

<b>第一阶段：您了解了吗？</b> .....	2
1. 银行理财产品与储蓄的区别 .....	2
流动性 .....	3
风险 .....	3
收益 .....	3
税收规定 .....	3
办理流程 .....	4
2. 理解“收益率” .....	5
预期收益率、最高收益率与实际收益率 .....	5
年化收益率、累计收益率等 .....	5
3. 银行理财产品有哪几种 .....	6
4. 理解和防范理财产品的风险 .....	7
5. 什么是结构性产品 .....	9
如何选择适合您的理财产品 .....	9
6. 什么是“不当销售行为” .....	11
<b>第二阶段：准备好了吗？</b> .....	13
1. 投资前应该问清楚自己的问题 .....	14
目标和需要 .....	14
年龄 .....	14
收入 .....	14
投资期限 .....	15
流动性 .....	15
您作为投资者的风险属性 .....	15
2. 投资前应问清楚理财顾问的问题 .....	16
认清自己的情况和目标 .....	16
3. 认识您的理财/投资顾问 .....	17
仔细斟酌投资建议 .....	17
切勿随便签署文件 .....	17
<b>第三阶段：理财伴我行</b> .....	19
1. 传统理财产品 .....	19
保证收益理财产品 .....	19
保证收益理财产品案例 .....	19
保本浮动收益理财产品 .....	19
保本浮动收益理财产品案例 .....	20
2. 交易类产品 .....	21
个人外汇买卖 .....	21
正确认识外汇市场 .....	21
国际外汇市场主要币种及其符号 .....	24
外汇市场与股票市场的异同性 .....	24
了解外汇业务的相关计算 .....	24
个人结汇 .....	26

个人购汇.....	27
个人黄金投资.....	30
国际主要黄金交易市场.....	30
实物黄金.....	31
纸黄金.....	31
3. 衍生类产品.....	32
期权.....	34
外汇保证金交易.....	37
4. 代客境外理财业务.....	38
什么是商业银行代客境外理财业务? .....	38
代客境外理财产品主要有哪些风险? .....	38
投资代客境外理财产品时应注意哪些问题? .....	39
5. 其他投资工具.....	41
信托投资.....	41
信托基本知识介绍.....	41
投资信托产品与风险承担.....	43
如何选择适合您的信托产品.....	44
基金投资.....	45
基金投资的认识误区.....	46
选择适合自己的基金种类.....	47
如何比较基金业绩.....	48
新基金, 老基金您买哪一个? .....	49
要学会摆脱羊群效应.....	50
债券投资.....	52
投资债券须承受多少风险.....	52
债券持有人享有跟股东相同的权益吗.....	53
购入债券基金是否等同持有债券.....	53
如何选择具体的债券.....	54

# 第一阶段：您了解了吗？

## 1. 银行理财产品与储蓄的区别

银行的理财产品并不是储蓄存款，而是在向您提供理财顾问服务的基础上，接受您的委托和授权，按照与您事先约定的投资计划和方式进行投资和资产管理的业务活动。您需要授权银行代表您，按照合同约定的投资方向和方式进行投资和资产管理，投资收益与风险由您或您与银行按照约定方式承担。所以银行理财产品更偏重于投资。

具体来讲，银行理财产品与储蓄存款相比，在流动性、风险、收益、税收、交易方式、产品类型等方面都有很大的不同，二者不能混淆或者等同。

### 流动性

储蓄存款流动性强，您可以随时支取，本金不会有任何损失，利息也都是按规定利率计算。

银行理财产品流动性相对较差，通常银行都会事先规定能否提前终止，终止的日期等，有时客户提前终止还需要承担一些损失。

### 风险

储蓄存款是最安全的，您只需要面对的风险是“通货膨胀风险”和存款机构破产不能偿付本息的风险。储蓄利率如果低于通货膨胀率，实际利率就是负数，获得的利息很可能不够弥补本金贬值部分；存款机构如果破产，在没有国家保护或存款保险作保障的情况下，您也是有可能受到损失的。

理财产品的风险要视其投资方式和投资标的而定，比如利率挂钩型产品包含利率风险，汇率挂钩型产品包含汇率风险，信用挂钩的产品包含信用风险等。您应理解的是，经过银监会批准发行的理财产品，并不代表银监会保证这个产品能赚钱，只是说明这家银行在内部管理和业务能力上具备发行和管理这些产品的能

力，产品本身合法合规，并且相应的销售文件完备，向投资者披露了足够的信息。

## 收益

储蓄存款的利息收益是明确的，商业银行都要执行中国人民银行制定的统一存款利率，如果擅自抬高利率就是“高息揽存”，违反了我国的银行监管规定。理财产品的收益率是不能事先明确的，因此在您购买这些产品时看到的收益率只是“预期收益率”。最终实现的收益率取决于理财期间投资标的的表现和产品约定的收益计算方式。每个银行的理财产品都由其自行定价，因此，哪怕是期限、结构等完全相同的产品，在收益率上也有可能不同。这是您必须十分清楚的。

## 税收规定

储蓄存款按规定必须由银行代扣代缴利息税。

理财产品因结构不同在税收方面的处理也有不同情况，有的是银行只代扣代缴基础存款部分的利息税，有的是全部不代缴。但“银行不代缴”并不等于这个产品是免税的，如果国家税务机关有明确规定，还需要投资者自行申报缴纳。

## 办理流程

办理储蓄存款时，您只需带上本人有效身份证件和要存入的现金到银行柜台即可开户存钱。

购买理财产品时，您不仅需要提供身份证件、认购资金，还需要在签署理财协议前由银行理财人员为您进行风险属性测试，认真阅读理财产品说明书，并在协议书上抄录签字，以证明您已理解并愿意承担相应的投资风险。

## 2. 理解“收益率”

### 预期收益率、最高收益率与实际收益率

在销售理财产品时，商业银行不得无条件向客户承诺高于同期储蓄存款利率的保证收益率，“商业银行向客户承诺保证收益的附加条件，可以是对理财计划期限调整、币种转换等权利，也可以是对最终支付货币和工具的选择权利等。商业银行使用保证收益理财计划附加条件所产生的投资风险应由客户承担”。因此无论是固定收益理财产品还是浮动收益理财产品，您在购买时看到的“收益率”实际上都是“预期收益率”甚至是“最高预期收益率”的概念。预期收益是银行认为的在“正常”的市场走势下获得的收益，而最高收益是在极为有利的市场走势下获得的封顶收益。

只有当产品到期，银行根据整个理财期间产品投资标的的实际表现，按照事先在产品说明书上列明的收益率计算方法计算出来的收益率才是“实际收益率”。

注意无论是最高还是预期收益率，银行都不具有保证支付义务，最终的实际收益率很可能与最高或预期收益率出现偏差。投资者可以通过许多公开的信息渠道了解投资标的的表现，并根据产品说明书的计算方法检验“实际收益率”是否正确，如有疑问可咨询相关商业银行。

### 年化收益率、累计收益率等

在比较理财产品收益率的时候，您还应该注意其对应的时间概念。“年收益率”是按年平均可获得的收益率，“累计收益率”是指整个理财期间的总收益率。您在购买前应该注意换算一下，再进行相关比较。

**【举例：某理财产品是理财期限是 2 年期，累计收益率为 7%，那么它的年收益率应该是 3.5%。反之，某理财产品理财期限是 6 个月，年收益率为 3%，那么实际到期的绝对收益率应该是 1.5%】**

### 3. 银行理财产品有哪几类

目前我国商业银行经营的理财产品大致可以分成五类：传统理财产品、交易类产品、衍生类产品、代客境外理财产品和其它理财产品。

传统理财产品包括：保证收益理财产品和保本浮动收益理财产品。

交易类产品包括：黄金交易和外汇交易。

衍生类产品包括：期权和外汇保证金交易。

代客境外理财产品主要指 QDII（合格境外投资者）发行的委托理财产品。

其它理财产品包括：信托、基金和债券等产品。

## 4. 理解和防范理财产品的风险

“高收益必定伴随着高风险，但高风险未必最终能带来高收益”——这是您在任何投资活动前都必须牢记的规律。

理财产品也遵循这一规律，正因为理财产品的风险高于普通存款，因此能有机会获得高于存款利息的理财收益。在投资不同理财产品时，不应只看到产品潜在的收益，而忽视相应的风险。

不同理财产品的风险种类不同，相同的理财产品购买时机、购买价格等因素不同，所需承受的风险的程度也可能不同。

一般规律是：保证收益类产品的约定收益较低，风险也较低；非保证收益类产品的收益潜力较大，但风险也较高。个人投资者应根据自身对理财产品风险的理解能力和承受能力，选择适合的产品类型。

您在认购理财产品时应注意以下几点：

向银行咨询个人理财产品或接受个人理财产品推介时，应选择专业理财人员提供服务。

- 要注意保证收益类产品与存款不同。保证收益类产品的保证收益一般都会具有附加条件，这种附加条件可能是银行具有提前终止权，或银行具有本金和利息支付的币种选择权等等。附加条件所带来的风险完全由客户承担，您在购买前，要向理财业务人员详细咨询产品附加条件的含义及可能带来的风险。
- 购买非保证收益类产品，要注意最高收益和预期收益不等同于实际收益。无论是最高还是预期收益率，银行都不具有保证支付义务，最终的实际收益率可能与最高或预期收益率出现偏差。个人在购买前，应要求银行提供令人信服的预期收益率估计依据。
- 可要求理财业务人员揭示产品的全部风险，描述可能发生的最不利的投资结果，以及规避风险的各种可能方式。
- 在购买产品时，您还应该了解银行在理财投资中的角色和义务，例如银行进行信息披露的频率和范围，或对资金头寸的监控职责等。同时，应了解银行销售理财产品的权利，明确认购费、管理费、托管费、赎回费的计算方法、收取人和收取时间。不应简单以费用收取的多少作为衡量产品成本的标准，成本的高低应该在费用、可能收益和服务质量相结合基础上综合判断得出。

## 5. 什么是结构性产品

结构性产品是指通过分拆和重组，将多种基础金融工具组合成特征各异的新型金融工具。目前银行理财产品中有一部分就是包含了衍生品交易的结构型产品。

结构性产品并不直接支付确定的利息，其收益率受到与之挂钩的衍生品资产的影响，而这些衍生品资产的收益又取决于与之相关的利率、汇率、股票指数或商品价格的走势。可以把结构性产品理解为固定收益资产和衍生品资产的结合体，投资者等同于购买了一项固定收益债券和开出一张衍生品合约。

