

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 掉期及利率期權

掉期及利率期權產品小冊子

重要提示

- 本文件用於闡釋主要產品特點和風險，只供閣下參考。本文件並不構成進行任何交易的要約、邀請或建議。
- 就此建議交易而言，星展銀行(香港)有限公司(“本行”)是以主事人而並非閣下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。
- 本文件並無考慮閣下的投資目標、財務狀況及特別需求。本文件僅供參考，亦不應被視為替代閣下作出判斷。本文件**並非亦不應**被視為代替任何產品銷售文件。閣下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閣下已閱讀及明白產品銷售文件，特別是產品特點、所有相關投資風險的性質，並已根據閣下本身的目標、特別需求及狀況就該項交易的適合性作獨立評估。特別是當閣下認為有必要或適當時，應徵詢獨立法律、財務或其他專業意見或作出獨立查證。
- 本文件所提及的產品僅提供予擁有衍生產品知識的專業投資者(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)。
- 投資前，閣下應考慮有關產品是否符合閣下的風險承受能力、集中程度、投資年期及目標。
- 投資涉及風險。買賣投資產品可盈可虧。
- 通過簽署並呈交產品小冊子確認書，閣下向本行承認及確認已收到並明白本文件。
- 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。

有關衍生產品的重要提示

本文件所提及的產品為衍生產品。如未充分了解及不願承擔相關的投資風險，請勿投資於此類產品。如對產品涉及的風險有任何疑問，請向閣下的中介機構查詢或徵詢獨立專業意見。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 掉期及利率期權

掉期及利率期權產品小冊子

涵蓋產品

- 掉期 (利率掉期、交叉貨幣掉期、總回報掉期、混合定浮掉期、補貼掉期、可取消掉期、折讓定息掉期)
- 利率期權 (利率上限、利率下限、利率取消上限、掉期期權)

認識掉期產品

1) 利率掉期

產品特點

- 掉期是指投資者與本行協定在未來一定期限內，定期進行利息交換(掉換)。一般而言，普通利率掉期包含兩個現金流；交易的一方同意以某種貨幣向另一方支付固定或浮動利率，並收取按所需利率計算的現金流。最常見的普通利率掉期有固定對浮動、固定對固定與浮動對浮動利率掉期。掉期的兩個現金流可以是相同或不同的貨幣。
- 掉期交易讓投資者表達對利率的特定看法並獲取較佳投資回報，或可用作對沖一項資產或債務的現金流。
- 產品合約期可因應對沖目的長達 15 年 (如不符合對沖資格則最長為 10 年)。
- 每個付款期的交換付息額的計算方法為：名義金額 X 相關參考利率(年率) X 按照 Term Sheet 界定的日計分數計算該付款期所包含的日數。

用途

- **對沖借貸成本** – 進行利率掉期交易以對沖債券 (通常是定息債券) 及/或貸款 (通常是浮息貸款)。這亦稱為備兌持倉。

- **本行視某個持倉為備兌持倉的準則有：**

以定息債券備兌利率掉期交易的條件：

- ✓ 客戶在本行持有債券
- ✓ 利率掉期：客戶收取浮動利率/支付固定利率
- ✓ 利率掉期貨幣 = 債券貨幣
- ✓ 利率掉期合約期 =< 債券到期日
- ✓ 利率掉期付款日期 = 債券票息日期
- ✓ 利率掉期名義金額 =< 債券面值

以浮息貸款備兌利率掉期交易的條件：

- ✓ 客戶在本行持有貸款
- ✓ 利率掉期：客戶收取浮動利率/支付固定利率
- ✓ 利率掉期貨幣 = 貸款貨幣
- ✓ 利率掉期名義金額 =< 貸款本金

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 掉期及利率期權

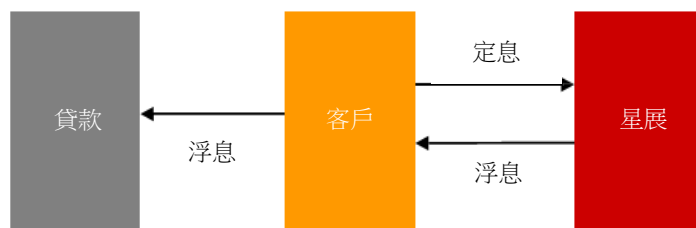
✓ 每次貸款續期時，貸款到期日 = 下一個利率掉期付款日期

- **善用特定觀點** – 投資者可因應其對利率走勢的觀點而作掉期交易，例如若預期利率上升，可訂立支付固定利率／收取浮動利率的持倉。
- **彈性名義金額** – 若客戶希望以利率掉期持倉配對分期攤還貸款，可訂立名義金額逐步減少的利率掉期。
- **多種貨幣可供選擇** – 本行提供多種主要貨幣的利率掉期，包括但不限於美元、歐元、英鎊、日圓、瑞士法郎、澳元、新西蘭元、加元、新加坡元、港元及離岸人民幣。

