+ 2.14%)
EUR/USD: 1.3000	+ USD60,000 (+ 7.14%)	+ USD120,000 (+ 7.14%)	+ USD40,000 (+ 7.14%)

* 上述分析是基於最終到期日的貨幣組合的即期匯率算得。考慮到期權估值後，在累沽期權的期限內的實際投資回報可能會有顯著差異。

由於存在槓桿因素，若按 728,000 美元（名義金額的 10%）的開倉保證金計算，收益或損失比率將被放大。

最壞情況

在最壞情況下，於第一至第 26 個到期日，歐元兌美元即期匯率持續高於行使匯率 1.4000。即使歐元兌美元即期匯率已大幅上升，在每個到期日沽出 200,000.00 歐元及接收 280,000 美元的情況仍會持續，最終按行使匯率 1.4000 足額累計沽出 520 萬歐元並接收 728 萬美元。

假設足額沽出歐元，投資者亦持有所得美元直至最終到期日，其潛在損失將會如上表情況 1(b)所示。

上述情況分析中的情況及數字僅作說明之用，並非反映任何實際交易中所有可能出現的情況的全面分析，亦不代表產品的可能或今後的表現及／或貨幣組合的價格。在極端情況下，投資者可能會損失全部或極大部分的最高名義金額。

產品小冊子：

場外交易累計及累沽期權、場外交易達標累計及累沽期權及
場外交易雙向累計期權及雙向達標累計期權—外匯 (VERSION: 18 APR 2017)



情況分析 5：超額達標累計期權

達標累計期權設有達標贖回限額，而並非預定的敲出匯率。當投資者在某個到期日以及之前每個到期日從累積貨幣 1 所得的累積收益等於達標贖回限額時，達標累計期權就會在該個到期日提早終止。就超額達標累計期權而言，一旦觸及達標贖回限額，投資者的潛在收益將無限額。

假設投資於具以下產品特點的達標累計期權：

貨幣組合	： EUR / USD (歐元兌美元)
產品概述	： 投資者累積歐元付出美元
產品期限	： 52周
名義金額	： 每周100,000歐元
累積頻密度	： 每周
結算頻密度	： 每周
槓桿比率	： 無
最高名義金額	： 520 萬歐元 (每周累積100,000歐元 x 52周)
參考初始匯率	： 1.3500
行使匯率	： 1.3200
達標贖回限額	： 500點子
應付開倉保證金	： 520,000歐元 (假設應付開倉保證金為最高名義金額的10%。假如產品蒙受按市價計算的損失，投資者將需存入額外保證金。)

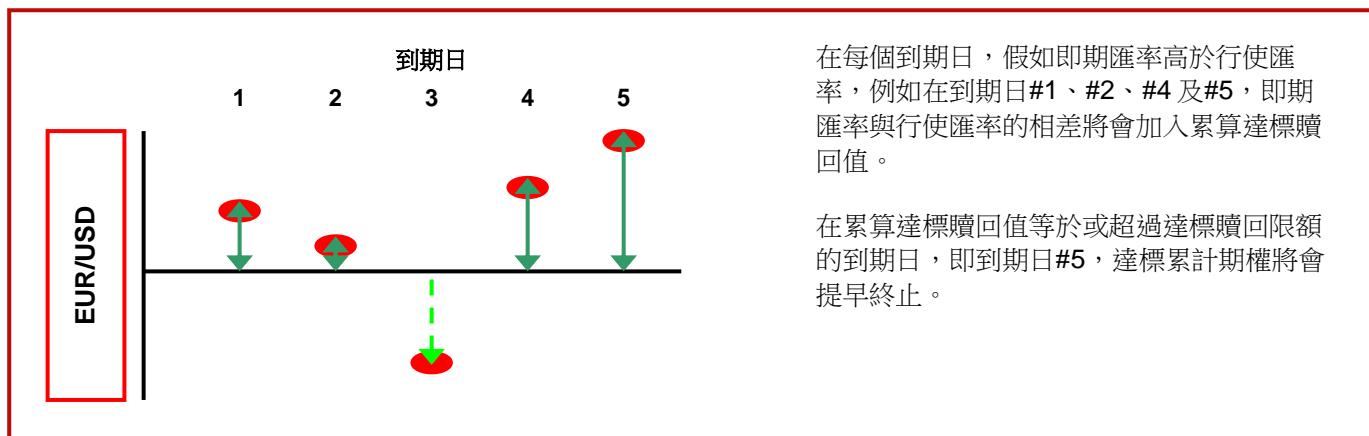
到期日	即期匯率	盈利／虧損	累算達標贖回值	註
1	1.3300	+ 100 點子	100 點子	投資者每周累積 100,000 歐元並付出 132,000 美元。從即期匯率與行使匯率的相差所獲得的盈利會計入累算達標贖回值。
2	1.3280	+ 80 點子	180 點子	
3	1.3000	- 200 點子	180 點子	投資者累積 100,000 歐元並付出 132,000 美元。虧損不會計入累算達標贖回值。
4	1.3400	+ 200 點子	380 點子	投資者每周累積 100,000 歐元並付出 132,000 美元。從即期匯率與行使匯率的相差所獲得的盈利會計入累算達標贖回值。
5	1.3500	+ 300 點子	680 點子	參見以下解釋。

有關在到期日 5 的結算條件的解釋：

- 在以上例子中，在到期日 5，即期匯率與行使匯率相差 300 點子。
- 將此加入累算達標贖回值，即達到 680 點子，大過 500 點子的預定達標贖回限額。此產品將因而在到期日 5 提早終止。
- 投資者將繼續在到期日 5 累積最後的 100,000 歐元並付出 132,000 美元。

