

何谓结构性票据？

问

现时市面有不同种类的结构性票据，究竟是怎样？

答

票据是一种债务投资工具，发行票据的一方持有票据的一方借入款项，情况和债券相似。**结构性票据** (structured note) 其实是由票据再配合其他的投资工具衍生而成，回报与其他金融产品挂钩，常见的有与单一或一篮子股票挂钩的「股票挂钩票据」 (equity linked note)，以及与一间或一组公司的信贷素质挂钩的「信贷挂钩票据」 (credit linked note)。

解说一：股票挂钩票据

这类票据的投资回报受所挂钩的股票表现影响，而挂钩的股票可以是在本地或海外上市。大家要留意，投资看涨股票挂钩票据，一旦看错市，挂钩股票的表现与预期相反，个别票据或会于到期日不发回本金，而是按指定的价钱购入指定数量的挂钩股票，所以投资这类票据有机会要承接股票现货。

解说二：信贷挂钩票据

信贷挂钩票据在支付利息或本金时，则受到与该票据挂钩的公司所发生的「信贷事件」影响。「信贷事件」发生的次数愈多，票据的回报便愈低。一些票据甚至会订明如「信贷事件」发生达某一次数，便不会派发任何利息，甚或提前终止票据。

在发行商发行信贷挂钩票据时，发售文件会订明甚么是「信贷事件」，不同票据或有不同的定义。「信贷事件」一般包括个别公司或一组公司的信贷评级的转变、破产、债务重组，或需提早偿还债务等。

除上述两类票据外，现时市场上亦有与香港或海外的利率挂钩的「利率挂钩票据」 (interest rate linked note) 及与货币兑换率挂钩的「汇率挂钩票据」 (currency linked note)。

问

如果我想购买结构性票据，应留意甚么？

答

如果打算购买此类投资产品，你可以留意以下几项要点：

票据特性

首先，你要认识与票据挂钩的产品，因为票据的回报很大程度上受所挂钩的产品表现影响。其次，要清楚结构性票据的条款，尤其是计算回报的方法。其他要留意的地方包括票据的年期、最低投资额、定息日期、派息日期，以及到期时是否以现金方式支付本金等。

提早赎回权

个别票据或会给予发行商提早赎回权，容许发行商在预设的到期日前赎回全数或部分票据。一般来说，当发行商行使权力提早赎回票据时，投资者会收到预先订定的赎回额，而赎回额的多少通常取决于票据挂钩产品的表现。

发行商

此外，股票挂钩或信贷挂钩的票据通常会与一些知名的公司挂钩。然而，这些公司并不是票据的发行商。**履行向票据持有人支付利息和归还本金的责任落在发行商身上，与所挂钩的公司无关。**因此，发行商的背景及实力亦是考虑购买票据的因素。

二级市场

购买结构性票据时，还要细心考虑自己短期内对资金的需要，了解票据是否有二级市场，以备不时之需。

除非票据是在联交所上市，否则便需要在场外市场买卖。**票据于二手市场的价格受多个因素影响，例如挂钩产品的表现或市场对挂钩公司的信贷素质的看法、当时的利率、市场对利率的预期和票据距离到期日的时间等。留意并非所有结构性票据都设有二级市场。**如果票据没有二级市场，你很可能需要等至到期才可取回本金。

随着市场的发展，结构性票据的种类愈来愈多，每种都具备独有的特性，而且并非所有票据都提供本金保证。**你必须小心详阅发售文件，了解个别票据的特点才作出投资的决定。**

本文资料由证监会提供