



AFP®认证培训现场辅导

---

# 理财产品投资

# 说 明

本讲义讲述内容为课程中相对的重点难点以及学员疑问较多的知识点，不涵盖所有考试范围。

AFP认证考试范围应以当年《考试大纲》为准。

- 理财产品概述
  - 理财产品的概念
  - 理财产品的关系人 (★)
- 理财产品分类 (★)
- 理财产品投资的关注点 (★)

## 广义的理财产品

- 一切与投资或资产配置相关的金融及非金融工具的统称，包括银行存款、股票、债券、基金、保险、外汇、金融衍生品、大宗商品、房地产与艺术品等。

## 狭义的理财产品

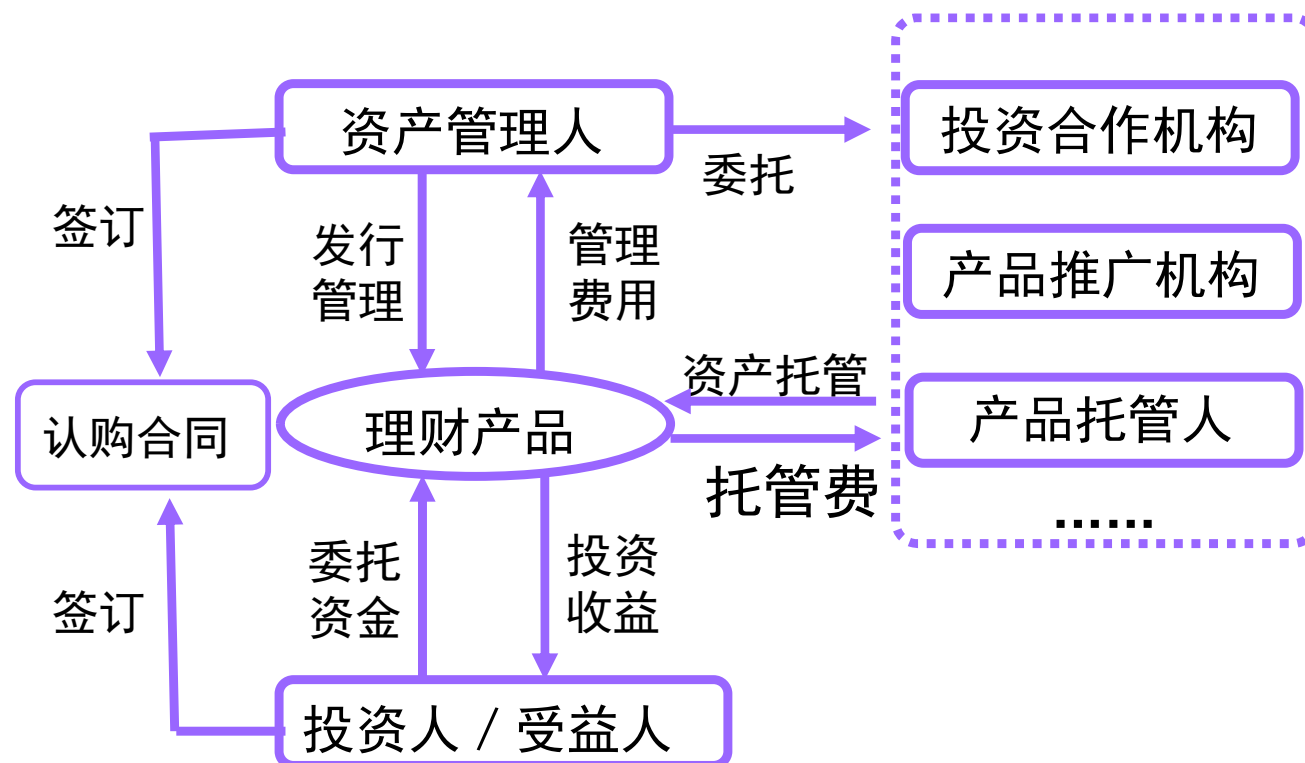
- 由金融机构发行，根据合同约定将所募集资金投资于金融或非金融产品，并将取得的投资收益分配给投资人或受益人的一种金融投资工具。
- 本课程主要介绍银行及理财子公司理财产品、信托公司理财产品、券商理财产品和结构性存款。