產品小冊子：

場外交易累計及累沽期權、場外交易達標累計及累沽期權及
場外交易雙向累計期權及雙向達標累計期權—外匯 (VERSION: 18 APR 2017)



最壞情況

在最壞情況下，於第一至第 52 個到期日，歐元兌美元即期匯率持續低於行使匯率 1.3200。即使歐元兌美元即期匯率已大幅下跌，在每個到期日累積 100,000.00 歐元及交付 132,000 美元的情況仍會持續，最終按行使匯率 1.3200 足額累計買入 520 萬歐元並交付 6,864,000 美元。

假設足額累積歐元，投資者亦持有所得歐元直至最終到期日，其潛在損失將會如下表所示：

名義金額：520 萬歐元 美元交付總額：6,864,000 美元			
在最終到期日的歐元/美元即期匯率	所收歐元的相應美元價值	虧損 (以美元計)	虧損 (以%表示)
1.3000	USD 6,760,000.00	- USD 104,000.00	-1.52%
1.2000	USD 6,240,000.00	- USD 624,000.00	-9.09%
1.1000	USD 5,720,000.00	- USD 1,144,000.00	-16.67%
1.0000	USD 5,200,000.00	- USD 1,664,000.00	-24.24%
0.9000	USD 4,680,000.00	- USD 2,184,000.00	-31.82%
0.8000	USD 4,160,000.00	- USD 2,704,000.00	-39.39%
0.7000	USD 3,640,000.00	- USD 3,224,000.00	-46.97%
0.6000	USD 3,120,000.00	- USD 3,744,000.00	-54.55%

上述情況分析中的情況及數字僅作說明之用，並非反映任何實際交易中所有可能出現的情況的全面分析，亦不代表產品的可能或今後的表現及／或貨幣組合的價格。在極端情況下，投資者可能會損失全部或極大部分的最高名義金額。

產品小冊子：

場外交易累計及累沽期權、場外交易達標累計及累沽期權及
場外交易雙向累計期權及雙向達標累計期權－外匯 (VERSION: 18 APR 2017)



情況分析 6：具槓桿比率的超額達標累沽期權

達標累沽外匯期權設有達標贖回限額，而並非預定的敲出匯率。當投資者在某個到期日以及之前每個到期日從累計沽出貨幣 1 所得的累積收益等於達標贖回限額時，達標累沽期權就會在該個到期日提早終止。就超額達標累沽期權而言，一旦觸及達標贖回限額，投資者的潛在收益將無限額。

槓桿特點指在每個到期日，假如即期匯率等於或高於行使匯率，投資者將需要沽出 2 倍貨幣 1 的名義金額，同時收取貨幣 2，金額按[貨幣 1 的名義金額 \times 槓桿比率 \times 行使匯率]計算。

假設投資於具以下產品特點的達標累沽期權：

貨幣組合	EUR / USD (歐元兌美元)
產品概述	投資者沽出歐元收取美元
產品期限	52周
名義金額	每周 100,000 歐元 (如符合槓桿條件，則每周 200,000 歐元)
累沽頻密度	每周
結算頻密度	每周
槓桿比率	2倍
最高名義金額	1,040 萬歐元 (每周沽出 100,000 歐元 \times 2 倍槓桿比率 \times 52 周)
參考初始匯率	1.3500
行使匯率	1.3800
達標贖回限額	500 點子
應付開倉保證金	1,040,000 歐元 (假設應付開倉保證金為最高名義金額的 10%。假如產品蒙受按市價計算的損失，投資者將需存入額外保證金。)

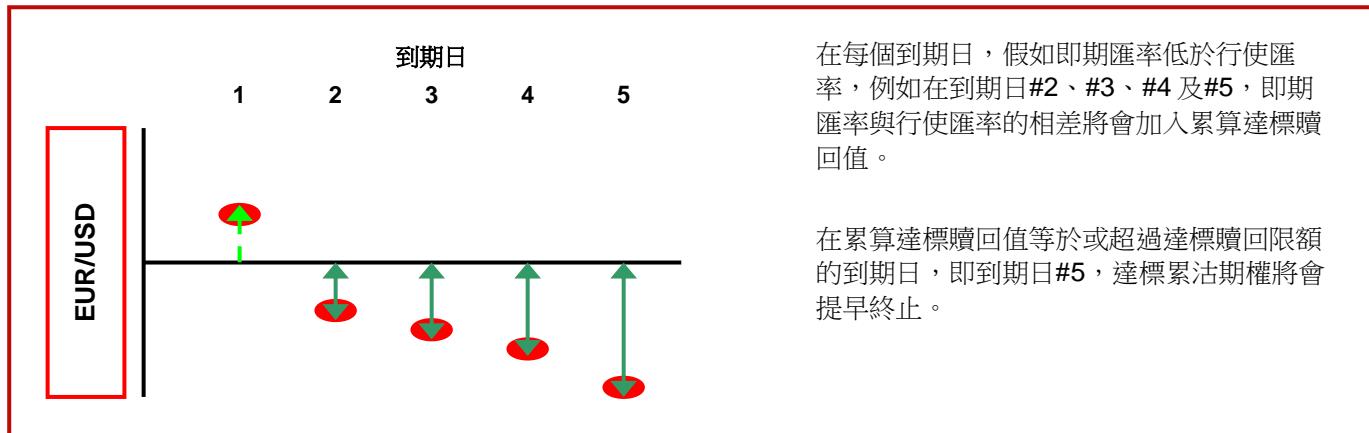
到期日	即期匯率	盈利／虧損	累算達標贖回值	註
1	1.4000	- 200 點子	0 點子	投資者每周累沽 200,000 歐元並收取 276,000 美元。虧損不會計入累算達標贖回值。
2	1.3720	+ 80 點子	80 點子	
3	1.3650	+ 150 點子	230 點子	
4	1.3540	+ 260 點子	490 點子	投資者每周累沽 100,000 歐元並收取 138,000 美元。從即期匯率與行使匯率的相差所獲得的盈利會加入累算達標贖回值。
5	1.3400	+ 400 點子	890 點子	參見以下解釋。

