

# 齐鲁银行基金产品风险评价方法

根据中国证监会推出的《基金募集机构投资者适当性管理实施指引（试行）》《证券期货投资者适当性管理办法（2022 修正）》（以下简称《管理办法》）《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》（以下简称《销售办法》）及配套规则，基金销售机构在销售基金和相关产品的过程中，应该根据基金投资人不同的风险承受能力销售不同风险等级的产品，即把合适的产品卖给合适的基金投资人。我行将按照本行、基金公司、济安金信所提供的基金产品风险评价综合确定基金产品风险评价方法。

## 一、基金管理人和基金产品审慎调查

根据证监会发布的《监督管理办法》中相关条款规定：基金代销机构选择代销基金产品，应当对基金管理人进行审慎调查并做出评价。我行严格按照有关要求，针对基金公司分析其诚信状况、经营管理能力、投资管理能力、内部风险控制、销售适当性、宣传推介、信息技术、客户服务水平等状况；针对基金公司管理的每一只基金遵守基金合同中分红条款、投资比例、投资风格等约定的评估。

## 二、基金产品风险评价

我行在符合相关监管法律法规要求的基础上，通过定性与定量相结合的方法对基金产品的风险等级进行评价。首先通过基金合同所约定的能够对基金投资造成重要影响的特征及要素进行基础风险等级评定；当基金产品成立满一年时，将在定性基础风险等级的基础上，动态评估其波动性、流动性及期限性在内的定量风险并调整得到最终的综合风险评级，原则上最终的风险等级划分不能够低于其定性的基础风险等级。对于成立不满一年的基金产品，则其综合风险等级即为定性基础风险等级，待满一年后再进行相应调整。

表 1：基金产品及服务风险评价维度和考查因素相关规定

| 法规名称                          | 法规要求                                                                                                                                                                                            |
|-------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 《证券期货投资者适当性管理办法》<br>(2022 修正) | <b>第十六条</b> 划分产品或者服务风险等级时应当综合考虑以下因素：<br>（一）流动性；<br>（二）到期时限；<br>（三）杠杆情况；<br>（四）结构复杂性；<br>（五）投资单位产品或者相关服务的最低金额；<br>（六）投资方向和投资范围；<br>（七）募集方式；<br>（八）发行人等相关主体的信用状况；<br>（九）同类产品或者服务过往业绩；<br>（十）其他因素。 |

|                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|--------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                      | <p>涉及投资组合的产品或者服务，应当按照产品或者服务整体风险等级进行评估。</p> <p><b>第十七条</b> 产品或者服务存在下列因素的，应当审慎评估其风险等级：</p> <p>（一）存在本金损失的可能性，因杠杆交易等因素容易导致本金大部分或者全部损失的产品或者服务；</p> <p>（二）产品或者服务的流动变现能力，因无公开交易市场、参与投资者少等因素导致难以在短期内以合理价格顺利变现的产品或者服务；</p> <p>（三）产品或者服务的可理解性，因结构复杂、不易估值等因素导致普通人难以理解其条款和特征的产品或者服务；</p> <p>（四）产品或者服务的募集方式，涉及面广、影响力大的公募产品或者相关服务；</p> <p>（五）产品或者服务的跨境因素，存在市场差异、适用境外法律等情形的跨境发行或者交易的产品或者服务；</p> <p>（六）自律组织认定的高风险产品或者服务；</p> <p>（七）其他有可能构成投资风险的因素。</p>                               |
| <p><b>基金募集机构投资者适当性管理实施指引（试行）</b></p> | <p><b>第三十九条</b> 基金募集机构对基金产品或者服务进行风险等级划分，要了解以下信息：</p> <p>（一）基金管理人的诚信状况、经营管理能力、投资管理能力、内部控制情况、合法合规情况；</p> <p>（二）基金产品或者服务的合法合规情况，发行方式，类型及组织形式，托管情况，投资范围、投资策略和投资限制概况，业绩比较基准，收益与风险的匹配情况，投资者承担的主要费用及费率。</p> <p><b>第四十条</b> 基金产品或者服务风险等级划分要综合考虑以下因素：</p> <p>（一）基金管理人成立时间，治理结构，资本金规模，管理基金规模，投研团队稳定性，资产配置能力、内部控制制度健全性及执行度，风险控制完备性，是否有风险准备金制度安排，从业人员合规性，股东、高级管理人员及基金经理的稳定性等；</p> <p>（二）基金产品或者服务的结构（母子基金、平行基金），投资方向、投资范围和投资比例，募集方式及最低认缴金额，运作方式，存续期限，过往业绩及净值的历史波动程度，成立以来有无违规行</p> |

