

理财产品投资

AFP
金融理财师 认证培训

授课大纲

- 理财产品概述
- 理财产品分类
- 投资关注点及配置要点

2

学习目的

- 了解 理财产品的概念
- 掌握 理财产品的分类
- 理解 理财产品的投资关注点
- 了解 理财产品的配置要点

3

1. 理财产品概述

- 1.1 理财产品的概念
- 1.2 理财产品的关系人

4

1.1 理财产品的概念

广义概念

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。

狭义概念

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。



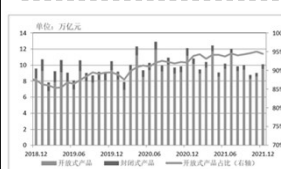
本课程主要介绍银行及理财子公司理财产品、信托公司理财产品、券商理财产品和结构性存款。

5

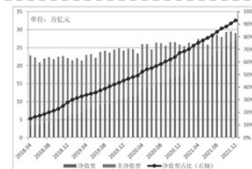
理财市场的发展



截至2021年底，301家银行机构和21家理财公司存续理财产品29万亿元，同比增长12.14%。其中大型银行存续规模1.82万亿元，同比下降69.49%；理财公司存续规模17.19万亿元，同比增长157.72%。银行理财市场已呈现出理财公司为主、银行机构为辅的格局。



资料来源：银保监会理财业务统计



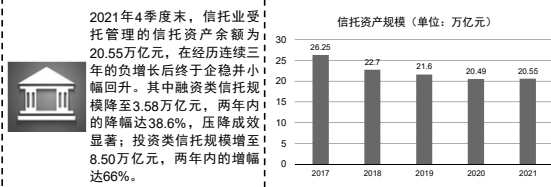
资料来源：银保监会理财业务统计

2021年，开放式产品累计募集资金115.09万亿元，占银行及理财子公司理财产品募集总额的94.19%。

2021年底，净值型理财产品存续规模26.96万亿元，占比92.97%，较去年同期增加25.7个百分点。理财产品净值化转型程度持续提升。

6

理财市场的发展



截至2021年底，证券公司资管计划管理规模合计8.23万亿元，其中，证券公司及其资管子公司存续资管产品16,818只，资金规模7.69万亿；证券公司私募子公司存续资管产品1,054只，存续规模0.55万亿。

资料来源：中国信托业协会、中国证券业协会

7

“资管新规”及相关配套政策

- 2018.04.27 《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）
- 2018.07.20 《关于进一步明确规范金融机构资产管理业务指导意见有关事项的通知》
- 2018.09.26 《商业银行理财业务监督管理办法》
- 2018.10.22 《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》
《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》
- 2018.12.02 《商业银行理财子公司管理办法》
- 2019.08.05 《商业银行理财产品估值核算指引（征求意见稿）》
- 2019.10.18 《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》
- 2020.05.08 《信托公司资金信托管理暂行办法（征求意见稿）》
- 2021.05.27 《理财公司理财产品销售管理暂行办法》

“资管新规”及其相关配套政策的影响：

- 统一产品监管，穿透底层资产，减少监管套利；
- 打破刚性兑付，卖者尽责免责，买者责任自负；
- 加强信息披露，降低金融杠杆，防范金融风险。

8

1.2 理财产品的关系人



资产管理人

负责发行理财产品并募集资金，是主导理财产品的开发、受托资产投资和管理、信息披露与收益分配的金融机构。资产管理人也可以委托其他具有资质的机构承担部分职责，如委托其他机构进行市场推广和投资管理等。



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。

9

1.2 理财产品的关系人（续）



产品托管人

受产品的资产管理人委托，保管委托资产，执行资金清算、会计核算、提交托管和财务报告，并履行其他相关职责的金融机构。

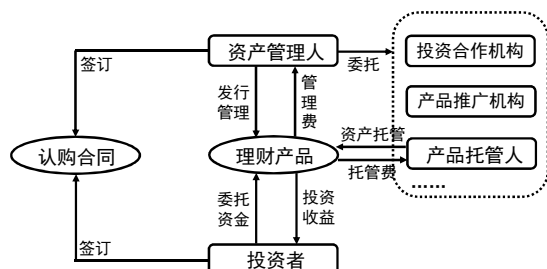


其他关系人

产品推广机构：受产品的资产管理人委托，对理财产品进行市场推广和代理销售的机构。
投资合作机构：包括但不限于理财产品所投资资产管理产品的发行机构、根据合同约定从事理财产品委托投资的机构以及与理财产品投资管理相关的投资顾问等。
.....

