

# 金融市场业务

## 汇率保值产品介绍



中国银行上海市分行金融市场部



## 产品概览——锁定汇率风险

ADD RELATED TITLE WORDS

- 简单远期
- 择期远期 / 平价远期
- 外汇掉期
- 人民币期权
- 期权组合 —— 封顶远期 / 区间宝 / 价差宝

### 交易币种

美元、欧元、日元、港币、瑞士法郎、澳大利亚元、英镑、加拿大元、新币等

### 交易期限

3天及以上至3年以内任意期限



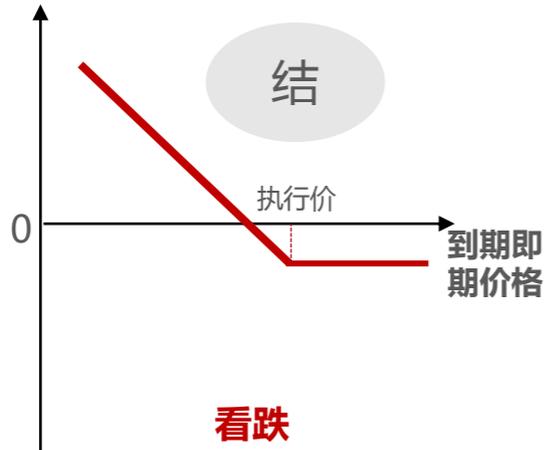
中国银行  
BANK OF CHINA

上海市分行  
SHANGHAI BRANCH



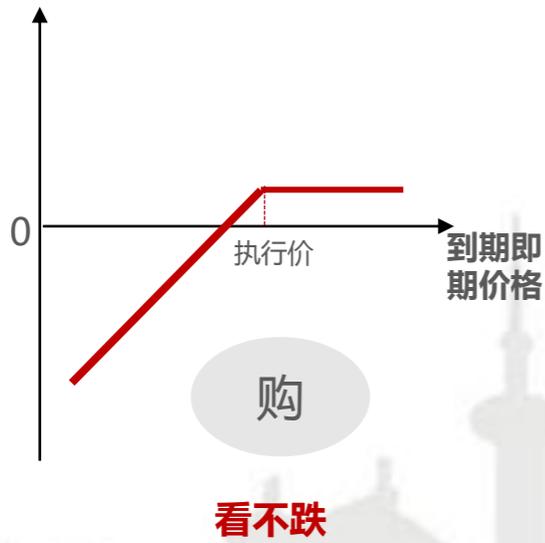
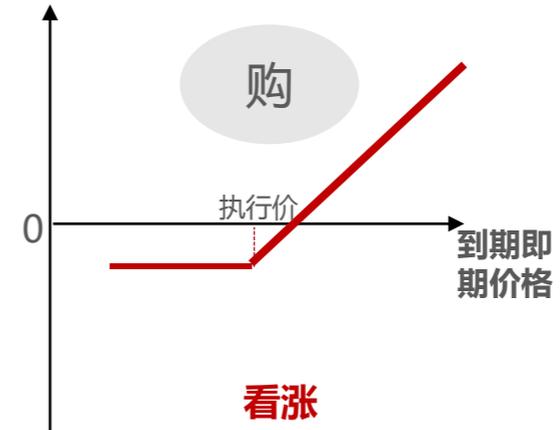
# 产品概览——人民币期权

美金看跌期权  
USD Put CNY Call

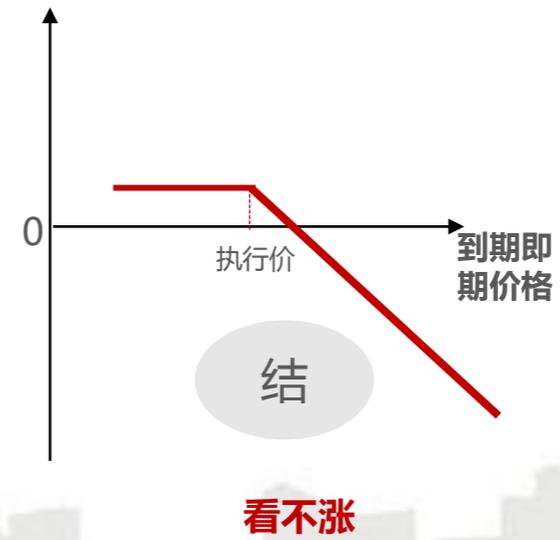


买期权

美金看涨期权  
USD Call CNY Put



卖期权



# 结汇篇



中國銀行  
BANK OF CHINA

上海市分行  
SHANGHAI BRANCH



# 产品概览——远期结汇

## 产品目的

锁定未来的结汇汇率

## 产品结构

境内人民币兑外币远期（T+3及以上）结汇交易

## 产品效果

交易日即确定到期日的兑换汇率；

到期前可根据自身需求进行展期、提前交割或者平仓

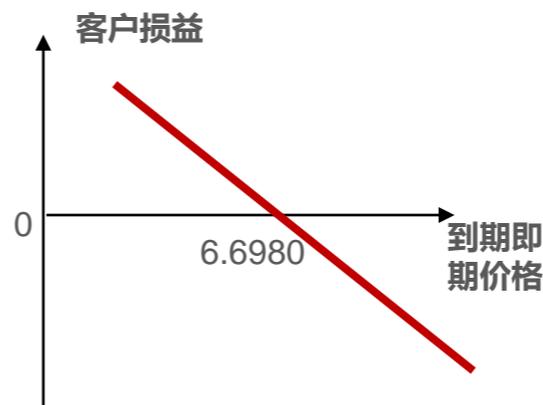
## 产品优势与风险提示：

- 客户在交易日即可锁定汇率风险
- 客户可根据自身现金流安排提前或延后交割头寸
- 客户在锁定汇率风险的同时无法参与有利的市场变动，  
即当外币升值时，客户可能会有交割损失

## 价格模拟

2021年4月19日即期结汇价格为6.5290，企业叙做1年期远期结汇交易可将汇价锁定在6.6980，即锁定一年之后高于交易日即期价格1590点的账面收益。到期时无论人民币真实即期汇率是多少，企业均可以6.6880的价格进行结汇。

