

風險評估問卷及一般衍生工具知識課程

客戶名稱：_____

客戶帳號：_____

客戶年齡：_____

甲部 - 風險評估問卷

<p>Q1. 你的投資目標是？</p> <p>(A) 資本保障 <input type="checkbox"/> (1)</p> <p>(B) 賺取定息收益 <input type="checkbox"/> (2)</p> <p>(C) 穩定均衡資本增長 <input type="checkbox"/> (3)</p> <p>(D) 賺取長遠的資本增長 <input type="checkbox"/> (4)</p> <p>(E) 盡快賺取最高的資本增長 <input type="checkbox"/> (5)</p>
<p>Q2. 以下哪一句最能描述閣下的工作／收入情況？</p> <p>(A) 我已退休／沒有工作且依賴我的投資支付生活費用 <input type="checkbox"/> (1)</p> <p>(B) 我已退休／沒有工作但我不需要依賴我的投資支付生活費用 <input type="checkbox"/> (2)</p> <p>(C) 我仍然工作但我需要依賴我的投資以增補我的收入 <input type="checkbox"/> (3)</p> <p>(D) 我仍然工作但我不需要依賴我的投資以增補我的收入 <input type="checkbox"/> (4)</p>
<p>Q3. 你願意接受有多大波動程度的投資產品？</p> <p>(A) -5%至+5%之間 <input type="checkbox"/> (1)</p> <p>(B) -10%至+10%之間 <input type="checkbox"/> (2)</p> <p>(C) -25%至+25%之間 <input type="checkbox"/> (3)</p> <p>(D) -50%至+50%之間 <input type="checkbox"/> (5)</p> <p>(E) 全部損失 <input type="checkbox"/> (5)</p>
<p>Q4. 你期望的投資回報是多少？(假設通脹率\geq 0%)?</p> <p>(A) 與通脹率一樣 <input type="checkbox"/> (1)</p> <p>(B) 在通脹率以上至高於通脹率 2% <input type="checkbox"/> (2)</p> <p>(C) 高於通脹率 2%以上至 5% <input type="checkbox"/> (3)</p> <p>(D) 高於通脹率 5%以上至 8% <input type="checkbox"/> (4)</p> <p>(E) 高於通脹率 8%以上 <input type="checkbox"/> (5)</p>
<p>Q5. 一般而言，投資者計畫的投資期限越長，意味著能承受的風險越高。你投資時會對投資期限做什麼樣的計畫？</p> <p>(A) < 1 年 <input type="checkbox"/> (1)</p> <p>(B) 1-3 年 <input type="checkbox"/> (2)</p> <p>(C) 4-6 年 <input type="checkbox"/> (3)</p> <p>(D) 7-10 年 <input type="checkbox"/> (4)</p> <p>(E) >10 年 <input type="checkbox"/> (5)</p>
<p>Q6. 你在投資中配置的資產大概佔你流動資產的百分之幾？</p> <p>(A) 0% <input type="checkbox"/> (1)</p> <p>(B) 0% - 10% <input type="checkbox"/> (2)</p> <p>(C) 10% - 25% <input type="checkbox"/> (3)</p> <p>(D) 25% - 50% <input type="checkbox"/> (4)</p> <p>(E) > 50% <input type="checkbox"/> (5)</p>
<p>Q7. 以下哪一項最適合用來形容你對投資風險的態度？</p> <p>(A) 避免風險 - 我是相當保守的投資者，我不願意所從事的投資有任何價格波動。 <input type="checkbox"/> (1)</p> <p>(B) 平穩保守 - 我是保守的投資者，我可以接受所從事的投資有少許價格波動及可能損失部分投資本金，但比較注重保本及收益。 <input type="checkbox"/> (2)</p> <p>(C) 中度風險 - 我瞭解風險與高回報息息相關，因此我願意接受從事的投資有價格波動情況，及可能損失投資本金。 <input type="checkbox"/> (3)</p> <p>(D) 長期增長 - 我以追求長期資本增值為主。雖然我會關注所從事的投資有較大的價格波動及損失風險，但我可以接受相當的投資波動。 <input type="checkbox"/> (4)</p> <p>(E) 進取增長 - 我期望透過投資增長而達至最高回報。我能接受價格下跌及可能損失投資本金。 <input type="checkbox"/> (5)</p>