目標

支付固定利率／收取浮動利率

- **明確的未來現金流** – 投資者可以確定知道每次付息期的現金流量。
- **保障免受利率上升影響** – 若投資者持有浮息貸款，可以避免利率上升的風險。



支付浮動利率／收取固定利率

- **因利率下跌而受惠** – 假如在掉期合約期內利率持續下跌，投資者可支付較少利息。
- **定期現金收入** – 在掉期合約期內，不論利率如何波動，投資者均收取固定的現金收入。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 掉期及利率期權

掉期及利率期權產品小冊子

2) 交叉貨幣掉期

產品特點

- 交叉貨幣掉期由交易雙方訂立，基於以某貨幣本金金額計算之未來付息額，交換或掉換以另一種貨幣支付的等值金額。投資者可於訂立合約當時，或者於訂約當時及合約期滿時進行本金交換。
- 投資者可將利息付款及應收利息轉換為其他貨幣。
- 每個付款期的交換付息額的計算方法為：名義金額 X 相關參考利率(年率) X 按照 Term Sheet 界定的日計分數計算該付款期所包含的日數。

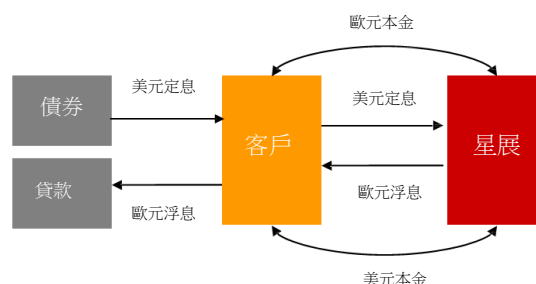
用途

- 將借款來源改為另一種貨幣 – 將某項資產的貨幣及回報轉換成另一種貨幣。
- 本行視某個持倉為備兌持倉的準則有：
 - ✓ 客戶在本行持有定息債券及浮息貸款
 - ✓ 客戶以貸款貨幣收取浮動利率／以債券貨幣支付固定利率
 - ✓ 交叉貨幣掉期到期日 =< 債券到期日
 - ✓ 交叉貨幣掉期的付息日 = 債券票息日期及每次貸款續期時，貸款到期日 = 下一個交叉貨幣掉期付款日期
 - ✓ 交叉貨幣掉期支付固定利率的貨幣 = 債券貨幣
 - ✓ 交叉貨幣掉期支付固定利率的息率 = 債券票息率
 - ✓ 交叉貨幣掉期收取浮動利率的貨幣 = 貸款貨幣
 - ✓ 交叉貨幣掉期名義金額 =< 債券面值及 =< 貸款本金額
- 靈活變化 – 四種組合以滿足投資者的需要
 - (a) 客戶以貨幣 1 支付固定利率／以貨幣 2 收取固定利率
 - (b) 客戶以貨幣 1 支付固定利率／以貨幣 2 收取浮動利率
 - (c) 客戶以貨幣 1 支付浮動利率／以貨幣 2 收取固定利率
 - (d) 客戶以貨幣 1 支付浮動利率／以貨幣 2 收取浮動利率
- 可彈性設定的名義金額 – 若客戶希望以交叉貨幣掉期持倉配對分期攤還貸款，可訂立名義金額逐步減少的交叉貨幣掉期。
- 多種貨幣可供選擇 – 本行提供多種主要貨幣的交叉貨幣掉期，包括但不限於美元、歐元、英鎊、日圓、瑞士法郎、澳元、新西蘭元、加元、新加坡元、港元及離岸人民幣。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 掉期及利率期權

目標

- **善用對利率走勢的觀點** – 投資者可視乎持倉鎖定其借貸成本，並因利率下降而受惠及可定期收取現金收入。
- **對沖外匯及利率風險** – 投資者可對沖利差交易持倉(以他認為會貶值的貨幣借款並投資於他認為會升值的資產)。



