

# 雪球系列之一：什么是雪球产品？

## 什么是雪球产品？

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。

了解雪球产品，首先要了解以下几个基本概念：

一是挂钩标的。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。

二是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。

三是观察日。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 指数为 6020 点，高于敲出价格 6000 点，那么即触发敲出事件。同理，敲入观察日那天，如果中证 500 指数低于约定的敲入价格，则触发敲入事件。敲入和敲出事件的触发，

是决定投资者最终损益的关键事件。敲入和敲出观察日在设定上往往有所不同，通常敲出观察日为每月观察一次，而敲入观察日则是每个交易日观察一次。

### 雪球产品的损益情形

某雪球产品	
挂钩标的	中证 500 指数
产品期限	12 个月
年化收益率	20%
敲出价格	6000 点
敲入价格	5000 点
敲出观察日	每月观察一次
敲入观察日	每个交易日

以上图产品为例，雪球产品主要有以下四种损益情况：

一、只触发敲出事件。假设在第 3 个月的敲出观察日，中证 500 指数为 6020 点，超过 6000 点的敲出价格，触发敲出事件，产品提前结束。投资者共持有产品 3 个月，投资者获得 5% 的绝对收益。

二、先触发敲入事件，后触发敲出事件。假设在第 3 个月某个交易日，中证 500 指数下跌至 4950 点，低于 5000 点的敲入价格，触发敲入事件。之后中证 500 指数不断震荡上涨，在第 6 个月的观察日时，中证 500 指数涨至 6010 点，超过 6000 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，投资者获得 10% 的绝对收益。

三、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 5000 点的敲入价格和 6000 点的敲

出价格之间震荡，没有触发敲入事件和敲出事件，那么产品满 12 个月后到期结束。投资者共持有产品 12 个月，获得 20% 的绝对收益。

四、触发敲入事件未触发敲出事件。假设中证 500 指数在第 3 个月某个观察日下跌至 4980 点，低于敲入价格，触发了敲入事件。此后直至 12 个月产品期满都没有触发敲出事件，那么到产品持有期结束后，投资者需要承担股指下跌的绝对跌幅。如果产品到期时中证 5000 指数为 5400 点，股指相较 6000 点下跌了 10%，投资者需要承担 10% 的本金损失；如果股市进入熊市，中证 500 指数一路下跌至 4200 点，相较 6000 点下跌了 30%，那么投资者则需要承担 30% 的本金损失。

## 风险提示

（一）千万不能将雪球产品与固定收益产品画上等号，更不能理解为是“稳赚不赔”的金融产品。雪球产品是有一定概率产生**较大本金损失**的一种产品。

（二）不要盲目相信网络、媒体等宣传口号，认真了解雪球产品收益结构和相关条款，研究清楚敲出和敲出事件触发的条件，真正做到了**了解自己购买的产品**。同时，切实理清自身风险承受能力，是否真的有能力面对购买雪球产品所可能承担的本金损失。

(三) 投资者必须对雪球挂钩的标的具有一定的了解并  
对其未来价格趋势有一定的判断。如果标的价格未来大幅上  
涨，投资雪球产品可能会导致错失标的价格上涨带来的高额  
收益；如果标的未来持续下跌，那么投资雪球产品可能会导致  
投资者最终承担标的下跌所带来的本金损失。

免责声明：

本文信息仅用于投资者教育之目的，不构成对投资者的  
任何投资建议，投资者不应当以该等信息取代其独立判断或  
仅根据该等信息做出决策。本文信息力求准确可靠，但对这  
些信息的准确性或完整性不作保证，亦不对因使用该等信息  
而引发或可能引发的损失承担任何责任。