## 交易损益图





## 产品概览——单买期权

### 产品目的

锁定未来结汇汇率,同时获得到期时以市场汇率和锁定汇率间更好的汇率进行结汇的权利。

### 产品结构

买入 ( T+1及以上 ) USD/CNY PUT@K

### 产品效果

期初：

客户支付一笔期权费（因期限、执行价格和资产波动率的变化而变化）

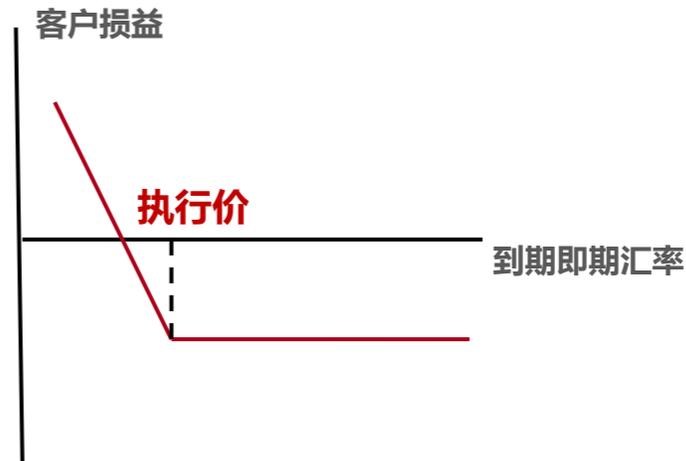
到期时：

- 1、如果市场汇率低于期权执行价格，企业行权并以较高的执行汇率进行结汇；
- 2、如果市场汇率高于期权执行价格，企业放弃行权并以更优的市场价格进行结汇。

### 产品优势与风险提示

- 当汇率往客户不利方向变动时，可通过行权来规避汇率风险
- 当汇率往客户有利方向变动时，可选择不行权，相比远期更具有灵活性
- 客户需支付期权费，增加套保成本

### 交易损益图



中国银行  
BANK OF CHINA

上海市分行  
SHANGHAI BRANCH

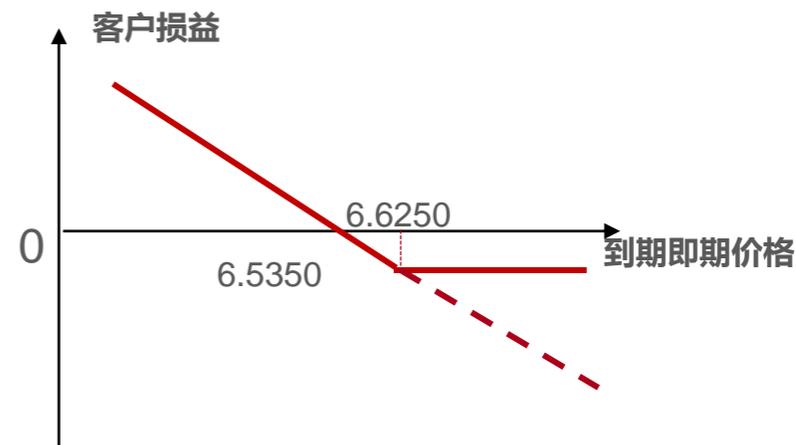


## 产品概览——单买期权

### 价格模拟

2021年4月19日，企业未来6个月后有1000万美元收入需要结汇，叙做一笔6个月买入美元看跌人民币看涨期权，执行价格为6.6250（同期远期价格为6.6150，当前即期价格为6.5290），支付期权费900bp。到期时，若市场即期汇率低于6.6250，企业行权并以较高的6.6250执行汇率进行结汇。若市场即期汇率高于6.6250，企业可放弃行权并以较高的市场汇率进行结汇。

到期美元兑人民币即期汇率	企业最终换汇成本	情景分析
低于6.6250	6.6250	假如到期即期汇率为6.60，企业可以行权以6.6250价格进行结汇。
高于6.6250	即期汇率	假如到期即期汇率为7.05，企业可以放弃行权以7.05的价格进行结汇。



中国银行  
BANK OF CHINA

上海市分行  
SHANGHAI BRANCH



# 产品概览——价差宝

## 产品目的

利用卖出一笔价外的看跌期权补贴企业单买看跌期权的期权费。

## 产品结构

a : BUY USDCNY PUT @K1

b : SELL USDCNY OTM PUT @K2, K2<K1

## 产品效果

期初：

客户支付一笔期权费

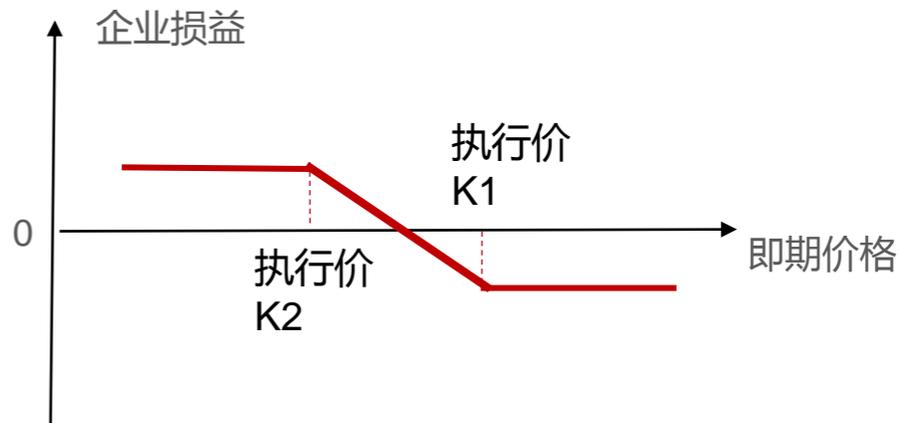
到期时：

- 1、如果市场汇率高于K1，两笔期权均不被触发，可以以较高的市场价格结汇；
- 2、如果市场汇率低于K1而高于K2，企业选择Leg1的行权，并以较高的K1进行结汇；
- 3、如果市场汇率低于K2，Leg1及Leg2同时被行权，企业直接获得价差收益（K1-K2）。

## 产品优势及风险提示

- 客户损益被限定在一定范围内，上有顶下有底
- 当汇率波动往客户不利方向大幅波动时，仅可规避部分汇率波动风险
- 客户在期初需支付一笔期权费，增加套保成本

## 交易损益图





# 产品概览——价差宝

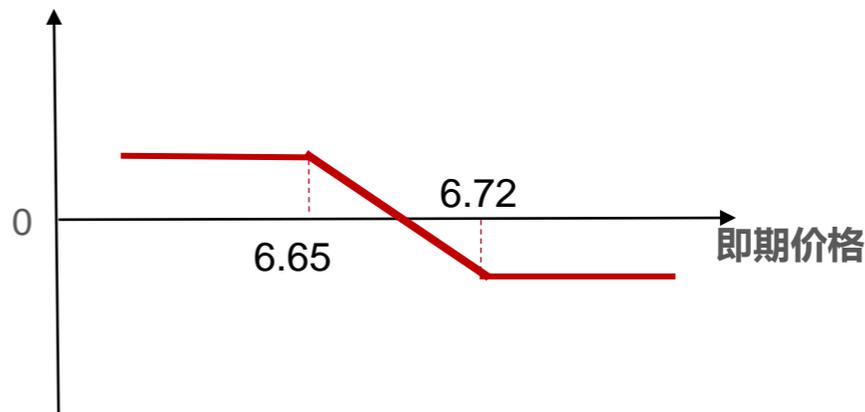
## 价格模拟

2021年4月19日，企业未来1年后有1000万美元收入需要结汇，若直接叙作一笔1Y期买入美元看跌人民币看涨期权，执行价格为6.72（同期远期价格为6.6980，当前即期价格为6.5290），期权费高达1400BP。若企业选择叙做一笔价差宝，同时卖出一笔执行价格6.65（X2）的美元看跌人民币看涨期权，获得期权费900BP，企业最终支付期权费500BP。到期时，若市场即期汇率高于6.72，企业以较高的市场汇率进行结汇；若市场即期汇率低于6.72而高于6.65，企业以较高的6.72执行价格进行结汇；若市场即期汇率低于6.65，则企业直接获得价差收益700点。