10

理财产品关系人示意图



11

2. 理财产品的分类

- 2.1 按发行主体分类
- 2.2 按投资对象分类
- 2.3 按募集方式分类
- 2.4 按投资币种分类
- 2.5 按交易限制分类
- 2.6 按投资期限分类

12

2.1 按发行主体分类



13

2.1.1 银行及理财子公司理财产品



银行及理财子公司理财产品是指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的投资策略、风险承担和收益分配方式，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。

优势

- 门槛低，银行公募理财产品起投资金额为10,000元，理财子公司公募产品没有起投门槛的限制
- 产品丰富、期限灵活

劣势

- 不同于银行存款，具有投资风险，也不保证本金的安全
- 流动性差，封闭期（或理财产品约定的最低持有期）内通常无法赎回，也不可以在二级市场转让

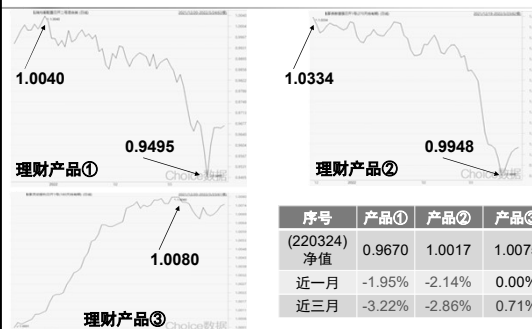
14

示例：理财子公司理财产品

序号	理财产品①	理财产品②	理财产品③
名称	XX理财泓瑞均衡配置日开	XX理财稳享债券增强日开	XX理财稳享灵动慧利日开
募集方式	公募	公募	公募
赎回要求	最低持有180天	最低持有270天	最低持有180天
风险评级(内部)	R3	R3	R2
产品类型	混合类	固定收益类	固定收益类
投资比例	债权类资产不低于60%，权益类资产、商品及金融衍生品资产不超过40%，其中商品及金融衍生品资产不超过10%	债权类资产不低于80%，权益类、商品及金融衍生品资产不超过20%	债权类资产不低于80%，权益类资产不超过5%，金融衍生品资产不超过5%

15

示例：理财子公司理财产品



16

2.1.2 信托公司理财产品



信托公司理财产品是指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。

优势

- 可提供个性化、多样化财富管理服务
- 产品设计灵活，依约定可广泛投资于各类金融工具及实物资产

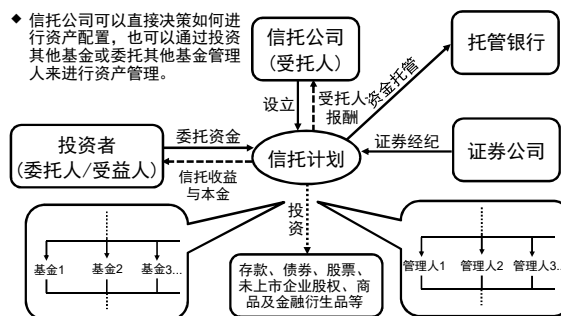
劣势

- 投资风险偏高：不承诺保本或最低收益
- 投资门槛高：普通投资者无法参与

17

资产管理信托理财产品的一般架构

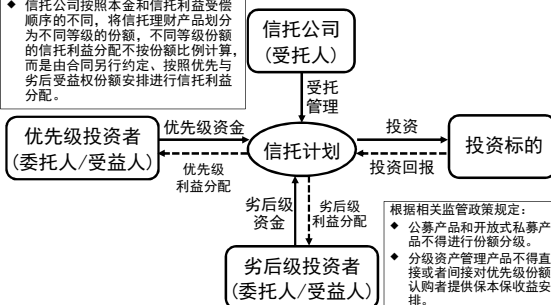
- ◆ 信托公司可以直接决策如何进行资产配置，也可以通过投资其他基金或委托其他基金管理人来进行资产管理。



18

资产管理信托理财产品的结构化设计

- 信托公司按照本金和信托利益受偿顺序的不同，将信托理财产品划分为不同等级的份额，不同等级份额的信托利益分配不按份额比例计算，而是由合同另行约定，按照优先与劣后受益权份额安排进行信托利益分配。