# 理财产品的关系人 (★)

- 资产管理人
- 产品投资人 / 受益人

通常是指购买理财产品，依照合同约定享有投资收益，并承担相应风险的主体。

- 产品托管人
- 其他关系人：
  - 投资合作机构
  - 产品推广机构
  - .....



# 理财产品的分类

分类标准	理财产品	
按发行主体分类	银行及理财子公司理财产品 券商理财产品	信托公司理财产品 商业银行结构性存款
按投资对象分类	固定收益类产品 商品及金融衍生品类产品	权益类产品 混合类产品
按募集方式分类	公募产品	私募产品
按投资币种分类	人民币理财产品	外币理财产品
按投资期限分类	超短期理财产品 中期理财产品 (无条件)开放式理财产品	短期理财产品 长期理财产品
按交易限制分类	开放式产品	封闭式产品

# 按发行主体分类（★）

## ■ 银行及理财子公司理财产品

发行主体	商业银行及理财子公司
定义	银行及理财子公司接受投资者委托，按照与投资者事先约定，对受托的投资者财产进行投资和管理，并将取得的投资收益分配给投资人的一种金融投资工具。
收益与风险	不同于银行存款，具有投资风险，也不保证本金的安全
投资门槛	门槛低，银行公募理财产品起投金额为10,000元，理财子公司公募产品没有起投门槛的限制
流动性	封闭期（或约定的最低持有期）内无法赎回、不能在二级市场转让，流动性较差

# 按发行主体分类（续）

## ■ 信托公司理财产品

发行主体	信托公司
定义	信托公司依据信托法律关系，为产品投资者提供投资管理金融服务的自益信托产品，又被称为资产管理信托产品。
收益与风险	不承诺保本和最低收益，投资风险偏高
投资门槛	投资门槛较高，普通投资者无法参与
投资方向	各类金融工具和实物资产
对投资者的要求	通常对投资者有一定限制，如人数、最低金额等



# 按发行主体分类（续）

## ■ 券商理财产品（券商资产管理计划）

发行主体	证券公司
定义	证券公司作为资产管理人，依照有关法律法规的规定与客户签订资产管理合同，根据合同约定将所募集资金投资于金融或非金融产品，并将取得的投资收益分配给投资人的一种金融投资工具。
收益与风险	不承诺保本和最低收益，投资风险偏高
投资门槛	投资门槛较高，普通投资者无法参与
投资方向	<ul style="list-style-type: none"><li>• 证券公司投研能力强，大类资产配置经验丰富，权益类投资具有优势</li><li>• 持仓限制少，投资风格更灵活</li></ul>

# 按发行主体分类（续）

## ■ 券商资产管理计划的类别

	集合资产管理计划	单一资产管理计划
投资者人数	2~200人	1人
投资门槛	固收类：30万元 混合类：40万元 权益/商品/衍生品类：100万元	1,000万元
出资	原则上应为 货币资金	货币资金及投资者合法的持有股票、债券等
投资集中度限制	“双25%”	/