有關在到期日 5 的結算條件的解釋：

- 在以上例子中，在到期日 5，即期匯率與行使匯率相差 400 點子。
- 將此加入累算達標贖回值，即達到 890 點子，大過 500 點子的預定達標贖回限額。此產品將因而在到期日 5 提早終止。
- 投資者將繼續在到期日 5 累沽最後的 100,000 歐元並收取 138,000 美元。

產品小冊子：

場外交易累計及累沽期權、場外交易達標累計及累沽期權及
場外交易雙向累計期權及雙向達標累計期權—外匯 (VERSION: 18 APR 2017)



最壞情況

在最壞情況下，於第一至第 52 個到期日，歐元兌美元即期匯率持續高於行使匯率 1.3800。即使歐元兌美元即期匯率已大幅上升，在每個到期日累沽 200,000.00 歐元(被乘以 2 倍槓桿比率)及收取 276,000 美元的情況仍會持續，最終按行使匯率 1.3800 足額累計沽出 1,040 萬歐元並收取 14,352,000 美元。

假設足額累沽歐元，投資者亦持有所得美元直至最終到期日，其潛在損失將會如下表所示：

名義金額：1,040 萬歐元			
美元收款總額：14,352,000 美元			
在最終到期日的歐元/美元即期匯率	所收美元的相應歐元價值	虧損 (以歐元計)	虧損 (以%表示)
1.4000	EUR 10,251,428.57	- EUR 148,571.43	- 1.43%
1.5000	EUR 9,568,000.00	- EUR 832,000.00	- 8.00%
1.6000	EUR 8,970,000.00	- EUR 1,430,000.00	- 13.75%
1.7000	EUR 8,442,352.94	- EUR 1,957,647.06	- 18.82%
1.8000	EUR 7,973,333.33	- EUR 2,426,666.67	- 23.33%
1.9000	EUR 7,553,684.21	- EUR 2,846,315.79	- 27.37%
2.0000	EUR 7,176,000.00	- EUR 3,224,000.00	- 31.00%

上述情況分析中的情況及數字僅作說明之用，並非反映任何實際交易中所有可能出現的情況的全面分析，亦不代表產品的可能或今後的表現及／或貨幣組合的價格。在極端情況下，投資者可能會損失全部或極大部分的最高名義金額。

產品小冊子：

場外交易累計及累沽期權、場外交易達標累計及累沽期權及
場外交易雙向累計期權及雙向達標累計期權－外匯 (VERSION: 18 APR 2017)



情況分析 7：足額達標累計期權

足額達標累計期權與情況分析 5 中所述的超額達標累計期權的結構相似。足額達標累計期權設有達標贖回限額，而並非預定的敲出匯率。當投資者在某個到期日以及之前每個到期日從累積貨幣 1 所得的累積收益等於達標贖回限額時，足額達標累計期權就會在該個到期日提早終止。

然而，就足額達標累計期權而言，發生提早贖回時的最終定價可予以調整，以致投資者從產品所得的總收益不會超逾達標贖回限額。

假設投資於具以下產品特點的達標累計期權：

貨幣組合	： AUD / USD (澳元兌美元)
產品概述	： 投資者累積澳元付出美元
產品期限	： 52周
名義金額	： 每周100,000澳元
累積頻密度	： 每周
結算頻密度	： 每周
槓桿比率	： 無
最高名義金額	： 520 萬澳元 (每周累積100,000澳元 x 52周)
參考初始匯率	： 1.0200
行使匯率	： 0.9950
達標贖回限額	： 500點子
應付開倉保證金	： 520,000澳元 (假設應付開倉保證金為最高名義金額的10%。假如產品蒙受按市價計算的損失，投資者將需存入額外保證金。)

到期日	即期匯率	盈利／虧損	累算達標贖回值	註
1	1.0030	+ 80 點子	80 點子	投資者每周累積 100,000 澳元並付出 99,500 美元。從即期匯率與行使匯率的相差所獲得的盈利會計入累算達標贖回值。
2	0.9840	- 110 點子	80 點子	投資者累積 100,000 澳元並付出 99,500 美元。虧損不會計入累算達標贖回值。
3	1.0060	+ 110 點子	190 點子	投資者每周累積 100,000 澳元並付出 99,500 美元。從即期匯率與行使匯率的相差所獲得的盈利會計入累算達標贖回值。
4	1.0220	+ 270 點子	460 點子	
5	1.0430	+ 480 點子	940 點子	參見以下解釋。