到期美元兑人民币即期汇率	企业最终换汇成本	情景分析
高于6.72	市场价格	假如到期即期汇率为7.10，企业不行权，可以以7.10的价格进行结汇
介于6.65和6.72	6.72	假如到期即期汇率为6.70，企业BUY PUT行权，并以6.72的执行价格进行结汇。
低于6.65	即期市场汇率+700点	假如到期即期汇率为6.60，两笔期权都被触发，BUY PUT行权收益为1200bp，SELL PUT被行权亏损500bp，相当于企业叙做了一笔6.72的结汇以及6.65的购汇，企业获得价差收益700bp

## 适用企业

- ✓ 境内或境外(FT)结汇方向企业。
- ✓ 企业预期人民币不会大幅贬值也不会大幅升值。





# 产品概览——区间宝

## 产品目的

- a：锁定未来的结汇汇率在一个区间内
- b：减少机会亏损概率的同时保留有机会收益的可能。

## 产品结构

- a：BUY USDCNY OTM PUT @K1
- b：SELL USDCNY OTM CALL @K2,  $K2 > K1$
- c：产品总体期权费为零

## 产品效果

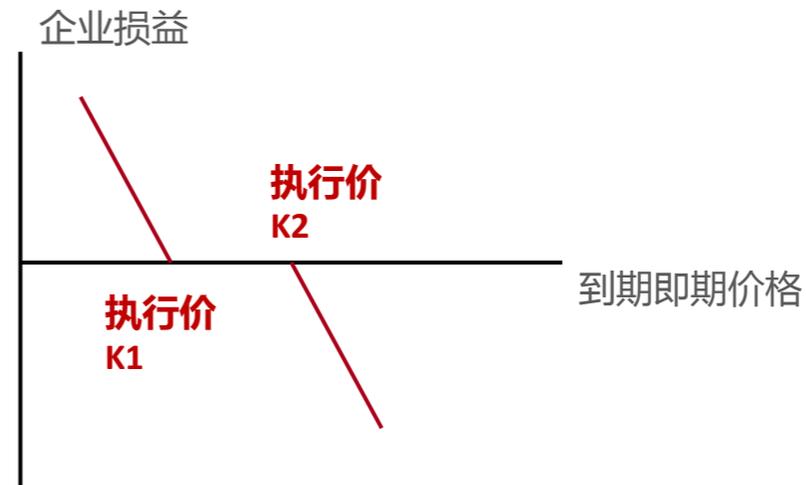
到期时：

- 1、如果市场汇率低于K1, Leg1行权，企业以K1价格结汇
- 2、如果市场汇率高于K1而低于K2，两笔期权均不触发，可按照市场汇率结汇；
- 3、如果市场汇率高于K2，Leg2 被行权，企业以K2的执行价进行结汇。

## 产品优势与风险提示

- 套期保值效果与远期类似，但锁汇汇率由单一价格拓展至价格区间
- 客户无需支付期权费
- 客户在锁定汇率风险的同时无法参与有利的市场变动，即当外币升值时，客户可能会有交割损失

## 交易损益图

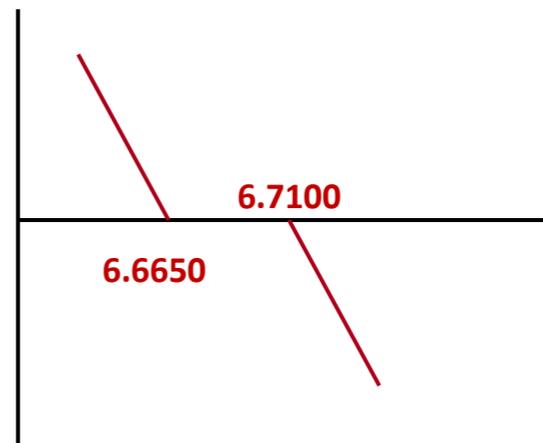




## 价格模拟

2021年4月19日，企业具有1年期限、1000万美元的远期结汇需求，叙做一笔1000万美元结汇汇方向远期，远期价格6.6980（即期价格为6.5290）。若叙作一笔宽区间宝，可将远期价格锁定在6.6650到6.71的区间内。到期时如果市场汇率低于6.6650，企业以6.6650的执行价进行结汇；如果市场汇率高于6.6650而低于6.71，企业无任何交割，可按照市场汇率结汇；如果市场汇率高于6.71，企业以6.71的执行价进行结汇。

到期美元兑人民币即期汇率	企业最终换汇成本	情景分析
低于6.6650	6.6650	假如到期即期汇率为6.65，企业按照6.6650的汇率进行结汇
6.6650到6.71之间	市场汇率	假如到期即期汇率为6.68，无交割，企业可按市场汇率结汇。
高于6.71	6.71	假如到期即期汇率为6.75，企业按照6.71的汇率进行结汇





## 产品概览——区间宝II

### 产品目的

在一定程度上优化区间宝的价格。

### 产品结构

a：买入本金为A的执行价较低( $x_1$ )的美元看跌人民币看涨价外期权

b：卖出本金为B（大于A）执行价较高( $x_2$ )的美元看涨人民币看跌价外期权

c：产品总体期权费为零

### 产品效果

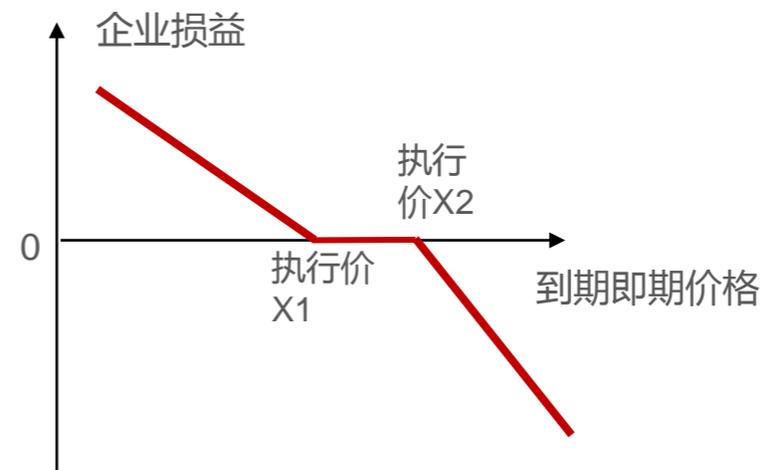
到期时：

- 1、如果市场汇率低于 $x_1$ ，企业以 $x_1$ 的执行价结汇A；
- 2、如果市场汇率高于 $x_1$ 而低于 $x_2$ ，企业无任何交割，可按照市场汇率结汇；
- 3、如果市场汇率高于 $x_2$ ，企业以 $x_2$ 的执行价结汇B。