结构性产品的优点是，它的收益组成中包含了固定收益产品的成分，因此风险较股票等权益性投资品低。与一般的固定收益产品相比，结构性产品又融入了衍生品的色彩，能够在一定条件下允诺投资者一个高于市场利率的收益率，因而对于风险承受能力较强的投资者来说，结构性产品比单纯低收益的债券更具有吸引力。

### 如何选择适合您的理财产品

选择适合您的产品是您的权利，但是对所选的产品承担相应的风险则是您的责任，这就是所谓的“买者自负”原则。如何选择适合您的理财产品，应该做到下面三点。

- **了解您自己**

在作出所有投资决策前您需要做的是：仔细考虑一下您的理财目的、资金量、理财时间、背景知识、对风险的认识等问题，考虑清楚再付诸行动。

- **了解产品**

不要盲目跟风，尽量选择自己相对熟悉的产品购买，比如对股票比较了解，可以选择股票挂钩的产品，对外汇比较熟悉，则可以选择汇率挂钩的产品。即便原来没有任何背景知识，也应该在购买前详细咨询独立的理财师，或要求银行专业理财人员详细解释。

另外，应该辨别理财计划的期限、投资方向和选择权结构，特别是理财计划的类型，辨明理财计划是否保证最低收益、是否保证本金。同时，投资者应了解

理财计划是否约定产品自动终止的条款，是否赋予一方或双方在约定时间具有主动提前终止产品的权力。最终结合自己的理财目的和风险收益偏好来选择产品。

- **了解金融机构**

事先了解哪些金融机构可以销售银行理财产品，每个银行在理财产品和配套服务方面的特色和专长，选择您最信赖的金融机构。

## 6. 什么是“不当销售行为”

2005年11月1日银监会颁布的《商业银行个人理财业务管理暂行办法》和《商业银行个人理财业务风险管理指引》中对商业银行向投资者销售理财产品有以下规定：

- 商业银行应当明确个人理财业务人员与一般产品销售和服务人员的工作范围界限，禁止一般产品销售人员向客户提供理财投资咨询顾问意见、销售理财计划。客户在办理一般产品业务时，如需要银行提供相关个人理财顾问服务，一般产品销售和服务人员应将客户移交理财业务人员。
- 商业银行向客户提供财务规划、投资顾问、推介投资产品服务，应首先调查了解客户的财务状况、投资经验、投资目的，以及对相关风险的认知和承受能力，评估客户是否适合购买所推介的产品，并将有关评估意见告知客户，双方签字。
- 市场风险较大的投资产品，特别是与衍生交易相关的投资产品，商业银行不应主动向无相关交易经验或经评估不适宜购买该产品的客户推介或销售该产品。

客户主动要求了解或购买有关产品时，商业银行应向客户当面说明有关产品的投资风险和风险管理的基本知识，并以书面形式确认是客户主动要求了解和购买产品。

- 客户评估报告认为某一客户不适宜购买某一产品或计划，但客户仍然要求购买的，商业银行应制定专门的文件，列明商业银行的意见、客户的意愿和其他的必要说明事项，双方签字认可。
- 商业银行在向客户说明有关投资风险时，应使用通俗易懂的语言，配以必要的示例，说明最不利的投资情形和投资结果。
- 商业银行向客户提供的所有可能影响客户投资决策的材料，商业银行销售的各类投资产品介绍，以及商业银行对客户投资情况的评估和分析等，都应包含相应的风险揭示内容。风险揭示应当充分、清晰、准确，确保客户能够正确理解风险揭示的内容。
- 商业银行提供个人理财顾问服务业务时，要向客户进行风险提示。风险提示应设计客户确认栏和签字栏。客户确认栏应载明“本人已经阅读上述风险提示，充分了解并清楚知晓本产品的风险，愿意承担相关风险”，并要求客户抄录后签

名。

凡是因商业银行没有根据每个投资者的风险属性销售与之相匹配的产品，或是没有充分地向投资者揭露风险，从而造成投资者经济损失的销售行为，都属于“不当销售”。

## 第二阶段：准备好了吗？

如果您已经有一定的积蓄或是每月都可以存下一笔钱，那么您肯定希望能进行一些投资，从而获得最多的投资回报，实现财富的增长。聪明的投资者首先会保证持有一定数量的储蓄存款作为应急准备金，以防紧急情况发生时临时向别人借贷的尴尬，之后再吧剩余的钱投资出去获取更高的回报。

现在，通过商业银行或其他银行业金融机构，您可选择多种投资渠道和具体的投资产品，但无论投资哪个领域哪种产品，都请您牢记“**投资有风险，选择需谨慎**”。

## 1. 投资前应该问清楚自己的问题

在选择何种投资更适合您之前，请仔细考虑以下因素：

### 目标和需要

投资之前您应该明确这项投资将满足您哪方面的理财目标，希望这个投资组合能达到什么效果。比如，希望用这笔投资来支付子女的高等教育费用，还是希望能作为创业基金，或是用于旅游计划、退休养老。

### 年龄

您的年龄是决定要承担多大的投资风险时必须考虑的问题。如果这项投资的风险比较大，或是需要投资很长的时间才见效，那么这项投资更适合年轻人而不是即将退休的人。

### 收入

无论是您现有的收入水平还是对今后收入水平的预期，都可能影响您的投资决策。

### 职业

您的职业也会影响投资决策。举例来说，您现在所在的工作单位是否已经开始参加养老计划，还是您必须自己存钱养老？您所从事的职业今后的发展潜力如何？

### 财力

实际投资之前您还应该考虑现有的资产状况。现在拥有什么样的资产直接影响到您能够承担什么样的风险。银行里的活期储蓄和定期存款风险较低，有了一定的存款后才能考虑进一步的投资到风险较高的股票、债券、基金等产品上。

## 投资期限

在决定一项投资前还应该考虑投资期限的问题。您打算什么时候将这部分投资变现？您应该据此为这些投资设定一个到期日。

## 流动性

流动性就是在不受损失的情况下将您的投资转变为现金的能力，变现损失越少，变现所需时间越短，产品的流动性越强。如果在市场价格很低的时候不得不变现您的投资，那么损失也将是巨大的。投资前，您必须明确了解您在流动性方面的需求。

- 活期储蓄和定期存款的流动性最高，您可以随时取现而没有任何本金损失。
- 国债的流动性低于储蓄存款。对于凭证式国债，您可以提前兑付，但需要支付提前支取手续费，而且通常购买半年内提前兑付没有利息收入。对于记账式国债，您也可以随时卖出，但收益（或损失）情况取决于当时的市场价格。
- 股票的流动性要更差一些，而且每支股票的流动性也不同，所以不应该把股票投资作为实现短期理财目标的途径。
- 实物资产的流动性最差。

•

## 您作为投资者的风险属性

事先评估一下您的风险承受态度和风险承受能力是非常重要的，这样才能制定适合您的投资产品，比如是保守型组合、积极型组合还是进取型组合。银监会在《商业银行个人理财业务管理暂行办法》中也明确要求商业银行在为客户提供理财产品和服务前，必须对客户的风​​险属性进行评估，以避免不当销售。

投资活动中的所谓“买者自负”原则，就是您必须对您的投资行为可能面临的各种潜在风险清楚的认知、理解并接受，一旦购买了某项投资产品，就要为自己的投资行为负责，承担相应的投资风险。如果无法清楚地认知您的投资行为可能面临的各种潜在的风险，那么您应该到具备相关资质的投资顾问那里寻求帮助。

## 2. 投资前应问清楚理财顾问的问题

现在市场上的金融产品纷繁复杂，您可能会希望得到投资顾问、理财专家的帮助。要保障您的个人权益，最佳的做法就是向理财顾问提出适当的问题。您问的越清楚，就越可能获得最切合您需求的建议。

无论如何，投资出去钱的是您自己辛苦挣来的，也许以后还要靠它养老，所以即便有投资顾问的协助，您也不应对自己的投资不闻不问。

### 认清自己的情况和目标

就像“投资前应该问清楚自己的问题”里列出的，您应该知道自己的投资目标是什么？可以拨出多少钱作投资？是否计划作长线投资？您愿意承担多少风险，尤其您能承受多大的亏损？

理财顾问能否提供适当的意见，在于他能掌握多少客户的资料。因此，尽职的顾问会向您详细询问，尽量了解您的情况和需要，然后才针对性地给出意见。您应作好准备向投资顾问透露自己的资料。

### 3. 认识您的理财/投资顾问

为您提供专业理财投资建议的人员，无论从事银行、证券还是保险行业，必须具备相应监管机构规定的资质，他们都必须经过专门的训练取得上岗资格或相关的从业资格证书。关于这些顾问的问题当然不能不问。比如，他是否已经考取这些证书？他具有什么经验和资格？他将为您提供哪些产品和服务？在您投资后，他们是否会为您继续跟进？作出决定前，尽量多作比较。

#### 仔细斟酌投资建议

投资建议依您的情况而言，这些建议是否适合您，为什么？这些建议是否配合您的投资目标？不妨问问以下问题：

- 顾问推荐的产品是否已获得对应监管机构的认可？
- 这项投资怎样才能赚钱？有什么因素会影响收益？
- 当中涉及什么风险？所涉及的风险程度您承受得了么？您最多能承受多少亏损？
- 买入、持有和卖出这种投资品时，需要支付哪些费用？
- 如果突然需要现金周转时怎么办？提前终止是否要承担违约金或其他损失？
- 在持有期间能够获得哪些信息，怎样知道这项投资的运作情况？
- 这项投资产品的购买条件是什么？投资的最低或最高限额是多少？
- 除了顾问推荐的产品外，还有其他选择么？为什么不选择其他产品？

理财、投资顾问应该审慎地替您选择合适的产品。单纯为追求较高的回报而贸然投资，并不是令人信服的理由。

#### 切勿随便签署文件

您是否已经仔细阅读客户协议，并完全了解协议内容？理财、投资顾问是否已经披露所有的信息和风险？您有什么权利和责任？如有任何疑问，务必向您的顾问提出，并得到确切答案。如有不明白的地方，千万不要签署协议。如果对方要求您签署免责声明，您应该特别留意免责声明中免去了顾问及金融机构哪部分责任？签署声明后，将如何影响您的法定权利？假如免责声明中称您的

