

警告：切勿侵犯版權

閣下將瀏覽的文章 / 內容 / 資料的版權持有者為消費者委員會。除作個人非商業用途外，閣下不得以任何形式傳送、轉載、複製或使用該文章 / 內容 / 資料，如有侵犯版權，消費者委員會必定嚴加追究法律責任，索償一切損失及法律費用。

市況波動

注意孖展買賣風險

期權

孖展

環球金融市況大幅波動，以致投資風險上升，投資者參與孖展買賣時，更要加倍留意本身的持倉情況，原因是經紀行並無責任提醒客戶補足孖展差額，投資者也有可能被強制平倉。

進行孖展交易是藉着槓桿效應擴大投資額，投資者進行孖展交易前，應先瞭解清楚買賣規則，例如經紀行是否毋須事先通知而可替你平倉或更改孖展按金要求。

投資者須注意，為緊貼市場情況，由經紀行釐定的按金要求可能隨時改變，例如當金融市場波動，大市往下調整，經紀行或會調低孖展貸款額。

孖展買賣如何運作？

就孖展形式的證券交易而言，經紀行可根據你的財政能力及你提供的證券抵押品的流動性及波動性，全權釐定你要繳付多少孖展按金，也可依照本身訂立的指引，自行決定客戶繳付孖展差額的期限。

至於期貨及期權的孖展買賣，相關的結算所會按既定方法釐定最低按金要求，而經紀行為審慎起見，通常會對客戶施加更高的孖展按金要求，即高於結算所的最低要求。繳付孖展差額的期限，同樣是依照經紀行本身的指引；相關結算所一般會在每個交易日終結時，覆核孖展按金要求，假如市況大幅波動，結算所可於交易日內的任何時間追收孖展差額，要求經紀行在短時間內（例如一小時內）繳付即日額外按金。因此，經紀行也可能會要求客戶在短時間內繳付孖展差額。

追收孖展按金的政策

每間經紀行均會自訂追收孖展按金的政策，而有關條款可能會在客戶協議內訂明，某些經紀行或會在公司網站公布其政策。

其中一項常見的條款，就是當戶口的證券價值或資金水平跌至低於預設的最低按金要求時，經紀行有權替客戶斬倉或強制平倉，而毋須事先作出任何通知。由於經紀行並無責任提醒客戶補足孖展差額，因此你可能會收不到任何通知而突然被斬倉或平倉。在市況大幅波動時，此情況也很常見。

此外，經紀行有權決定按什麼價格及在何時替你斬倉或平倉，這意味着斬倉或平倉的價格及時機未必對你有利，即使如此，你仍然要補足戶口的孖展差額。



落實投資前要三思

孖展買賣所涉及的風險遠高於以現金方式買賣。如考慮進行孖展買賣，投資者應先切實地評估自己的財政狀況、投資經驗，瞭解自己能否承受額外風險。

此外，大家應細閱客戶協議，以瞭解孖展買賣條款，如借貸利息、孖展額、追收孖展差額的政策，以及經紀行可能會在什麼情況下，未經你同意而替你斬倉或平倉。如有任何疑問，應向經紀行問清楚。

一旦決定進行孖展買賣，務必密切監察你的持倉情況，不時評估自己的持倉能力（即是否有能力加付孖展按金），在市況大幅波動時更須格外留神。必要時應果斷地調低孖展貸款額以減低風險。

本文資料由證監會提供