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | 为发生，基金估值政策、程序和定价模式，申购和赎回安排，杠杆运用情况等。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|  | <p><b>第四十一条</b> 基金产品或者服务存在下列因素的，要审慎评估其风险等级：</p> <p>（一）基金产品或者服务合同存在特殊免责条款、结构性安排、投资标的具有衍生品性质等导致普通投资者难以理解的；</p> <p>（二）基金产品或者服务不存在公开交易市场，或因参与投资者少等因素导致难以在短期内以合理价格顺利变现的；</p> <p>（三）基金产品或者服务的投资标的流动性差、存在非标准资产投资导致不易估值的；</p> <p>（四）基金产品或者服务投资杠杆达到相关要求上限、投资单一标的集中度过高的；</p> <p>（五）基金管理人、实际控制人、高管人员涉嫌重大违法违规行为或正在接受监管部门或自律管理部门调查的；</p> <p>（六）影响投资者利益的其他重大事项；</p> <p>（七）协会认定的高风险基金产品或者服务。</p> |

## （一）公募基金的基础风险

### 1. 基金分类

证券投资基金作为一类信托资产，具有利益共存、风险共担的投资特征，是各类资金间接参与资本市场的重要工具，其保值增值是基金投资者的共同期望。遵守各种法律法规的规定和基金契约的约束是基金运作的两个刚性要求，我们在此基础上进行基金的适当分类，以体现基金设计本身的主旋律，既忠于基金产品设计的初衷，又突出主题维度与尺度。基金细分的种类及涵盖的范畴说明如下：

#### （1）货币型基金

指以货币市场工具为投资对象的一种基金，其投资对象期限在一年以内，包括现金、期限在一年以内（含一年）的银行短期存款、债券回购、中央银行票据、同业存单、剩余期限在 397 天以内（含 397 天）的债券、非金融企业债务融资工具、资产支持证券及其他具有良好流动性的货币市场工具。

#### （2）纯债基金

指投资对象仅限于固定收益类金融工具，不参与股票投资的债券基金。

#### （3）一级债基金

指可参与一级市场新股申购，可持有因可转债转股所形成的股票，股票派发或可分离交易可转债、分离交易的权证等资产的债券基金；

#### （4）二级债基金

指可适当参与投资二级市场股票以及中国证监会允许基金投资的权证等其它金融工具，也可参与一级市场新股申购的债券基金；

（5）混合型基金

投资于股票、债券、货币市场工具或其他基金份额，并且股票投资和债券投资的比例不符合《证券投资基金运作管理办法》第三十条第（一）项、第（二）项、第（四）项规定的，为混合基金。

（6）股票型基金

80%以上基金资产主动投资于股票的非指数型基金产品为股票型基金。对于在选股或择时方面进行优化的指数增强型基金归入股票型基金。

（7）封闭式基金

采用封闭式运作或封闭运作周期在 1 年以上的定期开放式权益类基金。对于分级产品、以绝对目标收益作为主要投资策略的产品，则按照开放式基金进行分类。

（8）指数型基金

以标的股票指数为主要跟踪对象进行指数化投资运作的，完全被动复制指数的基金、ETF 及 ETF 联接基金。

（9）QDII 基金

合格境内机构投资者（Qualified Domestic Institutional Investors）是指根据《合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法》募集设立的基金。

（10）基金中基金

为顺应国内基金市场上公募 FOF 产品的发展趋势，本行将基金中基金（FOF）根据其投资的风险收益特征进一步细分为：

稳健型 FOF，将 80%以上的基金资产投资于其他公开募集的基金份额，且投资于权益类资产的比例上限不高于 30%；

平衡型 FOF，将 80%以上的基金资产投资于其他公开募集的基金份额，且投资于权益类资产的比例上限高于 30%但不高于 60%；

积极型 FOF，将 80%以上的基金资产投资于其他公开募集的基金份额，且投资于权益类资产的比例上限高于 60%。

2. 公募基金定性基础风险划分

根据基金的投资标的、投资范围和投资风格，济安金信将市场上已有的基金产品进行了上述的十大分类。由于各类型基金的收益风险特征不同，往往是高收益伴随着高风险，低收益伴随着低风险。为此我们进行了如下表 1 中列示的定性风险等级划分，共划分 5 个等级：R5、R4、R3、R2、R1。基金定性风险逐次降低。