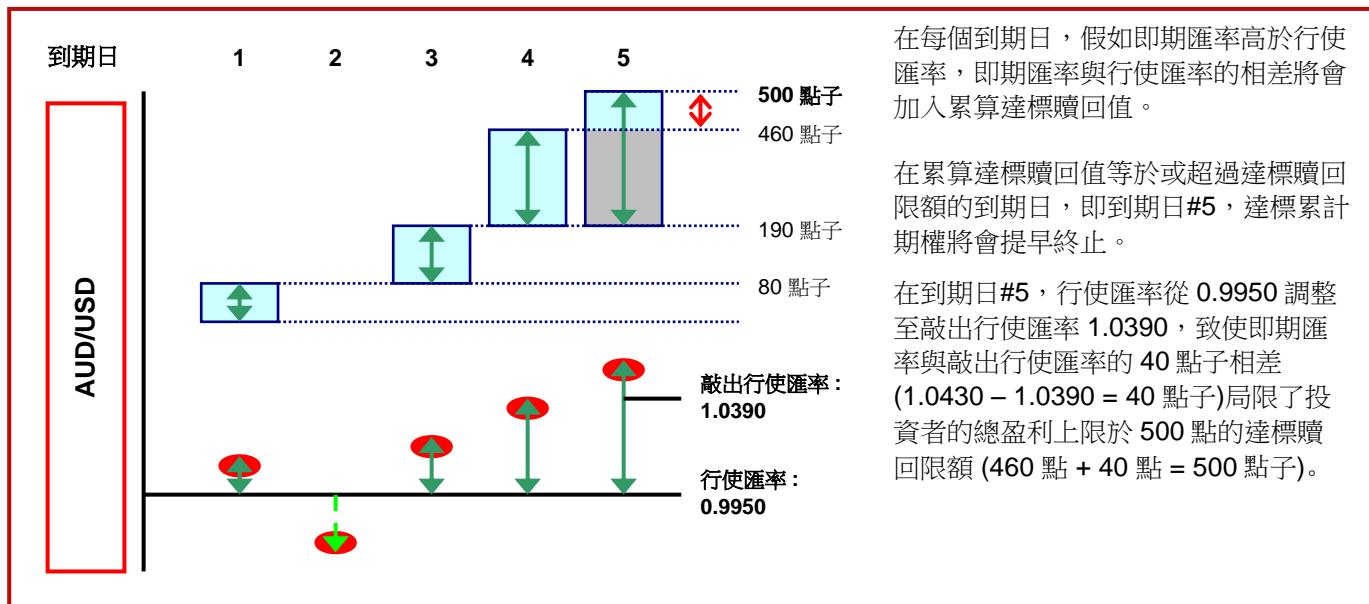
有關在到期日 5 的結算條件的解釋：

- 在以上例子中，在到期日 5，即期匯率與行使匯率相差 480 點子。
- 將此加入累算達標贖回值，即達到 940 點子，大過 500 點子的預定達標贖回限額。此產品將因而在到期日 5 提早終止。
- 投資者將繼續在到期日 5 累積最後的 100,000 澳元，但並非按行使匯率支付 99,500 美元，而是依據敲出行使匯率 1.0390 支付 103,900 美元，計算公式如下：

$$\begin{aligned}
 & \text{於敲出日在或大約在到期時間的即期匯率} - \\
 & (\text{達標贖回限額} - \text{在到期日 #5 前的累算達標贖回值}) \\
 & = [1.0430 - (500 \text{ 點子} - 460 \text{ 點子})] = 1.0390
 \end{aligned}$$

產品小冊子：

場外交易累計及累沽期權、場外交易達標累計及累沽期權及
場外交易雙向累計期權及雙向達標累計期權—外匯 (VERSION: 18 APR 2017)



最壞情況

在最壞情況下，於第一至第 52 個到期日，澳元兌美元即期匯率持續低於行使匯率 0.9950。即使澳元兌美元即期匯率已大幅下跌，在每個到期日累積 100,000.00 澳元及支付 99,500 美元的情況仍會持續，最終按行使匯率 0.9950 足額累計買入 520 萬澳元並交付 5,174,000 美元。

假設足額累積澳元，投資者亦持有所得澳元直至最終到期日，其潛在損失將會如下表所示：

在最終到期日的澳元/美元即期匯率	所收澳元的相應美元價值	虧損 (以美元計)	虧損 (以%表示)
0.9000	USD 4,680,000.00	- USD 494,000.00	-9.55%
0.8500	USD 4,420,000.00	- USD 754,000.00	-14.57%
0.8000	USD 4,160,000.00	- USD 1,014,000.00	-19.60%
0.7500	USD 3,900,000.00	- USD 1,274,000.00	-24.62%
0.7000	USD 3,640,000.00	- USD 1,534,000.00	-29.65%
0.6500	USD 3,380,000.00	- USD 1,794,000.00	-34.67%
0.6000	USD 3,120,000.00	- USD 2,054,000.00	-39.70%
0.5500	USD 2,860,000.00	- USD 2,314,000.00	-44.72%

上述情況分析中的情況及數字僅作說明之用，並非反映任何實際交易中所有可能出現的情況的全面分析，亦不代表產品的可能或今後的表現及／或貨幣組合的價格。在極端情況下，投資者可能會損失全部或極大部分的最高名義金額。

產品小冊子：

場外交易累計及累沽期權、場外交易達標累計及累沽期權及
場外交易雙向累計期權及雙向達標累計期權—外匯 (VERSION: 18 APR 2017)



情況分析 8：具槓桿比率的足額達標累沽期權

足額達標累沽期權與情況分析 6 中所述的超額達標累沽期權的結構相似。

足額達標累沽期權設有達標贖回限額，而並非預定的敲出匯率。當投資者在某個到期日以及之前每個到期日從累計沽出貨幣 1 所得的累積收益等於達標贖回限額時，足額達標累沽期權就會在該個到期日提早終止。然而，就足額達標累沽期權而言，發生提早贖回時的最終定價可予以調整，以致投資者從產品所得的總收益不會超逾達標贖回限額。

槓桿特點指在每個到期日，假如即期匯率等於或高於行使匯率，投資者將需要沽出 2 倍貨幣 1 的名義金額，同時收取貨幣 2，金額按[貨幣 1 的名義金額 \times 槓桿比率 \times 行使匯率]計算。