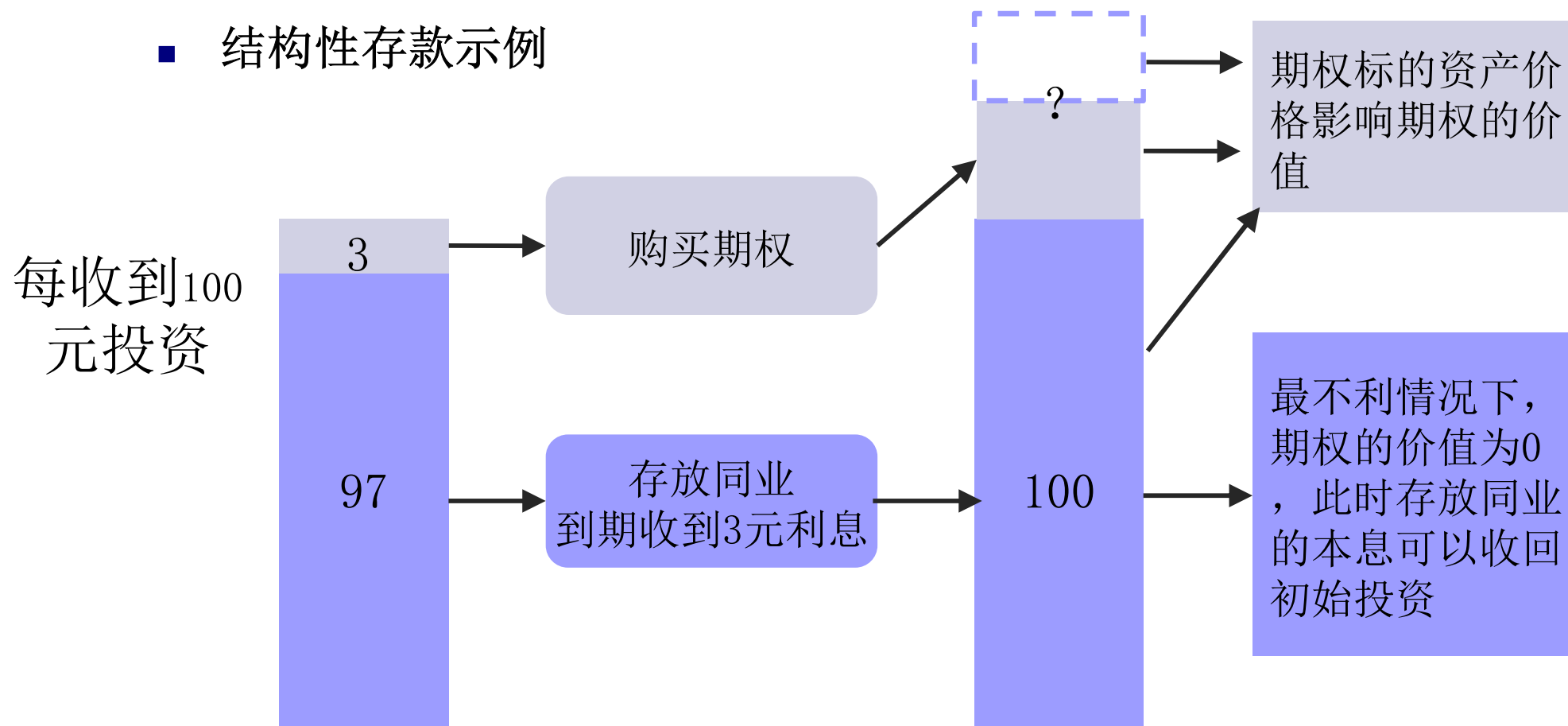
# 按发行主体分类（续）

## ■ 商业银行结构行存款

发行主体	商业银行
定义	商业银行吸收的嵌入金融衍生产品的存款，通过与利率、汇率、指数等的波动挂钩或者与某实体的信用情况挂钩，使存款人在承担一定风险的基础上获得相应的收益。
收益与风险	<ul style="list-style-type: none"><li>• 提供本金完全保障，产品收益率情况均在产品说明书中充分揭示，清晰直观</li><li>• 不同于一般性存款，收益不确定</li></ul>
投资门槛	投资门槛较低，但部分结构性存款结构复杂，难以理解
投资期限	期限相对较短，多为一年以下
流动性	流动性较差，存续期内通常无法赎回，也不可以在二级市场转让

