

海外指數牛熊證買賣要點

現時上市的海外指數牛熊證種類

- 道瓊斯工業平均指數
- 日經225平均指數

道瓊斯工業平均指數

- 道瓊斯工業平均指數是由華爾街日報和道瓊斯公司所創造，它包括美國**30**間最知名上市公司，它是價格加權平均指數，與恆生指數以市值加權平均及設定比重上限的做法不同，令價格較高股份對指數的影響較價格較低股份為大。此指數市場簡稱為道指，是最悠久的美國市場指數之一。
- 道瓊斯工業平均指數開市時間: 22:30-05:00/21:30-04:00
道指期貨電子板交易時間: 05:30-22:15 and 22:30-05:15/04:30-21:15 and 21:30-04:15
- 有關道瓊斯工業平均指數的成份股內容，投資者可到道瓊斯公司的網站內查閱。

日經225平均指數

- 日經225平均指數(日經平均株價 *Nikkei heikin kabuka*, 日經225) 是東京證券交易所的股票市場指數，自1971年起由日本經濟新聞社每天公佈資料，此指數由225隻市場流通性較高之股票組成，屬價格平均指數，與道指一樣，價格較高股份對指數的影響較價格較低股份股為大。
- 日經225平均指數開市時間: 08:00-11:00, 12:00-14:00
日經225期貨交易時間:08:00-10:00, 11:30-14:10, 15:30-19:00

海外指數牛熊證基本概念

- 追縱海外指數表現的牛熊證，與發行人為投資者投資於海外指數上提供孖展融資相似。
- 在港股交易時段時，海外指數牛熊證之價格將根據其相關期貨的電子板交易價格開價道指、納指100及日經225之期貨在亞洲交易時段之交投亦甚為活躍。
- 海外指數期貨升穿/跌破相關牛熊證的收回價並不會導致收回事件發生，牛熊證之收回事件只會因海外指數的現貨價觸及其牛熊證之收回價而觸發。

道指牛熊證操作範例

道指牛熊證價值計算

道指水平(9500點)

非融資部份：內在值
(正股價 - 行使價)

牛證

1500點

牛證
行使價：8000點

行使價相當於
發行人提供孖
展融資之部份

8000點

內在值

財務費用

道指牛熊證價值計算

道指水平(9500點)

非融資部份：內在值
(正股價 - 行使價)

牛證

牛證
行使價：8000點

8000點

行使價相當於
發行人提供孖
展融資之部份

內在值

0.124港元

融資部份之財務費用

$8000 \times \text{美元兌港元之匯率} \times \text{年息} \times \text{年期}$

假設年息為8%，

年期為6個月

財務費用

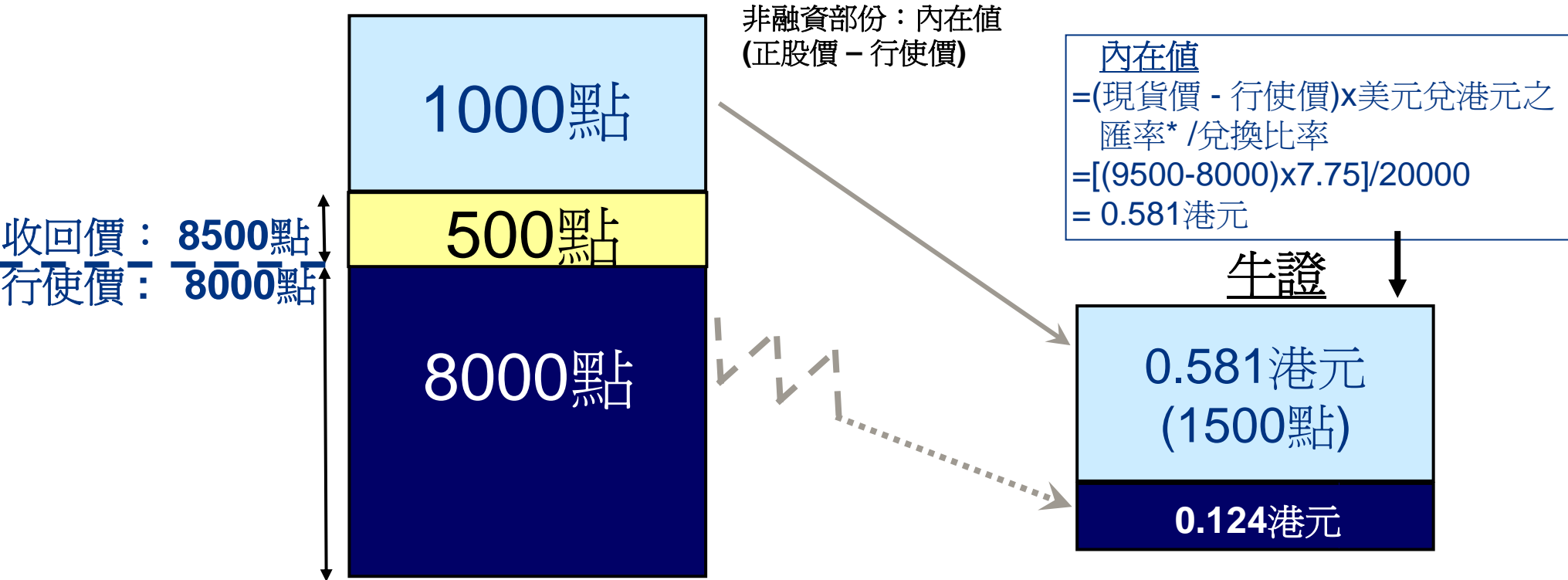
$= \{ [8000 \times 7.75 \times 0.08 \times (6/12)] \} / \text{兌換比率}$