3) 總回報掉期

產品特點

- 總回報掉期收款人根據預設的固定或浮動利率付款，以交換相關資產的總回報(包括票息/股息收入及資本收益)。相關資產可以是股票、指數、債券或商品。
- 收款人持有參考資產合成倉，回報大致如他直接投資於相關資產一樣。

用途

- **能夠投資於相關資產** – 總回報掉期讓投資者以收款人身分收取總回報，因此能在並不擁有參考資產的情形下投資於該資產及受惠於資產的升值。
- **能夠投資於不能涉足的資產** – 某些市場可能只限若干類別的投資者參與。未符合資格的投資者可透過總回報掉期交易參與有關市場。

目標

- **資產管理** – 總回報掉期不需投資者在訂立交易時支付一大筆款項，讓投資者可投資於相關資產而無損其流通力。
- **資產負債表外風險承擔** – 投資者無需增持資產以反映其投資觀點。
- **或需償付掉期付款人** – 收款人會因資產升值而受惠。然而，假如資產貶值，掉期付款人可向收款人收取因資產貶值所導致的價格差異。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 掉期及利率期權

4) 信用違責掉期

產品特點

- 信用違責掉期(CDS)是兩個交易對手之間的信用衍生合約。CDS 賣方同意倘若發生信用事件，就會向 CDS 買方支付一筆協定款項，而 CDS 買方則會向賣方支付預定利率(即利差)。有關款項可以在訂立合約時一筆過支付及／或在合約期內定期支付。
- 會否發生信用事件將視乎參照實體(可以是某一債券或有關發行人，如一家公司、一個國家或政府)的信用狀況或償付能力。

用途

- 參照實體可以是單一資產或一籃子資產。假如參照實體為一籃子資產，則信用事件可以因一項資產(最先違責)或數項資產發生違責事件而觸發。
- CDS 的定價按信用質素／違責可能性而定。當市場認為參照實體的違責可能性低，CDS 價格或利差就會低。假如信用質素轉差，CDS 的利差就會上升。
- 假如實物交收的情況適用，CDS 買方可向 CDS 賣方交付已違責的相關資產。

目標

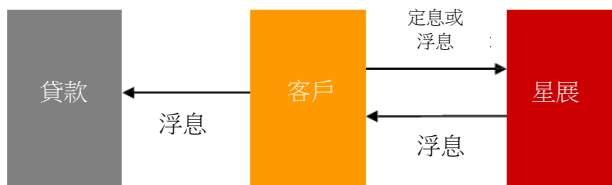
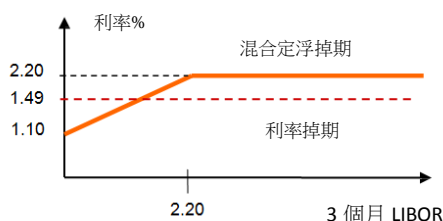
- **對沖參照實體的違責風險**—CDS 的其中一種替代金融產品是保險。CDS 買方就如購買保險者，可在發生信用事件時獲得 CDS 賣方的賠償。假如買方擁有參照實體，則 CDS 可用以對沖違責風險。
- **就參照實體的信用質素作投機買賣**—然而，與保險合約不同的是 CDS 買方不需與參照實體存有可保權益，即 CDS 買方可就參照實體的信用質素作投機買賣。CDS 買方可以在 CDS 信用質素仍然良好時低價買入，倘若之後 CDS 的信用質素轉差，買方可按意願以較高價將 CDS 出售。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 掉期及利率期權

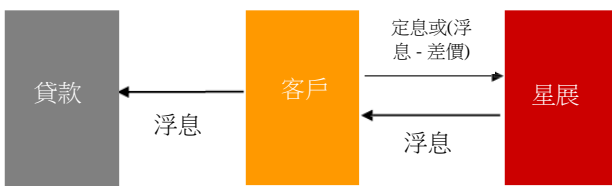
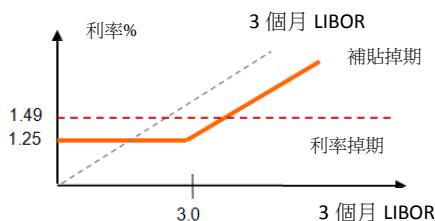
5) 其他種類的掉期