# 按发行主体分类（续）

## ■ 结构性存款示例



$$\text{投资收益率} = (\text{期权利润} + \text{存放同业利息}) / \text{初始投资}$$

- 某 1 年期收益挂钩型结构性存款每募集 10,000 元资金，就会将其中的 9,700 元用于购买到期收益率为 3.10% 的 1 年期零息国债（视为无风险资产），剩余 300 元用于购买某 1 年期期权合约 X，且到期时该期权合约可能获得的最高利润为 1,000 元，则下列关于该结构性存款的说法中，正确的是（ ）。

- ①. 该结构性存款的本金保障比率为 100%
- ②. 该结构性存款的最高收益率为 10%
- ③. 该结构性存款的投资者是期权合约 X 的买方，当市场环境不利时仅损失期权费

A. ①、③

B. ①、②

C. ②、③

D. ①、②、③

- 答案：A

- 解析：（1）9700 元的国债 1 年后的到期本息和为  $9,700 \times (1 + 3.1\%) = 10,000.7$

（2）当期权合约不行权时，收益来源于国债，此时结构性存款的保本率 100%。当期权合约行权时，期权最大利润 = 期权价值 - 期权费 300 = 1,000，因此本期权带来的最大现金流为 1,300，因此最高收益率 =  $(10,000.7 + 1,300 - 10,000) / 10,000 = 13\%$ 。

（3）投资者为期权合约的买方。

# 按投资对象分类 (★)

按投资对象不同	投资范围	投资比例要求
固定收益类	存款、债券等债权类资产	≥80%
权益类	股票、未上市企业股权等权益类资产	≥80%
商品及金融衍生品类	商品及金融衍生品	≥80%
混合类	投资于上述三类资产且任一资产的投资比例未达到前三类投资比例要求	

# 按募集方式分类 (★)

监管要求	公募产品	私募产品
投资者	不特定社会公众	合格投资者
投资门槛	投资门槛较低，例如多数理财子公司公募理财产品 <b>1元</b> 即可参与。	投资于单只固定收益类产品的金额不低于 <b>30万元</b> ，投资于单只混合类产品的金额不低于 <b>40万元</b> ，投资于单只权益类产品、单只商品及金融衍生品类产品的金额不低于 <b>100万元</b> 。
投资范围	投资标准化债权类资产以及上市交易的股票，除法律法规和金融管理部门另有规定外， <b>不得投资未上市企业股权</b> 。 公募产品可以投资商品及金融衍生品，但应当符合法律法规以及金融管理部门的相关规定。	私募产品的投资范围由合同约定，可以投资债权类资产、上市或挂牌交易的股票、未上市企业股权（含债转股）和受（收）益权以及符合法律法规规定的其他资产。
信息披露	严格的信息披露管理制度，明确定期报告、临时报告、重大事项公告、投资风险披露要求以及具体内容、格式。在官方网站或者通过投资者便于获取的方式披露产品净值或者投资收益情况，并定期披露其他重要信息：开放式产品按照开放频率披露，封闭式产品至少每周披露一次。	信息披露方式、内容、频率由产品合同约定，但金融机构应当至少每季度向投资者披露产品净值和其他重要信息。

# 理财产品投资的关注点

---

- 理财产品的投资门槛
- 理财产品的投资期限 (★)
- 理财产品的收益与风险 (★)