19

示例：固收类资产管理信托理财产品



产品名称：安鑫增利16号集合资金信托计划-第1期



投资门槛：人民币30万元



发行时间：2022.3.23

产品特点：

- 多策略运用：从宏观分析和行业研究入手，把握经济周期和信用周期变化，在保持组合流动性的基础上，采取持有到期策略，获得本金和票息收入。同时通过个券交易、久期调整、杠杆增厚等方式进行多策略运用。
- 期限灵活：每月定期开放，满足短期理财资金的流动性需求。

资料来源：用益信托网

20

示例：含结构化设计的资产管理信托理财产品



产品名称：指数增强灵活均慧选17期金融投资集合资金信托计划-A类



投资门槛：人民币40万元



发行时间：2022.3.29

信托资金主要用于投资灵活均择时股票专项1期私募证券投资基金，目标基金管理人为N投资管理合伙企业。A类信托单位获得指数收益+增强收益，在刨除A类信托单位收益后，B类信托单位获得剩余的收益。信托总期限10年，封闭期6个月，封闭期后每月开放赎回。

资料来源：用益信托网

21

示例：权益类资产管理信托理财产品



产品名称：丝绸之路文化旅游股权投资基金集合资金信托计划（第2期）



投资门槛：人民币100万元



发行时间/信托期限：2021.11.22 / 2+3年

信托财产管理运用：信托资金用于认购由S旅游产业基金管理有限公司设立的有限合伙基金LP份额，基金项下资金用于向X新区丝路欢乐世界旅游发展有限公司增资入股。有限合伙的收入在扣除相关税费及其他费用后，按照各有限合伙人实际出资额占实际出资额的比例，归还合伙人实际出资，实现信托退出。说明：

信托期限满两年的6个月前，受托人有权决定延长信托期限3年，而无需召开受益人大会（信托文件中进行风险揭示）。

资料来源：用益信托网

22

参考资料：信托理财产品的其他监管要求



- “资金信托面向合格投资者以非公开方式募集，投资者人数不得超过二百人。……任何单位和个人不得以拆分信托份额或者转让份额受益权等方式，变相突破合格投资者标准或者人数限制。”
- “封闭式资金信托期限不得低于九十天。开放式资金信托所投资资产的流动性应当与投资者赎回需求相匹配，确保持有足够的现金、活期存款、国债、中央银行票据、政策性金融债券等具有良好流动性的资产。”
- “信托公司应当确保资金信托业务与固有业务相分离，与其他信托业务相分离，资金信托之间相分离，资金信托业务操作与其他业务操作相分离，……不得在资金信托之间、资金信托投资者之间或者资金信托投资者与其他市场主体之间进行利益输送。”

摘自银保监会《信托公司资金信托管理暂行办法（征求意见稿）》

23

2.1.3 券商理财产品



券商理财产品又称为券商资产管理计划，是指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。



优势

- 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
- 持仓限制少，投资风格更灵活

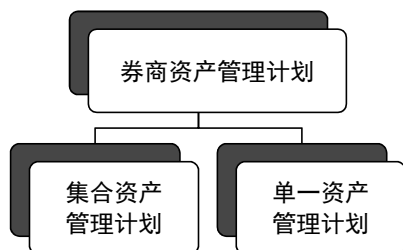


劣势

- 投资风险偏高：不承诺保本或最低收益
- 投资门槛高：普通投资者无法参与

24

券商资产管理计划的类别



25

集合资产管理计划 vs 单一资产管理计划

	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%”	/

注：一个集合资产管理计划投资于同一资产的资金，不得超过该计划资产净值的25%；同一证券期货经营机构管理的全部集合资产管理计划投资于同一资产的资金，不得超过该资产的25%。银行活期存款、国债、中央银行票据、政策性金融债、地方政府债券等中国证监会认可的投资品种除外。