Q8. 以下哪一項最適合用來形容你對在結構性／衍生產品／投資基金和／或其他金融產品投資的經驗？	
(A) 毫無經驗。	<input type="checkbox"/> (1)
(B) 有限的經驗：有一些投資經驗，但需要詳細指點。	<input type="checkbox"/> (2)
(C) 有經驗：有一些投資經驗，可自行作出投資決定。	<input type="checkbox"/> (3)
(D) 經驗豐富：積極和富有經驗的投資者，更願意自行作出投資決定。	<input type="checkbox"/> (4)
Q9. 過去十二個月的投資交易次數總數。	
(A) 0	<input type="checkbox"/> (1)
(B) 0-40	<input type="checkbox"/> (2)
(C) 40-100	<input type="checkbox"/> (4)
(D) >100	<input type="checkbox"/> (5)
Q10. 你有多少年投資於以下投資產品的經驗？	
現金、定期存款、外幣、存款證	
(A) 沒有	<input type="checkbox"/> (1)
(B) ≤ 1 年	<input type="checkbox"/> (1)
(C) 1 - 4 年	<input type="checkbox"/> (2)
(D) 5 - 10 年	<input type="checkbox"/> (2)
(E) > 10 年	<input type="checkbox"/> (2)
股票	
(A) 沒有	<input type="checkbox"/> (1)
(B) ≤ 1 年	<input type="checkbox"/> (3)
(C) 1 - 4 年	<input type="checkbox"/> (4)
(D) 5 - 10 年	<input type="checkbox"/> (4)
(E) > 10 年	<input type="checkbox"/> (4)
債券、債券基金	
(A) 沒有	<input type="checkbox"/> (1)
(B) ≤ 1 年	<input type="checkbox"/> (2)
(C) 1 - 4 年	<input type="checkbox"/> (3)
(D) 5 - 10 年	<input type="checkbox"/> (4)
(E) > 10 年	<input type="checkbox"/> (4)
衍生工具產品(期權、期貨、認股權證等)	
(A) 沒有	<input type="checkbox"/> (1)
(B) ≤ 1 年	<input type="checkbox"/> (4)
(C) 1 - 4 年	<input type="checkbox"/> (4)
(D) 5 - 10 年	<input type="checkbox"/> (5)
(E) > 10 年	<input type="checkbox"/> (5)
結構投資產品(股票掛鉤存款／票據，貨幣掛鉤存款等)	
(A) 沒有	<input type="checkbox"/> (1)
(B) ≤ 1 年	<input type="checkbox"/> (4)
(C) 1 - 4 年	<input type="checkbox"/> (4)
(D) 5 - 10 年	<input type="checkbox"/> (5)
(E) > 10 年	<input type="checkbox"/> (5)
外匯保證金交易	
(A) 沒有	<input type="checkbox"/> (1)
(B) ≤ 1 年	<input type="checkbox"/> (3)
(C) 1 - 4 年	<input type="checkbox"/> (4)
(D) 5 - 10 年	<input type="checkbox"/> (5)
(E) > 10 年	<input type="checkbox"/> (5)

單位信託／互惠基金

- | | | |
|--------------|--------------------------|-----|
| (A) 沒有 | <input type="checkbox"/> | (1) |
| (B) ≤ 1 年 | <input type="checkbox"/> | (2) |
| (C) 1 - 4 年 | <input type="checkbox"/> | (3) |
| (D) 5 - 10 年 | <input type="checkbox"/> | (4) |
| (E) > 10 年 | <input type="checkbox"/> | (4) |