產品特點

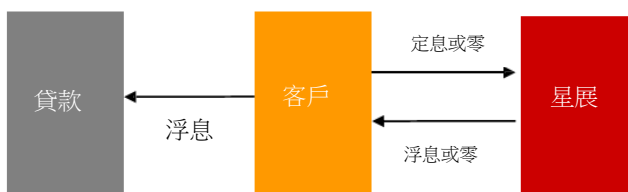
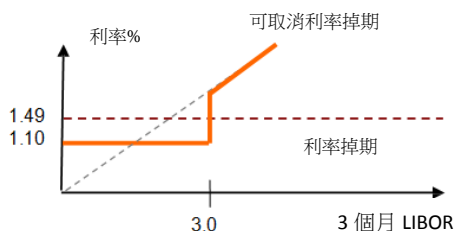
- **混合定浮掉期** - 混合定浮掉期包含有定息付款及浮息付款，但付款利率設有上限。



- **補貼掉期** - 在補貼掉期交易中，客戶會承受上行風險。倘若利率未有升穿終止利率，客戶可以低於定息利率掉期的浮動利率支付利息。一旦利率高於終止利率，客戶將支付浮息減以該付款期的補貼。然而，客戶需承擔利率上升風險。

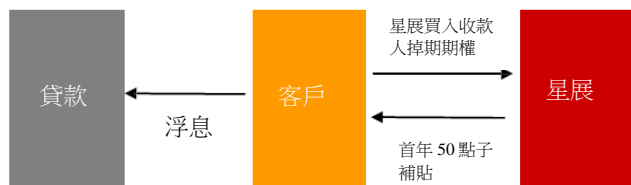


- **可取消掉期** - 可取消掉期是補貼掉期的變體；倘若利率突破終止利率，客戶不會享有補貼。



然而，一旦浮動利率升穿終止利率，投資者不會享有利率上升的保障。

- **折讓定息掉期** - 在折讓定息掉期中，客戶沽出掉期期權以在首年享有較低的付息額。首年之後，本行有權終止期權或在餘下的合約期收取定息。此產品適合不著重對沖保障並希望在首年享有補貼的客戶。



由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 掉期及利率期權

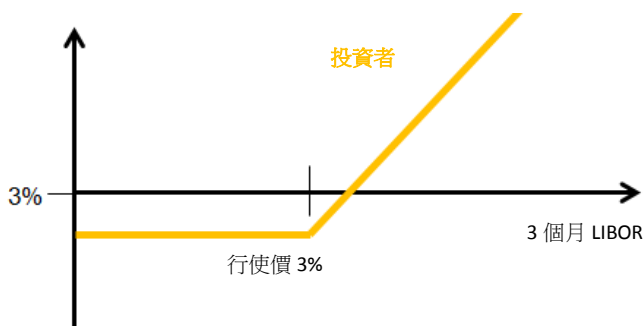
掉期及利率期權產品小冊子

認識利率期權

1) 利率上限

產品特點

- 利率上限合約為衍生產品，假如利率高於協定行使價，買方就會在該段時期完結時收取付款。
- 利率上限合約可理解為一系列的歐式認購期權或利率上限單元(Caplet)，在上限協議的每段合約期生效。

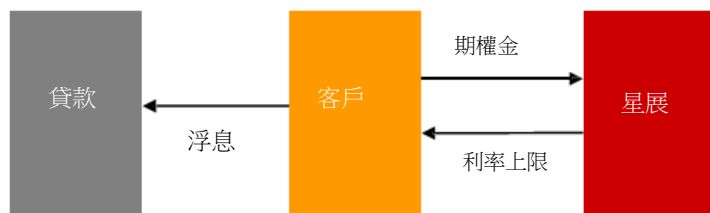


用途

- 利率上限合約的買方認為利率將會上升。
- 買方需先支付一筆期權金。

目標

- 利率上限合約可用作對沖利率波動及利率上升。
- 亦可用作對沖某個持倉或投資組合的借貸成本。
- 投資者充分享有低利率的好處，以及免受利率升穿行使價上限的風險。



