

产品名称

原油宝，即：个人账户原油业务

产品介绍

原油宝是指中国银行面向个人客户发行的挂钩境内外原油期货合约的交易产品，按照报价参考对象不同，包括美国原油产品和英国原油产品。其中美国原油对应的基准标的为“WTI原油期货合约”，英国原油对应的基准标的为“布伦特原油期货合约”，并均以美元（USD）和人民币（CNY）计价。中国银行作为做市商提供报价并进行风险管理。个人客户在中国银行开立相应综合保证金账户，签订协议，并存入足额保证金后，实现做多与做空双向选择的原油交易工具。

原油宝产品为不具备杠杆效应的交易类产品，按期次发布合约，合约采取“交易品种+交易货币+年份两位数字+月份两位数字”组合方式命名。

产品特点

- 1、原油宝支持美元和人民币同时交易，WTI与布伦特原油以美元（USD）和人民币（CNY）计价。
- 2、原油宝是账户交易类产品，账户中的原油份额不能提取实物。
- 3、原油宝采用保证金交易形式，暂不提供杠杆，可以进行多空操作。
- 4、交易起点低：交易起点数量为1桶，交易最小递增单位为0.1桶。
- 5、渠道便捷：客户可通过中国银行网上银行、手机银行等银行渠道办理交易业务。
- 6、T+0交易：日内可多次进行交易，最大限度提高资金效率。

（中国银行对原油宝产品介绍。）

根据介绍，个人客户在中国银行开立相应综合保证金账户，签订协议，并存入足额保证金后，就可以实现原油交易做多与做空双向选择。个人客户办理原油宝需提交100%保证金，账户中的原油份额不能提取实物，不允许杠杆交易，交易起点数量为1桶，交易最小递增单位为0.1桶。

此前的设定显示，原油宝在通常情况下，会根据国际原油期货产品交易时间交易，周一至周五为8:00至次日凌晨2:00，若为合约最后交易日，则中国银行原油宝的交易时间为当日8:00至22:00。

此次发生的原油宝巨亏事件就发生在WTI5月合约交割前最后交易日，中国银行原

油宝当月最后一个交易日的截止交易时间为当日的22:00，而美国WTI5月合约出现负值正是发生在22:00之后的交易时段。

4月21日，WTI原油5月合约迎来交割日，最终以10美元/桶交割，而中国银行原油宝产品只能按照美国当地时间4月20日WTI原油5月期货合约的报价-37.63美元/桶进行结算。

原油期货出现负值交易的第二天，4月22日，中国银行发布公告称，经审慎确认，WTI原油5月期货合约CME官方结算价-37.63美元/桶为有效价格，根据客户与中国银行的协议，原油宝产品的美国原油合约将参考CME官方结算价进行结算或移仓，持有多单未平仓的原油宝投资者需要以-37.63美元/桶的结算价来执行。

这意味着中国银行原油宝的部分投资者不但亏完了本金，还将倒贴中国银行近两倍的亏损资金，成为中国个人理财市场上的黑天鹅事件。

同时，中国银行强势回应投资者对于为何原油宝没有及时平仓的质疑，称在原油期货跌到负价格前，多头头寸不存在强平制度，而跌至负价格是发生在22:00后，中国银行不再盯市、强平。

报道称，4月23日，中国银行开始从部分原油宝亏损投资者账户里划转本金和保证金。中国银行客服同时回应，如果交割款项不足，将视为欠款，中国银行有权向中国人民银行申请将欠款记录纳入征信。

中国银行的强势激起了原油宝亏损投资者的愤怒，面对巨额亏损，原油宝投资者自发组织，形成了数个维权群体，最大的维权群接近4000人，集体质疑中国银行原油宝的设计漏洞和制度缺陷。

引发的质疑主要集中在原油宝产品到底是理财产品还是期货产品；应该由谁来监管，是银保监会还是证监会；原油宝分拆期货合约是否合法合规；原油宝投资者适当性管理是否到位；中国银行的交割平仓设置是否合理；20%平仓警戒线是否执行到位等等。

突如其来的负债，不少巨亏的原油宝投资者准备向中国银行发起集体诉讼，甚至部分投资者自发集合，向信访局、银保监会、人民银行等部门依法开展维权。

值得注意的是，据第一财经报道，有投资者致电证监会、银保监会、人民银行，都没得到明确的监管权限确认，原油宝产品到底是期货还是理财，始终没有得到清楚回应。

有记者拨打了证监会12386热线客服，得到回应称“反映的事项不在热线受理范围内”，对于应该向谁反映，客服回应“热线无法查看到其他渠道的任何信息”。原油宝产品俨然成为监管的灰色地带，巨额亏损的投资者陷入投诉无门、解决无望的尴尬境地。

面对投资者集体维权压力和舆论声讨，中国银行方面开始转变态度，4月24日发布说明称，自4月6日起，中国银行通过多种渠道向原油宝客户多次进行针对性风险提示，全面审视产品设计、风险管控环节和流程，在法律框架下承担应有责任，与客户同舟共济，尽最大努力维护客户合法权益。

4月29日晚间，中国银行再发情况说明，称正深入查找存在的 product 问题隐患，并委托律师正式向CME发函，敦促调查原油期货市场价格异常波动原因。4月30日晚间，中国银保监会回应关切，安抚投资者。

但是对于谁来承担原油宝投资者巨额损失的问题，中国银行和监管层始终没有做出明确表态。北京法律界人士向中国新闻周刊称，目前中国银行的态度明显是想甩锅责任，而监管层没有明确监管职责，更说明原油宝产品的设置存在监管漏洞。

“原油宝”们作何处理

据统计，期货类产品普遍是高门槛、高风险产品。以2018年3月26日正式挂牌交易的中国原油期货为例，其准入门槛最低需要50万保证金。

合格投资者需要有一定的资金规模，个人投资者不得低于50万元或等值外币，机构

投资者不得低于100万元或等值外币，同时，其适当性要求规定了投资者必须具有期货基础知识和相关交易经验，投资者需通过相关测试，考试成绩高于80分才可开户。投资者还需要具有累计不少于10个交易日、10笔以上的仿真期货交易成交记录，或者近三年内10笔以上境内或境外期货交易成交记录。

而没有资金规模限制的国际石油期货产品规定，一手WTI原油期货是1份1000桶WTI原油的合约，按照40美元/桶的价格测算，其最低保证金也要高达数万元，高企的投资门槛把绝大多数没有风险抵御能力的投资者挡在门外。

然而中国银行原油宝产品则实际上把1000桶原油合同“拆分”，交易起点数量为1桶，交易最小递增单位为0.1桶，代客交易操作，极大降低了投资者门槛，吸引小投资者入局，并把原油宝产品包装成个人理财产品进行销售，由此引发了市场对其合规性和风险管理的质疑。