風險承受能力分析結果

總分：_____ (第一至九題分數總和加第十題中最高分數選擇)

考慮客戶的投資目標、投資期、風險承受能力及財政狀況後，客戶的風險承受能力被介定為：
(如客戶年齡為高於 65 歲，不論其總分如何，其風險承受能力應設定為穩健)

- 穩健
 均衡
 進取
- 我同意並接受上述評估結果
 我不同意上述評估結果且欲變更個人投資屬性分類為：

客戶簽署確認新投資屬性級別: _____

得分	風險承受能力	投資取向	建議投資產品風險水平
10-18	穩健	閣下能承受的投資風險極低，最關注保本。	低風險
19-32	均衡	閣下能承受中度投資風險。閣下期望組合在保本、定息與資本收益間取得平衡。均衡分配不同類別資產的投資組合可能適合閣下考慮。	低至中風險
33-48	進取	閣下能承受高度風險。閣下物色進取及投機的投資產品。即使如此，建議閣下嚴格執行止蝕及止賺價的投資準則，以實現閣下的目標。	低至高風險

*上圖為客戶投資屬性分類的說明

乙部 - 一般衍生工具知識課程

引言

在日常生活中，不同的傳媒都會經常提及期貨、期權、及認股權證等金融產品，而這些金融產品均被稱為「衍生產品」。以下的課程內容主要解釋衍生產品的性質、常見種類、用途以及相關之風險，以增加投資者對衍生產品的認識。由於衍生產品的種類眾多，而且各有特性，建議投資者在投資衍生產品前，須先向有關專業投資顧問查詢有關衍生產品的特性及相關之風險，清楚了解後才做出投資決定。

衍生商品簡介

在金融市場中，衍生產品通常由現貨市場產品(如外幣、證券或黃金)演變而成。相關的現貨市場產品稱為「相關資產」。衍生產品的價值會受相關資產的價值升跌而有所波動，此外，衍生產品亦都會受到很多其他市場因素，如利率改變及經濟環境等而影響其價格。

以認股權證(俗稱「窩輪」)為例，它便是一種衍生產品，與現貨市場的相關股票價格之波幅有直接的關係。由於衍生產品和現貨市場產品關係密切，而衍生產品是由現貨市場的相關資產衍生出來，因此，這類金融產品會被統稱為「衍生產品」。

現貨市場是指產品可以在短時間之內，讓買家和賣家進行交易，買家付出金錢，而賣家就以現貨做交收。於金融市場內，買賣外幣或股票一般亦可在即日或短時間內交收，故這些產品被稱為現貨市場產品。

一般而言，不同的交收時間亦是其中一樣現貨市場產品有別於衍生產品之特徵。若投資者已購買現貨市場產品，即使其價格大幅下跌，只要不將持有之產品賣出，都不會有即時的損失。相反，若已購買衍生產品，由於須在指定日期交收，當相關資產價格大幅下跌時，往往有機會承受損失。

衍生產品常見種類

市面上的衍生產品種類繁多，一般投資者較常見的有兩大類，分別是(1)期貨類及(2)期權類。

(1) 期貨類

期貨類產品是要求買賣雙方承諾在某個指定日期(例如一個月後)，按一個指定價格，買賣雙方買入或沽出相關資產(如證券、外幣、黃金等)之一份合約。在雙方指定交收的日期(即一般稱的「到期日」)，雙方必須履行合約所訂之安排，按照合約上指定的價格及資產數量進行交收，即合約的買家要按指定的價格買入相關資產，而合約的賣家須按指定的價格將相關資產賣給買家。

