

# 何謂結構性票據？

問

現時市面有不同種類的結構性票據，究竟是甚麼？

答

票據是一種債務投資工具，發行票據的一方向持有票據的一方借入款項，情況和債券相似。結構性票據 (structured note) 其實是由票據再配合其他的投資工具衍生而成，回報與其他金融產品掛鉤，常見的有與單一或一籃子股票掛鉤的「股票掛鉤票據」(equity linked note)，以及與一間或一組公司的信貸素質掛鉤的「信貸掛鉤票據」(credit linked note)。

## 解說一：股票掛鉤票據

這類票據的投資回報受所掛鉤的股票表現影響，而掛鉤的股票可以是在本地或海外上市。大家要留意，投資看漲股票掛鉤票據，一旦看錯市，掛鉤股票的表現與預期相反，個別票據或會於到期日不發回本金，而是按指定的價錢購入指定數量的掛鉤股票，所以投資這類票據有機會要承接股票現貨。

## 解說二：信貸掛鉤票據

信貸掛鉤票據在支付利息或本金時，則受到與該票據掛鉤的公司所發生的「信貸事件」影響。「信貸事件」發生的次數愈多，票據的回報便愈低。一些票據甚至會訂明如「信貸事件」發生達某一次數，便不會派發任何利息，甚或提前終止票據。

在發行商發行信貸掛鉤票據時，發售文件會訂明甚麼是「信貸事件」，不同票據或有不同的定義。「信貸事件」一般包括個別公司或一組公司的信貸評級的轉變、破產、債務重組，或需提早償還債務等。

除上述兩類票據外，現時市場上亦有與香港或海外的利率掛鉤的「利率掛鉤票據」(interest rate linked note) 及與貨幣兌換率掛鉤的「匯率掛鉤票據」(currency linked note)。

問

如果我想購買結構性票據，應留意甚麼？

答

如果打算購買此類投資產品，你可以留意以下幾項要點：

## 票據特性

首先，你要認識與票據掛鉤的產品，因為票據的回報很大程度上受所掛鉤的產品表現影響。其次，要清楚結構性票據的條款，尤其是計算回報的方法。其他要留意的地方包括票據的年期、最低投資額、定息日期、派息日期，以及到期時是否以現金方式支付本金等。

## 提早贖回權

個別票據或會給予發行商提早贖回權，容許發行商在預設的到期日前贖回全數或部分票據。一般來說，當發行商行使權力提早贖回票據時，投資者會收到預先訂定的贖回額，而贖回額的多少通常取決於票據掛鉤產品的表現。

## 發行商

此外，股票掛鉤或信貸掛鉤的票據通常會與一些知名的公司掛鉤。然而，這些公司並不是票據的發行商。履行向票據持有人支付利息和歸還本金的責任落在發行商身上，與所掛鉤的公司無關。因此，發行商的背景及實力亦是考慮購買票據的因素。

## 二手市場

購買結構性票據時，還要細心考慮自己短期內對資金的需要，瞭解票據是否有二手市場，以備不時之需。

除非票據是在聯交所上市，否則便需要在場外市場買賣。票據於二手市場的價格受多個因素影響，例如掛鉤產品的表現或市場對掛鉤公司的信貸素質的看法、當時的利率、市場對利率的預期和票據距離到期日的時間等。留意並非所有結構性票據都設有二手市場。如果票據沒有二手市場，你很可能需要等至到期才可取回本金。

隨着市場的發展，結構性票據的種類愈來愈多，每種都具備獨有的特性，而且並非所有票據都提供本金保證。你必須小心詳閱發售文件，瞭解個別票據的特點才作出投資的決定。

本文資料由證監會提供