由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 掉期及利率期權

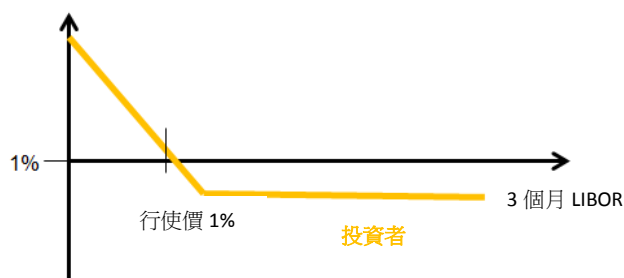
2) 利率下限

產品特點

- 與利率上限合約相似，利率下限合約可視為一系列的歐式利率期權，在下限協議的每段合約期生效。
- 分別是假如現行相關利率低於行使價，買方有權收取付款。

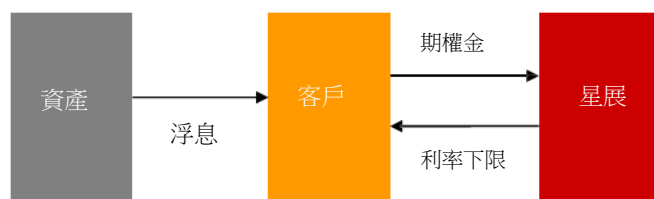
用途

- 利率下限合約可用作對沖之前為持有人提供浮息回報的資產。
- 買方需先支付一筆期權金。



目標

- 買方認為利率將會下跌。
- 利率下限合約可用作對沖利率波動。



由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 掉期及利率期權

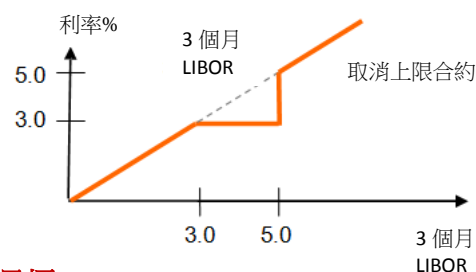
3) 利率取消上限

產品特點

- 取消上限合約是正常的上限合約，但在利率升穿上限時就會終止。
- 買方在利率上下限之間享有利率上升風險的保障。

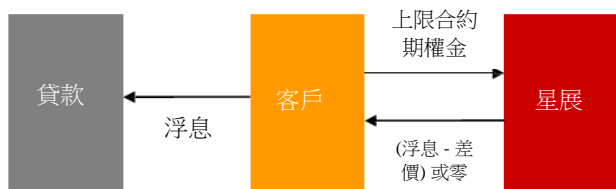
用途

- 取消上限合約的期權金額較正常上限合約的為低。買方可藉支付較正常上限合約要求為低的期權金額以對沖其持倉。



目標

- 假如利率上升，只要浮動利率不超出上下限，客戶就可享有保障。
- 假如浮動利率升穿上限，客戶就不會享有利率上升風險的保障。



由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 掉期及利率期權

4) 掉期期權

產品特點

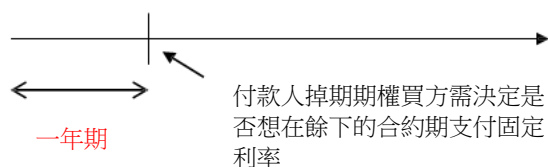
- 掉期期權為訂立掉期協議的期權。掉期期權持有人有權在未來某個時間進行掉期交易。
- 付款人掉期期權持有人有權訂立掉期以支付固定利率。
- 收款人掉期期權持有人有權訂立掉期以收取固定利率

用途

- 掉期期權可用於對沖在未來某個時間出現的債務。
- 即使掉期期權無被行使，掉期期權買方仍要支付期權金。
- 掉期期權有幾種：
 - 歐式 – 一次行使。
 - 百慕達式 – 有多個預定行使日期。
 - 美式 – 可在掉期期權合約屆滿前任何時間多次行使。

目標

- 付款人掉期期權買方享有日後利率上升風險的保障，即假如現行市場利率升穿行使價，就可行使掉期期權並訂立掉期。
- 收款人掉期期權買方享有日後利率下跌風險的保障。
- 掉期期權賣方或需訂立偏離市場掉期利率的掉期交易，費用或會高於所收取的期權金(假如行使掉期期權，潛在損失可以是無限大)。



由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 掉期及利率期權

掉期及利率期權產品小冊子

掉期及利率期權的主要投資風險(並非詳盡無遺)