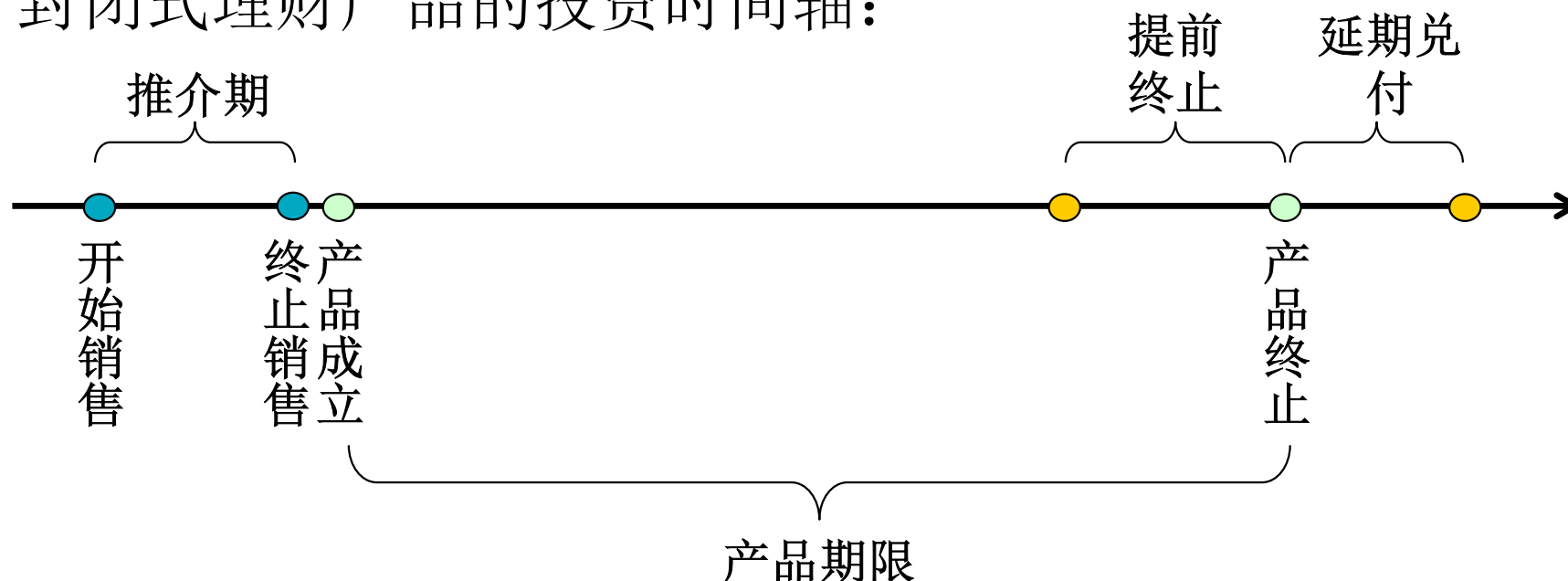
# 理财产品的投资门槛

- 理财产品的投资门槛，即投资起点，是指投资者购买理财产品时的最低出资金额。
- 理财产品的常见投资门槛为：

银行及理财子公司理财产品	
投资门槛	公募：1元起
	私募：固收类30万元、混合类40万元、权益/商品/衍生品类100万元
结构性存款	
投资门槛	一般为1万元人民币（或等值外币）
信托理财产品	
投资门槛	固收类30万元、混合类40万元、权益/商品/衍生品类100万元
券商资产管理计划	
投资门槛	集合计划：固收类30万元、混合类40万元、权益/商品/衍生品类100万元
	单一计划：1,000万元

