

## 雪球产品专项投教活动简报

分支机构	福州曙光路证券营业部
投教活动形式	朋友圈、短信群发、张贴海报、线上讲座等
投教活动时间	2021年8月-9月
投教活动地点	福州曙光路营业部
参与客户人数	7388

标题：雪球产品专项投教

正文：2021年8月至9月，天风证券福州曙光路证券营业部开展为期一个月的雪球产品专项投教活动。营业部利用多种形式进行雪球产品宣传投教：

- 1、营业部电子屏展示雪球产品的结构类型等，并进行风险提示；
- 2、在营业部现场张贴由总部统一制作的宣传海报；
- 3、我营业部向营业部全体客户发送“投资雪球产品风险高，请根据自己的风险承受能力选择合适产品，切勿盲目跟风投资。”的短信，共7359条；
- 4、在微信朋友圈转发协会以及公司公众号投教文章；
- 5、通过线上专题讲座，讲解雪球产品的结构、风险等基本概念，帮助投资者更好的了解雪球产品，提醒投资者注意雪球产品风险。

通过此次雪球产品专项投教活动，能让投资者更好的了解雪球产品的基本概念、主要类型、损益类型等知识，能够更加清晰的认知雪球产品的风险，避免盲目投资带来的损失。

附：投教活动照片

## 1、投教园地展示宣传标语



## 2、张贴海报



### 3、发送短信



### 4、朋友圈微信群转发



# 5、线上讲座

10:22 4G

福州曙光路营业部雪球产品投...(21)

**什么是雪球产品**  
雪球产品，其本质上类似于带障碍条款的奇异期权，设置有敲入、敲出价格。  
雪球型产品通常包括雪球结构期权和内嵌雪球结构期权的结构化产品，其本质上表现为带障碍条款的奇异期权，设置有敲入、敲出价格。投资者购买雪球结构本质类似卖出奇异看跌期权、并获取期权费，标的可挂钩指数、个股、商品等，是一种高风险的投资产品。

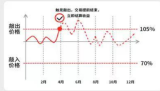
**雪球产品，需要了解以下几个基本概念：**  
挂钩标的：目前市场上常见的挂钩标的为中证500指数，投资者最后的损益情况完全取决于产品持有期内中证500指数的表现情况。  
敲出价格和敲入价格：敲出价格和敲入价格是投资者和证券公司约定的一个价格，该价格的设定直接的影响到投资者能否获得约定收益的概率。  
观察日：观察日即为观察挂钩标的与敲出价格和敲入价格相比较情况的日子。

**例如：某雪球产品挂钩标的为中证500指数，敲出价格为6000点。在敲出观察日时，中证500指数6020点，高于敲出价格6000点，那么即触发敲出事件。同理，敲入观察日**

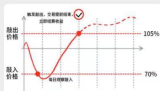
10:22 4G

福州曙光路营业部雪球产品投...(21)

**雪球产品损益情形**  
**损益情形1. 只触发敲出事件：**假设产品在第4个月的敲出观察日，中证500指数为7370点，超过7350点的敲出价格，触发敲出事件，则产品提前结束。投资者共持有产品4个月，获得 $1000000 \times 18\% \times (4/12) = 60000$ 元的收益。



**损益情形2. 先触发敲入事件，后触发敲出事件**  
假设在第1个月的某个交易日，中证500指数下跌至4870点，低于4900点的敲入价格，触发敲入事件。随后，中证500指数触底上涨，在第6个月的观察日时，中证500指数大幅涨至7360点，超过7350点的敲出价格，触发敲出事件，此时产品提前结束。投资者共持有产品6个月，获得 $1000000 \times 18\% \times (6/12) = 90000$ 元的收益。



**损益情形3. 未触发敲入和敲出事件**

10:22 4G

福州曙光路营业部雪球产品投...(21)

**雪球产品主要类型：保本型雪球产品、非保本型雪球产品、有限损失型雪球产品**

**1、保本型雪球产品**  
保本型雪球产品不设有敲入价格、敲入观察日、敲入事件等敲入相关条款，仅在敲出观察日观察标的的收盘价是否高于敲出价格，若触发了敲出事件，则产品提前结束，投资者获得持有期相应的敲出票息；如果在产品存续期的敲出观察日中，标的收盘价格均未高出敲出价格，未触发敲出事件，则无法获得敲出票息，收益率为0%，但本金也不会受到损失。保本型雪球产品是对投资者来说风险最小的一种雪球产品。