$= \{ [8000 \times 7.75 \times 0.08 \times (6/12)] \} / 20000$
 $= 0.124 \text{ 港元}$

* 美元兌港元的匯率以每1美元兌7.75港元計算

道指牛熊證價值計算

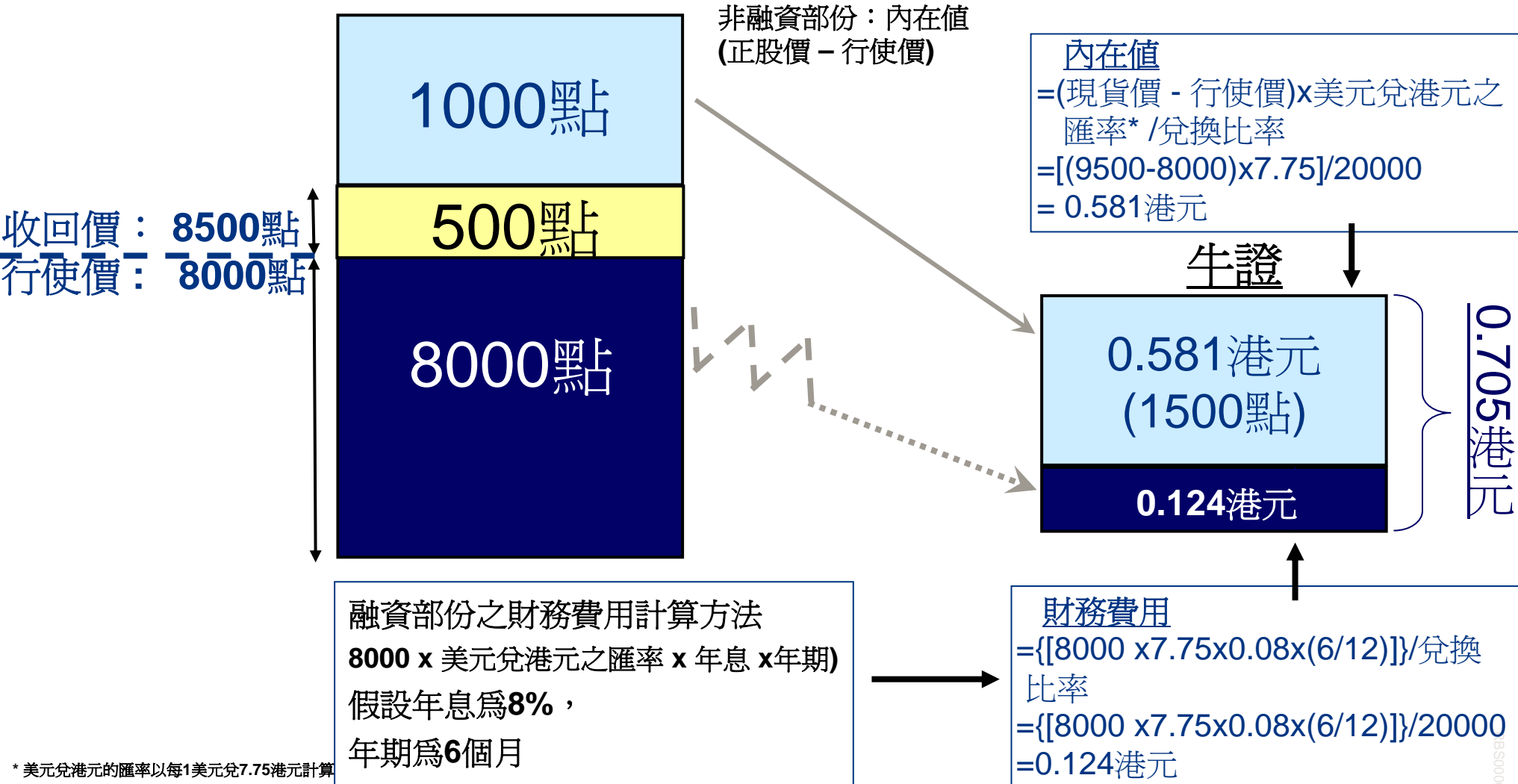
道指水平(9500點)



