

杠杆及反向产品

杠杆及反向产品是在交易所买卖的衍生产品，虽然采用基金的结构，但有别于传统的基金，它们是为短线买卖或对冲而设，并不适合持有超过一天。

现时，杠杆产品最高杠杆倍数订为两倍(2x)，反向产品最高杠杆倍数为两倍(-2x)。杠杆及反向产品主要有以下三个特点：

1. 单日投资目标 – 旨在提供相关指数单日表现的两倍(2x)或反向最高两倍(-2x)的投资回报（不计费用及开支）；
2. 单日回报的复合效应 – 若持有产品的时间超过一天，投资回报或会偏离相关指数累计表现的杠杆/反向倍数；及
3. 使用衍生产品 – 将部分或全部资产净值投资于衍生产品，主要为期货或掉期合约。

杠杆及反向产品是复杂的产品，在作出投资决定前，全面了解有关产品的运作和相关风险十分重要。

产品特性比较

	杠杆产品	反向产品	ETF
投资目标	提供相等于相关指数表现特定倍数的单日回报	提供相等于相关指数表现特定相反倍数的单日回报	跟踪 / 模拟某指数的表现
杠杆使用	有，香港的杠杆倍数上限设为 2 倍	有，香港的杠杆倍数上限设为两倍	没有，杠杆倍数并不适用
重新平衡频率	每日	每日	视乎指数调整方法
目标投资者	经验丰富及经常做买卖的投资者	经验丰富及经常做买卖的投资者	一般投资者
持有投资时期	短期（非为持有大于一天而设）	短期（非为持有大于一天而设）	长线
终止运作	由产品发行人决定 必须在所有证券庄家辞任时终止运作	由产品发行人决定 必须在所有证券庄家辞任时终止运作	由产品发行人决定

常见投资用途

杠杆产品	反向产品
<ul style="list-style-type: none">• 追求放大单日投资回报• 以较少资金达致预期投资目标• 毋须额外资金而加大个别市场投资比重	<ul style="list-style-type: none">• 跌市中寻找利润• 在预期跌市时作对冲• 降低个别市场风险承担

买卖风险

1. 与交易所买卖基金相似，杠杆及反向产品的风险包括对手风险、市场风险、追踪误差、折让或溢价交易及流通量风险。
2. 杠杆及反向产品并不适合持有超过一天，因为经过一段时间后，期内有关产品的回报，与相关指数的特定倍数回报，可能会出现偏离或变得不相关。

有关更多的杠杆及反向产品的优点与风险，请[按此](#)浏览。