

瑞銀教室： 美股指數認股證、牛熊證



之前瑞銀教室與大家分享過港股牛熊證及認股證（窩輪）的產品特色，今期會為大家深入了解瑞銀的美股指數認股證以及最新推出的美股指數牛熊證，美股和港股交易時段雖然未有重疊，到底這些產品在港股交易時段如何發揮其最大用處，讓投資者可以繼續捕捉美股走勢呢？

由於發行商是以期貨作對沖，所以香港交易時段相關美股認股證仍會有波幅。以納指為例，相關的期貨有納指100期貨（NDX e-mini future），而道指則有道指期貨（DJI e-mini future）作為對沖渠道，亦即當美股休市期間亞太區以及歐洲出現突發事件時，美股指數期貨亦能即時反映相關的影響，而香港的投資者更可在美股開市前率先以美股指數認股證或牛熊證作部署。

計算美股指數產品的價格跳動其實跟香港產品的相類似，不過由於美股指數本身是以美元計價，但香港上市的美股指數認股證是以港元作單位，所以價格跳動會涉及美元的匯率因素。

$$\text{美股指數認股證價格跳動} = ((\text{美股指數期貨價格跳動} / \text{換股比率}) \times \text{美元匯率}) \times \text{對沖值}$$

而到期日時認股證的結算亦和恒指的接近，不過跟香港指數期貨結算日在月底不一樣，美股指數期貨的結算日一般為每三個月的第三個星期五（即3,6,9,12月），結算參考價為該月期貨合約的結算價格。結算公式如下：

$$\text{美股指數認購證結算價} = (\text{結算價} - \text{行使價}) / \text{換股比率} \times \text{美元匯率}$$

$$\text{美股指數認沽證結算價} = (\text{行使價} - \text{結算價}) / \text{換股比率} \times \text{美元匯率}$$

至於美股指數牛熊證，值得注意的是由於牛熊證設有收回機制，而收回與否是參照美股指數現貨價，故只有在美股指數交易時段才會觸發收回事件。瑞銀美股指數牛熊證是於香港交易所上市，所以如在美股指數交易時段美股指數期貨觸及牛熊證收回價，發行人仍然會為該牛熊證開價（除非該牛熊證理論買入價已低於一仙（即\$0.01），發行人將無法為產品開價）。所以利用美股指數牛熊證做部署，即使相關期貨跌穿牛證收回價或升穿熊證收回價，投資者可以考慮於美股指數交易時段先行沽貨離場。

在美股指數交易時段，如美股指數現貨觸及牛熊證的收回價，又或者如上市日前的美股指數收市價觸及美股指數牛熊證的收回價，該牛熊證理論上會被即時強制收回，不過由於美股指數未開市，強制收回事件要在下一個美股指數交易日開市前才反映出來。另外，由於美股指數牛熊證涉及兩個地方不同時區的交易時段，如果下一個交易日是香港假期，該收回事件便會順延至再下一個美股指數交易日才反映出來。

瑞銀所發行的美股指數牛熊證都是R類牛熊證，換言之所有瑞銀美股指數牛熊證都有機會有剩餘價值。與香港指數牛熊證不同的地方，美股指數交易時段並無分上午及下午時段，因為一個完整交易時段是美國東岸時間早上9時半至下午4時，所以兩個交易時段之間有機會有美國假期。只要觸發強制收回事件，就由當刻進入觀察期，至下一個美股指數交易時段完結為止。計算美股指數牛熊證剩餘價值的公式如下：

$$\text{美股指數牛證剩餘價值} = (\text{兩個交易時段內指數的最低指數水平} - \text{行使水平}) \times \text{一個買賣單位} \times \text{指數貨幣金額} / \text{換股比率} (\text{按匯率}^\wedge \text{兌換為結算貨幣})$$

$$\text{美股指數熊證剩餘價值} = (\text{行使水平} - \text{兩個交易時段內指數的最高指數水平}) \times \text{一個買賣單位} \times \text{指數貨幣金額} / \text{換股比率} (\text{按匯率}^\wedge \text{兌換為結算貨幣})$$