### 产品优势与风险提示

- 套期保值效果与远期类似，但锁汇汇率由单一价格拓展至价格区间
- 客户无需支付期权费
- 当汇率往客户有利的方向变动时，客户以较高的执行价被行权更多的本金

### 交易损益图



中国银行

上海市分行

BANK OF CHINA SHANGHAI BRANCH



## 价格模拟

2021年4月19日，企业具有1年期限、1000万美元的远期结汇需求。若企业直接叙做一笔1000万美元结汇方向远期，远期价格6.6980（即期价格为6.5290）。若叙作一笔区间宝II，买入本金为500万美元协定汇率为6.6650的美元看跌期权，同时卖出本金为1000万美元协定汇率为6.8870的美元看涨期权，期限均为一年，即将远期价格锁定在6.6650到6.8870的区间内，无需支付任何期权费用。到期时如果市场汇率低于6.6650，企业以6.6650的执行价进行结汇500万；如果市场汇率高于6.6650而低于6.8870，企业无任何交割，可按照市场汇率结汇；如果市场汇率高于6.8870，企业以6.8870的执行价进行结汇1000万美元。

到期美元兑人民币即期汇率	企业最终换汇成本	情景分析
低于6.6650	6.6650	假如到期即期汇率为6.65，企业按照6.65的汇率结汇500万美元
6.6650到6.8870之间	市场汇率	假如到期即期汇率为6.70，无交割，企业可按市场汇率结汇。
高于6.8870	6.8870	假如到期即期汇率为6.89，企业按照6.89的汇率结汇1000万美元



# 产品概览——封顶远期

## 产品目的

利用卖出价外看跌期权的期权费优化远期结汇汇率。

## 产品结构

a：远期结汇；

b：SELL USDCNY OTM PUT。

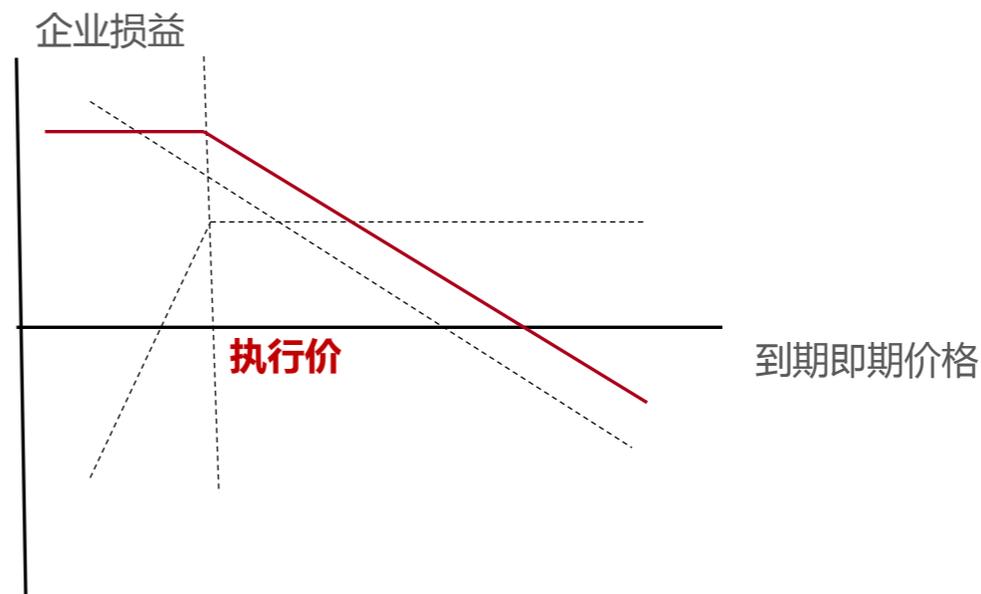
## 产品效果

- 1，通过卖出期权产品，改善远期购汇价格。
- 2，到期时若期权被行权，企业除了可以获得期权费外，还可以获得期权行权价和远期结汇价之间的价差收益。

## 产品优势与风险提示

- 当汇率往客户有利方向变动时，客户通过收取的期权费来提升远期结汇的价格
- 当汇率往客户不利的方向大幅变动时，仅可部分规避汇率风险波动

## 交易损益图





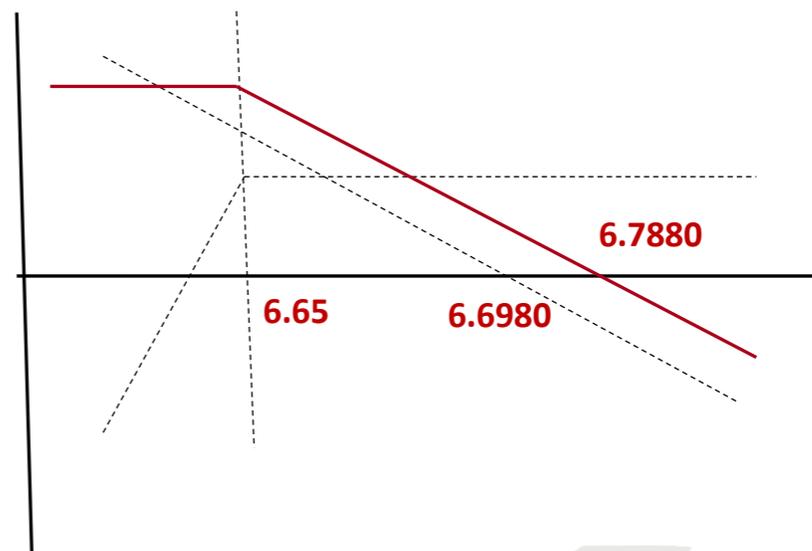
# 产品概览——封顶远期

## 价格模拟

2021年4月19日，企业具有1年期限、1000万美元的远期结汇需求，叙做一笔1000万美元结汇方向远期，远期价格6.6980（即期价格为6.5290），并卖出一笔1000万美元协定价格为6.65的美元看跌价外期权，期权费为900点，即可将远期结汇汇率改善至6.7880；约定到期时，若即期汇率高于6.65，企业按6.7880结汇1000万；若到期即期汇率低于6.65，企业可获得收益1380点

1年后即期汇率	美元看跌期权	企业结汇成本	同期限远期价格
高于6.65	不被行权	6.7880	6.6980
低于6.65	被行权	到期日即期价格+1380点	

\*针对于情景2：假设到期日即期汇率为6.50，企业期权被行权亏损1500bp，获得期权费收益900bp，远期结汇赚1980bp，企业综合赚取1380bp直接收益（即企业改善后的远期价格6.7880减去行权价6.65）