顾问并没有提供任何意见，或提供的意见未被您采纳，只是纯粹执行您的指示，这些内容是否与事实相符？如果不是，请不要签署有关声明。此外，请留意免责声明未必会另纸列明，也可能就包含于客户协议中。

# 第三阶段：理财伴我行

## 1. 传统理财产品

### 保证收益理财产品

保证收益理财产品是指商业银行按照约定条件向客户承诺支付最低固定收益，银行承担由此产生的投资风险，超出最低固定收益的其它收益由银行和客户按照合同约定分配。

### 保证收益理财产品案例

产品名称 中国银行汇聚宝 0804H—澳元期限可变产品

产品简称 汇聚宝 0804H

投资收益起算日 2008 年 4 月 30 日

到期日 2008 年 8 月 8 日

**认购资金返还** 产品提前终止或到期时，中国银行股份有限公司返还投资者全额认购资金

**投资收益计算**：投资收益按照认购资金、实际投资收益率和收益期以单利形式计算，实际投资收益率以观察期内投资收益率的观察结果为准。本产品从投资收益起算日至产品终止日或到期日共一个收益期

**投资收益率（年率）**：理财产品到期或由中国银行股份有限公司提前终止，收益率为 8.88%

**认购资金/认购资金返还/投资收益币种** 澳元/澳元/澳元

**收益期** 从投资收益起算日至产品终止日或到期日

**客户收益分析**：客户在到期日或银行提前终止日可以确保获得本金加上 8.88%（年率）的收益。

## 保本浮动收益理财产品

保本浮动收益理财产品是指商业银行按照约定条件向客户保证本金支付，本金以外的投资风险由客户承担，并依据实际投资收益情况确定客户实际收益的理财计划。

### 保本浮动收益理财产品案例

#### 汇聚宝 0601D（新华富时中国 25）

**起息日：**2006 年 1 月 27 日

**到期日：**2007 年 4 月 27 日

**挂钩指标：**新华富时中国 25 指数

**投资收益率：**如果**挂钩指标每月表现**连续 4 个月超过或等于 28%，产品将被提前终止，投资收益为：投资本金×10%（绝对收益）；

如果产品没有被提前终止，到期投资收益为：投资本金×**挂钩指数 15 个月平均表现**×50%，保底在 2.00%（绝对收益）；

**挂钩指数 15 个月平均表现：**挂钩指数每月表现之和÷15

**挂钩指标每月表现：** $(\text{每个月 25 日新华富时中国 25 指数的收市价} \div 2006 \text{ 年 1 月 25 日新华富时中国 25 指数的收市价} - 1) \times 100\%$

**挂钩指标的确定方式：**以每月 25 日新华富时指数有限公司（Xinhua FTSE Index）公布的新华富时中国 25 指数的收市价（路透社.FTXIN25 上公布）为准，如因假日或其他原因导致当日无法获得挂钩指标，则之后最近一天的收市价将适用。

**收益支付方式：**到期日或提前终止日，乙方一次性将投资本金和应得投资收益支付给甲方。

**提前赎回条款：**甲乙双方均无权提前终止此理财协议。

**客户实际收益情况分析：**2006 年初发行的汇聚宝 0601D 美元“新华富时中国 25”产品于 2007 年 2 月 27 日提前终止，客户收益 10%（绝对收益）。

从 2006 年 11 月到 2007 年 2 月连续四个月，挂钩指标的表现均满足上述条件，产品提前终止，实现 10%（绝对收益）的收益。具体情况请见下表：

月份	指标期初价 确定日	指标期初 价格	指标每月价 格确定日	指标每月 价格	指标每月表现
2006年11月	2006年1月25日	10249.35	2006年11月27日	14019.09	36.78%
2006年12月	2006年1月25日	10249.35	2006年12月27日	16521.35	61.19%
2007年1月	2006年1月25日	10249.35	2007年1月25日	16090.31	56.99%
2007年2月	2006年1月25日	10249.35	2007年2月26日	15938.86	55.51%

## 2. 交易类产品

### 个人外汇买卖

个人外汇买卖是指您在规定的交易时间内，通过商业银行外汇买卖交易系统（包括柜台、电话银行、网上银行、手机银行、自助终端等不同渠道），进行不同币种之间的即期外汇交易。通过个人外汇买卖操作，您可以实现以下基本目的：

- 外汇币种转换：将手中持有的外币直接换成另一种所需的外币。
- 赚取汇率收益：根据外汇市场上的每日汇率变动进行买卖操作，从而赚取汇差收益。
- 资产保值增值：将一种利率较低的外汇转换成另外一种利率较高的外汇，从而可以获得利差收益。这部分将简单介绍一些与个人外汇买卖有关的知识及我国个人结汇、购汇的相关规定。

### 正确认识外汇市场

#### 外汇汇率

外汇汇率是一国货币对外国货币的兑换率，取决于两国相互间的国际收支状况，或两国货币的购买力，在实际经验上，外汇汇率决定于两国间的长期经济因素，也是投资人预期的表现。

#### 外汇市场

外汇市场从广义上讲泛指外汇交易场所，包括个人外汇买卖场所，外币期货交易场所等；从狭义上讲是指以外汇专业银行、外汇经纪商、中央银行等为交易主体，通过电话、电传、交易机等现代化通讯手段实现交易的交易市场。

外汇市场既是一个有形的市场也是一个无形的市场，有形是指外汇交易市场有自己的地理位置，比如东京外汇市场、纽约外汇市场等；而无形则是表明市场并没有一个具体的范围，个人、机构、银行之间发生货币转化也可以无形中形成

外汇市场。

国际上主要的外汇市场有：悉尼、东京、新加坡、香港、法兰克福、苏黎世、伦敦、纽约，由于以上各个城市地跨多个时区，工作时间基本上为当地时间的早 9 点到下午 4 点，因此基本上可以将一天 24 小时覆盖。

以下按北京时间计算的各个主要外汇市场开休市时间表：

悉尼开市时间	早 7: 00
东京开市时间	早 8: 00
欧洲开市时间	下午 14: 30
伦敦开市时间	下午 15: 30
纽约开市时间	晚 21: 00
伦敦休市时间	晚 24: 30
纽约休市时间	早 4: 00

了解各个外汇市场的开市时间的现实意义在于：及时掌握市场信息，通过阅读经济数据对汇率预测有很大帮助，理解汇率的真实性。

一般汇率会在市场开市的时间内较为活跃，许多重要的经济数据也会在这些时候公布。像日本央行干预日元一般都发生在北京时间的白天，也就是在东京市场开市的时候，德国、英国公布央行利率决定一般会在我们北京时间的下午 5 点到 7 点，而美国公布一些重要的数据在晚上 8 点半，9 点半这样的时间，美联储的重要决议一般在北京时间的凌晨公布。

### 外汇汇率的表达方式

银行的汇率表示方式一般采取的是国际常用报价方式，按照直接报价法、间接报价法进行报价。

**直接报价法：**以本国货币表示每一单位外国货币的价格（本国货币是价格，外国货币是商品）。例如在日本，一件衣服=5000 日元，一辆汽车=15 万日元，在日本，货币的报价方式也采用了此种方法，如 1 美元=118.35 日元。还有几个常见的币种也是采取此报价方式：瑞士法郎（CHF）、加拿大元（CAD）、新加坡元（SGD）、日元（JPY）、港币（HKD）、瑞典克朗（SEK）。

**间接报价法：**每一单位的本国货币折合若干的外国货币（本国货币是商品，

外国货币是价格)。如：在英国，1 英镑=1.5980 美元。在国际市场上：英镑（GBP）、澳大利亚元（AUD）、新西兰币（NZD）、欧元（EUR）采用此报价法。

### **基础货币与非基础货币**

基础货币是指一个货币对中写在前面的货币；非基础货币是指一个货币对中写在后面的货币。

例如：美元/日元中美元是基础货币，日元是非基础货币；欧元/英镑中欧元是基础货币，英镑是非基础货币。银行基础与非基础货币的表现方式按照国际常用方式。

### **买入价（BID）与卖出价（OFFER 或 ASK）**

在国际市场上，买入价与卖出价表示的含义是指银行准备从对手（通常指客户）那里的买入（BID）价、卖出（OFFER）价，买入价（BID）在左，卖出价（OFFER）价在右。

对于买入价与卖出价实际应用中的说明：银行所标示的买入价均是对基础货币而言的买入价格，银行所标示的卖出价均是对基础货币而言的卖出价格。

【例如】银行的美元兑日元买入、卖出价分别为 109.30/109.60；即表明银行从客户处买入美元卖出日元使用的牌价为 109.30，则客户卖出美元买入日元就要使用 109.30 的牌价，反之亦然。

银行的卖出价均要高于银行的买入价，也就是客户在与银行进行交易的时候，客户的买入价高于客户的卖出价，主要是因为：

- 客户不论何时均可与银行进行交易，银行要无条件的买入或卖出，这样就要求银行必须要用这样的价差来保证自己的利益。
- 对于投资者而言，只有市场发生变化时，才有可能获利，如果市场没有任何变动，投资者在汇率静止的情况下，进行一买一卖是要赔钱的。而投资者的投资的目的是为了获利，获利的要素就是要求我们看准汇率走势方向，待汇市变化的时候，才有获利的可能，汇市汇率静止，客户将不可能获利。

### **国际外汇市场主要币种及其符号**

美元：USD、英镑：GBP、欧元：EUR、日元：JPY 澳元：AUD、港币：HKD、加元：CAD、瑞郎：CHF、瑞典克朗：SEK 新加坡元：SGD、挪威克朗：NOK、丹麦克朗：DKK

## 外汇市场与股票市场的异同性

空间不同：从外汇市场的特点来看，外汇市场是一个全球性的市场，而股票市场则是一个区域性的市场；外汇市场是无形的，股票市场是有形的。

有人问：现在的报价是哪个市场的报价？由于外汇市场是全球性的开放市场，不存在哪个市场的问题，我们所看到的价格就是这个市场的最新报价，虽然某个时段可能是东京市场或者香港市场的活跃期间，但其它市场像伦敦市场、纽约市场也有交易商在交易，所以报价来自哪里很难确定，也没有必要知道。