* 美元兌港元的匯率以每1美元兌7.75港元計算

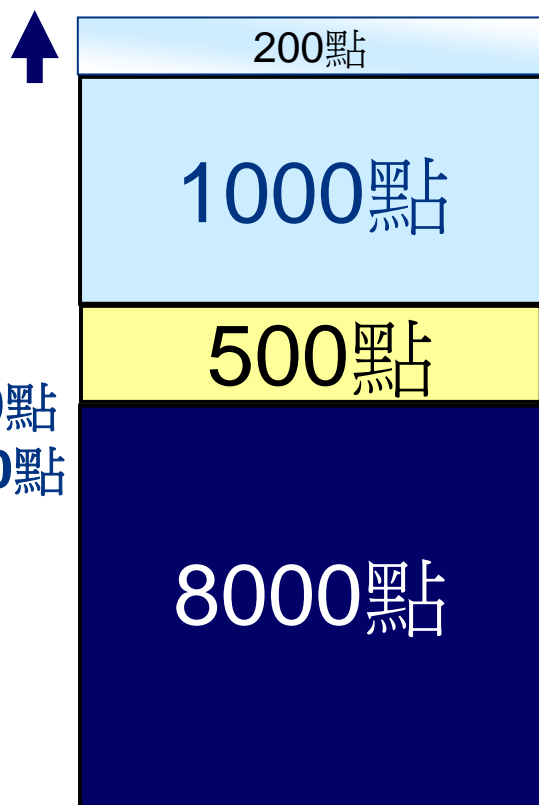
道指牛熊證價值計算

道指水平(9500點)



牛證例子(續)：道指期貨單日上升**200**點

道指水平(9700點)



內在值

$$= (\text{現貨價} - \text{行使價}) \times \text{美元兌港元之匯率} / \text{兌換比率}$$

$$= [(9500 + 200 - 8000) \times 7.75] / 20000$$

$$= 0.65875 \text{ 港元}$$

牛證



道指牛證

收回價：8500點

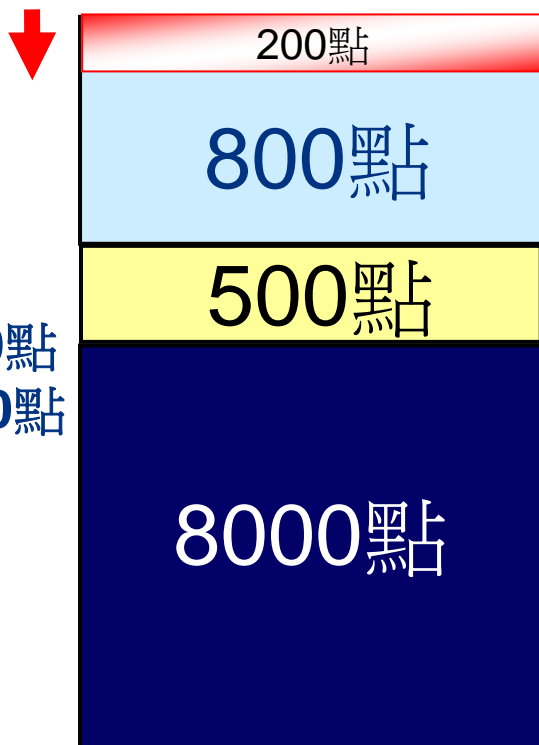
行使價：8000點

道指牛證由 0.705 港元升至 0.783 港元，上升幅度約為 11%

* 美元兌港元的匯率以每1美元兌7.75港元計算

牛證例子(續)：道指期貨單日下挫200點

道指水平(9300點)



內在值
=(現貨價 - 行使價)x美元兌港元之匯率* /兌換比率
=[(9500-200-8000)x7.75]/20000
= 0.503港元

牛證

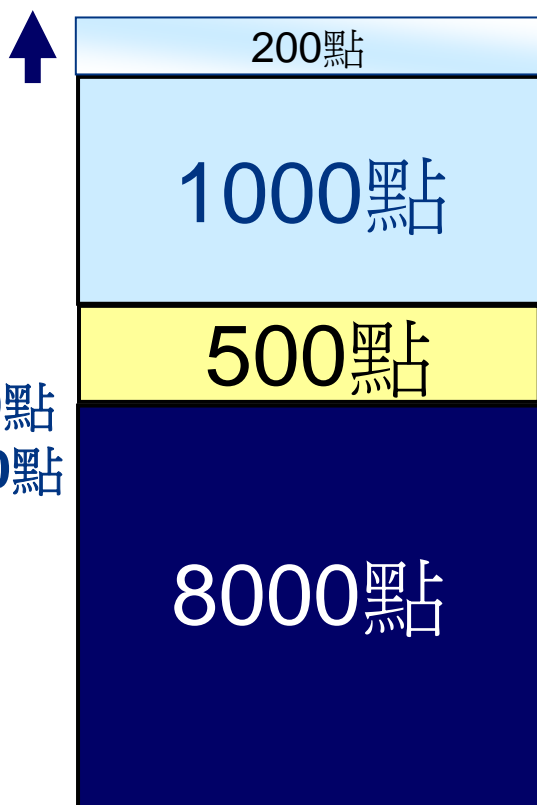


道指牛證由 0.705港元跌至0.627港元，下跌幅度約為11%

* 美元兌港元的匯率以每1美元兌7.75港元計算

牛證例子(續)：道指期貨一個月後上升200點

道指水平(9700點)