至於期貨類產品大致可分為兩種，一種是在「交易所買賣」的，而另一種是在「非交易所買賣」的。

在交易所買賣的期貨類產品一般稱為「期貨合約」，例如「恆生指數期貨」就是在交易所買賣的期貨合約之一。而在非交易所買賣的期貨類產品，就稱為「遠期合約」。倘若由一對(即兩張)遠期合約組成，即同一時間買入及賣出不同的遠期合約，便稱為「掉期」，例如「外匯掉期」(Currency Swap)及「利率掉期」(Interest Rate Swap)等。利用掉期產品可讓投資者在指定的日期及價格進行兩種不同貨幣或利率的交換。

例如投資者希望於兩日後將港幣兌換成澳幣，然後敘做定期外匯存款以賺取利息，並預期到期時，以一個預定的外匯價格將澳幣轉回港幣。投資者便可以在今日同時買入及賣出兩張澳幣遠期合約，鎖定兌換價，避免外匯價格波動。

在交易所買賣的期貨合約都有一個相同的特徵，就是「標準化合約」(Standardized Contract)。例如交易所已經訂定恆生指數期貨的每一點子價值為50元，即每一位參與買賣恆生指數期貨的投資者，都是以指定的50元為一點子的價格計算，這就是標準化合約的特徵。

至於非交易所買賣的遠期合約則有別於交易所買賣的期貨合約。非交易所買賣的遠期合約之價格及交易金額都可以按買賣雙方的需要而制訂。如果某產品不是在交易所進行買賣，該產品會被稱為「場外交易市場」(Over-the-counter)產品。較為常見的例子為「外匯遠期合約」(FX Forward Contract)，客戶可以按自己的需求與金融機構制訂一份外匯遠期合約。

(2) 期權類

期權是一種涉及買賣雙方的合約，合約賦予買家權利而並非責任，從賣家買入或向賣家賣出相關資產。合約在訂立時就已經釐訂了相關資產的數量、價格及期權的有效期限。如買家行使期權，賣家就必須根據合約的細則進行交收。

在期權類產品中，投資者必須要認識「認購期權」(Call Option)和「認沽期權」(Put Option)兩者之間的分別(「Call」認購，就代表買入相關資產的意思；而「Put」認沽，就代表沽出或賣出相關資產的意思)。日常生活所看到的「認股權證」，均屬認購期權產品。另外，在報章上報導一些企業的高級管理層會有可能得到一批由個別企業分發的股票認購權，這亦屬於認購期權產品。在市場上，投資者可以選擇做合約的買家或賣家。合約的買家有權買入或沽出相關資產，買家需要支付「期權金」(Option Premium)以換取權利；而合約的賣家就會收取期權金作為回報，但同時亦須承受市場價格波動而有機會虧損的風險。

但是，即使合約的賣家有虧損的風險，但他們仍願意參與交易，原因包括：

- (1) 沒有人能準確預測相關資產一個月後價格的上落；
- (2) 合約賣家會向買家收取一個金額作為買合約的價錢，就是上文所述的期權金，即買入「權利之成本」，亦都是最主要因素。期權合約的賣家收到這些期權金，從而可以提高其潛在回報。

由不同衍生產品組合而成的投資產品稱為「結構性產品」。常見的結構性產品包括「股票掛鉤票據/股票連結票據」、「外匯掛鉤票據/外匯連結票據」或「信貸掛鉤票據/信用連結票據」。

結構性產品大多數都包含了衍生產品在內，即由不同衍生產品結合而成，當中有些是「保本」，有些是「非保本」的，所以投資者購買這些包含了衍生產品的結構性產品時，必須清楚查詢有關條款，理解其性質。當然，買賣結構性產品始終要承受市場價格波動而有機會虧損的風險。

除此之外，市面上亦有許多衍生產品的例子，如交易所買賣的認股權證及牛熊證等，這些均屬期權類產品。而較常見的非交易所買賣的產品，就如透過金融機構買到的股票掛鉤票據/股票連結票據及外匯掛鉤票據/外匯連結票據等。