资料来源：《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》

26

示例：某集合资产管理计划

名称	稳聚24M004号集合资产管理计划
投资组合设计	<ul style="list-style-type: none"> 本集合计划主要投资： <ul style="list-style-type: none"> (1) 固定收益类资产：包括现金(活期存款)、清算备付金、国债、金融债、地方政府债、央行票据、企业债、公司债、中期票据、短期融资券、非公开定向债务融资工具、在证券交易所和银行间市场上市的资产支持证券(票据)优先级、可交换债券、可转换债券、债券逆回购、银行存款、同业存单；(2) 公募基金：公募货币市场基金、公募债券型基金；(3) 债券正回购。 固定收益类资产的投资比例为80%~100%。
发行时间	2021.9.23~2021.9.27
风控措施	本集合计划设置预警线、平仓线。将集合计划单位净值0.98元设置为预警线，0.96元设置为平仓线。
参与集合计划的最低金额	30万元

资料来源：用益信托网 <https://www.useit.com/Product/Detail.aspx?id=100000000828335>

27

2.1.4 商业银行结构性存款



结构性存款是指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。商业银行应当将结构性存款纳入表内核算，按照存款管理，纳入存款准备金和存款保险保费的缴纳范围。



优势

- 期限相对较短，多为一年以下
- 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。

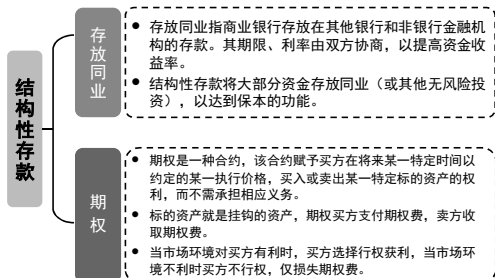


劣势

- 不同于一般性存款，收益不确定。
- 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
- 部分结构性存款结构复杂，难以理解

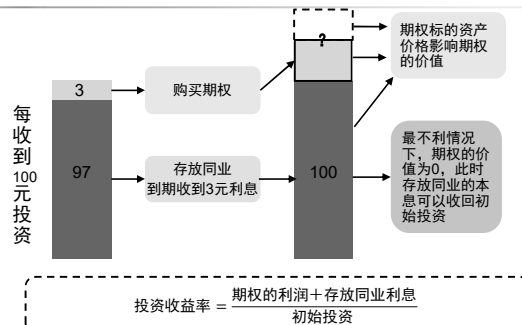
28

结构性存款产品的结构示例



29

结构性存款产品的结构示例（续）



30

某银行结构性存款产品



“稳添息”结构性存款（挂钩黄金二元看跌结构）			
风险评级	保守型（1R）（本评级为银行内部评级，仅供参考）		
适合的投资者	经银行个人投资风险承受能力评定为保守型、稳健型、平衡型、增长型、进取型和激进型的投资者		
产品认购期	2021.11.18-2021.11.23	产品期限	36天
投资者冷静期	自签订销售文件起，至2021.11.24 19:00止为投资冷静期。在投资冷静期内，投资者可解除已签订的销售文件，资金随即解冻。		
产品起存金额	1万元，以1000元为单位递增	挂钩标的	上海黄金交易所Au99.99合约收盘价
观察日	2021.12.28	计算产品收益基础天数	365
产品结构参数	行权价：418元/克。若观察日挂钩标的收盘价大于行权价，则当期产品年化收益率为低档收益率1.48%（年化）；若观察日挂钩标的收盘价小于或等于行权价，则当期产品年化收益率为高档收益率3.03%（年化）		
本金及收益	产品成立且投资者成功认购产品的，银行向投资者提供本金完全保障，并根据本产品协议的相关约定向投资者支付应得收益。		

31

某银行结构性存款产品



购买100万，计算到期时理财收益

若观察日Au99.99合约收盘价≤418元/克

理财收益=1,000,000×3.03%×36÷365=2,988.49元

若观察日Au99.99合约收盘价>418元/克

理财收益=1,000,000×1.48%×36÷365=1,459.73元

注：测算收益仅向投资者介绍收益计算方法，并不代表以上所有情形或某一情形一定会发生，或发生的可能性很大。



思考与讨论：这个产品的结构是怎样的？

32

参考资料：保险资管产品



保险资管产品，是指保险资产管理机构接受投资者委托，设立保险资管产品并担任管理人，依照法律法规和有关合同约定，对受托的投资者财产进行投资和管理的金融服务。

- 保险资管善于进行大类资产配置、多元化资产投资、专户受托管理，传统的服务对象是机构投资者。
- 2020年5月1日起施行的《保险资产管理产品管理暂行办法》，明确了保险资管产品可以面向合格个人投资者销售。
- 保险资管因其牌照特点，在养老领域有着得天独厚的优势。随着国内社会老龄化的加剧，养老产品未来或将成为保险资管行业的重要探索方向。保险资管机构通过积极参与养老金“第三支柱”的相关业务，将构建更多富含养老特性和养老需求的投资策略和组合产品，深度参与养老金融市场。