內在值

$$= (\text{現貨價} - \text{行使價}) \times \text{美元兌港元之匯率}^* / \text{兌換比率}$$

$$= [(9500 + 200 - 8000) \times 7.75] / 20000$$

$$= 0.65875 \text{ 港元}$$

牛證



財務費用

$$= \{ [8000 \times 7.75 \times 0.08 \times (5/12)] \} / \text{兌換比率}$$

$$= \{ [8000 \times 7.75 \times 0.08 \times (6/12)] \} / 20000$$

$$= 0.103 \text{ 港元}$$

道指牛證

收回價：8500點

行使價：8000點

扣除一個月之財務費用，道指牛證由 0.705 港元升至 0.762 港元，

* 美元兌港元的匯率以每1美元兌7.75港元計算 上升幅度約為8.1%

海外指數牛熊證價格結構(道指及納指100)

$$\text{牛證價格} = \frac{[(\text{道指/納指100現貨水平} - \text{行使水平}) + \text{財務費用}^1] \times \text{美元兌港元之匯率}}{\text{兌換比率}}$$

$$\text{熊證價格} = \frac{[(\text{行使水平} - \text{道指/納指100現貨水平}) + \text{財務費用}^1] \times \text{美元兌港元之匯率}}{\text{兌換比率}}$$

¹財務費用 = 行使水平 x 年息 x 年期 x 港元兌美元之匯率 / 兌換比率

牛證年息 = 拆息成本 - 股息 + 發行人利潤

熊證年息 = 借貨成本 + 股息 - 拆息收入 + 發行人利潤

年息率 = 財務費用 / 剩餘交易日數 x 兌換比率 / 行使水平

海外指數牛熊證價格結構(日經225指數)

$$\text{牛證價格} = \frac{[(\text{日經225現貨水平} - \text{行使水平}) + \text{財務費用}^1] / \text{日圓兌港元之匯率}}{\text{兌換比率}}$$

$$\text{熊證價格} = \frac{[(\text{行使水平} - \text{日經225現貨水平}) + \text{財務費用}^1] / \text{日圓兌港元之匯率}}{\text{兌換比率}}$$

¹財務費用 = 行使水平 x 年息 x 年期 / 日圓兌港元之匯率 / 兌換比率

牛證年息 = 拆息成本 - 股息 + 發行人利潤

熊證年息 = 借貨成本 + 股息 - 拆息收入 + 發行人利潤

年息率 = 財務費用 / 剩餘交易日數 x 兌換比率 / 行使水平

道指牛熊證的溢價計算公式(一)

道指牛證	67265.HK
收回價	9200點
行使價	8800點
兌換比率	20000
溢價	0.675%

道指牛證**67265**的溢價

美元兌港元之匯率

{[行使價+(牛證價格X兌換比率)/匯率]-道指現價}/道指現價

={[8800點 +(0.65X20000)/7.765]-10404}/10404

=0.675%

道指牛熊證的溢價計算公式(二)