以股票掛鉤票據/股票連結票據為例，這種產品的結構包含一個期權產品在內；購買了股票掛鉤票據/股票連結票據的客戶，等同於一個期權合約的賣家（即賣方會收取期權金）。如果掛鉤的有關股票之價格未低過一個指定的價格，即「行使價」，投資者就可以賺取到這個期權金，從而增加投資者的回報，當然，投資者同時亦要承受市場價格波動而有機會虧損的風險。

衍生產品的用途

衍生產品用途廣泛。主要用途有四種：

- (I) 第一種：投機活動 - 提高收益；
- (II) 第二種：可以參與不同類別的資產；
- (III) 第三種：槓桿效應；及
- (IV) 第四種：可以看漲，亦可以看淡以作為風險對沖。

(I) 投機活動-提高收益

假設某投機者有一投資的看法，認為股市未來一個月不會大跌，即使跌低於某一個指定價格，該投資者都願意用這個指定價格買入這批股票。如果這樣，該名投資者便可以利用股票掛鉤票據/股票連結票據成為一個認購期權的賣家。如果有關的股票價格沒有跌低過指定價格，就可以在不需要買入股票的情況下收取期權金，提高其投資收益，但如果有關的股票價格跌低過指定價格就需要以高於市價買入股票，若股票大幅下跌，就會有大幅虧損的風險。

(II) 可以參與不同類別的資產

投資者可以透過衍生產品來參與或者買入或沽出各種不同類別的資產。舉例來說，國外人士無法參與 A 股市場，但透過一些「合成交易所買賣基金」(Synthetic ETFs)就可以間接參與 A 股市場。這些合成交易所買賣基金運用衍生產品跟蹤或模擬某市場指數的表現為主要投資目標，透過這些合成交易所買賣基金，投資者雖然不能直接持有 A 股，但相關 A 股的表現卻可以反映於投資者持有的合成交易所買賣基金內。

(III) 槓桿效應

由於投資者買入一手股份或需要數萬元，故對現金流可能造成壓力。但如果投資者選擇購買認股權證，所需的成本只是數千元，便可以相對的買入一手股票，此做法就稱為「槓桿效應」(Leverage Effect)，即投資者在成本上不用提供十足金額以購買一手股票。然而，因為買賣的是衍生產品，並不是股票，投資者一定要注意因市場價格波動而帶來的風險。

(IV) 可以看漲，亦可以看淡以作為風險對沖

投資者可以在市場買入一種看漲市場的認購權證(Call Warrant)，或可以買入一種看淡市場的認沽權證(Put Warrant)。認沽權證產品可以幫助投資者對沖一些市場下跌的風險。例如，若投資者擁有一些股票及看淡股市，可以買入一個認沽權證，如果市場價格真的下跌，其購入的認沽權證就可以帶來額外的收益，以補償其持有股票的部分損失。

衍生產品所涉及的風險

(1) 交易對手風險

衍生產品可以由上市公司及金融機構等第三者發行，統稱為發行商。倘若發行商的財政狀況出現問題而導致其信貸評級(Credit Rating)被調降，或因償付能力出現困難，甚至倒閉時，衍生產品的價格都會受到影響，甚至失去全部價值。

(2) 相關資產風險

如上文所述，衍生產品的價格取決於相關資產之價格。一般情況下，相關資產的價格波動，都會直接影響該衍生產品的價格，這就是相關資產的風險。

(3) 提早贖回與及潛在損失資本的風險

無論是投資者選擇提早贖回，或是發行商選擇提早終止產品，有關的提早贖回行動或者會令投資者收取少於最初投資的金額而蒙受損失，故投資者須注意有關提早贖回條款，確認是否會影響其投資金額。

(4) 流通風險

衍生產品或會出現因不能在次級市場沽出難以變現或變現成本昂貴的風險。有些衍生產品在到期前或會比較難套現。如果未能成功沽出，投資者的資金可能須要於衍生產品到期時才有機會取回。

(5) 利率風險

「利率」和所有衍生產品價格都有密切關係。由於任何衍生產品最後也會將「資產」和「金錢」交換、或者涉及兩種貨幣的交換，而金錢就一定與「利息」有關，故利率的變化會影響衍生產品的價格。