假設投資於具以下產品特點的達標累沽期權：

貨幣組合	： AUD / USD (澳元兌美元)
產品概述	： 投資者沽出澳元收取美元
產品期限	： 52周
名義金額	： 每周100,000澳元 (如符合槓桿條件，則每周200,000澳元)
累沽頻密度	： 每周
結算頻密度	： 每周
槓桿比率	： 2倍
最高名義金額	： 1,040 萬澳元 (每周沽出100,000澳元 \times 52周 \times 2倍槓桿比率)
參考初始匯率	： 1.0000
行使匯率	： 1.0200
達標贖回限額	： 500點子
應付開倉保證金	： 1,040,000澳元 (假設應付開倉保證金為最高名義金額的10%。假如產品蒙受按市價計算的損失，投資者將需存入額外保證金。)

到期日	即期匯率	盈利／虧損	累算達標贖回值	註
1	1.0100	+ 100 點子	100 點子	投資者每周累沽 100,000 澳元並收取 102,000 美元。即期匯率與行使匯率的相差會計入累算達標贖回值。
2	1.0120	+ 80 點子	180 點子	
3	1.0400	- 200 點子	180 點子	投資者每周累沽 200,000 澳元並收取 204,000 美元。即期匯率與行使匯率的相差不會計入累算達標贖回值。
4	1.0000	+ 200 點子	380 點子	投資者每周累沽 100,000 澳元並收取 102,000 美元。即期匯率與行使匯率的相差會計入累算達標贖回值。
5	0.9900	+ 300 點子	680 點子	參見以下解釋。

有關在到期日 5 的結算條件的解釋：

- 在以上例子中，在到期日 5，即期匯率與行使匯率相差 300 點子。
- 將此加入累算達標贖回值，即達到 680 點子，大過 500 點子的預定達標贖回限額。此產品將因而在到期日 5 提早終止。
- 投資者將繼續在到期日 5 累沽最後的 100,000 澳元，但並非按行使匯率收取 102,000 美元，而是依據敲出行使匯率 1.0020 取收 100,200 美元，計算公式如下：

產品小冊子：

場外交易累計及累沽期權、場外交易達標累計及累沽期權及
場外交易雙向累計期權及雙向達標累計期權—外匯 (VERSION: 18 APR 2017)



於敲出日在或大約在到期時間的即期匯率 +
 (達標贖回限額 – 在到期日#5 前的累算達標贖回值)]

$$= [0.9900 + (500 \text{ 點子} - 380 \text{ 點子})] = 1.0020$$

最壞情況

在最壞情況下，於第一至第 52 個到期日，澳元兌美元即期匯率持續高於行使匯率 1.0200。即使澳元兌美元即期匯率已大幅上升，在每個到期日累沽 200,000.00 澳元(被乘以 2 倍槓桿比率)及收取 204,000 美元的情況仍會持續，最終按行使匯率 1.0200 足額累計沽出 1,040 萬澳元並收取 10,608,000 美元。

假設足額累沽澳元，投資者亦持有所得美元直至最終到期日，其潛在損失將會如下表所示：

名義金額：1,040 萬澳元 美元收款總額：10,608,000 美元			
在最終到期日的澳元/美元即期匯率	所收美元的相應澳元價值	虧損 (以澳元計)	虧損 (以%表示)
1.0500	AUD 10,102,857.14	- AUD 297,142.86	-2.86%
1.1500	AUD 9,224,347.83	- AUD 1,175,652.17	-11.30%
1.2500	AUD 8,486,400.00	- AUD 1,913,600.00	-18.40%
1.3500	AUD 7,857,777.78	- AUD 2,542,222.22	-24.44%
1.4500	AUD 7,315,862.07	- AUD 3,084,137.93	-29.66%
1.5500	AUD 6,843,870.97	- AUD 3,556,129.03	-34.19%
1.6500	AUD 6,429,090.91	- AUD 3,970,909.09	-38.18%
1.7500	AUD 6,061,714.29	- AUD 4,338,285.71	-41.71%

上述情況分析中的情況及數字僅作說明之用，並非反映任何實際交易中所有可能出現的情況的全面分析，亦不代表產品的可能或今後的表現及／或貨幣組合的價格。在極端情況下，投資者可能會損失全部或極大部分的最高名義金額。

產品小冊子：

場外交易累計及累沽期權、場外交易達標累計及累沽期權及
 場外交易雙向累計期權及雙向達標累計期權—外匯 (VERSION: 18 APR 2017)



情況分析 9：具槓桿比率的次數達標累計期權

具槓桿比率的次數達標累計期權設有達標贖回限額，定義為即期匯率高於行使匯率的到期日數目。當即期匯率高於行使匯率的到期日總數等於達標贖回限額時，產品就會在該個到期日提早終止。

槓桿特點指在每個到期日，假如即期匯率低於行使匯率，投資者將需要累積 2 倍貨幣 1 的名義金額，同時支付貨幣 2，金額按[貨幣 1 的名義金額 \times 槓桿比率 \times 行使匯率]計算。

假設投資於具以下產品特點的達標累計期權：

貨幣組合	: USD/SGD (美元兌新加坡元)
產品概述	: 投資者累積美元付出新加坡元
產品期限	: 26周
名義金額	: 每周100,000美元 (如符合槓桿條件，則每周200,000美元)
累積頻密度	: 每周
結算頻密度	: 每周
槓桿比率	: 2倍
最高名義金額	: 520萬美元(每周累積100,000美元 \times 26周 \times 2倍槓桿比率)
參考初始匯率	: 1.2500
行使匯率	: 1.2300
達標贖回限額	: 5
應付開倉保證金	: 520,000美元