道指熊證	69483.HK
收回價	11000點
行使價	11400點
兌換比率	20000
溢價	0.95%

道指熊證**69483**的溢價

美元兌港元之匯率

{道指現價-[行使價-(熊證價格X兌換比率)/匯率]}/道指現價

={10404點 - [11400點-(0.425X20000)/7.765] }/10404點

=0.95%

強制性收回機制在道指牛熊證中如何運作？

➤ 強制性收回機制

➤ 海外指數現貨水平觸及道指牛熊證收回價

➤ 強制性收回 = 自動止蝕

➤ 投資者在最壞情況下也不需要像買入/沽出海外指數期貨般額外補貼款項平倉。

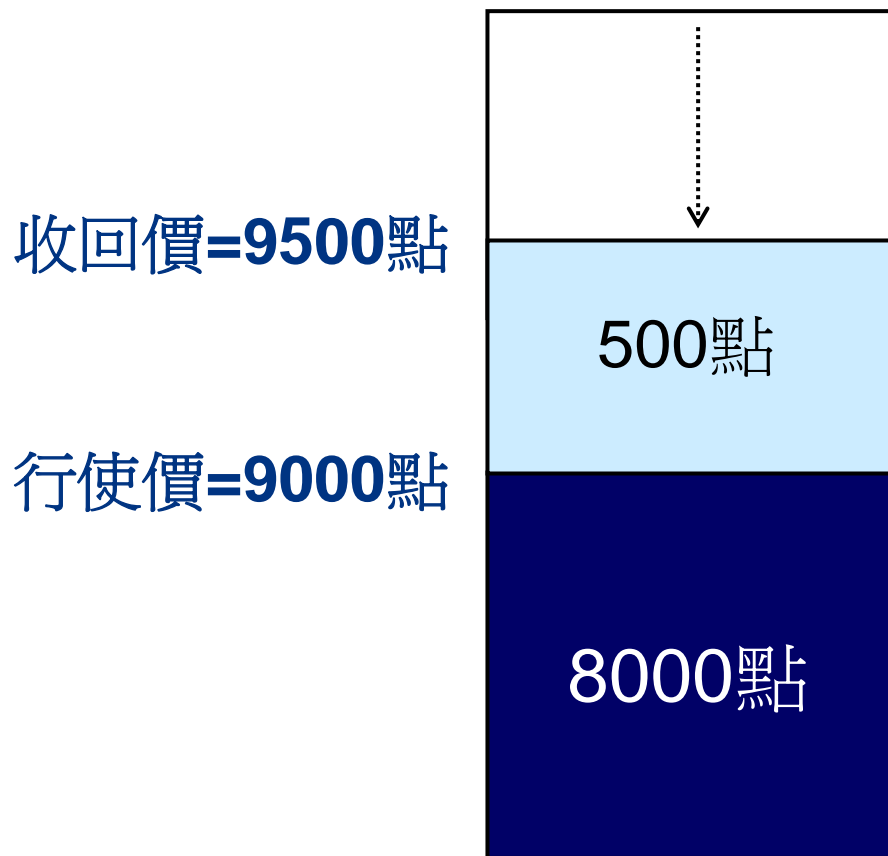
➤ 收回價

➤ 海外指數牛證：收回價 > 行使價

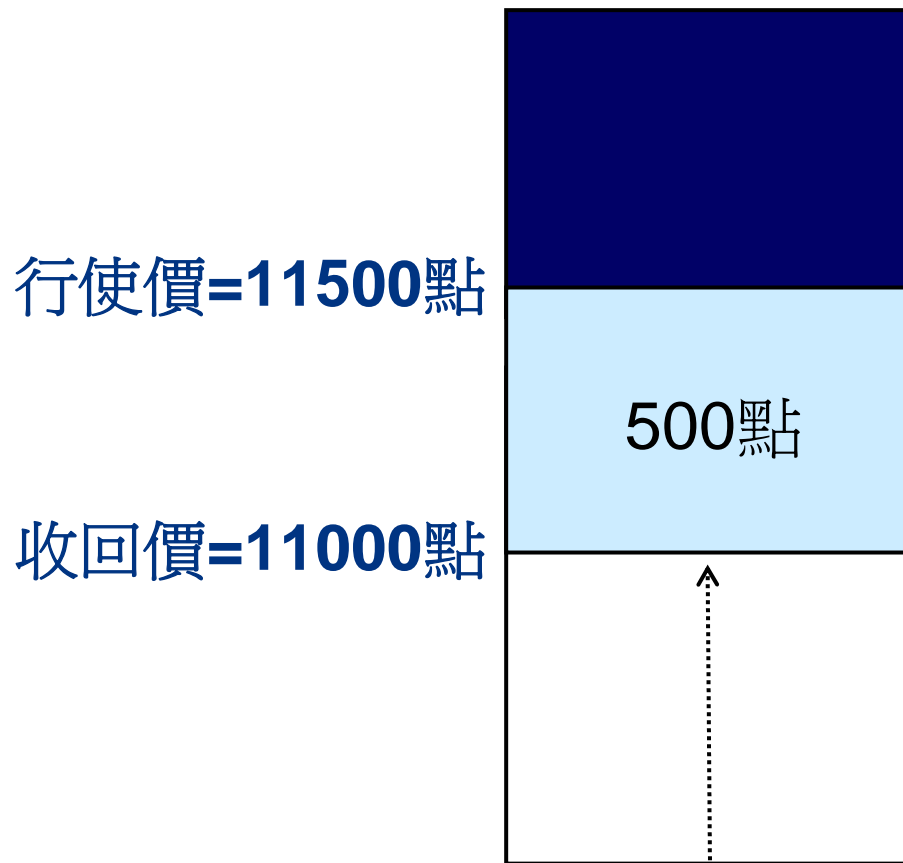
➤ 海外指數熊證：收回價 < 行使價

道指牛熊證的收回例子

牛證:收回價 > 行使價

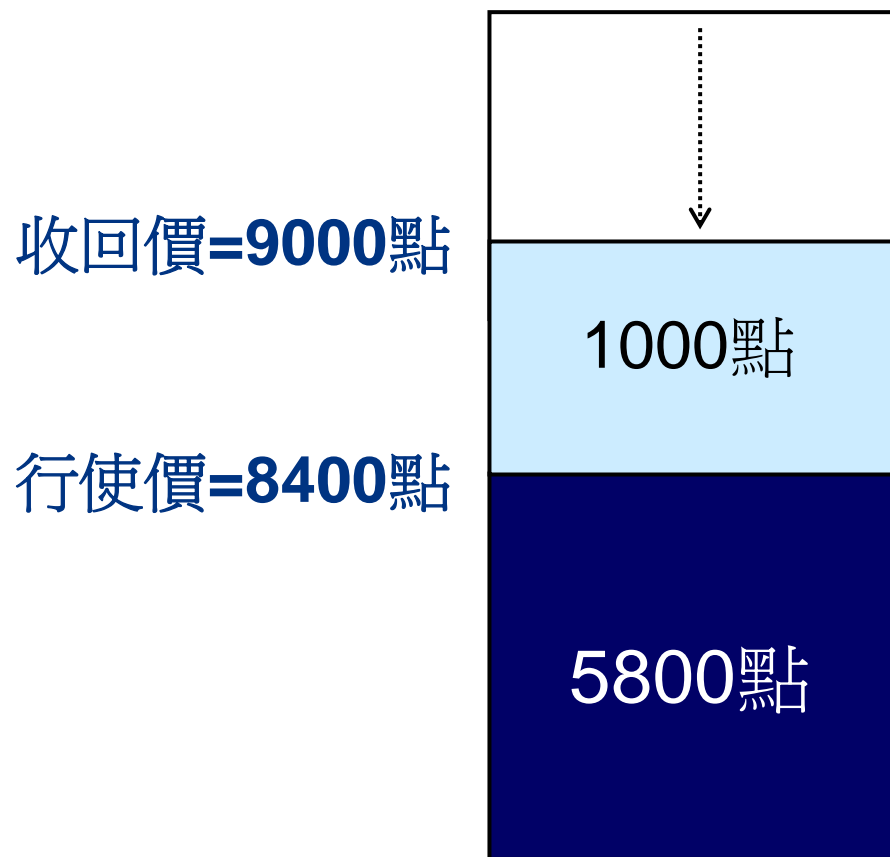


熊證:收回價 < 行使價

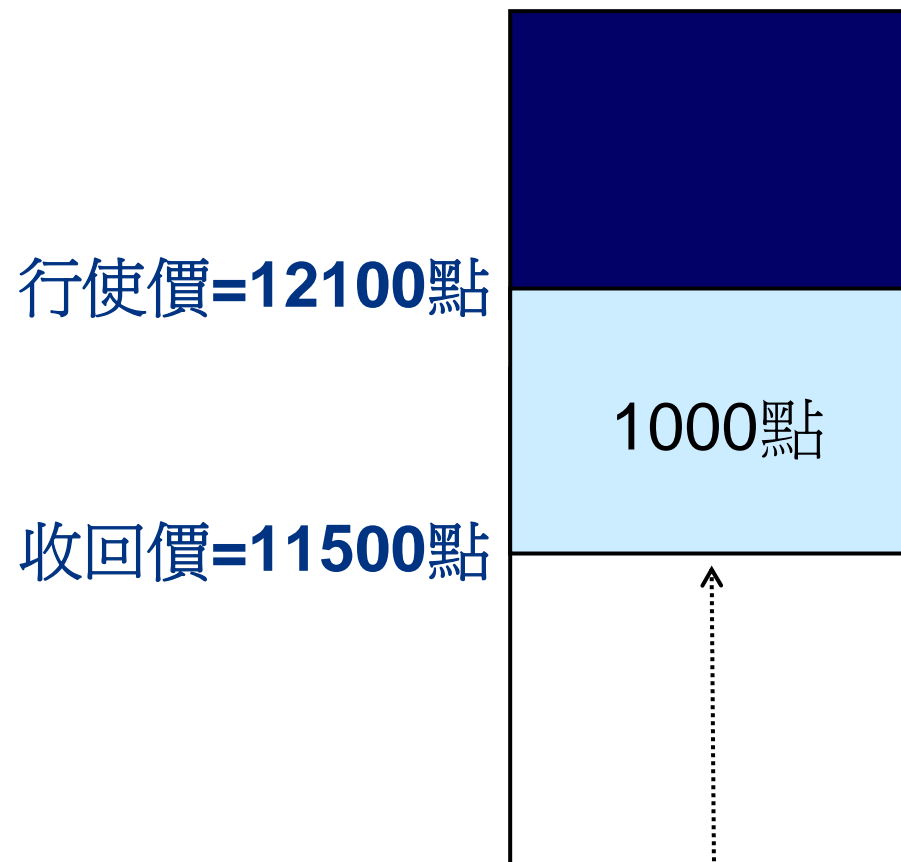


日經225牛熊證的收回例子

牛證:收回價>行使價



熊證:收回價<行使價



R類海外指數牛熊證的剩餘價值

海外指數牛證 = (期內最低價 - 行使價) / 兌換比率 x 匯率

荷銀海外指數牛證 = [(平倉價 - 行使價) / 兌換比率 + 部份剩餘財務費用] x 匯率

海外指數熊證 = (行使價 - 期內最高價) / 兌換比率 x 匯率