33

2.2 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	

- 根据监管政策规定，金融机构在发行资产管理产品时，应当按照上述分类标准向投资者明示资产管理产品的类型，并按照确定的产品性质进行投资。在产品成立后至到期日前，不得擅自改变产品类型。
- 混合类产品投资债权类资产、权益类资产和商品及金融衍生品类资产的比例范围应当在发行产品时予以确定并向投资者明示，在产品成立后至到期日前不得擅自改变。

34

示例：金融衍生品类理财产品



名称	BHHJ-智X红利2号
投资对象	本产品通过筛选中证500指数增强型收益互换等金融衍生品进行投资，力求在有效跟踪标的指数的基础上，力争获取超越标的指数的增强收益，实现管理资产的长期增值。
募集期	2021.10.25~2021.10.29
产品期限	10年，每3个月开放赎回一次，每12个月开放申购一次
认购起点	100万元（不含认购费）
产品费用	认购费1%； 赎回费0.5%~0%（持有期≥360天的，为0%）； 管理费1.5%；托管费0.01%。

35

2.3 按募集方式分类



募集方式不同

私募产品

面向合格投资者通过非公开方式发行

根据监管政策规定，非公开发行，不得采用广告、公开劝诱和变相公开方式。

公募产品

面向不特定社会公众公开发行。公开发行的认定标准依照《中华人民共和国证券法》执行

由于投资者的范围不同，公募产品和私募产品在投资门槛、投资范围、信息披露和杠杆率等方面的监管要求也不同。

36

参考资料：合格投资者



资产管理产品的投资者分为不特定社会公众和合格投资者两大类。

合格投资者是指具备相应风险识别能力和风险承受能力，投资于单只资产管理产品不低于一定金额且符合下列条件的自然人和法人或者其他组织：

- (1) 具有2年以上投资经历，且满足以下条件之一：家庭金融资产净值不低于300万元，家庭金融资产净值不低于500万元，或者近3年本人年均收入不低于40万元。
- (2) 最近1年末净资产不低于1,000万元的法人单位。
- (3) 金融管理部门视为合格投资者的其他情形。

37

公募产品和私募产品的比较



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，例如多数理财产品公募理财产品1元即可参与。	投资于单只固定收益类产品的金额不低于30万元，投资于单只混合类产品的金额不低于40万元，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100万元。
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，不得投资未上市企业股权。 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它资产。
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。

38

2.4 按投资币种分类



¥ 人民币理财产品

\$
€
¥ 外币理财产品

- ▶ 以外币进行投资的理财产品
- ▶ 常见的外币有美元、港币、欧元、澳元等
- ▶ 除投资标的本身的风险外，购买外币理财产品的投资者还会面临汇率波动的风险

39

示例：某银行外币结构性存款



产品名称	乐赢智信汇率挂钩外币结构性存款20170期产品		
产品类型	结构性存款	预期年化收益率	0.8%~1.1%
理财币种	美元	认购起点	1,500美元
理财期限	2020年9月21日至2020年12月24日（94天）		
理财收益计算方式	理财收益 = 理财本金 × 年化收益率 × 产品实际存续天数 / 365		

根据产品清算公告，该产品取得高档收益率1.1%。
若某投资者投资10,000美元购买该产品
则到期获得收益=10,000×1.1%×94/365=28.33美元
该银行2020年9月21日美元对人民币的中间价为6.8227，而12月24日为6.5463。因此若以人民币计价，购买理财产品之初，投资本金约为：
10,000×6.8227=68,227（元）。
理财产品到期时，投资本金和收益合计约为：
(10,000+28.33)×6.5463=65,648.46（元）。
尽管获得了美元高利息收益，但由于美元贬值，投资者的投资行为实际发生了亏损。