# 理财产品的投资期限 (★)

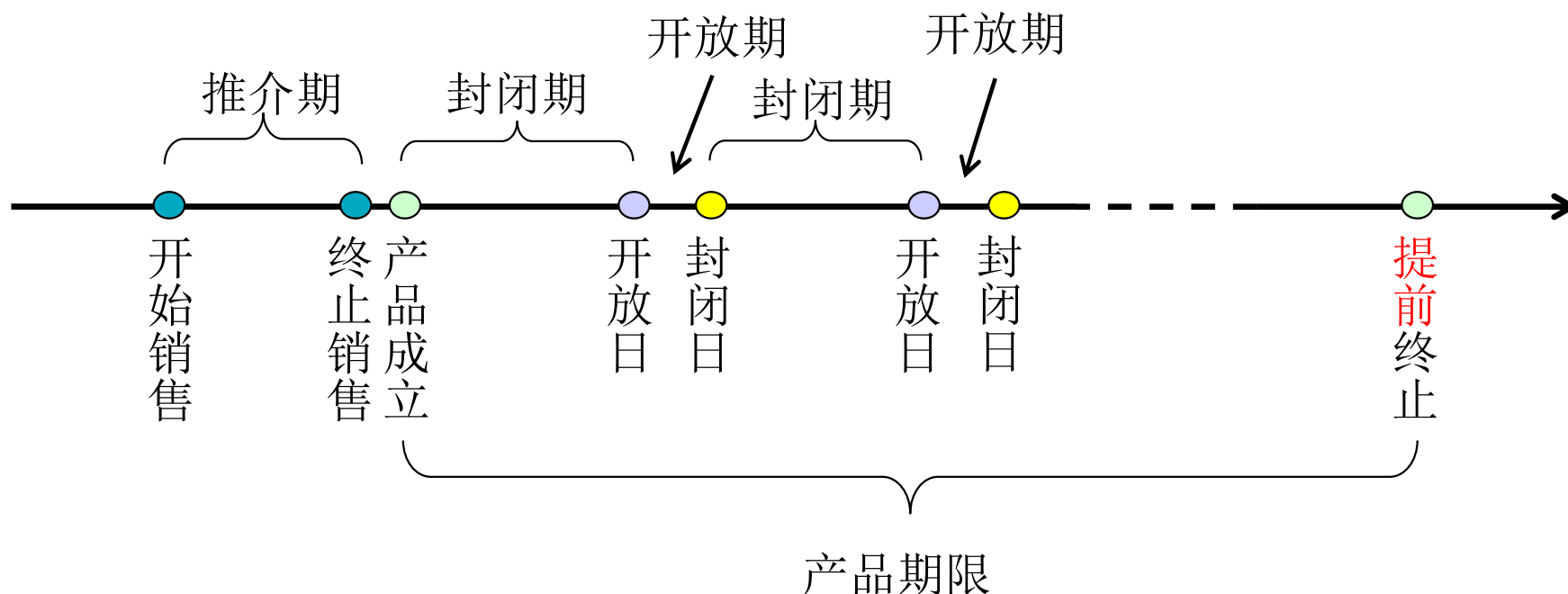
封闭式理财产品的投资时间轴：



- 产品期限：产品从成立到终止清算日间存续的时间。根据监管要求，封闭式理财产品期限不得低于90天；开放式产品一般为持续运作，但产品管理人会向投资人约定各种导致产品终止的情况。
- 推介期（募集期）：从开始销售到销售终止的时间，一般为1~2周。
- 提前终止或延期兑付：产品发行方通常拥有提前终止权。产品说明书对提前终止或延期兑付事项的条件有明确的规定。
- 理财收益计算期间：从产品成立日到终止日。

# 理财产品的投资期限（续）

开放式理财产品的投资时间轴（以定期开放型为例）：



- 封闭期：在产品运作过程中，无法申购和赎回的时间。
- 开放期：在产品运作过程中，允许投资者申购和赎回投资份额的时间（部分产品可能包含只能赎回不能申购的“半开放期”）。
- 条件终止：触发……，期限未到时提前终止。
- 理财收益计算期间：客户在产品期限内实际持有的时间。