荷銀海外指數熊證 = (行使價 - 平倉價) / 兌換比率 + 部份剩餘財務費用 x 匯率

- 期內最低/最高價: 強制性收回事件發生日及翌日之海外指現貨最低/最高價
- * 與恆指牛熊證不同，發行人可以強制收回事件當日及翌日之海外指數最高/低水平計算牛熊證之剩餘價值，與恆指牛熊證發行人用其後兩個交易時段之指數水平計算不同。

海外指數牛熊證的兌換比率與價格變動關係範例

道指牛熊證的兌換比率如何影響價格變動？

兌換比率越低，道指牛熊證價格變動相對越快

兌換比率=20000:

-每跳動一個價位(0.005港元/0.1港元)

-道指期貨需有(每跳動一個價位x兌換比率)/美元兌港元之匯率= X 點的變化

兌換比率	道指牛熊證每跳動一細格 (0.005港元)道指期貨需有的變化	道指牛熊證每跳動一大格 (0.01港元)道指期貨需有的變化
10000	6.45點	12.90點
20000	12.90點	25.80點

* 美元兌港元的匯率以每1美元兌7.75港元計算

日經225牛熊證的兌換比率如何影響價格變動？

兌換比率越低，日經225牛熊證價格變動相對越快

兌換比率=1000:

-每跳動一個價位(0.001港元/0.005港元)

-道指期貨需有(每跳動一個價位x兌換比率)/日圓兌港元之匯率*= X 點的變化

兌換比率	日經225牛熊證每跳動一細格 (0.001港元)日經225期貨需有的變化	日經225牛熊證每跳動一大格 (0.005港元)日經225期貨需有的變化
800	10.056點	50.28點
1000	12.57點	62.89點