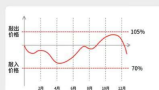
**2、非保本型雪球产品**  
非保本型雪球产品是比较常见的一种雪球产品，如果产品存续期内标的价格持续下跌，触发了敲入事件并直至产品到期结束都没有触发敲出事件的话，投资者可能需要承担本金损失，且损失程度没有上限，因此非保本型雪球产品是一种高风险的投资风险品种。

**3、有限损失型雪球产品**  
有限损失型雪球产品结构与非保本型雪球产品基本相同，其区别在于有限损失型雪球产品设置了下跌保护，限定了投资者本金潜在损失的上限，是风险相对更低的雪球产

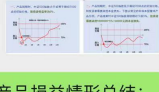
10:23 4G

福州曙光路营业部雪球产品投...(21)


**损益情形3. 未触发敲入和敲出事件**  
假设在产品持有期的12个月内，中证500指数在5200点和7200点之间震荡，均没有触发敲入事件（低于4900点）和敲出事件（高于7350点），那么产品满12月后到期结束。投资者共持有产品12个月，获得 $1000000 \times 18\% = 180000$ 元的收益。



**损益情形4. 触发敲入事件 未触发敲出事件**  
假设中证500指数在第1个月某个观察日下跌至4880点，低于4900点敲入价格，触发了敲入事件。此后直至产品期满都没有触发敲出事件，则有两种情形：



**雪球产品损益情形总结：**



10:22 4G

福州曙光路营业部雪球产品投...(21)

**雪球产品主要类型 (2)**  
根据雪球产品有无锁定期划分：有锁定期雪球产品、无锁定期雪球产品

**1、有锁定期雪球产品**  
有锁定期的雪球产品会先设置2或3个月的锁定期，锁定期内不设置观察敲出日。锁定期结束后开始根据约定的敲出观察日每月进行一次敲出观察。因此投资者在选购有锁定期的雪球产品时需要注意，即使标的价格在锁定期内的表现超出产品约定的敲出价格，也无法触发敲出事件。

**2、无锁定期雪球产品**  
无锁定期的雪球产品不设任何锁定期，在产品开始后即进行每个月的敲出观察。

上午10:22

**雪球产品主要类型 (3)**  
其他创新型雪球产品：逐级下调 (step-down) 雪球产品  
逐级下调 (step-down) 雪球产品与普通雪球产品设置固定的敲出价格不同，其敲出价格会根据产品约定的逐月下调，产品持有期越久越容易触发敲出事件。逐级下调雪球产品提供了在标的价格下跌后小幅反弹的行情下也能获得产品票息的机会，因此获得产品收益的可能性也比普通雪球更高。

10:23 4G

福州曙光路营业部雪球产品投...(21)

**雪球产品风险**

**1. 敲入机制带来的本金损失的风险：**雪球产品每个交易日都会观察标的的收盘价，一旦标的收盘价低于敲入价格，则触发敲入事件。如果标的在产品到期时未能涨回到期初价格，投资者就会承担本金损失。  
例如：张三投资了标的为中证500指数的非保本型雪球产品，期初价格为7000点，投资金额100万元。随后，市场波动剧烈，中证500指数持续下跌，不仅触发了敲入事件，还在在产品到期结束时价格“腰斩”，下跌至3500点。根据常见的非保本雪球产品的损益情形，张三需要承担50%，也就是50万元的巨额本金损失。

**2. 产品过早敲出的再投资风险：**雪球产品特殊的敲出机制决定了其有可能在产品提前结束的情形，而投资者也只能获得其持有产品相应月份的收益，因此最终的绝对收益可能并非像投资者购买前设想的那么理想。  
例如：张三投资了挂钩中证500指数的雪球产品，产品票息（年化）为16%。随后，中证500指数开始持续上涨，产品在第三个月的观察日便触发了敲出事件提前结束。张三获得的绝对收益为 $16\% \times (3/12) = 4\%$ 。  
有的投资者可能会说“即便是产品提前结束，我也可以继续投资下一个产品”。