(假設應付開倉保證金為最高名義金額的10%。假如產品蒙受按市價計算的損失，投資者將需存入額外保證金。)

到期日	即期匯率	高於／低於 行使匯率	累算達標贖回值	註
1	1.2500	高於	1	<ul style="list-style-type: none"> ⌚ 假如即期匯率等於或高於行使匯率： <ul style="list-style-type: none"> ✓ 投資者每周累積 100,000 美元並支付 123,000 新加坡元。 ✓ 累算達標贖回值增加 1。 ⌚ 假如即期匯率低於行使匯率： <ul style="list-style-type: none"> ✓ 投資者每周累積 200,000 美元並支付 246,000 新加坡元。 ✓ 累算達標贖回值維持不變。
2	1.2230	低於	1	
3	1.2360	高於	2	
4	1.2180	低於	2	
5	1.2420	高於	3	
6	1.2350	高於	4	
7	1.2280	低於	4	
8	1.2520	高於	5	參見以下解釋。

有關在到期日 8 的結算條件的解釋：

- 在以上例子中，在到期日 8，即期匯率第五次等於或高於行使匯率。產品將因而在到期日 8 提早終止。
- 投資者將繼續在到期日 8 累積最後的 100,000 美元並支付 123,000 新加坡元。

產品小冊子：

場外交易累計及累沽期權、場外交易達標累計及累沽期權及
場外交易雙向累計期權及雙向達標累計期權－外匯 (VERSION: 18 APR 2017)

**最壞情況**

在最壞情況下，於第一至第 26 個到期日，美元兌新加坡元即期匯率持續低於行使匯率 1.2300。即使美元兌新加坡元即期匯率已大幅下跌，在每個到期日累積 200,000.00 美元(被乘以 2 倍槓桿比率)及支付 246,000 新加坡元的情況仍會持續，最終按行使匯率 1.2300 足額累計買入 520 萬美元並交付 6,396,000 新加坡元。

假設足額累積美元，投資者亦持有所得美元直至最終到期日，其潛在損失將會如下表所示：

名義金額：520 萬美元			
新加坡元交付總額：6,396,000 新加坡元			
在最終到期日的美元/新加坡元即期匯率	所收美元的相應新加坡元價值	虧損 (以新加坡元計)	虧損 (以%表示)
1.2000	SGD 6,240,000.00	- SGD 156,000.00	- 2.44%
1.1500	SGD 5,980,000.00	- SGD 416,000.00	- 6.50%
1.1000	SGD 5,720,000.00	- SGD 676,000.00	- 10.57%
1.0500	SGD 5,460,000.00	- SGD 936,000.00	- 14.63%
1.0000	SGD 5,200,000.00	- SGD 1,196,000.00	- 18.70%
0.9500	SGD 4,940,000.00	- SGD 1,456,000.00	- 22.76%
0.9000	SGD 4,680,000.00	- SGD 1,716,000.00	- 26.83%
0.8500	SGD 4,420,000.00	- SGD 1,976,000.00	- 30.89%

上述情況分析中的情況及數字僅作說明之用，並非反映任何實際交易中所有可能出現的情況的全面分析，亦不代表產品的可能或今後的表現及／或貨幣組合的價格。在極端情況下，投資者可能會損失全部或極大部分的最高名義金額。

產品小冊子：

場外交易累計及累沽期權、場外交易達標累計及累沽期權及

場外交易雙向累計期權及雙向達標累計期權—外匯 (VERSION: 18 APR 2017)



情況分析 10：具槓桿比率的雙向累計期權

雙向累計期權的運作方式是投資者按下限行使匯率買入貨幣 1 並沽出貨幣 2，或按上限行使匯率沽出貨幣 1 並買入貨幣 2，視乎在每個到期日到期時間的即期匯率而定。

2 倍槓桿比率指在每個結算日，假如在相關到期日的到期時間，即期匯率是：

- 低於下限行使匯率：投資者將需要收取 **2 倍** 的貨幣 1 的名義金額，同時交付貨幣 2，金額按[貨幣 1 的名義金額 \times 2 倍槓桿比率 \times 下限行使匯率]計算。
- 等於或高於下限行使匯率但低於中軸匯率：投資者將需要收取 **1 倍** 的貨幣 1 的名義金額，同時交付貨幣 2，金額按[貨幣 1 的名義金額 \times 下限行使匯率]計算。
- 等於或高於中軸匯率但等於或低於上限行使匯率：投資者將需要交付 **1 倍** 的貨幣 1 的名義金額，同時收取貨幣 2，金額按[貨幣 1 的名義金額 \times 上限行使匯率]計算。
- 高於上限行使匯率：投資者將需要交付 **2 倍** 的貨幣 1 的名義金額，同時收取貨幣 2，金額按[貨幣 1 的名義金額 \times 2 倍槓桿比率 \times 上限行使匯率]計算。

假設投資於具以下產品特點的雙向累計期權：

貨幣組合	： AUD / USD (澳元兌美元)
產品期限	： 52周
名義金額	： 每周100,000澳元
結算頻密度	： 每周
槓桿比率	： 2倍
最高名義金額	： 1,040 萬澳元 (<i>每周100,000澳元 \times 2 \times 52周</i>)
參考初始匯率	： 1.0530
下限行使匯率	： 1.0200 (<i>場外交易累計外匯期權的行使匯率</i>)
上限行使匯率	： 1.0800 (<i>場外交易累沽外匯期權的行使匯率</i>)
中軸匯率	： 1.0500
應付開倉保證金	： 1,040,000澳元