* 日圓兌港元的匯率以每百日圓兌7.95港元計算

道指及納指100牛熊證結算詳情

	道指/納指 100 牛熊證
最後交易日	到期日前 1 個交易日
計價日	道指/納指牛熊證之到期日，通常為該指數期指結算日，每年之到期月則為 3、6、9及12 月。 道指/納指期貨之結算日一般為該月之 20 號 (或結算月之第三個星期五)，納指 100 期貨在到期前一天停止交易，兩者於同日結算
到期時結算價	結算日道指/納指成份股的開市價計算出的指數水平
結算方式	現金，不涉實物交收，在到期日或發生收回事務後約三個工作天內轉帳至投資者的證券戶口內

道指牛熊證結算須知

2018年9月						
SU	MO	TU	WE	TH	FR	SA
					1	2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30

假設某道指牛熊證的到期日為2018年9月20日
(該月道指期貨結算日)

最後交易日為2018年9月
19日，強制收回事件
有效期至2018年9月19
日收市

計價日為**2018年9月20日**
(該月道指期貨結算日)；以該
日道指成份股之開市價(**SOQ**)
計算牛熊證之結算金額

日經225牛熊證結算詳情

	日經 225 牛熊證
最後交易日	到期日前 1 個交易日
計價日	日經 225 牛熊證之到期日，通常為該指數期指結算日。 日經 225 期貨之結算日一般為該月第二個星期五
到期時結算價	結算日日經 225 指數成份股的開市價計算出的指數水平
結算方式	現金，不涉實物交收，在到期日或發生收回事件後約三個工作天內轉帳至投資者的證券戶口內

日經225牛熊證結算須知

2018年9月						
SU	MO	TU	WE	TH	FR	SA
					1	2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30

假設某日經225牛熊證的到期日為**2018年9月15日**(該月日經225期貨結算日)

最後交易日為**2018年9月14日**，強制收回事件有效期至**2018年9月14日**收市

計價日為**2018年9月15日**(該月日經225期貨結算日)；以該日之日經225指數成份股開市價(SOQ)計算牛熊證之結算金額

道指牛熊證結算值計算方法

$$\text{牛證價格} = \frac{[(\text{道指結算價} - \text{行使水平}) \times \text{美元兌港元之匯率}^*]}{\text{兌換比率}}$$

$$\text{熊證價格} = \frac{[(\text{行使水平} - \text{道指結算價}) \times \text{美元兌港元之匯率}]}{\text{兌換比率}}$$

道指牛證結算方法例一：

$$= \frac{[(\text{道指結算價} - \text{行使水平}) \times \text{美元兌港元之匯率}]}{\text{兌換比率}}$$

$$= \frac{[9500 \text{點} - 8000 \text{點} \times 7.75]}{20000}$$

$$= 0.581 \text{ 港元}$$

道指熊證結算方法例一：

$$= \frac{[(\text{行使水平} - \text{道指結算價水平}) \times \text{美元兌港元之匯率}]}{\text{兌換比率}}$$

$$= \frac{[10500 \text{點} - 9500 \text{點} \times 7.75]}{20000}$$

$$= 0.3875 \text{ 港元}$$

* 美元兌港元的匯率以每1美元兌7.75港元計算

日經225牛熊證結算值計算方法

$$\text{牛證價格} = \frac{[(\text{日經225結算價} - \text{行使水平}) / \text{日圓兌港元之匯率}^*]}{\text{兌換比率}}$$

$$\text{熊證價格} = \frac{[(\text{行使水平} - \text{日經225結算價}) / \text{日圓兌港元之匯率}]}{\text{兌換比率}}$$

日經225牛證結算方法例一：

$$= [(\text{日經225結算價} - \text{行使水平}) / \text{日圓兌港元之匯率}] / \text{兌換比率}$$

$$= [9800\text{點} - 5800\text{點} / 7.95] / 1000$$

$$= 0.503\text{港元}$$

日經225熊證結算方法例一：

$$= [(\text{行使水平} - \text{納指100結算價水平}) / \text{日圓兌港元之匯率}] / \text{兌換比率}$$

$$= [11800\text{點} - 8000\text{點} / 7.95] / 1000$$

$$= 0.4779\text{港元}$$

* 日圓兌港元的匯率以每百日圓兌7.95港元計算

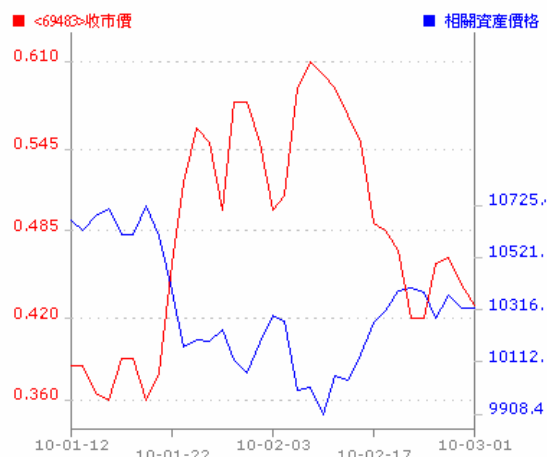
網站資訊 (www.rbs.com.hk/markets)