# 购汇篇



中國銀行  
BANK OF CHINA

上海市分行  
SHANGHAI BRANCH



## 产品概览——远期购汇

### 产品目的

锁定未来的购汇汇率

### 产品结构

境内人民币兑外币远期（T+3及以上）购汇交易

### 产品效果

交易日即确定到期日的兑换汇率；

到期前可根据自身需求进行展期、提前交割或者平仓。

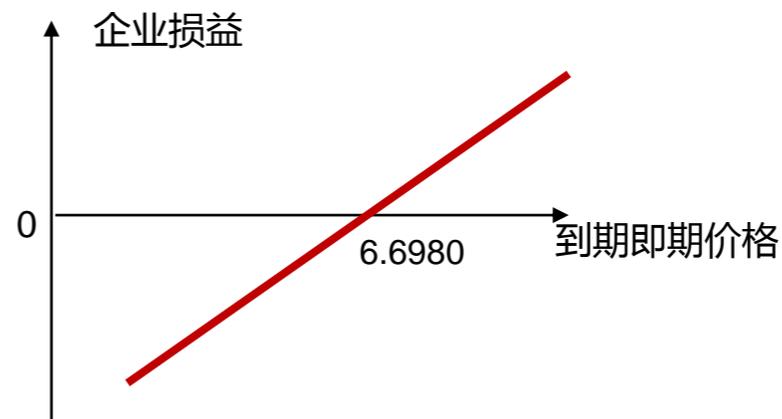
### 产品优势与风险提示

- 客户在交易日即可锁定汇率风险
- 客户可根据自身现金流安排提前或延后交割头寸
- 客户在锁定汇率风险的同时无法参与有利的市场变动，  
即当外币升值时，客户可能会有交割损失

### 价格模拟

2021年4月19日，即期购汇价格为6.5290，企业叙做1年期远期售汇交易可将汇价锁定在6.6980。到期时无论人民币真实即期汇率是多少，企业均可以6.6980的价格进行购汇。

### 交易损益图



中国银行  
BANK OF CHINA

上海市分行  
SHANGHAI BRANCH



## 产品概览——单买期权

### 产品目的

锁定未来购汇汇率,同时获得到期时以市场汇率和锁定汇率间更好的汇率进行购汇的权利。

### 产品结构

买入 ( T+1及以上 ) 美元看涨人民币看跌期权

### 产品效果

期初：

企业支付一笔期权费（因期限、执行价格和资产波动率的变化而变化）

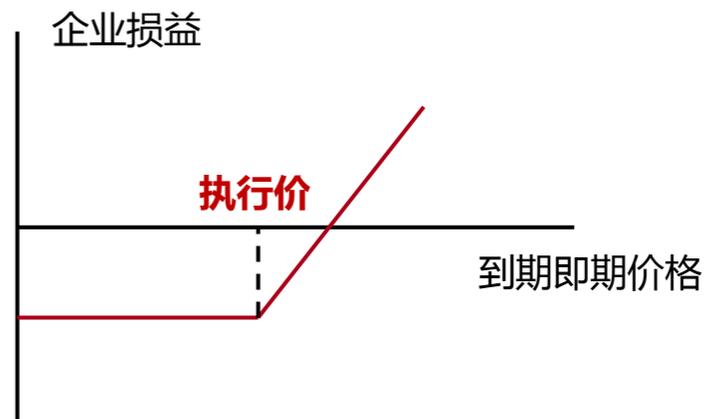
到期时：

- 1、如果市场汇率高于期权执行价格，企业行权并以执行汇率进行购汇；
- 2、如果市场汇率低于期权执行价格，企业放弃行权并以更优的市场价格进行购汇。

### 产品优势与风险提示

- 当汇率往客户不利方向变动时，可通过行权来规避汇率风险
- 当汇率往客户有利方向变动时，可选择不行权，相比远期更具有灵活性
- 客户需支付期权费，增加套保成本

### 交易损益图



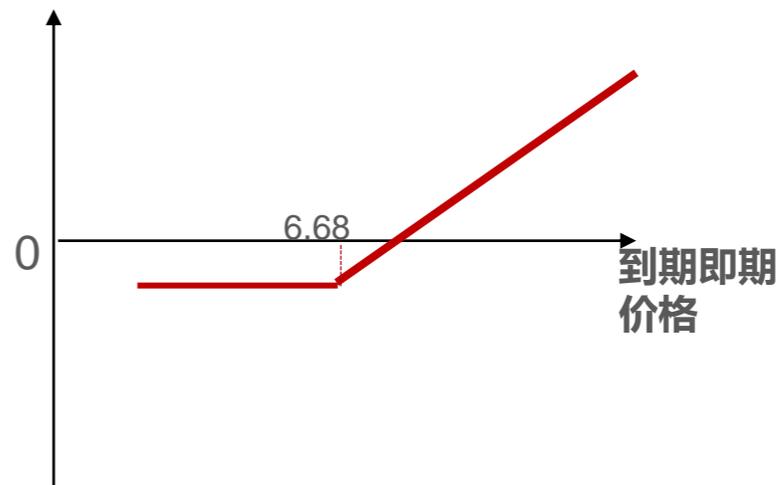


## 产品概览——单买期权

### 价格模拟

2021年4月19日，企业未来一年后有1000万美元支付需求需要购汇，叙作一笔一年期买入美元看涨人民币看跌期权，执行价格为6.68（同期远期价格为6.6980，当前即期价格为6.5290），支付期权费1250bp。到期时，若市场即期汇率高于6.68，企业行权并以较低的6.68执行汇率进行购汇。若市场即期汇率低于6.68，企业可放弃行权并以较低的市场汇率进行购汇。

到期美元兑人民币即期汇率	企业最终换汇成本	情景分析
高于6.68	6.68	假如到期即期汇率为6.75，企业可以行权以6.68价格进行购汇。
低于6.68	即期汇率	假如到期即期汇率为6.55，企业可以放弃行权以6.55的价格进行购汇





# 产品概览——价差宝

## 产品目的

降低企业单买期权的期权费成本。

## 产品结构

- a : BUY USDCNY CALL @K1 买入一笔执行价较低(X1)美元看涨人民币看跌期权
- b : SELL USDCNY OTM CALL K2,  $K2 > k1$  同时卖出一笔执行价较高(X2)的美元看涨人民币看跌价外期权

## 产品效果

期初：

由于卖出的看涨期权为价外期权，企业最初需支付一笔期权费

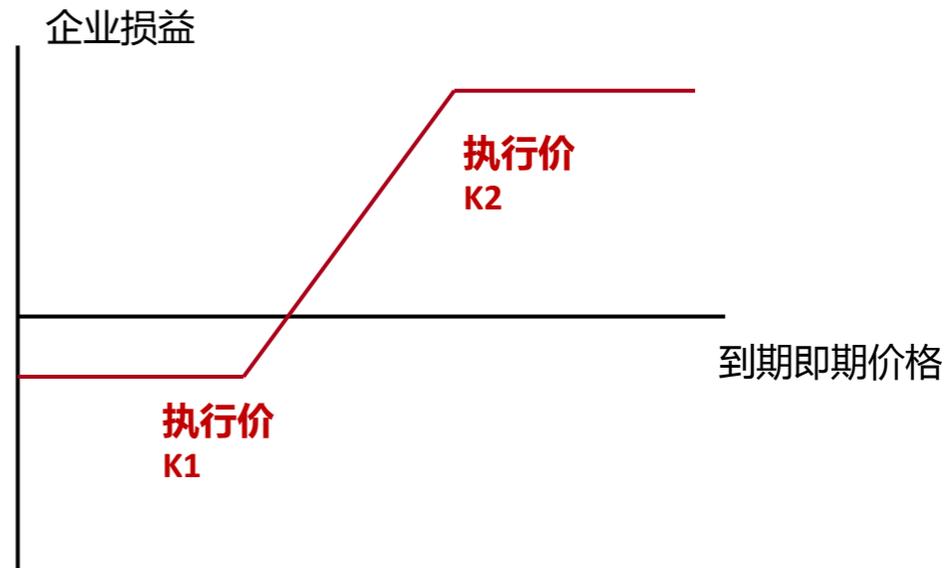
到期时：

- 1、如果市场汇率低于K1，企业放弃Leg1行权，可以以较低的市场价格购汇；
- 2、如果市场汇率高于K1而低于K2，企业选择行权Leg1，以较低的K1进行购汇；
- 3、如果市场汇率高于K2，两笔期权均被执行，企业直接获得价差收益（ $K2 - K1$ ）。