市場風險

- 投資於掉期及利率期權(“該等產品”)涉及市場風險。利率變化或會難以預料、突如其來或幅度甚大。這些變化將會直接導致該等產品的價格或價值下跌，對投資者的利益構成不利影響，並且對該等產品的回報構成負面衝擊。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。
- 該等產品的準投資者應有經驗買賣此類產品，並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、投資經驗、目標和其他相關情況、規管該等產品的條款及細則(包括保證金要求，如適用)、特定相關貨幣組合及該等產品的關聯利率、任何相關交易成本，以及本行的信譽。

合約期

- 投資者應留意該等產品的合約期。合約期長的产品通常涉及較高風險，以及在本行可全權作出決定的情況下或會被提早終止，所涉及之費用亦往往較高。

集中風險

- 投資者應確信其可承擔該等產品的關聯利率或任何定息工具或性質相近的結構性利率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，因相關利率及該等产品引致的結構性利率掛鈎交易及任何其他相類性質的交易(不論是與本行或其他交易對手進行之交易)導致其須承擔的最高總風險。

並非傳統的外匯或利率合約

- 該等產品屬結構性利率掛鈎交易，與傳統的利率掛鈎交易所涉及的風險並不相同。因此，投資者不應將該等產品視為傳統利率掛鈎交易的代替品。

投資適合性

- 投資者應確保其明白該等產品的特性與相關風險性質，並按照其個人情況及財務狀況，考慮該等產品是否適合自己。投資者尤其須確保其能承受潛在的財政損失。

僅屬摘要性質

- 本文件僅載列該等產品的摘要，並不包含該等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該等產品的文件，包括交易確認書。

利率風險

- 該等產品的相關利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)影響利率的因素所牽引。該等因素包括但不限於整體經濟狀況、相對通脹率、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、影響或改動利率，包括但不限於設定利率上下限、調整貨幣、利率或出入口政策、經中央銀行實施干預或施加監控或徵收稅項。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 掉期及利率期權

掉期及利率期權產品小冊子

- 因此，該等產品的價值及結算金額可能會受政府行動所影響，這些行動可能對先前自由釐定的價值及因應其他市場力量作出的波動造成改變或干預。如出現上述或類似情況(不論是可預見或突發的)，該等產品在其投資年期內將不會作出抵銷調整或變更。

外匯風險

- 訂立以多於一種貨幣計值的交叉貨幣掉期涉及外匯風險。相關匯率變化或會難以預料、突如其來或幅度甚大。這些變化將會直接導致掉期交易的價格或價值下跌，令投資者蒙受損失，並且對交易回報或結算價值構成不利影響。在極端情況下，投資者可能會蒙受超過掉期交易最高總名義金額甚至是無限的損失。
- 掉期交易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牽引。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，交叉貨幣掉期交易的價值及結算金額可能會受政府行動所影響，這些行動可能對先前自由釐定的貨幣價值、因應其他市場力量作出的波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。
- 在最壞情況下，以市場匯率將某一貨幣兌換回基礎貨幣時，所得價值或會遠低於最初的投資金額。

流通風險

- 該等產品只有有限的甚至不具有二手市場。本行並不承諾為該等產品造莊或以其他方式提供該等產品在二手市場的流通量。除非與本行事先協議或就該等產品另行訂明，否則投資者不得提早贖回、提取、修改或終止該等產品。
- 投資者應打算在整個合約期內持有該等產品。假如該等產品被提早終止或修改，投資者可能會蒙受損失，並須賠償本行因提早終止或修改產品而需替代或獲取該等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。
- 該等產品將不會在任何交易所或其他受規管市場上市或買賣。

信貸風險

- 該等產品並無以任何抵押品作抵押。
- 對於根據該等產品所產生的應付款項，投資者須承擔本行的信貸風險。有關本行最新的年度法定帳目及其他資料，可登入 www.dbs.com.hk 查閱。
- 在最壞情況下，倘若本行未能根據該等產品履行付款責任，投資者將不獲支付任何款項。

發行人的信貸評級

- 投資者評估本行的信貸能力時，不應單純依賴本行的長期信貸評級。本行並不保證本文件所列的本行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

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 掉期及利率期權

掉期及利率期權產品小冊子

的信貸評級機構認為有理由作出此等決定)。

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。

息率基準風險

- 若利用該等產品對沖單一持倉(例如用以抵償債券的借貸成本)，掉期交易與票據的相關參考息差或會產生息率基準風險。
- 若利用該等產品對沖包含數項資產或貸款的投資組合，掉期交易與投資組合的相關參考息差或會產生息率基準風險。

