

瑞银教室： 美股指数认股证、牛熊证



之前瑞银教室与大家分享过港股牛熊证及认股证（窝轮）的产品特色，今期会为大家深入了解瑞银的美股指数认股证以及最新推出的美股指数牛熊证，美股和港股交易时段虽然未有重叠，到底这些产品在港股交易时段如何发挥其最大用处，让投资者可以继续捕捉美股走势呢？

由于发行商是以期货作对冲，所以香港交易时段相关美股认股证仍会有波幅。以纳指为例，相关的期货有纳指100期货（NDX e-mini future），而道指则有道指期货（DJI e-mini future）作为对冲渠道，亦即当美股休市期间亚太区以及欧洲出现突发事件时，美股期货亦能即时反映相关的影响，而香港的投资者更可在美股开市前率先以美股指数认股证或牛熊证作部署。

计算美股指数产品的价格跳动其实跟香港产品的相类似，不过由于美股指数本身是以美元计价，但香港上市的认股证是以港元作单位，所以价格跳动会涉及美元的汇率因素。

$$\text{美股指数认股证价格跳动} = ((\text{美股指数期货价格跳动} / \text{换股比率}) \times \text{美元汇率}) \times \text{对冲值}$$

而到期日时认股证的结算亦和恒指的接近，不过跟香港指数期货结算日在月底不一样，美股期货的结算日一般为每三个月的第三个星期五（即3,6,9,12月），结算参考价为该月期货合约的结算价格。结算公式如下：

$$\text{美股指数认购证结算价} = (\text{结算价} - \text{行使价}) / \text{换股比率} \times \text{美元汇率}$$

$$\text{美股指数认沽证结算价} = (\text{行使价} - \text{结算价}) / \text{换股比率} \times \text{美元汇率}$$

至于美股指数牛熊证，值得注意的是由于牛熊证设有收回机制，而收回与否是参照美股指数现货价，故只有在美股交易时段才会触发收回事件。瑞银美股指数牛熊证是于香港交易所上市，所以如在港股交易时段美指期货触及牛熊证收回价，发行人仍然会为该牛熊证开价（除非该牛熊证理论买入价已低于一仙（即\$0.01），发行商将无法为产品开价）。所以利用美股指数牛熊证做部署，即使相关期货跌穿牛证收回价或升穿熊证收回价，投资者可以考虑于港股交易时段先行沽货离场。

在美股交易时段，如美股指数现货触及牛熊证的收回价，又或者如上市日前的美股收市价触及美股指数牛熊证的收回价，该牛熊证理论上会被即时强制收回，不过由于港股未开市，强制收回事件要在下一个港股交易日开市前才反映出来。另外，由于美股指数牛熊证涉及两个地方不同时区的交易时段，如果下一个交易日是香港假期，该收回事件便会顺延至再下一个港股交易日才反映出来。

瑞银所发行的美股指数牛熊证都是R类牛熊证，换言之所有瑞银美股指数牛熊证都有机会会有剩馀价值。与香港指数牛熊证不同的地方，美股交易时段并无分上午及下午时段，因为一个完整交易时段是美国东岸时间早上9时半至下午4时，所以两个交易时段之间有机会会有美国假期。只要触发强制收回事件，就由当刻进入观察期，至下一个美股交易时段完结为止。计算美股指数牛熊证剩馀价值的公式如下：

$$\text{美股指数牛证剩馀价值} = (\text{两个交易时段内指数的最低指数水平} - \text{行使水平}) \times \text{一个买卖单位} \times \text{指数货币金额} / \text{换股比率} (\text{按汇率}^\wedge \text{兑换为结算货币})$$

$$\text{美股指数熊证剩馀价值} = (\text{行使水平} - \text{两个交易时段内指数的最高指数水平}) \times \text{一个买卖单位} \times \text{指数货币金额} / \text{换股比率} (\text{按汇率}^\wedge \text{兑换为结算货币})$$

[^]「汇率」即发行人经参考彭博网页「BFX」所显示「USDHKD」汇率的中位报价所厘定于强制赎回事件估值期的最后一个指数营业日下午4时正或前后（纽约时间）美元兑港元的汇率（以每1个美元单位可兑港元单位的数目列示）。如于该日期的该时间因任何理由无法获得该屏幕的汇率，则发行人应以商业上合理的方式厘定汇率。

如牛熊证在最后交易日或之前从来没有触发过强制收回事件，持有美股指数牛熊证至到期日的结算公式同样地需要将汇率计算在内，结算公式如下：

$$\text{美股指数牛证结算价} = (\text{收市水平} - \text{行使水平}) \times \text{一个买卖单位} \times \text{指数货币金额} / \text{换股比率} (\text{按汇率}^\wedge \text{兑换为结算货币})$$

$$\text{美股指数熊证结算价} = (\text{行使水平} - \text{收市水平}) \times \text{一个买卖单位} \times \text{指数货币金额} / \text{换股比率} (\text{按汇率}^\wedge \text{兑换为结算货币})$$

*「汇率」即发行人于估值日上午10时正（纽约时间）或前后经参考彭博网页「BFX」所显示「USDHKD」汇率的中位报价所厘定的美元与港元之间的汇率（以每1个美元单位可兑港元单位的数目列示）。如于该日期的该时间因任何理由无法获得该屏幕的汇率，则发行人应以商业上合理的方式厘定汇率。

如期货结算价是等于或低于牛证行使价，熊证则是期货结算价等于或高于熊证行使价，结算价将会是零。

更多窝轮牛熊资讯

瑞银认股证牛熊证网站：<http://www.ubs.com/hkwarrants>

轮证教学及市况焦点短片

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

瑞银认股证牛熊证团队

免责声明

本产品并无抵押品。如发行人无力偿债或违约，投资者可能无法收回部份或全部应收款项。笔者为 UBS AG 的代表（作为证监会持牌人），并未持有相关上市公司的任何财务权益。本资料由瑞银刊发，其并不构成买卖建议、邀请、要约或游说。结构性产品价格可急升或急跌，投资者可能会蒙受全盘损失。过往表现并不反映将来表现，牛熊证备强制赎回机制而可能被提早终止，届时 (i) N类牛熊证投资者将不获任何金额；而 (ii) R类牛熊证之剩馀价值可能为零。投资前应了解有关风险，并咨询专业顾问及查阅有关上市档。UBS Securities Hong Kong Limited 为结构性产品之流通量提供者，亦可能是唯一报价者或市场参与者。

© UBS 2023。版权所有。



普盛 ProTop

由一群业界资深人士创办，拥有超过二十年处理各类财经文件的经验，提供多元化的财经文件印刷及物流管理服务。我们于香港及深圳两地均设有制作中心，凭著专业及优质的服务，在市场上具有良好的口碑。

2023 版权 普盛财经印刷有限公司

联络我们

电邮: marketing@protop.com.hk / 网址: www.protop.com.hk

关注我们



如阁下不欲收到此电邮，请[按此](#)。

免责声明

本通讯仅供参考，且不应视为任何要约、要约之引诱、或缔结契约或交易之确认或承诺。普盛财经印刷有限公司并不保证本通讯内所载数据资料或其他资讯之完整性及正确性，该等资料或资讯并得随时不经通知而变更。又本通讯之评论或陈述不当然反映普盛财经印刷有限公司或其关系企业之意见或看法。网路通讯可能含有病毒，收件人应自行确认本邮件是否安全，若因此造成损害，普盛财经印刷有限公司恕不负责。