## 产品优势与风险提示

- 客户损益被限定在一定范围内，上有顶下有底
- 当汇率往客户不利方向大幅波动时，仅可规避部分汇率波动风险
- 客户在期初需支付一笔期权费，增加套保成本

## 交易损益图





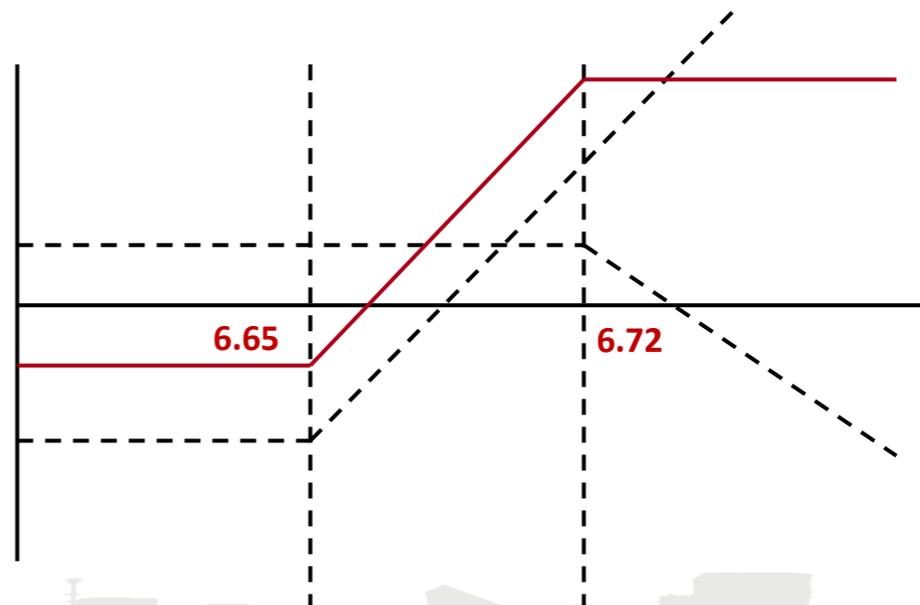
# 产品概览——价差宝

## 价格模拟

2021年4月19日，企业未来1年后有1000万美元付款需求需要购汇，若直接叙作一笔1年期买入美元看涨人民币看跌期权，执行价格为6.65（同期远期价格为6.6980，当前即期价格为6.5290），期权费高达1400bp。若企业选择叙做一笔价差宝，同时卖出一笔执行价格6.72（x2）的美元看涨人民币看跌期权，获得期权费1050bp，期初只需支付350bp期权费。到期时，若市场即期汇率低于7.02，企业以较低的市场汇率进行购汇；若市场即期汇率高于7.02而低于7.10，企业以较低的7.02执行价格进行购汇；若市场即期汇率高于7.10，则企业直接获得价差收益800点。

到期美元兑人民币即期汇率	企业最终换汇成本	情景分析
低于6.65	市场价格	假如到期即期汇率为6.60，企业不行权，可以以6.60的价格进行购汇
介于6.65和6.72	6.65	假如到期即期汇率为6.70，企业行权，并以6.65的执行价格进行购汇。
高于6.72	即期市场汇率-700点	假如到期即期汇率为6.80，企业直接获得价差收益700点。

针对情景3：假设到期日即期汇率为6.80，BUY CALL 行权收入1500bp，SELL CALL被行权支付800bp，相当于企业进行了一笔6.65的购汇以及一笔6.72的结汇。





## 产品概览——区间宝

### 产品目的

- a：锁定未来的购汇汇率在一个区间内
- b：减少机会亏损概率的同时保有机会收益的可能。

### 产品结构

- a：SELL USDCNY OTM PUT @ K1
- b：BUY USDCNY OTM CALL @ K2
- c：产品总体期权费为零,  $K2 > K1$

### 产品效果

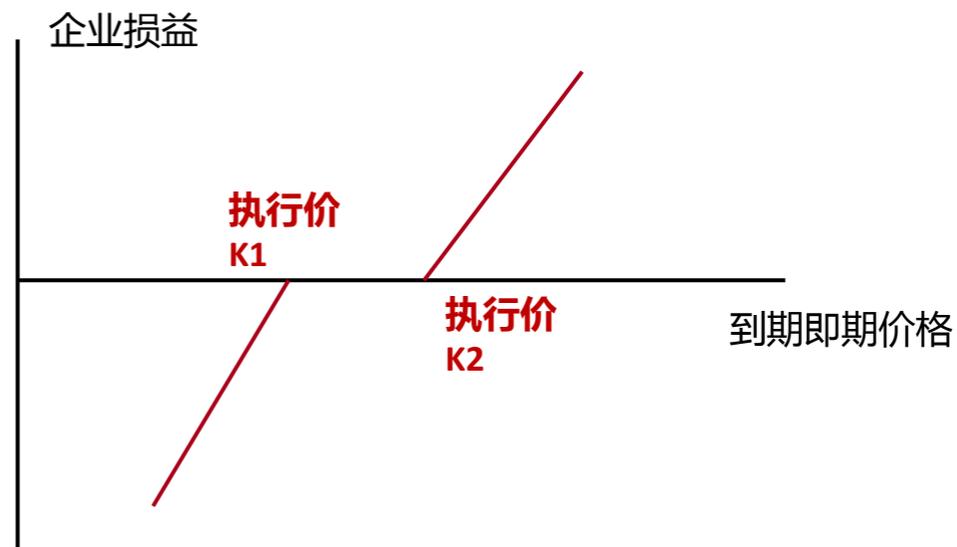
到期时：

- 1、如果市场汇率低于 $K1$ ，Leg1行权，企业以 $K1$ 的执行价进行购汇；
- 2、如果市场汇率高于 $K1$ 而低于 $K2$ ，两笔期权均不行权，可按照市场汇率购汇；
- 3、如果市场汇率高于 $K2$ ，Leg2行权，企业以 $K2$ 的执行价进行购汇。

### 产品优势与风险提示

- 套期保值效果与远期类似，但锁汇汇率由单一价格拓展至价格区间
- 客户无需支付期权费
- 客户在锁定汇率风险的同时无法参与有利的市场变动，即当外币贬值时，客户可能会有交割损失