潛在利益衝突

- 本行及其聯屬機構就該等產品扮演著不同角色，包括擔任該等產品的交易對手及計價代理，並對沖其於該等產品項下的責任。本行及／或其聯屬機構亦可訂立、調整及解除涉及相關利率的交易，不論是為其本身或其聯屬機構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，本行及其聯屬機構(作為該等產品的交易對手)的經濟利益均有機會與投資者的利益產生衝突。

本行的對沖活動可能會影響利率及匯率

- 本行及／或其聯屬機構或會在市場進行對沖交易，以讓本行履行其在該等產品項下的責任。該等對沖交易通常涉及買賣相關利率的合約及訂立相關利率的長及／或短倉並持續作出調整。上述對沖交易或在臨近該等產品的相關釐定日期時調整對相關利率的持倉或將之平倉，可能會影響相關利率。

特定產品風險

- 假如投資者訂立該等產品的交易以對沖一筆貸款及一隻債券，該等產品為一宗單獨且獨立於上述貸款及債券的交易。該等產品的用詞的定義載於本文件內，並可能與相關貸款及債券的相應詞語有不協調之處。
- 倘若投資者是利率下限合約賣方，會蒙受利率跌至較低水平的風險。
- 在該等產品的合約期內，當應收利率低於應付利率時，投資者或需支付息差。

無限的下跌風險

- 訂立利率上限或利率下限短倉的投資者應注意，在極端情況下，損失可以是無限大。

按市價計算風險

- 投資者承擔該等產品按市價計算的價值波動的下跌風險。投資者應注意該等產品按市價計算的價值是由多項市場因素釐定，並按本行內部估值模式(本行可不時修訂)計算。因此，所得價值可能會與簡單算術方法算得的內在價值相差甚大。
- 投資者需注意，該等產品的價格可能會因引伸波幅上升而下跌。即使相關利率保持不變，也會出現這種情況。
- 潛在的最大損失將會是該等產品的全數投資金額，而不僅僅是投資者存放於本行的開倉保證金額。

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 掉期及利率期權

掉期及利率期權產品小冊子

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。

應付保證金風險

- 本行有權在該等產品合約期內不時審查和更改應付保證金額，包括要求支付 100% 的保證金。本行進行此類審查後，投資者可能因此比交易時需要支付更高的應付保證金額。

追繳保證金

- 若本行認為投資者存放在本行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，則以保證金交易該等產品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，包括該等產品按市價計算的價值下跌、平倉交易導致損失，或較高的保證金要求所致。
- 擬以保證金或信貸方式交易該等產品的投資者應有準備就保證金或信貸安排支付利息，並在被迫繳保證金時存入額外保證金，以填補在該等產品餘下合約期內全數按市價計算的虧損。市況差時及／或如該等產品仍有一段長時間才會期滿，被迫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並在其蒙受重大虧損及費用的情況下被平倉。本行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。

過往表現

- 相關利率及／或相關貨幣組合的過往表現並不一定是該等產品日後表現的指標。該等產品的價值可升可跌。

人民幣產品的相關風險

貨幣風險：

- 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構成不利影響。
- 人民幣目前不可自由兌換，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，將會使用境外人民幣(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

由星展銀行(香港)有限公司 私人銀行及豐盛私人客戶提供的 掉期及利率期權

掉期及利率期權產品小冊子

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。
就票期長的人民幣產品而言：

- 假如投資者在到期日前或禁售期內(視屬何情況而定)贖回投資，或會蒙受重大的本金虧損。

您可考慮的其他投資選擇

其他投資選擇	債券	利率掛鈎投資
產品概述	由政府、超國家機構、金融機構或企業發行的短期債務工具，例如國庫債券、存款證及商業票據。	利率掛鈎投資是與參考利率指數掛鈎的結構性產品，例如累息票據。
收益	在債券期滿時收取本金價值	依據相關指數的變化賺取預定票息。收益或會因應產品結構而有差別。
產品流通性	視乎市場供應	結構性產品可能只有有限或甚至無二級市場
最壞情況	損失全部投資本金	損失全部投資本金

本產品小冊子的內容(包括產品性質、概述及風險)未必適用於上述所有或任何其他投資選擇。因此，請向您的客戶經理索取您感興趣的其他投資選擇的產品小冊子，並且在細閱並完全明白該等產品小冊子的內容後，**方才**買賣有關投資產品。