40

2.5 按交易限制分类



开放式产品

可以在开放期随时发行新份额或被投资者赎回

封闭式产品

在产品存续期内不能申购也不能赎回，或只能赎回不能申购

注：定期开放式产品、附带最低持有期条件的开放式产品在归类上均属于开放式产品。

41

示例：定期开放式产品



XX理财稳享大湾区价值投资三个月定期1号理财产品	
风险评级	中等风险产品（R3）（本评级为XX理财内部评级，仅供参考）。本理财产品通过代销机构渠道销售的，理财产品评级应当以代销机构最终披露结果为准。
产品成立日	2020.12.1 募集方式 公募
产品开放期	每年2、5、8、11月24日（含）起第一个工作日8:30至第二个工作日15:30，投资者可在产品开放期提交申购、赎回申请。
投资起点	1元，以1元为单位递增
投资策略	本理财产品为大湾区主题产品，将聚焦粤港澳大湾区战略，分享大湾区经济增长的红利。其中： • 债权类投资优先投资于大湾区的债权类资产、与大湾区发展关系紧密的债权类资产及其他债权类资产； • 权益类投资优先投资于大湾区的权益类资产，包括但不限于上市公司普通股、上市公司优先股、股票基金、股票定向增发等，并将视情形使用金融衍生品对冲市场风险。

42

2.6 按投资期限分类

分类标准	最低持有期（间隔）
超短期理财产品	1个月以内
短期理财产品	1个月~1年
中期理财产品	1~5年
长期理财产品	5年以上
(无条件)开放式理财产品	/

注：根据“资管新规”，封闭式资产管理产品期限不得低于90天。

43

3. 投资关注点及配置要点

- 3.1 理财产品的投资门槛
- 3.2 理财产品的投资期限
- 3.3 理财产品的收益
- 3.4 理财产品的风险
- 3.5 理财产品的费用
- 3.6 理财产品的配置要点

44

3.1 理财产品的投资门槛

定义 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。设置投资门槛，既是对投资者风险承受能力的确认，也体现了金融机构的目标市场定位。

理财产品常见投资门槛

结构性存款

- 一般为1万元人民币（或等值外币）

银行及理财子公司理财产品

- 公募：银行理财产品1万元起，理财子公司理财产品无要求
- 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

信托理财产品

- 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

- 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

45

3.2 理财产品的投资期限

封闭式理财产品的投资时间轴：

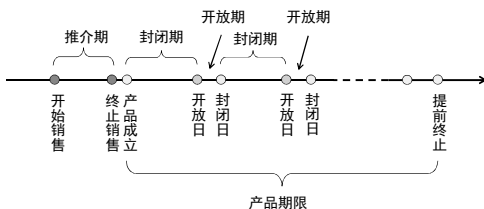


- 产品期限：产品从成立到终止清算期间存续的时间。根据监管要求，封闭式理财产品期限不得低于90天；开放式产品一般为持续运作，但产品管理人会向投资人约定各种导致产品终止的情况。
- 推介期（募集期）：从开始销售到销售终止的时间，一般为1~2周。
- 提前终止或延期兑付：产品发行方通常拥有提前终止权。产品说明书对提前终止或延期兑付事项的条件有明确的规定。

46

3.2 理财产品的投资期限

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

47

3.2 理财产品的投资期限

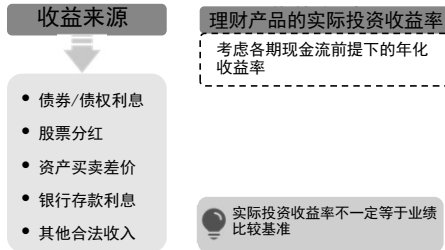
理财收益计算期间

对于封闭式理财产品，是从产品成立日到终止日。对于开放式理财产品，是客户在产品期限内实际持有的时间。在募集期内认/申购该产品，资金会被暂时冻结，在产品成立之前不计理财收益，只计活期利息或不计息。从产品终止或客户提出赎回申请，到资金实际入客户账户时间也不计理财收益，只计活期利息或不计息。

- 在募集期认购封闭式理财产品，要注意产品期限和实际投资期限的区别。
- 例如在募集期第一天（11.18）买入2.1.4节的产品示例【“稳添息”结构性存款（挂钩黄金二元看涨结构）】，该产品11.25才成立，产品期限36天，理财收益计算期间也是36天，然而投资者的投资期限至少是（36+7）天。