# 理财产品的收益 (★)



收益来源

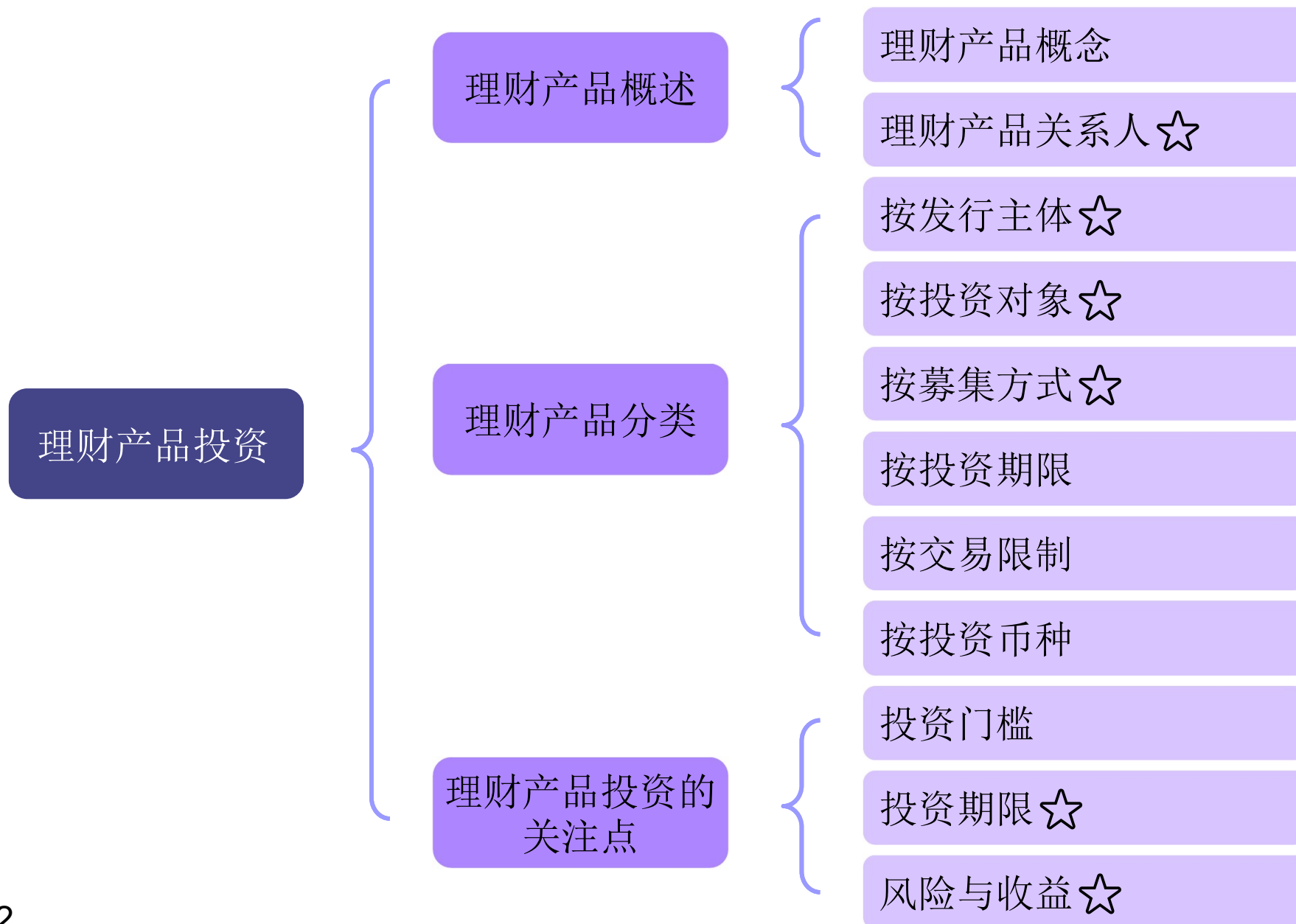
## 理财产品的实际投资收益率

考虑各期现金流前提下的  
年化收益率

注：实际投资收益率不一定等于业绩比较基准

## ■ 风险来源：

- 政策风险
- 市场风险
- 信用风险
- 流动性风险：封闭式产品，投资者不能进行份额赎回；开放式产品，投资者不能在封闭期内进行份额赎回，可能面临持有期与资金需求日不匹配的风险
- 产品不成立风险
- 产品提前终止风险
- 税务风险
- 其他风险：管理风险、操作风险、代销风险、兑付延期风险、信息传递风险、不可抗力及意外事件风险等



# 知识产权声明

**本教学资源全部知识产权（含已登记软件著作权）归属本机构，受中国法律保护，有专业法律团队维权；未经授权，不得以任何目的（包括但不限于学习、研究等非商业用途）修改、使用、复制、传播；侵权者将可能面临严重法律后果。**

自由 自主 自在

