

投教基地举办“雪球产品风险提示”投教直播活动

近年来，证券公司发行的内设敲出、敲入机制的雪球场外期权、收益凭证(以下统称雪球产品)获得了广大投资者、媒体、金融机构的广泛关注，其普及程度和产品规模持续上升。同时，市场上出现了宣传雪球产品是“固收替代”、“稳赚不赔”的现象，片面强调雪球产品的高票息，弱化雪球产品可能导致本金产生较大幅度亏损的风险，易使风险承受能力较弱的投资者盲目跟风投资。

为及时、充分揭示风险，切实保护投资者权益，在四川证监局及川证期协的指导下，宏信证券成都红庙子街投教基地策划并开展“雪球产品风险提示”专项投教直播活动，特别邀请到博时基金宋国才老师对雪球产品风险提示进行专业讲解。直播活动分别于2021年9月3日下午及9月8日下午在投教基地顺利举行，两场活动共吸引到千名观众在线观看，满意度达100%。

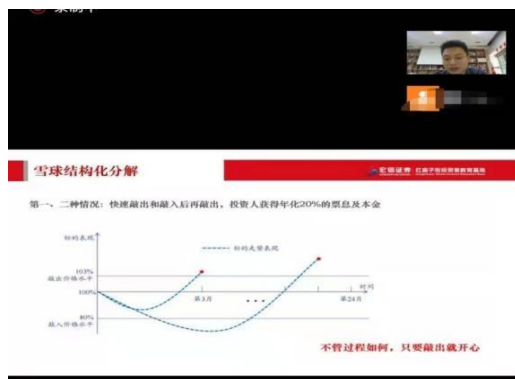


讲师在课程中围绕“什么是雪球产品”、“雪球产品的主要类型”、“雪球产品的主要交易要素”、“雪球产品的损益情形”

及“雪球产品的风险提示”进行了详细的讲解，尤其针对该产品的风险进行了强调和多次提示。

雪球产品，其本质上类似为带障碍条款的奇异期权，设置有敲入、敲出价格。投资者购买雪球产品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。投资者和证券公司约定高额票息，但是要满足特定条件才能获得约定的票息，同时投资者需要承担可能与标的跌幅同比例亏损的风险。

根据雪球产品潜在本金受损程度划分：可分为保本型雪球产品、非保本型雪球产品、有限损失型雪球产品。根据雪球产品有无锁定期划分：可分为有锁定期雪球产品、无锁定期雪球产品和逐级下调（step-down）雪球产品。雪球产品主要包括了以下交易要素：一、产品类型。二、挂钩标的。三、产品期限。四、期初观察日及期初价格。五、敲出观察日，敲出价格与敲出事件。六、敲入观察日，敲入价格与敲入事件。七、产品票息（年化）。雪球产品的损益情形则是包含了四种：一、只触发敲出事件；二、先触发敲入事件，后触发敲出事件；三、未触发敲入和敲出事件；四、触发敲入事件未触发敲出事件。



未来，随着市场不断地发展与投资者需求的变化，有可能会出现敲入价格逐级下调的雪球产品，但大部分的产品创新都是基于雪球基本的交易要素做出演变，因此，投资者在做出投资决策前，一定要认真学习雪球产品的基本逻辑和条款要素，做到“了解自己购买的产品”，做一名理性投资者。

活动结束后，投教基地主任刘丹向宋国才老师颁发了外聘专家讲师聘书，并期待今后能够跟基金公司有更深入的合作。通过本次直播活动，我们力求将投资者权益保护理念传递给每个投资者，引导广大投资者提高风险防范意识，增强自我保护能力，促进推动资本市场健康稳定发展。

图：李思卓

文：刘玲钰