标准不同：在股票市场，由于不同的区域有不同的市场规则和市场特点，但在外汇市场，由于全球化的特点，市场的包容度和自由度相当大，大家一起交易只要遵循公平、自愿、诚信原则就可以了。成交方式不同：股票市场采取的是集合竞价，集中撮合的方式来完成交易，因此在同一时点同一支股票不可能出现不同的价格。

外汇市场是一个开放的市场，体现了绝对的自由，所有买家和卖家都是完全开放的，买家可以自由询价，卖家可以自由报价，完全是一种自愿行为，外汇市场是没有集合竞价以及电脑集中撮合的规矩，因此如果各家银行在某一时点报出的价格有所出入是没有必要大惊小怪的。

## 了解外汇业务的相关计算

### 外汇汇率的点差

外汇的买入价和卖出价两种价格之间的距离需要用单位点来计量。点也是国际外汇市场上最常用的单位，是小数点后最后一位，通常也就是小数点后的四位，日元汇率为小数点后两位。

例如：欧元/美元（EUR/USD）汇率从 1.0630 到 1.0631 之间就是一个点的差距，美元/日元（USD/JPY）汇率从 118.90 到 119.00 就是十个点的差距。

### 中间价

中间价指的就是买入价与卖出价之间的中间价。用买入价和卖出价之和除以 2。

【例如】银行美元/日元的买入价与卖出价分别为 118.90 和 119.20，则中间价为 119.05。 $(118.90+119.20) / 2 = 119.05$

银行的外汇交易员在报刊分析文章以及广播、电视评论中，所说的技术点位都是指市场中间价，如果转化到银行公布的价格上还要上下约加减 15 个点。

## 交叉汇率

当两种货币无直接兑换比率，而必须通过第三种货币间接计算而得知的兑换率，称为交叉汇率或套算汇率。货币对中没有美元的货币对叫交叉盘，货币对中有美元的货币对叫直接盘。通过任意两个直接盘可以计算出一个交叉盘的汇率，即交叉汇率。

交叉汇率的计算：

• 两个货币对均为直接报价法或者均为间接报价法可以使用汇率交叉相除的方式进行计算：（即一个直接盘的买入价除以另一个直接盘的卖出价，一个直接盘的卖出价除以另一个直接盘的买入价。）

【例如】美元/瑞郎=1.4000/1.4010，美元/日元=123.50/60，多少日元=1 瑞郎？

买入价： $123.5/1.4010=88.15$  即 88.15 日元=1 瑞郎

卖出价： $123.6/1.4=88.29$  即 88.29 日元=1 瑞郎

所以瑞郎/日元（CHF/JPY）= $88.15/88.29$

• 如果两个货币对一个为直接报价法，另一个为间接报价法则使用直接相乘的方式计算：（即一个直接盘的买入价乘以另外一个直接盘的买入价，一个直接盘的卖出价乘以另外一个直接盘的卖出价。）

【例如】美元/日元=123.50/60，欧元/美元=1.0510/20，1 欧元=多少日元？

买入价： $123.5*1.0510=129.68$  即 129.68 日元=1 欧元

卖出价  $123.6*1.0520=130.03$  即 130.03 日元=1 欧元

所以欧元/日元（EUR/JPY）= $129.68/130.03$

## 个人结汇

个人结汇指在符合国家外汇管理局规定的前提下，您将手中持有的外币资金卖给商业银行，商业银行按当日牌价为您办理外币兑人民币的服务。

个人结汇业务必须通过指定的银行营业网点办理。

### 境内居民个人结汇

无论现钞或现汇，居民个人一次性结汇金额在等值 1 万美元（含 1 万美元）以下的，凭本人真实身份证明办理即可

一次性结汇金额在等值 1 万美元以上、5 万美元（含 5 万美元）以下的，应提供本人真实身份证明和合法外汇来源证明材料，银行审核后予以办理

一次性结汇金额在等值 5 万美元以上的，居民个人应当持以上材料向当地外汇管理部门申请，经当地外汇管理部门审核真实性后，凭当地外汇管理部门的核准件到银行办理。

### **非居民个人结汇：**

#### **非居民个人从外汇账户中结汇（包括现钞账户和现汇账户）**

每人每次结汇金额在等值 1 万美元以下的，直接在银行办理

每人每月累积结汇金额超过等值 5 万美元的，应向所在地外汇局提出申请，经外汇局审核确认合规用途（合规用途包括个人用于贸易结算、购买不动产及购买汽车等大宗耐用消费品等用途）后到银行办理

须向银行或外汇局提供本人真实身份证明。向银行说明外汇资金结汇用途，填写《非居民个人外汇收支情况表》。银行应对非居民个人填写的内容与非居民个人提供的材料进行认真核对

#### **非居民个人持外币现钞结汇**

每人每次结汇等值 5000 美元以下的，凭本人真实身份证明办理

每人每次结汇等值 5000 美元以上的，凭本人真实身份证明、本人入境申报单原件或原银行外币现钞提取单据的原件办理（银行留存复印件）。银行应在本人入境申报单原件和银行外币现钞提取单据的原件上标注结汇金额、结汇日期和结汇银行名称，并退给非居民个人保留。

应如实向银行说明外汇资金结汇用途，填写《非居民个人外汇收支情况表》。银行应对非居民个人填写的内容与非居民个人提供的材料进行认真核对。

#### **非居民个人房产项下结汇**

必须为汇户资金结汇或境外汇入款直接结汇

非居民个人单笔结汇金额超过等值 1 万美元或当月结汇金额累计超过等值 5 万美元，但结汇理由为购房的，且单笔结汇金额在等值 100 万美元以下（含等值 100 万美元）的，通过提供以下材料的原件和复印件，可以办理一次性结汇：

a) 非居民个人房产项下结汇业务申请书(客户填妥后留存网点备查)

b) 护照或通行证

c) 存单、折、卡等存款凭证

d) 经房地产交易登记中心登记的《商品房买卖合同》或拍卖成交确认书或房产转让合同

e) 若为代办还应提供委托书和代办人身份证件原件及复印件。

申请人提供的身份证件、存款凭证、商品房买卖合同中所指向的主体（户主）应为同一人。非居民个人的单笔结汇金额需小于等于账户余额和商品房买卖合同金额。

上述情况的结汇不存在使用不完的人民币兑回外币的情况，因此不提供兑回业务。

## 非居民兑回业务

根据国家政策规定，非居民在离境前可凭护照、外币兑换水单、外卡取现的 ATM 凭条在银行指定网点将结兑换得的人民币换回外币。

非居民办理兑回业务必须在结汇行为发生的半年以内，否则外币兑换水单或 ATM 取款凭条失效。

## 个人购汇

个人购汇又称“境内居民因私购汇”，是指境内居民个人因指定范围用途而向银行申请购买外汇的业务。如您为境内居民个人，当您有外币资金需求的时候，银行可为您提供人民币购外汇的服务。个人购汇业务须在指定银行营业网点办理。怎样办理个人购汇业务：

- 境内居民个人在银行购汇当年累计购汇金额**不超过等值 2 万美元**的，仅凭本人有效身份证明、在申报购汇用途后，即可用人民币换得外汇。
- 境内居民个人在银行购汇当年累计购汇**超过 2 万美元**年度总额的，提供本

人有效身份证明、标有明确真实费用金额的需求凭证（见下表），经银行审核后仍可按实际需要外汇金额购买，无金额限制。

- 本人无法亲自办理的，可委托其直系亲属代为办理，但需提供委托人和代办人的身份证明、亲属关系证明、委托授权书。
- 所购外汇资金可当时提现等值 2000 美元，其余资金可转存本人汇户存款，可以对外支付（汇款、汇票、旅支）、存入国际卡。

### 需提供的证明材料

自费留学（包括所有自费出境学习、培训的人士）

自费留学人员购买第一学年或学期的学费（扣除奖学金部分）时，须提供因私护照及有效签证的原件和复印件、境外学校出具的录取通知书、费用证明（如无法提供录取通知书及费用证明原件的，可提供传真件或网上下载件，下同）

自费留学人员购买第一学年或学期的生活费时，须提供因私护照及有效签证的原件及复印件、境外学校出具的录取通知书、学校/使馆或政府出具的生活费费用证明（原件、或传真件、或网上下载文件）办理。

自费留学人员购买第二学年或学期以后的学费时，须提供因私护照及有效签证复印件、相应年度或学期的费用证明办理。

自费留学人员购买第二学年或学期以后的生活费时，须提供因私护照及有效签证复印件、学生证等在读证明、学校/使馆或政府出具的生活费费用证明（原件、或传真件、或网上下载文件）办理。

须交纳一定金额人民币保证金后才能取得留学签证的，须提供因私护照、境外学校出具的录取通知书、学费证明、学校/使馆或政府出具的生活费费用证明（原件、或传真件、或网上下载文件）、身份证或户口簿。

境外就医：因私护照及有效签证原件及复印件；境内医院出具的证明附医生意见以及境外医院出具的费用证明。

境外培训：本人因私护照及有效签证（或签注）原件及复印件；境外培训费用证明。

缴纳境外国际组织会费：持境外国际组织缴费通知、身份证或户口簿

境外邮购：持广告或定单等收费凭证、身份证或户口簿

境外直系亲属救助：有权部门或公证机构出具的亲属关系证明、有关救助的

相关证明材料；本人身份证或户口簿

境外咨询：书面申请；本人真实身份证明；合同（协议）、发票（支付通知）、税务凭证。

其他服务贸易费用：书面申请；本人真实身份证明；合同（协议）、发票（支付通知）、税务凭证。

货物贸易及相关费用：书面申请；本人真实身份证明；进口货物报关单、合同（协议）、发票（支付通知）。

其它非持信用卡在境外消费或支出的补购外汇：书面申请；本人身份证明；境外经常项下的消费或支出的有关证明材料。个人应在返回境内后 2 个月内在银行办理。

## 个人黄金投资

### 国际主要黄金交易市场

目前世界上比较著名有影响的黄金市场主要集中在伦敦、苏黎世、纽约和香港等地。

**伦敦黄金市场：**世界上最大的黄金市场。1804 年，伦敦取代荷兰阿姆斯特丹成为世界黄金交易的中心。1919 年伦敦金市正式成立，每天进行上午和下午的两次黄金定价。由五大金行定出当日的黄金市场价格，该价格一直影响纽约和香港的交易。市场黄金的供应者主要是南非。1982 年以前，伦敦黄金市场主要经营黄金现货交易，1982 年 4 月，伦敦期货黄金市场开业。

