

## 衍生产品所涉及的风险

短片标题: 第四单元 衍生产品所涉及的风险

在上一单元，我介绍过衍生产品的用途之后，现在就跟大家讲解一下，衍生产品其中主要涉及的风险。它们分别是：第一，「交易对手风险」(Counterparty Risk)；第二，就是「相关资产的风险」(Investment Risk of Underlying Asset)；第三，就是「提早赎回与及潜在损失资本的风险」(Early Redemption & Potential Capital Loss Risk)；而第四种风险，就是「流通风险」(Liquidity Risk)；至于第五种，就是「利率风险」(Interest Rate Risk)；而第六种风险，就是「杠杆风险」(Leverage Risk)。不如让我跟大家逐一讲解。

首先跟大家谈的第一种风险，就是「交易对手风险」。衍生产品可以由上市公司、或者金融机构等第三者发行，而我们通常会把这些机构称为发行人，如果这些机构的财政状况出现问题，而导致它的信贷评级(Credit Rating)被调低，或者发行人因为偿付能力出现问题，甚至倒闭的话，衍生产品的价格都会受到影响，甚至有可能失去全部价值。

而衍生产品所涉及的第二种风险，就是「相关资产的风险」。正如我们在这个培训的第一单元所提到过的，衍生产品之价格是会取决于相关资产之价格。在一般情况下，相关资产的价格波动，都会直接影响它的衍生产品之价格，这就是相关资产的风险。

至于第三种风险，就是「提早赎回与及潜在损失资本的风险」。无论是投资者自己选择提早赎回、或者是发行人因为要提早赎回而选择提早终止产品，有关的提早赎回行动，或者会令到投资者取回少于最初投资的金额而蒙受损失。所以大家要留意这个提早赎回的条文，是否会影响到你投资的金额。

第四种风险，就是「流通风险」。简单来说，这种风险就是涉及你持有的衍生产品，在市场上是否容易变卖。有些衍生产品在到期之前，或者会比较困难地将它变卖套现，如果变卖不到的话，即是说，你的资金可能要等到那个衍生产品到期的时候才有机会取回。如果你的资金是需要随时动用的话，大家就要特别注意这种风险！

至于第五种风险，就是「利率风险」。其实「利率」与所有衍生产品都是息息相关，由于任何衍生产品最后都会将「资产」和「金钱」交换、或者涉及两只货币的交换，而「金钱」，就一定同「利息」有关，所以「利率」的变化是理所当然的会影响衍生产品的价格。

最后，要跟大家谈的一种风险，就是「杠杆风险」。比如说，有时候看到股票市场（或者外汇市场）只是有轻微的变动，但是它们的衍生产品价格变化可能相对较大，这就是杠杆风险。

听了以上说了那么多风险，大家是不是还记得我刚才提到过，衍生产品所涉及的主要风险有那几种呢？第一，「交易对手风险」；第二，是「相关资产的风险」；第三，是

「提早赎回与及潜在损失资本的风险」；第四种风险，就是「流通风险」；第五种风险，就是「利率风险」；而第六种风险，就是「杠杆风险」。

除了以上几种常见的风险之外，因为金融市场瞬息万变，所以当大家买卖个别衍生产品的时候，就紧记要看清楚相关的合约条款和有关之风险。大家看到这四个单元的培训课，是不是对衍生产品和所涉及的风险都有基本的认识呢？就算你完全明白这四个单元培训中提到的概念，也并不代表你认识所有的衍生产品，因为衍生产品种类繁多，而且各有特色，所以大家买卖个别衍生产品的时候，要向你的投资顾问查询产品的性质和涉及的风险。

正所谓『知多一些，就好一些！』

最后，跟大家说：再见！

短片播放完毕