48

3.3 理财产品的收益



49

3.4 理财产品的风险

- 3.4.1 理财产品的风险来源
- 3.4.2 理财产品的风险评级示例
- 3.4.3 理财产品的风险揭示

50

3.4.1 理财产品的风险来源

- 理财产品的风险来源：
- 政策风险：国家宏观政策及市场相关政策变化引致
 - 市场风险：市场因素影响理财产品所投资资产价值
 - 信用风险：理财产品交易对手发生信用违约
 - 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：募集规模低于说明书约定的最低规模，投资者面临再投资风险
 - 产品提前终止风险：产品期限内，若发生产品说明书中提前终止部分规定的情形，管理人有权提前终止该产品，投资者可能不能实现收益目标
 - 税务风险：理财产品运营过程中发生的应由理财产品承担的应税行为，将直接从理财产品中扣缴，从而导致理财产品净值降低，影响收益水平
 - 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

51

3.4.2 理财产品的风险评级示例

风险等级	风险水平	评级说明	目标客户
R1级	很低	总体风险程度很低，管理人不承诺本金的完全保障，净值波动很小。管理人对于本金的正常兑付有较为充分的把握。	经XX银行个人投资者风险承受能力评估为稳健型、平衡型、增长型、进取型、激进型的投资者
R2级	较低	总体风险程度较低，管理人不承诺本金保障，净值波动较小。虽然存在一些可能对产品本金安全产生不利影响的因素，但产品本金出现损失的可能性较小。	经XX银行个人投资者风险承受能力评估为稳健型、平衡型、增长型、进取型、激进型的投资者
R3级	适中	总体风险程度适中，管理人不承诺本金保障，净值随投资的市场表现波动较明显，产品本金出现损失的可能性不容忽视。	经XX银行个人投资者风险承受能力评估为平衡型、增长型、进取型、激进型的投资者
R4级	较高	总体风险程度较高，管理人不承诺本金保障，净值随投资的市场表现波动明显，产品本金出现损失的可能性较高。	经XX银行个人投资者风险承受能力评估为增长型、进取型、激进型的投资者
R5级	高	总体风险程度高，管理人不承诺本金保障，净值随投资的市场表现波动明显，产品本金出现损失的可能性很高，产品本金蒙受全部损失的可能性不容忽视。	经XX银行个人投资者风险承受能力评估为进取型、激进型投资者

注：代销机构亦将对代销理财产品进行风险评级。当代销机构对代销理财产品的风险评级结果与管理人不一致时，代销机构应当采用较高风险等级的评级结果。

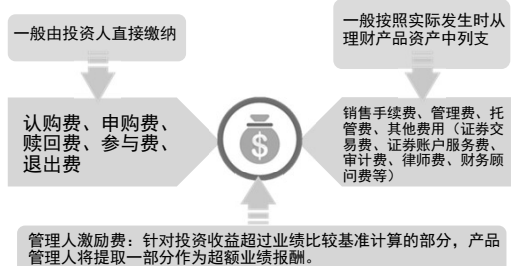
52

3.4.3 理财产品的风险揭示

- 根据“资管新规”，金融机构应当向投资者主动、真实、准确、完整、及时披露资产管理产品的主要投资风险。
- | 对于固定收益类产品 | 对于权益类产品 | 对于商品及金融衍生品类产品 | 对于混合类产品 |
|---|-------------------------------------|--------------------------------------|---|
| 应当披露内容包括产品投资债券面临的利率、汇率变化等市场风险以及债券价格波动情况，产品投资每笔非标准化债权类资产的融资客户、项目名称、剩余融资期限、到期收益分配、交易结构、风险状况等。 | 应当披露和提示的内容包括产品投资股票面临的风险以及股票价格波动情况等。 | 应当充分披露产品的挂钩资产、持仓风险、控制措施以及衍生品公允价值变化等。 | 应当清晰披露产品的投资资产组合情况，并根据固定收益类、权益类、商品及金融衍生品类资产投资比例充分披露和提示相应的投资风险。 |

53

3.5 理财产品的费用



54

3.6 理财产品的配置要点



理财产品配置的核心原则为“匹配”

- 评估理财产品收益与风险的特征、资金投向、运作模式是否满足投资人的投资目标和预期
- 确保资金可投资的期限不短于封闭式理财产品期限，开放式理财产品的赎回限制条款应不影响到投资人的流动性需求

55

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。

56



57