**苏黎世黄金市场：**二战后发展起来的国际黄金市场。由于瑞士特殊的银行体系和辅助性的黄金交易服务体系，为黄金买卖提供了一个既自由又保密的环境，加上瑞士与南非也有优惠协议，获得了 80% 的南非金，以及前苏联的黄金也聚集于此，使得瑞士不仅是世界上新增黄金的最大中转站，也是世界上最大的私人黄金的存储中心。苏黎世黄金市场在国际黄金市场上的地位仅次于伦敦。

**美国黄金市场：**纽约和芝加哥黄金市场是 20 世纪 70 年代中期发展起来的，主要原因是 1977 年后，美元贬值，美国人（主要是以法人团体为主）为了套期保值和投资增值获利，使得黄金期货迅速发展起来。目前纽约商品交易所和芝加哥商品交易所是世界最大的黄金期货交易中心。两大交易所对黄金现货市场的金价影响很大。

**香港黄金市场：**香港黄金市场已有 90 多年的历史。其形成是以香港金银贸易场的成立为标志。1974 年，香港政府撤销了对黄金进出口的管制，此后香港金市发展极快。由于香港黄金市场在时差上刚好填补了纽约、芝加哥市场收市和伦敦开市前的空档，可以连贯亚、欧、美，形成完整的世界黄金市场。其优越的地理条件引起了欧洲金商的注意，伦敦五大金商、瑞士三大银行等纷纷来港设立分公司。他们将在伦敦交收的黄金买卖活动带到香港，逐渐形成了一个无形的当地“伦敦金市场”，促使香港成为世界主要的黄金市场之一。

## 实物黄金

实物黄金就是有实物黄金交割的黄金投资行为，主要的实物黄金品种有标金、金条、金币等。(1) 标金是标准金条的简称，指由交易所认定的由交易所指定的生产商提供的适合交易所交割的标准金条的总称。目前有成色不低于99.95%的50克、1公斤、3公斤三种规格。(2) 金条是相对标金而言，一般规格较小，有30克、50克、100克、1盎司、5盎司等多种规格。(3) 金币是黄金铸币的简称，通常可分为纪念金币、投资金币两大类，比较著名的有南非的福格林金币、加拿大枫叶金币、英国不列颠金币、美国鹰洋金币、中国熊猫金币等。

## 纸黄金

“纸黄金”买卖是不进行实物黄金交割，只是通过银行等金融机构或投资机构代投资者进行黄金买卖，以赚取价差。形式上主要有两种：(1) 黄金存折即“纸黄金”，以中行为例，投资者持身份证到银行柜面开立活期一本通（长城电子借记卡），按牌价即可直接进行纸黄金买卖。(2) 黄金存单。投资者购入大量的黄金时，通常会存放不便，投资者可将黄金实物存入银行，银行出具“黄金存单”。持单者可提取实金，也可直接卖出存单。

## 其他衍生工具

主要包括黄金期货与黄金期权等衍生品种。

目前，国内上海黄金交易所推出的 AuT+D 延期交收品种就基本具备了黄金期货的特点。其操作模式为：在交易过程中实行首付款制度——冻结全额交易款的7%作为保证金；在交易的环节中引入了持仓的概念；在交割环节引入了中立仓、延期补偿费机制满足交割需要，平抑供求矛盾；日终结算，实行每日无负债制度。这一交易品种基本满足了国内黄金投资者的投资需求，交易量日趋放大，目前的日交易量近2000公斤，持仓量维持在15000手附近。

### 3. 衍生类产品

衍生产品其原意是派生物、衍生物的意思。金融衍生产品通常是指从原生资产派生出来的金融工具。金融衍生产品的共同特征是保证金交易，即只要支付一定比例的保证金就可进行全额交易，不需实际上的本金转移，合约的了结一般也采用现金差价结算的方式进行，只有在满期日以实物交割方式履约的合约才需要买方交足货款。因此，金融衍生产品交易具有杠杆效应。

保证金越低，杠杆效应越大，风险也就越大。国际上金融衍生产品种类繁多，活跃的金融创新活动接连不断地推出新的衍生产品。根据产品形态，目前银行向私人提供的衍生产品主要是期权和保证金外汇宝。

#### 期权产品

期权交易是买卖权利的交易。期权合约规定了在某一特定时间、以某一特定价格买卖某一特定种类、数量资产的权利。

#### 外汇期权

外汇期权也称为货币期权，指合约购买方在向出售方支付一定期权费后，所获得的在未来约定日期或一定时间内，按照规定汇率买进或者卖出一定数量外汇资产的选择权。

外汇期权是期权的一种，相对于股票期权、指数期权等其他种类的期权来说，外汇期权买卖的是外汇，即期权买方在向期权卖方支付相应期权费后获得一项权利，即期权买方在支付一定数额的期权费后，有权在约定的到期日按照双方事先约定的协定汇率和金额同期权卖方买卖约定的货币，同时权利的买方也有权不执行上述买卖合同。

个人外汇期权业务实际是对一种权利的买卖，权利的买方有权在未来一定时间内按约定的汇率向权利的卖方买进或卖出约定数额的某种货币；同时权利的买方也有权不执行上述买卖合同，为个人投资者提供了从汇率变动中保值获利的灵活工具和机会。具体分为“买入期权”和“卖出期权”两种。

“买入期权”指客户根据自己对外汇汇率未来变动方向的判断，向银行支付一定金额的期权费后买入相应面值、期限和执行价格的外汇期权（看涨期权或看跌期权），期权到期时如果汇率变动对客户有利，则客户通过执行期权可获得较

高收益；如果汇率变动对客户不利，则客户可选择不执行期权。

“卖出期权”则是客户在存入一笔定期存款的同时根据自己的判断向银行卖出一个外汇期权，客户除收入定期存款利息（扣除利息税）外还可得到一笔期权费。期权到期时，如果汇率变动对银行不利，则银行不行使期权，客户有可能获得高于定期存款利息的收益；如果汇率变动对银行有利，则银行行使期权，将客户的定期存款本金按协定汇率折成相对应的挂钩货币。

对于外汇期权来说，执行价格就是外汇期权的买方行使权利时事先规定的汇率。

执行价格是指期权的买方行使权利时事先规定的买卖价格。执行价格确定后，在期权合约规定的期限内，无论价格怎样波动，只要期权的买方要求执行该期权，期权的卖方就必须以此价格履行义务。如：期权买方买入了看涨期权，在期权合约的有效期内，若价格上涨，并且高于执行价格，则期权买方就有权以较低的执行价格买入期权合约规定数量的特定商品。而期权卖方也必须无条件的以较低的执行价格履行卖出义务。

外汇期权业务的优点在于可锁定未来汇率，提供外汇保值，客户有较好的灵活选择性，在汇率变动向有利方向发展时，也可从中获得盈利的机会。对于那些合同尚未最后确定的进出口业务具有很好的保值作用。期权的买方风险有限，仅限于期权费，获得的收益可能性无限大；卖方利润有限，仅限于期权费，风险无限。

外汇期权业务的优点在于可锁定未来汇率，提供外汇保值，客户有较好的灵活选择性，在汇率变动向有利方向发展时，也可从中获得盈利的机会。对于那些合同尚未最后确定的进出口业务具有很好的保值作用。期权的买方风险有限，仅限于期权费，获得的收益可能性无限大；卖方利润有限，仅限于期权费，风险无限。 期权外汇买卖实际上是一种权力的买卖。权力的买方有权在未来的一定时间内按约定的汇率向权力的卖方（如银行）买进或卖出约定数额的外币。同时权力的买方也有权不执行上述买卖合同。

期权分为买权和卖权两种。买权是指期权（权力）的买方有权在未来的一定时间内按约定的汇率向银行买进约定数额的某种外汇；卖权是指期权（权力）的买方有权在未来一定时间内按约定的汇率向银行卖出约定数额的某种外汇。当

然，为取得上述买或卖的权力，期权（权力）的买方必须向期权（权力）的卖方支付一定的费用，称作保险费（Premium）。因为期权（权力）的买方获得了今后是否执行买卖的决定权，期权（权力）的买方则承担了今后汇率波动可能带来的风险，而保险费就是为了补偿汇率风险可能造成的损失。这笔保险费实际上就是期权（权力）的价格。

决定期权价格的主要因素有三个：

- 1、期权期限的长短；
- 2、市场即期汇率与期权合同中约定的汇率之间的差别；
- 3、汇率预期波动的程度。

期权按行使权力的时限可分为两类：即欧式期权和美式期权。欧式期权是指期权的买方只能在期权到期日前的第二个工作日，方能行使是否按约定的汇率买卖某种货币的权力；而美式期权的灵活性较大，因而费用价格也高一些。

## 黄金期权

个人黄金期权是银行结合国际市场黄金期权产品与个人实盘黄金买卖业务（美元金）特点，为个人客户提供的一种期权产品，

例如某投资者在 2006 年 10 月 24 日买入一笔黄金看涨期权（期金宝），协定价格为 585 美元，以期权面值 100 盎司，期限 1 个月，所报期权开仓价 20 美元/盎司计算，投资者付出期权费为  $20 \times 100 = 2000$  美元。

到了 11 月 24 日，期权到期，黄金价格涨到了 638 美元，表明投资者看对方向，银行替其执行该期权，客户的收益为  $100 \times (638 - 585) = 5300$  美元，投资者的净收益为  $5300 - 2000 = 3300$  美元，在 1 个月内的绝对收益率为  $(3300 / 2000) \times 100\% = 165\%$ 。

又如在 11 月 9 日，黄金价格涨到了 633 美元，但是投资者预期黄金价格在期权到期日（11 月 24 日）前不会再涨了，这时投资者可以选择将该期权反向卖回银行，锁定利润，如银行报出平仓价 30 美元/盎司，则投资者的净收益为  $(30 - 20) \times 100 = 1000$  美元。

如果在 11 月 24 日期权到期，黄金价格下跌到 585 美元以下，表明投资者看错黄金上涨方向，投资者的期权将无法执行，其全部损失为付出的期权费 2000

美元。但与实盘黄金买卖相比，损失有限地被锁定，并且不会把所有的本金套牢。

对于投资者来说，**黄金期权**潜在的价格因素是表面看不到但要掌握的技巧。而影响**黄金期权**价格最主要的因素是黄金价格的波动率以及**黄金期权**的期限，黄金价格的波动率越大，期限越长，在期权期限内期权买方获利的可能性就越大，期权费用也就越高。由于黄金价格的波动程度比外汇价格大，所以**黄金期权**的期权费用也要比外汇期权大。此外，**黄金期权**的协定价格与黄金到期价格之差也是影响**黄金期权**价格的因素。对于看涨期权，协定价格相对于到期价格越低，期权费用越高；与之相反，对于看跌期权，协定价格相对于到期价格越高，期权费用越高。