(假設應付開倉保證金為最高名義金額的10%。假如產品蒙受按市價計算的損失，投資者將需存入額外保證金。)

投資回報分析

	下限 行使匯率 (a)	中軸匯率	上限 行使匯率 (d)
在每個到期日 的到期時間：	即期匯率 <u>低於下限行 使匯率 1.0200</u>	即期匯率 <u>等於或高 於下限行使匯率 1.0200，但低於中 軸匯率 1.0500</u>	即期匯率 <u>等於或高 於中軸匯率 1.0500，但 等於或低於上限行使 匯率 1.0800</u>
在每個 結算日：	投資者將按下限行使 匯率 1.0200 <u>買入</u> 被乘以槓 桿倍數的 200,000 澳元 並交付美元	投資者將按下限行使 匯率 1.0200 <u>買入</u> 100,000 澳元並交付 美元	投資者將按上限行使 匯率 1.0800 <u>沽出</u> 100,000 澳元並收取 美元

若產品沒有槓桿特點，則結算條件(a)及(d)將會是無乘以槓桿倍數的 **100,000 澳元**。

產品小冊子：

場外交易累計及累沽期權、場外交易達標累計及累沽期權及
場外交易雙向累計期權及雙向達標累計期權—外匯 (VERSION: 18 APR 2017)



由於本產品不設有敲出特點或達標贖回特點，因此將會持續運作直至第 52 周最後到期日為止，沒有任何提早終止的條件。

最壞情況

在最壞情況下，於第一至第 52 個到期日，澳元兌美元即期匯率持續低於下限行使匯率 1.0200 或持續高於上限行使匯率 1.0800。

- 假如在第一至第 52 個到期日，澳元兌美元即期匯率持續低於下限行使匯率 1.0200：

即使澳元兌美元即期匯率已大幅下跌，在每個到期日累積 200,000.00 澳元及交付 204,000 美元的情況仍會持續，最終按下限行使匯率 1.0200 足額累計買入 1,040 萬澳元並交付 10,608,000 美元。

假設足額累積澳元，投資者亦持有所得澳元直至最終到期日，其潛在損失將會如下表所示：

名義金額：1,040 萬澳元 美元收款總額：10,608,000 美元			
在最終到期日的澳元/美元即期匯率	所收澳元的相應美元價值	虧損 (以美元計)	虧損 (以%表示)
1.0000	USD 10,400,000.00	- USD 208,000.00	- 1.96%
0.9000	USD 9,360,000.00	- USD 1,248,000.00	- 11.76%
0.8000	USD 8,320,000.00	- USD 2,288,000.00	- 21.57%
0.7000	USD 7,280,000.00	- USD 3,328,000.00	- 31.37%
0.6000	USD 6,240,000.00	- USD 4,368,000.00	- 41.18%

- 假如在第一至第 52 個到期日，澳元兌美元即期匯率持續高於上限行使匯率 1.0800：

即使澳元兌美元即期匯率已大幅上升，在每個到期日累沽 200,000.00 澳元及收取 216,000 美元的情況仍會持續，最終按上限行使匯率 1.0800 足額累計沽出 1,040 萬澳元並收取 11,232,000 美元。

假設足額累沽澳元，投資者亦持有所得美元直至最終到期日，其潛在損失將會如下表所示：

名義金額：1,040 萬澳元 美元收款總額：11,232,000 美元			
在最終到期日的澳元/美元即期匯率	所交付澳元的相應美元價值	虧損 (以美元計)	虧損 (以%表示)
1.1000	USD 11,440,000.00	- USD 208,000.00	- 1.85%
1.2000	USD 12,480,000.00	- USD 1,248,000.00	- 11.11%
1.3000	USD 13,520,000.00	- USD 2,288,000.00	- 20.37%
1.4000	USD 14,560,000.00	- USD 3,328,000.00	- 29.63%
1.5000	USD 15,600,000.00	- USD 4,368,000.00	- 38.89%

上述情況分析中的情況及數字僅作說明之用，並非反映任何實際交易中所有可能出現的情況的全面分析，亦不代表產品的可能或今後的表現及／或貨幣組合的價格。在極端情況下，投資者可能會損失全部或極大部分的最高名義金額。

產品小冊子：

場外交易累計及累沽期權、場外交易達標累計及累沽期權及
場外交易雙向累計期權及雙向達標累計期權－外匯 (VERSION: 18 APR 2017)



情況分析 11：具槓桿比率的足額達標雙向累計期權

足額達標雙向累計期權的運作方式是除了在情況分析 10 中所描述的特點外，產品亦設有**達標贖回限額**。一旦累算達標贖回值等於或超過達標贖回限額，產品就會提早終止。發生提早贖回時，最終結算日的行使匯率將會由敲出行使匯率取代。

假設投資於具以下產品特點的雙向累計期權：

貨幣組合	： AUD / USD (澳元兌美元)
產品期限	： 52周
名義金額	： 每周100,000澳元
結算頻密度	： 每周
槓桿比率	： 2倍
最高名義金額	： 1,040 萬澳元 (每周100,000澳元 \times 2 \times 52周)
參考初始匯率	： 1.0530
下限行使匯率	： 1.0200(場外交易累計外匯期權的行使匯率)
上限行使匯率	： 1.0800(場外交易累沽外匯期權的行使匯率)
中軸匯率	： 1.0500
達標贖回限額	： 0.0500 (500點子)
應付開倉保證金	： 1,040,000澳元 (假設應付開倉保證金為最高名義金額的10%。假如產品蒙受按市價計算的損失，投資者將需存入額外保證金。)