[^]「匯率」即發行人經參考彭博專頁「BFIX」所顯示「USDHKD」匯率的中位報價所釐定於強制贖回事件估值期的最後一個指數營業日下午4時正或前後（紐約時間）美元兌港元的匯率（以每1個美元單位可兌港元單位的數目列示）。如於該日期的該時間因任何理由無法獲得該屏幕的匯率，則發行人應以商業上合理的方式釐定匯率。

如牛熊證在最後交易日或之前從來沒有觸發過強制收回事件，持有美股指數牛熊證至到期日的結算公式同樣地需要將匯率計算在內，結算公式如下：

$$\text{美股指數牛證結算價} = (\text{收市水平} - \text{行使水平}) \times \text{一個買賣單位} \times \text{指數貨幣金額} / \text{換股比率} (\text{按匯率}^\wedge \text{兌換為結算貨幣})$$

$$\text{美股指數熊證結算價} = (\text{行使水平} - \text{收市水平}) \times \text{一個買賣單位} \times \text{指數貨幣金額} / \text{換股比率} (\text{按匯率}^\wedge \text{兌換為結算貨幣})$$

*「匯率」即發行人於估值日上午10時正（紐約時間）或前後經參考彭博專頁「BFIX」所顯示「USDHKD」匯率的中位報價所釐定的美元與港元之間的匯率（以每1個美元單位可兌港元單位的數目列示）。如於該日期的該時間因任何理由無法獲得該屏幕的匯率，則發行人應以商業上合理的方式釐定匯率。

如期貨結算價是等於或低於牛證行使價，熊證則是期貨結算價等於或高於熊證行使價，結算價將會是零。

更多窩輪牛熊資訊

瑞銀認股證牛熊證網站：<http://www.ubs.com/hkwarrants>

輪證教學及市況焦點短片

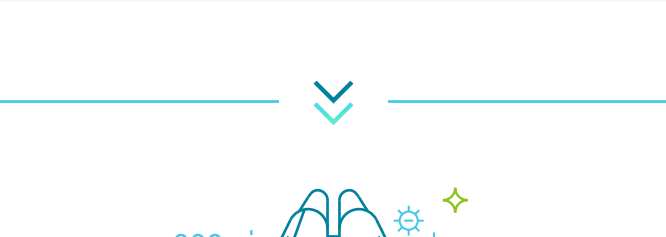
https://www.youtube.com/channel/UCk86qy4eBAInmd52MND45Q?view_as=subscriber

瑞銀認股證牛熊證團隊

免責聲明

本產品並無抵押品。如發行人無力償債或違約，投資者可能無法收回部份或全部應收款項。筆者為UBS AG的代表（作為證監會持牌人），並未持有相關上市公司的任何財務權益。本資料由瑞銀刊發，其並不構成買賣建議、邀請、要約或遊說。結構性產品價格可急升或急跌，投資者可能會蒙受全盤損失。過往表現並不反映將來表現，牛熊證備強制贖回機制而可能被提早終止，屆時(i)N類牛熊證投資者將不獲發任何金額；而(ii) R類牛熊證之剩餘價值可能為零。投資前應瞭解有關風險，並諮詢專業顧問及查閱有關上市檔。UBS Securities Hong Kong Limited為結構性產品之流通量提供者，亦可能是唯一報價者或市場參與者。

© UBS 2023。版權所有。



普盛 ProTop

由一群業界資深人士創辦，擁有超過二十年處理各類財經文件的經驗，提供多元化的財經文件印刷及物流管理服務。我們於香港及深圳兩地均設有製作中心，憑著專業及優質的服務，在市場上具有良好的口碑。

2023 版權 普盛財經印刷有限公司

聯絡我們

電郵: marketing@protop.com.hk / 網址: www.protop.com.hk

關注我們



如閣下不欲收到此電郵，請[按此](#)。

免責聲明

本通訊僅供參考，且不應視為任何要約、要約之引誘、或締結契約或交易之確認或承諾。普盛財經印刷有限公司並不保證本通訊內所載數據資料或其他資訊之完整性及正確性，該等資料或資訊並得隨時不經通知而變更。又本通訊之評論或陳述不當然反映普盛財經印刷有限公司或其關係企業之意見或看法。網絡通訊可能含有病毒，收件人應自行確認本郵件是否安全，若因此造成損害，普盛財經印刷有限公司恕不負責。