对于过去单一通过个人实盘黄金交易操作的投资者来说，现在可以用不同的期限组合，以更少的资金去搏取更大的收益。而对于实盘交易暂时套牢的客户，还可以通过**黄金期权**作为保护，反向地买涨或买跌，达到风险的对冲和套期保值。在目前黄金长期看涨的趋势中，虽然风险成本尤在，但选择个人**黄金期权**作为投资工具已成为一个不可逆转的现实。

## 外汇保证金交易

外汇保证金交易就是投资者以银行提供的融资来进行外汇交易。一般的融资比例都在 10 倍以上，即投资者的资金可以放大 10 倍来进行交易。融资的比例越大，客户需要付出的资金也越少，例如，交易商提供的保证金融资比例是 10 倍，即最低的保证金要求是 10%，投资者只要 500 美元，就可以进行高达 5000 美元的交易，充分利用了以小搏大的杠杆效用。

除了资金放大之外，外汇保证金投资另一项最吸引人的特色是可以双向操作，您可以在货币上升时买入获利(做多头)，也可以在货币下跌时卖出获利(做空头)，从而不必受到所谓的熊市中无法赚钱的限制。

外汇保证金的买入和卖出价格均由银行或经纪商自行决定，客户决定买卖方向。例如，交易商 EUR/USD 报价一般显示为 1.0652/57，即表示经纪商愿意以 1.0652 买入您的欧元，愿意以 1.0657 卖出欧元给您。此时，买入和卖出的差价(点差)为 5 点，对于投资者来说，点差越小，交易成本也越小，获利的机会就越大。

## 4. 代客境外理财业务

### 什么是商业银行代客境外理财业务？

商业银行代客境外理财业务，是指具有代客境外理财资格的商业银行，受境内机构和居民个人的委托，以其资金在境外进行规定的金融产品投资的经营活  
动。实务中，商业银行通过发售代客境外理财产品募集客户资金后，代理客户在  
境外进行投资，投资的收益和风险均由客户承担。

与以往的银行理财产品相比，代客境外理财产品具有以下特点：

资金投资市场在境外。代客境外理财业务所募集的客户资金主要投资于境外  
金融产品，使投资者有机会参与国际金融市场。

可投资的境外金融产品和境外金融市场有限。目前，商业银行不得代客投资  
于境外商品类衍生产品，对冲基金以及国际公认评级机构评级 BBB 级以下的证  
券。

可以直接用人民币投资。客户可以自有外汇或人民币购买代客境外理财产  
品，银行代替客户统一在国家外汇管理局换汇后进行境外投资。

### 代客境外理财产品主要有哪些风险？

投资代客境外理财产品主要面临市场风险和信用风险。

**市场风险**是指由于利率、汇率、股票价格和商品价格等波动的不确定性而  
造成损失的风险。对于代客境外理财产品来说，汇率风险较为突出。当投资者以  
人民币购买代客境外理财产品时，商业银行将人民币资金转换为外币资金对外投  
资，产品到期后，对外投资的外币资金再转换回人民币，人民币兑外币的汇率相  
对于期初时上升或下降将对投资收益产生影响，甚至造成本金亏损。此外，由于  
代客境外理财产品的投资方向较广，包括债券、与汇率、利率、股票指数等标的  
挂钩的结构性产品、境外基金产品以及境外上市的股票等，利率、汇率和股票价  
格等因素的波动，将对投资收益产生影响，客户存在遭受损失的风险。

**信用风险**是指以信用关系规定的交易过程中，交易一方不能履行给付承诺而  
给另一方造成损失的可能性。投资者购买代客境外理财产品，将直接面临境外投

资标的发行人及其他相关机构的信用风险。如果境外投资标的的发行人出现违约、无法支付到期本息，或由于发行人信用等级降低导致投资标的的价格下降，投资者到期可能无法获得预期收益，甚至可能遭受本金损失。

## 投资代客境外理财产品时应注意哪些问题？

投资者购买代客境外理财业务产品前，应先进行自我评估，并充分了解产品的相关信息。

### 自我评估

投资者在购买代客境外理财产品前，应先问自己下列问题。

这笔钱：

- 可以腾出来多久做投资？
- 这项投资占整个投资组合的百分比是多少？
- 希望每年有多少回报？
- 可以接受多大的升跌幅？

### 了解理财产品

投资者在购买代客境外理财产品前，应对理财产品提出下列问题：

- 产品是否已获批准？
- 产品的投资策略是什么？
- 投资于该产品主要有什么风险？
- 产品的风险级别是什么？是高、中还是低风险级别？
- 该产品有什么避险措施？
- 产品的最低投资金额是多少？
- 产品收取哪些费用？如何计算费用？甚么时候收取？
- 产品有没有投资期限？
- 产品是否可以随时赎回？
- 产品有无境外投资管理人，境外管理人是谁？
- 如何买卖产品？
- 产品投资于什么工具？这些工具的历史回报和波幅是多少？
- 购买该产品后怎样查到产品的表现及其它有关产品的信息？

- 购买该产品后有什么售后服务？
- 如何对该产品提出疑问或投诉？联络方式如何？

## 5. 其他投资工具

现在商业银行大力开展中间业务，除了承销国债、代销基金、外汇买卖外，还可以为投资者提供证券、保险、黄金等多方面的投资便利。您可以通过商业银行的营业柜台、自助设备、网上银行、电话银行等多种渠道投资理财。除此之外，您还可以根据自己的资金实力、个人兴趣和风险偏好选择投资于房地产、艺术品等不同领域。

下面是一些理财投资工具的基本比较：

	安全性	流动性	盈利性	收益性	保值性
定期存款	最好	好	较低	较低	较差
债券	视信用等级	视期限	中等	最稳定	中等
股票	公司透明度	交易活跃度	最好	视股息	中等
外汇	较低	好	较好	无	较差
开放式基金	视基金类型	好	较好	视分红	中等
房地产	看具体楼盘	较差	较好	中等	最好
黄金	好	好	较低	无	好
艺术品	好	最差	好	无	好

## 信托投资

如果您已经有一定的积蓄又想获取有别于银行存款利息的收益，那么，购买信托产品是您进行投资理财、实现财富增值的手段之一。信托产品不同于银行储蓄存款，不得承诺本金不受损失，也不得承诺最低收益，适合风险识别、评估承受能力较强的投资者。您购买信托产品时一定不能盲目，必须对投资风险作客观的判断和分析，不能超出自己的风险承受能力和范围。

### 信托基本知识介绍

- 信托

信托是指委托人基于对受托人的信任，将其财产权委托给受托人，由受托人按

委托人的意愿以自己的名义，为受益人的利益或者特定目的，进行管理或者处分的行为。

- **信托关系人**

委托人。委托人是具有完全民事行为能力的自然人、法人或者依法成立的其他组织。委托人有权了解信托财产的管理、处分及收支情况，必要时有权要求受托人做出说明；有权查阅、抄录或者复制与信托财产有关的信托账目和处理信托事务的其他文件；受托人违反信托目的处分信托财产或者因违背职责、处理信托事务不当致使信托财产遭受损失的，委托人有权申请人民法院撤销该处分行为，并有权要求受托人恢复信托财产的原状或者予以赔偿；受托人违反信托目的处分信托财产或者管理、处分信托财产有重大过失的，委托人有权依照信托文件的规定解任受托人，或者申请人民法院解任受托人等。

受托人。受托人承担着管理和处分信托财产的责任，应当是具有完全民事行为能力的自然人或者法人。受托人必须恪尽职守，履行诚实、信用、谨慎、有效管理的义务；必须为受托人的最大利益，依照信托文件和法律的规定管理和处分信托事务。

受益人。受益人是在信托中享有信托受益权的人，可以是自然人、法人或者依法成立的其他组织。公益信托的受益人则是社会公众，或者一定范围内的社会公众。

- **信托公司**

信托公司是指是指依照《中华人民共和国公司法》和《信托公司管理办法》设立的主要经营信托业务的金融机构。设立信托公司，应当经中国银行业监督管理委员会批准，并领取金融许可证。未经中国银行业监督管理委员会批准，任何单位和个人不得经营信托业务，任何经营单位不得在其名称中使用“信托公司”字样。法律法规另有规定的除外。

点击[被监管机构名录](#)，可查询经批准依法设立的信托公司目录。

- **集合资金信托计划**

集合资金信托计划是在中华人民共和国境内设立的，由信托公司担任受托人，按照委托人意愿，为受益人的利益，将两个以上（含两个）委托人交付的资金进行集中管理、运用或处分的金融信托产品。

- **集合资金信托计划的委托人**

集合资金信托计划的委托人应当为合格投资者，应当以自己合法所有的资金认购信托单位，不得非法汇集他人资金参与集合资金信托计划。

合格投资者是指符合下列条件之一，能够识别、判断和承担信托计划相应风险的人：一是投资一个信托计划的最低金额不少于 100 万元人民币的自然人、法人或者依法成立的其他组织；二是个人或家庭金融资产总计在其认购时超过 100 万元人民币，且能提供相关财产证明的自然人；三是个人收入在最近三年内每年收入超过 20 万元人民币或者夫妻双方合计收入在最近三年内每年收入超过 30 万元人民币，且能提供相关收入证明的自然人。

合格投资者包含自然人、法人或者依法成立的其他组织，合格的机构投资者数量不受限制，但单个集合资金信托计划的自然人人数不得超过 50 人。

## **投资信托产品与风险承担**

### **投资流程**

认购集合资金信托计划的信托单位时，您不仅需要提供身份证件、认购资金、合格投资者证明（需要时），还需要在签署认购风险说明书前认真阅读所有的信托计划文件，在认购风险说明书中签字，在认购风险说明书上签字，即表明已认真阅读并理解所有的信托计划文件，并愿意依法承担相应的信托投资风险。