投資回報分析

在每個結算日交付或收取貨幣 1 及同時接收或交付貨幣 2 的條件如上文情況分析 10 所述。

此外，在每個到期日，假如即期匯率介乎下限行使匯率與上限行使匯率，則即期匯率與下限行使匯率(若即期匯率低於中軸匯率)或上限行使匯率(若即期匯率等於或高於中軸匯率) (視屬何情況而定) 的相差(此相差為“達標贖回值”)將加入累算達標贖回值。當累算達標贖回值等於或超過達標贖回限額時，產品將會提早終止。

外匯交易	在適用到期日的到期時間的即期匯率	適用行使匯率	達標贖回值	累算達標贖回值
1	1.0330	下限行使匯率：1.0200	(1.0330 – 1.0200) = 130 點子	130 點子
2	1.0180	下限行使匯率：1.0200	0	130 點子
3	1.0420	下限行使匯率：1.0200	(1.0420 – 1.0200) = 220 點子	(130 + 220) 點子 = 350 點子
4	1.0710	上限行使匯率：1.0800	(1.0800 – 1.0710) = 90 點子	(350 + 90) 點子 = 440 點子
5	1.0920	上限行使匯率：1.0800	0	440 點子

產品小冊子：

場外交易累計及累沽期權、場外交易達標累計及累沽期權及
場外交易雙向累計期權及雙向達標累計期權－外匯 (VERSION: 18 APR 2017)



6	1.0680	上限行使匯率 : 1.0800	(1.0800 – 1.0680) = 120 點子	(440 + 120) 點子 = 560 點子
---	--------	-----------------	-------------------------------	----------------------------

在第六個到期日，累算達標贖回值為 **560 點子**，大過 500 點子的達標贖回限額。產品將會在第六個結算日提早終止，並按敲出行使匯率 **1.0740** 結算外匯交易#6，即投資者將交付 100,000 澳元及接收 107,400 美元 (而並非按上限行使匯率 1.0800 沽出 100,000 澳元及收取 108,000 美元)。

◦ 敲出行使匯率

$$\begin{aligned}
 &= [\text{於敲出日在或大約在到期時間的即期匯率} + \\
 &\quad (\text{達標贖回限額} - \text{到期日#6 前的累算達標贖回值})] \\
 &= [1.0680 + (0.0500 - 0.0440)] = \mathbf{1.0740}
 \end{aligned}$$

最壞情況

在最壞情況下，於第一至第 52 個到期日，澳元兌美元即期匯率持續低於下限行使匯率 1.0200 或持續高於上限行使匯率 1.0800，累算達標贖回值維持於零，產品亦不會提早終止。

- 假如在第一至第 52 個到期日，澳元兌美元即期匯率持續低於下限行使匯率 1.0200：

即使澳元兌美元即期匯率已大幅下跌，在每個到期日累積 200,000.00 澳元及交付 204,000 美元的情況仍會持續，最終按下限行使匯率 1.0200 足額累計買入 1,040 萬澳元並交付 10,608,000 美元。

假設足額累積澳元，投資者亦持有所得澳元直至最終到期日，其潛在損失將會如下表所示：

名義金額：1,040 萬澳元 美元交付總額：10,608,000 美元			
在最終到期日的澳元/美元即期匯率	所收澳元的相應美元價值	虧損 (以美元計)	虧損 (以%表示)
1.0000	USD 10,400,000.00	- USD 208,000.00	- 1.96%
0.9000	USD 9,360,000.00	- USD 1,248,000.00	- 11.76%
0.8000	USD 8,320,000.00	- USD 2,288,000.00	- 21.57%
0.7000	USD 7,280,000.00	- USD 3,328,000.00	- 31.37%
0.6000	USD 6,240,000.00	- USD 4,368,000.00	- 41.18%

- 假如在第一至第 52 個到期日，澳元兌美元即期匯率持續高於上限行使匯率 1.0800：

即使澳元兌美元即期匯率已大幅上升，在每個到期日累沽 200,000.00 澳元及收取 216,000 美元的情況仍會持續，最終按上限行使匯率 1.0800 足額累計沽出 1,040 萬澳元並收取 11,232,000 美元。

假設足額累沽澳元，投資者亦持有所得美元直至最終到期日，其潛在損失將會如下表所示：

名義金額：1,040 萬澳元 美元收款總額：11,232,000 美元			
在最終到期日的澳元/美元即期匯率	所交付澳元的相應美元價值	虧損 (以美元計)	虧損 (以%表示)
1.1000	USD 11,440,000.00	- USD 208,000.00	- 1.85%
1.2000	USD 12,480,000.00	- USD 1,248,000.00	- 11.11%
1.3000	USD 13,520,000.00	- USD 2,288,000.00	- 20.37%
1.4000	USD 14,560,000.00	- USD 3,328,000.00	- 29.63%
1.5000	USD 15,600,000.00	- USD 4,368,000.00	- 38.89%

產品小冊子：

場外交易累計及累沽期權、場外交易達標累計及累沽期權及
場外交易雙向累計期權及雙向達標累計期權—外匯 (VERSION: 18 APR 2017)



上述情況分析中的情況及數字僅作說明之用，並非反映任何實際交易中所有可能出現的情況的全面分析，亦不代表產品的可能或今後的表現及／或貨幣組合的價格。在極端情況下，投資者可能會損失全部或極大部分的最高名義金額。

產品小冊子：

場外交易累計及累沽期權、場外交易達標累計及累沽期權及
場外交易雙向累計期權及雙向達標累計期權－外匯 (VERSION: 18 APR 2017)