### 交易损益图



中国银行  
BANK OF CHINA

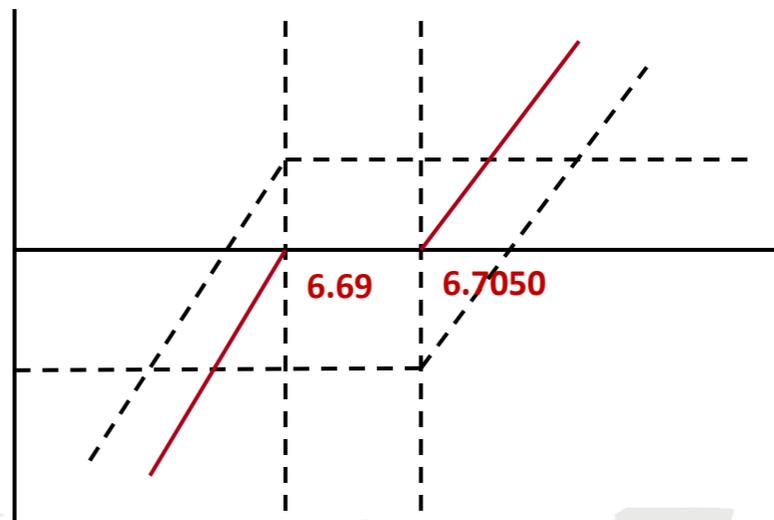
上海市分行  
SHANGHAI BRANCH



## 价格模拟

2021年4月19日，企业具有1年期限、1000万美元的远期购汇需求，叙做一笔1000万美元购汇方向远期，远期价格6.6980。若叙作一笔区间宝(宽)，可将远期价格锁定在6.69 ( X1 ) 到6.7050 ( X2 ) 的区间内。到期时如果市场汇率低于6.69，企业以6.69的执行价进行购汇；如果市场汇率高于6.69而低于6.7050，企业无任何交割，可按照市场汇率购汇；如果市场汇率高于6.7050，企业以6.7050的执行价进行购汇。

到期美元兑人民币即期汇率	企业最终换汇成本	情景分析
低于6.69	6.69	假如到期即期汇率为6.35，企业按照6.69的汇率进行购汇
6.69到6.7050之间	市场汇率	假如到期即期汇率为6.70，无交割，企业可按市场汇率购汇。
高于6.7050	6.7050	假如到期即期汇率为6.73，企业按照6.7050的汇率进行购汇





## 产品概览——区间宝II

### 产品目的

在一定程度上优化区间宝的价格。

### 产品结构

- a：买入本金为A的执行价较高 ( $x_1$ ) 的美元看涨人民币看跌价外期权
- b：卖出本金为B（大于A）执行价较低( $x_2$ )的美元看跌人民币看涨价外期权
- c：产品总体期权费为零

### 产品效果

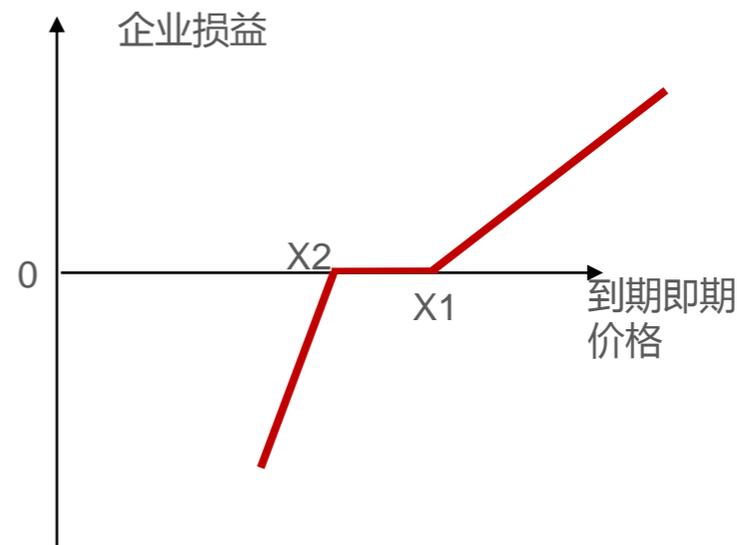
到期时：

- 1、如果市场汇率高于 $x_1$ ，企业以 $x_1$ 的执行价购汇A；
- 2、如果市场汇率高于 $x_2$ 而低于 $x_1$ ，企业无任何交割，可按照市场汇率购汇；
- 3、如果市场汇率低于 $x_2$ ，企业以 $x_2$ 的执行价购汇B。

### 产品优势与风险提示

- 套期保值效果与远期类似，但锁汇汇率由单一价格拓展至价格区间
- 客户无需支付期权费
- 当汇率往客户有利方向变动时，客户以较高的执行价被行权更多的本金

### 交易损益图

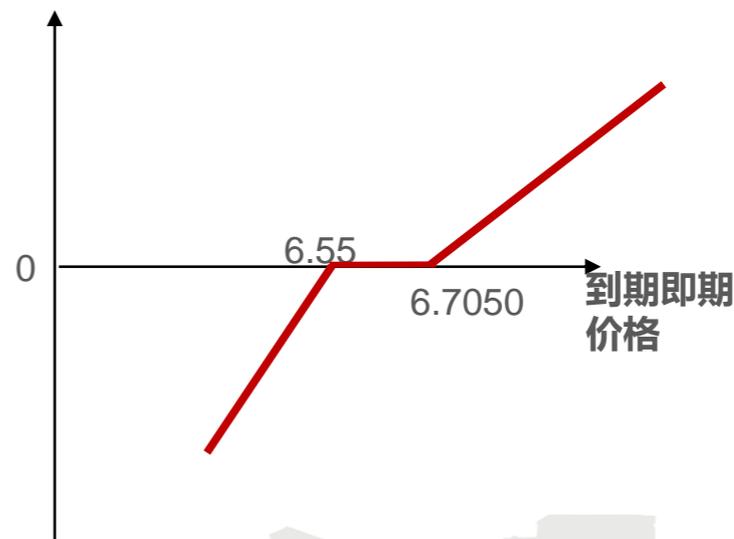




## 价格模拟

2021年4月19日，企业具有1年期限、1000万美元的远期购汇需求。企业若直接叙做一笔1000万美元购汇方向远期，远期价格6.6980。若叙作一笔区间宝II，买入本金为500万美元协定汇率为6.7050的美元看涨期权，同时卖出本金为1000万美元协定汇率为6.55的美元看跌期权，期限均为一年，即将远期价格锁定在6.55到6.7050的区间内。到期时如果市场汇率低于6.55，企业以6.55的执行价进行购汇1000万；如果市场汇率高于6.55而低于6.7050，企业无任何交割，可按照市场汇率购汇；如果市场汇率高于6.7050，企业以6.7050的执行价进行购汇500万。