### **信托产品收益**

根据有关规定，信托产品不得承诺信托资金不受损失，也不得承诺信托资金的最低收益。也就是说，信托产品是非固定收益类的金融产品。信托产品的实际收益，要根据信托公司的管理情况确定，管理过程中伴随着各种各样的市场风险和操作风险等。

### **信托产品的风险**

- **政策、法律风险**

因国家宏观经济政策、行业发展政策、区域发展政策等发生变化，使项目运作受到影响。

- **市场风险**

包括经济周期风险、通货膨胀风险、利率水平变化风险等。

- 项目风险

建设期间资金充足情况、设备到位情况、工程施工安装进程等各种影响工程建设进度的风险。

- 信用风险

债务人不遵守合同约定，不履行应承担还款义务的风险。

- 经营风险

资金使用方因经营不善、破产等，进而导致信托财产的损失。

- 管理风险

在信托财产的管理运作过程中，受托人的知识、经验、判断、决策、技能等，将直接影响信托财产的收益。

- 其他风险

战争、自然灾害等不可抗力可能导致信托财产的损失，影响信托的收益水平，从而带来风险。

### **您作为投资者的风险属性**

信托投资活动遵循“买者自负”原则，就是您必须对您的投资行为可能面临的各种潜在风险清楚地认知、理解并接受，一旦购买了信托产品，就要为自己的投资行为负责，承担相应的投资风险。

根据现有规定，信托公司依据信托计划文件管理信托财产所产生的风险，由信托财产承担。也就是说，信托公司在尽职管理的情形下给您的投资带来损失时，该损失将由您承担，您的投资不仅得不到收益，连本金也可能遭受损失。

信托公司因违背信托计划文件、处理信托事务不当而造成信托财产损失的，由信托公司以固有财产赔偿；不足赔偿时，由投资者自担。也就是说，信托公司在未尽职管理的情形下给您的投资带来损失时，该损失将由信托公司以自有财产承担。但信托公司的自有财产是有限的，当不足赔偿时，不足赔偿部分将由您自行承担。

### **如何选择适合您的信托产品**

选择适合您的产品是您的权利，但是对所选的产品承担相应的风险则是您的责任，这就是所谓的“买者自负”原则。如何选择适合您的信托产品，应该注意以

下事项。

## **了解您自己**

在作出所有投资决策前您需要做的是：仔细考虑一下您的投资目的、资金量、预期收益、投资期限、背景知识、对风险的认识等问题，考虑清楚再付诸行动。

您应该具备成熟的投资心态。如果信托产品到期发生了一定亏损，您要有承担风险的心理准备，这也是一个成熟的投资者应该具备的投资理念和心态。

您应该具备成熟的投资心态。如果信托产品到期发生了一定亏损，您要有承担风险的心理准备，这也是一个成熟的投资者应该具备的投资理念和心态。

## **了解信托公司**

事先了解每家信托公司在信托产品和配套服务方面的特色和专长，选择您最值得信赖的信托公司。要选择市场信誉好、形象好、管理团队优秀、经营业绩良好、资产质量有保证的信托公司。

## **了解产品**

您对信托产品的定位要有基本判断。信托产品针对的人群是相对有一定风险承受能力、财产积累、投资判断能力的中高端投资人群。

您应该辨别信托产品的期限、投资方向和风险度，尽量选择自己相对熟悉的产品购买。一般说来，证券类、房地产类的信托产品回报较高，但承担的风险相对大一些；基础设施类、证券化类信托产品收益较低，但风险也较小。您要仔细阅读信托计划说明书、信托合同等信托计划文件，有疑问时，一定要向信托公司专业人员详细咨询。

您最好选择一个好的信托经理。每个信托项目都要公布信托经理，您可主要考察信托经理的背景性介绍，例如主要资历、过往业绩等。

您要随时登陆所投资的受托人网站，随时关注、索取、查询所需要的信托产品的相关信息、运行状况。

## **基金投资**

如果您自己没有时间和精力直接投资股票、债券等，购买基金是您投资的一个很好选择。作为专家理财的方式，基金的业绩表现是否能给您带来理想的收益？投资基金有哪些风险？投资基金要注意哪些问题？如何选择一只适合您的

基金？以下内容将给您一些投资基金方面的基本常识。

## 基金投资的认识误区

对基金一知半解便贸然投资很可能让您吃亏。投资前，请仔细考虑自己是否真正了解基金如何运作。下面就是投资开放式基金的几个误区：

### 认为投资基金的风险一定比股票低

投资基金的风险视乎所购买的基金类别而定。基金所附带的风险主要取决于它的投资策略及所投资的资产，一般来说，债券型基金风险低于股票型基金，但境外也有比如“认股证基金”，它所附带的风险通常会高于股票基金。认购基金前，务必要认真阅读基金的销售文件（通常称为“说明书”或“章程”），了解个别基金的投资目标及策略，以评估自己能否承受这只基金所附带的风险，考虑基金所提供的预期回报能否达到自己的要求。

### 这只基金去年的业绩很好，现在买入，明年也能获得同样的回报

这只是投资者一厢情愿的想法。投资的第一戒律就是“**过往的业绩并不保证未来的表现**”。不要依赖过往的业绩来选择基金。详细阅读基金的销售文件，清楚个别基金的投资策略、风险、各项收费等是否符合自己的财务需要。

### 监管机构批准发行的基金是稳赚的，不用我自己费心

很多人有这样的想法，但这是不对的。监管机构批准一只基金的发行并不代表对这只基金作出推荐。监管机构进行审批时，主要是确保基金设有适当的架构保障投资者，并审查相关的销售文件是否向投资者披露了足够的信息，以便投资者评估这只基金是否切合自己的需要。监管机构批准一只基金并不代表投资那只基金稳赚。

正如其他投资工具一样，投资基金涉及风险。不同的投资者对风险及收益的态度各异。投资基金前，切记做足准备，充分了解您所投资的产品。

### 听销售人员讲解或看看宣传资料就够了

要评估一只基金是否适合自己投资，所需的信息远远超过宣传资料所能体现的范围。

您应该向基金销售人员索取所购基金的销售文件及最新的财务报告，也可到基金公司网站直接下载。投资前请务必仔细阅读这些文件。

## **经过批准的基金永远不会终止运作**

世事无绝对。如果实际情况符合基金在法律文件内所列的条款，基金就可以终止运作。结束基金最普遍的情况是基金的资产值萎缩到规定的水平线以下。不过，基金在终止运作前，都必须通知所有基金持有人，好让他们有足够时间采取适当的行动。

## **选择适合自己的基金种类**

基金按照投资标的的不同，可以分为股票基金、债券基金、股债平衡型基金以及货币市场基金。在了解了每一类基金的投资方向后，您作为投资者可以依据以下几个步骤来选择适合自己的基金。

### **了解您自己手中闲置资金可以运用的期限**

如果资金是属于长期的资金，比如 3-5 年的闲置资金，就可以选择中长期增值潜力较高的股票型基金，短期资金则可以考虑货币市场基金或债券基金为主，以求取得比较高的资金变现性和近期收益。尤其是货币市场基金通常能做到“零认购费率”和“零赎回费率”，这就进一步降低了投资的成本，为您提供了更多的短线收益空间及良好的流动性。

### **明白您自己的风险承受能力。**

每个人会因为年龄、收入、家庭状况的不同，在投资时有不同的倾向。相对来说，年轻人的风险承受能力会强于老年人，投资时会更多的考虑高收益高风险的基金。同时，您也可以根据自己的实际情况作恰当的组合，不拘泥于一种投资工具，有效地分散投资风险。根据一般的投资建议，能忍受较高风险的投资人，可以采用积极的投资组合，组合中可以以较高的比例投资在风险偏高的资产上，例如：股票、偏股型基金等；风险承受程度低的投资人，则应在投资组合中加重风险较低、较稳健的资产，如债券、定存或是货币型、债券型基金。

### **要掌握市场景气状况**

例如当市场接近谷底时，利率走低时是投资股票基金的好时候，而当利率位于高位时，可以选择适当的债券基金。当然除了经济景气因素外，政策方面的因素也是需要注意的。

## 深入了解基金公司和基金经理

投资基金是一项长期投资，基金公司是否具有好的信誉、卓越的操作能力、踏实的经营理念、周全而良好的服务态度都是您在选择基金时必须考虑的因素。

## 如何比较基金业绩

不要怕麻烦，买基金时也应该货比三家，选出最适合的投资标的。比较业绩时应注意下列事项：

### 不要以偏概全。

有些基金公司会刻意挑选某一、两段基金表现最好的时期为例，大肆宣传该基金操作业绩优良，您最好搜集这些基金更为长期的净值变化资料做为佐证，以免遭误导。

### 不要忽略起跑点的差异。

同类型的基金，因成立时间、正式进场操作时间不同，净值高低，自然有别。在指数低位时成立、进场的基金，较在指数高位时才成立、进场的基金，先天上占有优势，前者净值通常高于后者，但并不能代表前者的业绩优于后者，比方说，假设甲乙两只指数基金，甲基金的净值虽然由于入市时股指较低高于在股指高位时入场的乙基金，但从“打败指数”的观点来看，甲基金自进场以来的净值涨幅落后指数；而乙基金进场后，指数虽一路盘跌，但乙基金的净值却较指数少跌许多，因此我们不能说乙基金表现不如甲基金。

### 不要忘记“分红除息”因素

基金和股票一样，在分红配息（收益分配）基准日，“红利”必须从净值中扣除。因此在计算基金净值成长率时，必须把除息的因素还原回去。

### 要避免“跨类”比较

同类型的基金才能放在一起比较业绩，所谓“苹果与苹果”的比较，不要拿“苹果”去与“梨子”比较。股票型和债券型基金的主要投资标的不同，对应的风险不同，混合在一起评断业绩显失公平。一般而言，主动型基金业绩应该超过被动型（如指数基金），而偏股的基金应该超过偏债。当然，随着预期收益率的上升，风险也在同步上升。

**投资人一定要记住，历史未必重演。**

所有基金的公开说明书或投资说明书上都会附带一段警语诸如“基金以往之业绩不代表未来之表现，亦不保证基金之最低收益”，因此基金的历史业绩适合作为投资的“参考”而非“依据”。很少有基金能够连续 5 年，10 年守住排行榜前 10 名。投资人在做业绩比较时只可以把第三方评级（如晨星评级）做为参考，而不能做为唯一依据。对一些长期投资人来说，更应关注那些业绩虽然不是最突出，但是长期排名始终在前面三分之一或四分之一，业绩波动不大的基金。