表 2：各类基金基础风险等级划分

| 风险属性 | 基金范围                                                                                                                                                                                        |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| R5   | 1.主要投资于原油、商品期货等资产的 QDII 基金； 2. 私募股权基金； 3. 私募创投基金                                                                                                                                            |
| R4   | 1.主要投资于贵金属、商品期货、房地产等另类资产作为主要标的资产的各类型基金； 2.主要投资于权益类资产的 QDII 基金（包括主动投资产品及被动投资的指数型产品）； 3.主要投资于科创主题或科创板个股的权益类基金（包括主动投资产品及被动投资的指数型产品）； 4.主要投资于创业板的权益类基金（包括主动投资产品及被动投资的指数型产品）； 5. 主要投资于北交所上市个股的权益 |

|    |                                                                                                                                                                          |
|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    | 类基金                                                                                                                                                                      |
| R3 | 1. 普通混合型基金；2. 普通股票型基金；3. 跟踪股票指数的普通指数型基金；<br>4. 普通封闭式基金；5. 各类型可转债基金及跟踪可转债指数的指数型基金；6.<br>以固收类资产为主要投资标的的 QDII 基金；7. 基金中基金（FOF），包括稳健型 FOF<br>、平衡型 FOF 和积极型 FOF；8. 基础设施 REITs |
| R2 | 1. 纯债型基金（可转债基金除外）；2. 一级债基金（可转债基金除外）；3.<br>二级债基金（可转债基金除外）；4. 跟踪债券指数（可转债指数除外）的指数<br>型基金                                                                                    |
| R1 | 1. 货币型基金                                                                                                                                                                 |

特别说明：

（1）科创主题或主要投资于科创板的权益类基金风险等级划分

根据证监会发布的《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》，科创板主要服务于符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业，重点支持新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保以及生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业。在上市规则及交易机制上，科创板个股实行注册制，并实行较严格的退市机制，且上市前 5 日不设涨跌幅限制、正常交易日涨跌幅为 20%，与目前沪深主板及中小板等有较大区别，因此为实现权益类基金风险区分，济安金信基金评级中心将科创主题或主要投资于科创板股票的权益类基金基础风险等级上调至 R4。除此外的存量基金，在不改变基金合同约定的核心投资目标、投资策略、投资范围、资产配置比例、风险收益特征的基础上可适当参与科创板基金，但如果比例较高则需要修改基金合同，因此如基金合同无实质性变更，则已成立的符合科创板投资标准的公募基金基础风险等级维持原有等级。后续在科创板平稳运行且各项机制建设较为完善后，本中心会根据科创主题及主要投资于科创板基金的实际运行情况的评估，对此类基金的风险等级划分进行调整及优化，以更好地适应市场发展，保护投资者利益。

（2）主要投资于创业板的权益类基金风险等级划分

2020 年 4 月证监会和深交所相继发布创业板改革并试点注册制配套业务规则，创业板在交易制度上迎来较大变化，根据《深圳证券交易所创业板股票交易特别规定》征求意见稿，深交所对创业板股票竞价交易实行价格涨跌幅限制，涨跌幅限制比例为 20%，首次公开发行股票上市的股票，上市后的前五个交易日不设价格涨跌幅限制。此外，还设置了两档临时停牌和盘后定价交易，在交易申报价格及申报数量上也进行了一定限制。由于交易机制的改革，主要投资于创业板的股票型及混合型基金面临的风险收益特征也出现重大改变，因此济安金信基金评价中心经过统筹考虑后将基金合同中明确约定主要投资于创业板的权益类基金的基础风险等级上调为 R4，对于新发行的此类基金也类比进行风险等级划分。