到期美元兑人民币即期汇率	企业最终换汇成本	情景分析
低于6.55	6.55	假如到期即期汇率为6.4，企业按照6.55的汇率购汇1000万美元
6.55到6.7050之间	市场汇率	假如到期即期汇率为6.60，无交割，企业可按市场汇率购汇
高于6.7050	6.7050	假如到期即期汇率为6.80，企业按照6.7050的汇率购汇500万美元





## 产品概览——封顶远期

### 产品目的

优化远期购汇汇率。

### 产品结构

a：远期购汇；

b：SELL USDCNY OTM CALL。

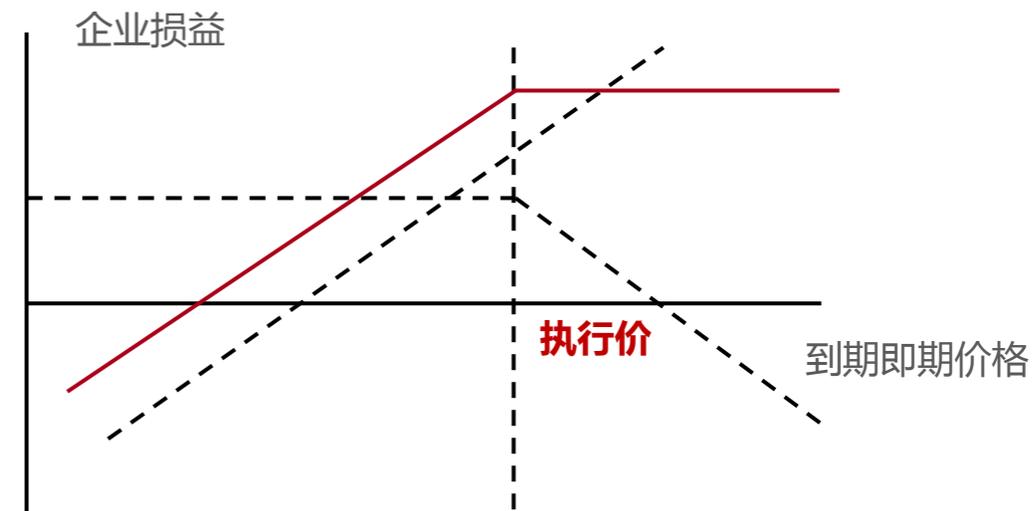
### 产品效果

- 1，通过卖出期权产品，改善远期购汇价格。
- 2，到期时若期权被行权，企业除了可以获得期权费外，还可以获得期权行权价和远期购汇价之间的价差收益。

### 产品优势与风险提示

- 当汇率往客户有利方向变动时，客户通过收取的期权费来提升远期购汇的价格
- 当汇率往客户不利的方向变动时，仅可部分规避汇率风险波动

### 交易损益图



中国银行  
BANK OF CHINA

上海市分行  
SHANGHAI BRANCH



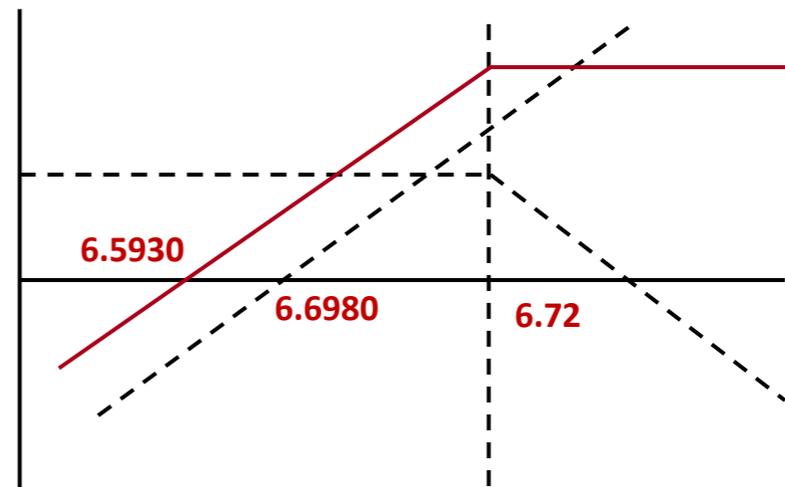
# 产品概览——封顶远期

## 价格模拟

2021年4月19日，企业具有1年期限、1000万美元的远期购汇背景，叙做一笔1000万美元购汇方向远期，远期价格6.6980，并卖出一笔1000万美元协定价格为6.72的美元看涨期权，期权费为1050点；约定到期时，若即期汇率低于6.72，不被行权，企业按6.5930购汇1000万；若到期即期汇率高于6.72，企业可获得收益220点。

1年后即期汇率	美元看涨期权	企业购汇成本	同期限远期价格
低于6.72	不行权	6.5930	6.6980
高于6.72	行权	到期日即期价格-220点	

针对于情景2：若到期日价格为6.80，企业SELL CALL被行权支付800bp，远期购汇收入1020bp，相当于企业以6.6980的价格进行购汇并以6.72的价格进行结汇



## 免责声明

1. 本材料仅是为提供信息而准备，不得被视为达成一项交易的要约、个人推荐或要约邀请。投资者不得将本材料内容解释为法律、税务、会计或投资事项的专业意见或为任何推荐意见。投资者应当就本材料所述任何交易涉及的法律及相关事项咨询其自己的法律顾问、税务顾问、财务顾问和其他专业顾问的意见。本材料不得被视为一项投资建议，投资者应独立、审慎评估自身风险承受能力、资金状况、产品理解能力，做出适当的投资选择。本材料并未涵盖所有事项，亦未包含投资者可能要求的所有信息。投资者不应将本材料视作可取代其自己的判断，不应仅仅依据本材料中的信息而作出投资、撤资或其它财务方面的任何决策或行动，若投资者欲采取进一步行动，投资者需独立进行尽职调查。中国银行股份有限公司及作者对于本材料所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。
2. 本材料所含的估值、估计和推测均涉及主观判断和分析。实际结果可能会与预测的不同，而且偏差可能会很大。本材料中某些表格或其他统计分析（“统计信息”）是根据市场资料制作。制作中使用了大量的假设，有些在文中得到体现，有些没有。因此，中国银行股份有限公司及作者不对统计信息的适当性和完整性以及所依据的信息和假设是否反映现在的市场条件及将来的市场表现做出保证。
3. 本材料中任何内容均非关于过去或未来情况的承诺或声明，亦不得被当作该等承诺或声明而信赖。中国银行股份有限公司及其相关员工明确免于承担与本材料全部或部分内容或其中所含任何信息的使用相关的或因此产生的任何及所有责任。
4. 本材料中所引用信息均来自公开资料，不保证本材料所述信息的准确性和完整性。本材料中包含的观点或估计仅代表作者迄今为止的判断，作者可以不经通知加以改变，且没有对本材料更新、修正或修改的责任。
5. 本材料中版权仅为中国银行股份有限公司所有并仅供投资者为其自身利益而使用，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，或将本材料全部或部分地转交或分发给其他人。如引用发布，需注明引用来源和作者，且不得对本文进行有悖原意的引用、删节和修改。中国银行股份有限公司保留对任何侵权行为和有悖文章原意的引用行为进行追究的权利。