## **新基金，老基金您买哪一个？**

至 2006 年 11 月，中国已有 200 多支各类型开放式基金产品，面对琳琅满目的基金，及多变的市场热点，投资人到底该如何选择呢？建议投资人抓住以下几个原则，则在众多的基金选择中就不会迷失方向：

### **不论新旧，只论“适不适合”**

以一个投资于中小盘股的基金为例，不论是新基金或是老基金，对于一位快要退休的投资人来说，建议是“不投入或是投入比例占总投资金额的 15% 以下”。因为由于临近退休，投资年限较短，风险承受能力相应会较小，资产应追求低波动性、收益较为稳定的投资品种，如定存、货币市场基金等。中小盘基金投资标的属于股性活泼、波动性大的中小企业，风险承受能力不强的投资人不宜介入太深；反之，表现稳定、风险收益均较小的货币市场基金对 30 岁以下的年轻投资者来说，建议是少量介入，因为年轻投资人风险承受能力较强，以追求高速的资产增值为目标，对于中小盘基金就可以投资较多。

### **不论新旧，只论“成长性”**

要看每支基金投资标的是否具有长期的成长潜力，同时权衡自己的投资组合。有些投资者认为新基金总是能够跟着潮流调整，也就是走在流行的尖端，购买新的基金最能感受到现在流行什么产业，捕捉到最新的利益增长。但实际上，投资者应把重点放在研究新基金所涵盖的投资品种是否具有持续的增长潜力上，同时全面地考察自己的投资组合，如果个人现有的基金组合中已经涵盖了这些增长点，就不必去一味追求新基金。

### **不论新旧，“时时归零”**

在对比新老基金的投资收益时，要注意“归零”分析，也就是把他们放在同一时点进行分析，不能单纯的认为，在同一时点，新基金从1元变成1.2元要难于老基金从2元涨到2.4元，新老基金面对的同样是未来环境，同样接受日后经济起伏的考验，他们收益的不同是因为选股或择时的不同，而不是因为他们是新基金或者老基金。

## 要学会摆脱羊群效应

每一位投资者都懂得“低买高卖”这一制胜法则，然而对风险的恐惧往往会影响投资者的判断力，以至于无法作出恰当的决定，最后人云亦云地抢进杀出而犯了“追涨杀跌”的大忌。这种现象除了发生在股票市场上之外，在基金市场上也是屡见不鲜。

市场处于低迷状态时，其实正是进行投资布局、等待未来高点收成的绝佳时机，不过，由于大多数投资者存在着“羊群效应”的心理，当大家都不看好时，即使具有成长前景的股票也无人问津；而等到市场热度高涨，投资者才会争先恐后地进场抢购，一旦市场稍有调整，大家又会一窝蜂地杀出，这似乎是大多数投资者无法克服的投资心理。针对这种心理，投资大师彼得·林奇曾指出：“假如你在绝望时抛售股票，你一定会卖得很低。”我们建议您应结合自身的风险承受度、理财目标等因素设定获利点和止损点，与此同时，面对市场的涨跌，要控制自己的情绪，加强个人“戒急用忍”能力，这样才能顺利达到自己的理财目标。基金投资虽然不应像股票一样短线进出，但适度转换或调整投资组合也是必要的，因为有些风险是无法规避的，如周期性风险，即使是绩优的明星基金也必须承担随着景气与产业周期起伏的风险。

设定获利点和止损点的参考依据很多，一般而言，投资人可以结合自身的风险承受度、获利期望值、目前所处年龄阶段、家庭经济状况以及所在的市场特征加以考虑，同时要定期检查投资回报情况，这样才能找出最适合自己的投资组合的获利及止损区间。

还有一点应特别强调的是定期检查，基金投资虽然很适合懒人，但仍须每季度检查基金表现、排名变化、投资标的的增减，为最终的赎回或转换提供决策依据，以免错失最佳卖点或过早出局。

需要注意的是,当基金回报达到自己设定的获利点或止损点时,并不一定要立刻获利了结或认赔卖出,此时应仔细评估市场长线走势是否仍看好、基金操作方向是否正确以及自己设定的获利点或止损点是否符合当时的市场情况,再决定如何调整投资组合。如果是因为市场短期调整而触及止损点的话,此时不宜贸然赎回,以免错过市场反弹,您却因为耐性不足而贻在低点。如果基金绩效表现与同类型基金相比表现突出,同时所在市场长线也看好,只是因为短期波动达到止损点,此时如果能容忍继续持有的风险,或许您应该重新设定警示条件,甚至可趁机加仓,以达到逢低摊平的目的。

## 债券投资

债券的种类繁多，您应先了解债券的特点再作出投资。

**发债机构 (Issuer):** 发债机构即借入资金的一方。债券一般会根据发债机构的性质分类，例如企业债券、政府债券等。债券的价格和发债机构的信用等级关系密切。

**本金 (Principal):** 也称为面值，指债券到期时发还给债券持有人的金额。

**票面利率 (Coupon rate):** 指发债机构按照本金每年向债券持有人分派的利息的百分比。利息通常定期派发，例如每季、每半年或每年一次。票面利率可分为固定（即在债券的有效期内息率维持不变）、浮动（即以基准利率加某个百分点），或甚至零息率。零息债券通常会以低于本金的价格发售（折价发行），债券持有人的回报将会是债券买入价与在到期日所取回的本金的差额。

**期限 (Term):** 指债券的有效期，即发债机构承诺根据债券条款需履行责任的期限。在债务市场中，债券一般是指较长期的债务工具，而票据的期限则相对较短。有些债券甚至可以是「永久性」的，即没有预设的到期日。

**特别条款:** 有些债券可允许发债机构在到期日前提早赎回债券。有些债券则赋予持有人以预设的价格把债券售回给发债机构的权利。此外，市场上也有“可转换债券”。“可转换债券”的持有人有权以债券换取发债机构或其关连公司指定数目的股份。

**担保人 (Guarantor):** 一些债券会由第三者出任担保人。一旦发债机构未能履行有关责任，担保人便须向债券持有人支付本金及/或利息。

## 投资债券须承受多少风险

任何投资都涉及风险，债券也不例外。

**信用违约风险:** 发债机构未能如期向您缴付利息或本金的风险。

**利率风险:** 利率上升时，定息债券的价格通常会下跌。如果你打算在到期日之前出售债券，所得的金额可能会低于买入价。

**汇率风险:** 如果债券以外币订价，你将要面对汇率波动的风险。当外币贬值时，你可收回的本金及利息在折算回本地货币后将会减少。

**流动性风险：** 如果你买入债券后，在到期前需要现金周转或打算将资金转作其他投资，可能会因为债券二级市场流动性欠佳，而未能成功出手。

**再投资的风险：** 假如你持有的是可赎回债券，当利率下调时，发债机构或会在到期日前提早赎回债券。在这情况下，如果你将收回的本金再投资债券的话，市场上其他债券的到期收益率一般都会不及原来投资时那么优厚！

**股票风险：** 如果你持有的是可转换债券，你将需要承受有关正股所带来的股票风险。当正股的价格下跌，债券的价格亦通常会随之而下调。

## 债券持有人享有跟股东相同的权益吗

作为股东，其中一项最重要的权利是在公司的股东大会上行使投票权，通常每股普通股份代表一票。然而，债券持有人一般都并不享有投票权。

债券持有人会在规定的日期收取利息，拥有稳定的收入来源。相反，股东则未必能获得分红。一间公司分红与否，完全属于公司管理层的商业决定。在某些情况下，董事会也许认为应该把公司的盈利用以拓展业务，所以选择不分红。

此外，债券持有人是发债机构的债权人。一旦有关公司进行清盘，债券持有人在追索该公司剩余的资产时会比股东享有优先权。

## 购入债券基金是否等同持有债券

对小投资者而言，债券投资的最大障碍是个别债券面值偏高。购买债券基金因而成为投资者的另一选择。债券基金是一种把投资者的资金集合起来，并由基金经理管理，以达致共同投资目标的集体债券投资计划。债券基金种类多元化，因此，即使你的投资本金很少，债券基金仍可让你分散投资于多只债券之上。

有别于直接投资债券，发债机构在规定的日期支付利息，投资债券基金的回报可分为两方面，分别是基金分红和买卖基金所赚取的差价（即资本利得）。您需要留意分红的次数是由基金经理全权决定的。有的基金管理者会建议投资者“红利转投资”，不收取现金分红，而是将分红再投资于额外的基金单位。

然而，投资债券基金不一定能够获利。正如前文所述，利率和债券的价格就像

跷跷板一样一边起，一边落。当利率上升时，定息债券的价格通常会下跌。由于基金的单位价格反映所持资产的市值，每逢利率上升时，债券基金所持有的债券价格就会随之而下降，令基金的资产净值相应下滑。如果基金经理卖出手上持有的债券，所得的金额未必能够达到购入债券的金额，使投资亏损。此外，一旦个别债券的发行商出现违约行为，有关的债券投资便会付诸流水，基金的资产净值及价格将会因投资亏损而下跌。因此，投资债券基金是可能出现亏损的。

债券基金与债券的不同之处，在于前者并没有到期日。然而，债券基金也可按照它的法律文件所订明的条款终止运作。

总的来说，每种投资都各有利弊。作出投资决定前，切记先考虑自己的财务状况、投资目标和承担风险的能力。

## 如何选择具体的债券

衡量个别债券是否具有投资吸引力时，必须考虑以下各项因素：

**发债机构的财务稳健状况：**购入债券后，您就成为了发债机构的债权人。发债机构的财务状况反映它向债权人还款的能力。具体到债券而言，就是它偿还利息和本金的能力。最新信用评级可以说明发债机构的财务状况。**信贷评级越高，发债机构的财务状况越稳健，它的偿债能力也就越强。**

**到期收益率：**以到期收益率比较不同债券的整体回报率也是适当的方法。到期收益率是指假如您持有债券直至到期日，以年率计算的债券收益率。如果债券的发债条款及信用评级相近，到期收益率越高，越值得投资。

下表说明了价格、票面利率及到期收益率之间的关系：

价格 ↑	到期收益率 ↓
价格 > 本金（溢价）	到期收益率 < 票面利率
价格 = 本金（平价）	到期收益率 = 票面利率
价格 < 本金（折价）	到期收益率 > 票面利率