（3）特别说明：主要投资于北交所上市个股的基金风险等级划分

自新三板设立后，国内资本市场为中小企业提供直接融资的可行路径始终在探索中。2016 年新三板启动由基础层和创新层组成的市场分层管理机制，2020 年增设了精选层，并对转板机制进行改革。随后 2021 年 9 月 3 日北京证券交易所注册成立，并于同年 11 月 15 日正式开市交易。根据政策规划，北交所成立后整体平移新三板精选层各项基础制度，原新三板精选层的挂牌公司全部转为北交所上市公司。在交易机制上，北交所维持涨跌幅 30%的

限制，上市首日不设涨跌幅限制等规则。北京证券交易所的设立使原新三板精选层挂牌个股自动符合大部分公募基金投资范围中“依法上市交易的个股”要求，原新三板精选层投资相关各项规定不再完全适用。因此经过统筹考虑后，将基金合同中明确约定主要投资于北交所上市个股的权益类基金的基础风险等级设定为 R4，已存续的原新三板精选层基金同等适用该项规则。后续在北交所市场平稳运行且各项机制建设不断完善后，我行会根据此类基金实际运行情况的综合评估，进一步调整优化风险等级评定。

**（二）公募基金定量风险**

对于成立已满一年的基金产品，我行将定期对该产品进行定量风险评测，评测维度包括但不限于产品的波动性、流动性及期限性等风险，具体评价指标包括波动率、产品规模、投资期限等，并针对不同类型产品进行不同维度的考察。通过上述定量风险评测方法得出产品定量风险后，结合其基础风险等级，调整得到最终的产品风险等级。原则上，最终的风险等级不低于其定性的基础风险等级和基金公司所公布的产品风险等级。

**（三）专户类及私募产品风险评测**

参考基金业协会发布的《基金产品或者服务风险等级划分参考标准》中的相关规定，我行对私募基金及专户产品的风险等级划分采用事前定性分类方法，参考指标包括但不限于产品结构、净值波动率、投资标的流动性、投资衍生品目的、估值政策、杠杆倍数等。由于私募产品及专户产品投资运作信息的不透明化，对于产品的风险评测需要管理人或者基金销售机构填写部分产品投资运作的关键信息。由于私募产品及专户产品的特殊性，具体评价结果需经产品管理人及济安金信评级机构相关负责人进行对接后进行最终风险等级的评定。

**三. 客户风险评测**

**（一）投资者风险评测**

按照《监督管理办法》，问卷设计时充分考虑了投资人的投资目的、投资期限、投资经验、财务状况、短期风险承受水平以及长期风险承受水平等六大方面，并依据投资人对调查问卷的回答，自动对投资人的各个问题按照投资期限性、资金流动性要求和波动性风险承受成立三个维度进行评定，具体大类划分如下：

| 客户类型         | 名称    | 概念涵义                             |
|--------------|-------|----------------------------------|
| C5           | 积极进取型 | 该类型投资者的风险承受能力最高，以获得高收益水平为目标。     |
| C4           | 进取型   | 该类型投资者的风险承受能力为中高，以获得中高收益水平为目标。   |
| C3           | 平衡型   | 该类型投资者的风险承受能力为中等，以获得中等收益水平为目标。   |
| C2           | 稳健型   | 该类型投资者的风险承受能力中低，以获得相对稳定的投资收益为目标。 |
| C1<br>(最低类别) | 保守型   | 该类型投资者的风险承受能力最低，以获得非常稳定的投资收益为目标。 |

## 四、投资者风险与基金风险匹配

应当根据普通投资者风险承受能力和基金产品或者服务的风险等级建立以下适当性匹配原则：

- 1. C1 型（含最低风险承受能力类别）普通投资者可以购买 R1 级基金产品或者服务；
- 2. C2 型普通投资者可以购买 R2 级及以下风险等级的基金产品或者服务；
- 3. C3 型普通投资者可以购买 R3 级及以下风险等级的基金产品或者服务；
- 4. C4 型普通投资者可以购买 R4 级及以下风险等级的基金产品或者服务；
- 5. C5 型普通投资者可以购买 R5 级及以下风险等级的基金产品或者服务；

| 基金<br>风险属性 \ 客户风险<br>类型 | C<br>1 | C<br>2 | C<br>3 | C<br>4 | C<br>5 |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| R1                      | √      | √      | √      | √      | √      |
| R2                      | X      | √      | √      | √      | √      |
| R3                      | X      | X      | √      | √      | √      |
| R4                      | X      | X      | X      | √      | √      |
| R5                      | X      | X      | X      | X      | √      |