(6) 槓桿風險

儘管衍生產品價格遠低於相關資產的價格，但衍生產品價格升跌的幅度亦遠較相關資產的為大。在最差的情況下，衍生產品可跌至零，投資者會損失最初投入的全部資金。

金融市場瞬息萬變，除以上幾種常見的風險外，投資者買賣個別衍生產品時，必須清楚相關的合約條款和有關風險。

以上內容提供衍生產品所涉及的風險和基本認識。但由於衍生產品種類繁多，且各有特性，投資者在買賣個別衍生產品時，請向專業投資顧問查詢產品的性質和涉及的風險。

免責聲明

甲部的問卷結果基於您所提供的資料，並只供您作為個人投資決定的參考。問卷內容及結果不可視為對任何投資產品及服務的銷售或購買之邀請，亦不應視為投資建議。新華證券(香港)有限公司對上述有關資料的準確性及完整性並不負上任何責任。新華證券(香港)有限公司確保此問卷內的個人資料得到保密。您提供的資料只會在保密的情況下，供新華證券(香港)有限公司作設計、推廣理財產品或服務之用。

以上乙部僅供一般資料用途，並無考慮任何人士的目標或需要而製作。以上乙部並無就其中所述任何產品或投資是否適合或切合任何個別人士的情況作出任何聲明或推薦，亦不會就此承擔任何責任。以上乙部所載資料並非專業意見，及任何人士不應對其加以倚賴。以上乙部並不構成，亦無意作為，也不應被詮釋為任何意見，要約或游說投資於以上乙部內所述之任何產品或投資。

以上乙部並不是，且亦非為滿足任何司法權區有關投資者教育或其他方面的任何特定監管要求而設計。以上乙部並未經任何司法權區的任何監管機構檢閱。

儘管新華證券(香港)有限公司(下稱「新華證券(香港)」)已盡努力確保以上乙部所載資料的準確性及可靠性，但新華證券(香港)並不保證其為任何目的而設的準確性、完備性、可靠性或合適性。投資者不應依賴以上乙部的內容，而應以他們作出及倚賴他們本身所作評估及評價，並自行進行他們本身的調查和諮詢，以及尋求所有必需的獨立意見。

在適用法律允許的最高情況下，新華證券(香港)之僱員及代表明確表示概不就有關或因本文件，特別是以下各項事宜而引起的任何性質的損失、損害、費用或開支承擔全部或任何責任(不論屬侵權行為或合約或其他方面者)：

- 本文件的內容或任何遺漏，包括任何明示或暗示聲明、陳述或結論；
- 向任何人士提供或讓任何人士使用本文件或其任何部分；
- 編製本文件所載的資料；及
- 任何人士倚賴、披露或使用本文件所載或有關連的任何資料或陳述。

投資涉及風險。投資者應注意，投資的價值可跌亦可升，過往的表現不一定可以預示日後的表現。本文件並非，亦無意總覽本文件所述產品或投資可能牽涉的所有風險。投資者須基於本身的投資目標、財政狀況及特定需要而作出投資決定；在有需要的情況下，應於作出任何投資前諮詢獨立專業顧問。於作出任何投資決定前，投資者應細閱及了解有關該等產品或投資的所有發售文件，以及其中所載的風險披露聲明及風險警告。

客戶聲明

本人/吾等確認已完全了解上述有關衍生工具的性質、常見種類、用途以及相關之風險，並已獲邀提出問題及徵求獨立的意見。

客戶簽署 _____ (請用留存於新華證券(香港)紀錄之簽署式樣)

姓名 _____

日期 _____

-內部專用-

部門主管或負責人員覆核：

評估結果是否符合客戶的風險承受能力？

- 是
 否，請說明 _____

持牌人簽署

部門主管或負責人員

姓名
中央編號
日期

姓名
職位
日期