道瓊斯(DJI)

條款及數據	牛熊證計算機	成交額及街貨量	牛熊證槓桿變化
-------	--------	---------	---------

牛熊證分析儀

現價	牛熊證變化(%)	買入價	賣出價	全日低位	全日高位	正股現價	正股變化(%)	最後更新	即時更新
0.425	-1.16	0.425	0.430	0.4	0.425	10,404	0.76	15:22	延遲報價



牛熊證資料	
牛熊證編號	69483
牛熊證名稱	杜工蘇皇B6月RP10
正股	道瓊斯
牛/熊	熊
種類	R
到期日(年-月-日)	2010-06-18
距離到期日	108 天
最後交易日(年-月-日)	2010-06-17
行使價	11,400.000
收回價	11,000.000
收回價距正股現價	596.210
內在值	0.387
財務費用	0.03824
溢價(%)	0.95
成交額(千元)	637.50
街貨量(百萬份)	6.06
街貨量(%)	15.15
槓桿(倍)	9.504
換股比率	20,000
每手股數	10,000
槓桿敏感度*	3.5715
現貨與收回水平差距百份比	5.73%

免責聲明

- 本簡報由蘇格蘭皇家銀行(The Royal Bank of Scotland N.V.) 股票衍生工具及私人投資產品部編制，並僅供閱讀人士作參考及討論之用，並不構成對任何證券或其他金融工具的銷售要約或購買招攬。本文件內容並無經過其派發國家的任何監管機構審閱。投資者應審慎考慮任何與本建議相關的事宜。假如閣下對本文件內容有任何疑問，應尋求獨立專業意見以作參考。
- 此簡報所載資料是截至本日為止當時的市況及我們的觀點，因此可能會作出更改。編制此簡報時，我們倚賴所有公眾可得、或由本公司或代表本公司提供給我們、或經我們審閱的所有資料，並假設這些資料均為準確及完整，且並未獨立核實這些資料。對此簡報的內容之準確及完整性，並無任何明示或暗示的代表、保證或確認。蘇格蘭皇家銀行(The Royal Bank of Scotland N.V.) 並無責任更新或改正該等資料。
- 此外，我們的分析並非亦無意用作為對本公司資產、證券或業務的估值。即使此簡報含有估值性質，亦應視其為初步的估值，僅適合用作此簡報所述的用途，未經蘇格蘭皇家銀行(The Royal Bank of Scotland N.V.) 事先書面同意，概不得予以披露或作其他用途。此簡報所載資料並無考慮涉及控制權實際或可能出現變動的可能進行交易的影響，而這些交易可能有重大價值及其它影響。對於使用此簡報內的資料、意見及內容而引致的直接或後果性損失，蘇格蘭皇家銀行(The Royal Bank of Scotland N.V.) 一概不負任何責任。
- 此簡報須參照蘇格蘭皇家銀行(The Royal Bank of Scotland N.V.) 提供的口頭簡介，並與有關口頭簡介一併閱覽，方為完整。此簡報屬蘇格蘭皇家銀行(The Royal Bank of Scotland N.V.) 專有，未經蘇格蘭皇家銀行(The Royal Bank of Scotland N.V.) 事先書面同意，不可向任何第三方披露此簡報或作任何其他用途。所有以上市場推廣資料，包括此簡報，將可隨意作出更改而無需任何事前通知，並應與前述的有關產品之完整細則同時閱讀，並以其完整細則的原文為準。完整細則可於蘇格蘭皇家銀行(The Royal Bank of Scotland N.V.) 辦事處索取。
- 結構性產品條款及條件必須與基礎上市檔(包括其增編)及有關補充上市檔一併閱讀。上市文件於港交所網頁(www.hkex.com.hk)可供查閱。結構性產品價格可升亦可跌，在若干情況下投資者可能損失其全部投資。結構性產品的過往表現不應視為該產品或其他證券的未來表現的指標。
- 發行機構或流通量提供者可能是唯一為結構性產品提供交易所買賣報價的一方，因此第二市場可能有限。蘇格蘭皇家銀行(The Royal Bank of Scotland N.V.) 成員及其集團、關聯公司、董事和僱員可能不時於結構性產品相關的公司或其關聯公司持倉、就其開價、從其收款和/或向其提供服務。
- 本檔所提供的資料不應被當作買賣任何證券的投資建議或任何形式的推薦，更不應被視為經考慮個人財務情況所表達之意見。
- 投資產品的過往表現不應視為該產品或其他證券的未來表現的指標。投資產品價格可升可跌，投資者有機會損失全部投資。投資者應評估產品風險，並諮詢專業顧問，以確保投資決定適合個人財務狀況。

The Royal Bank of Scotland N.V. 是一家於荷蘭以有限責任形式成立的公司。於荷蘭的Chamber of Commerce註冊，註冊號碼為33002587。

The Royal Bank of Scotland N.V. 于某些司法管轄區是蘇格蘭皇家銀行有限公司(The Royal Bank of Scotland plc)的獲授權代理，而蘇格蘭皇家銀行有限公司(The Royal Bank of Scotland plc)于某些司法管轄區是The Royal Bank of Scotland N.V. 的獲授權代理。