

公募基金风险分类标准

一、 基金风险定义

证券投资基金风险是指在一定的条件和一定时期内，由于各种因素的影响，基金收益的不确定性造成基金资产损失或基金持有人利益不能得到保护的可能性以及损失大小。具体来看，风险可划分为市场风险、流动性风险、管理风险、运作机制风险等，然而不同基金所承受的风险不尽相同，所以对基金的风险进行定性和定量的方法识别显得尤为重要。

二、 基金风险等级划分标准

经研究发现，决定金融产品风险等级的两个主要因素是产品投向的资产以及产品管理人。对于大部分金融产品而言，基金所投向的资产以及资产组合决定着大部分的风险来源，而管理人风险则是次要调整因素。所以对公募基金产品的风险评价首先对资产类别的风险进行评估并确定风险区间（档位区间），再结合公募基金的资产投资比例，对基金产品风险进行初步评定。对于评估指标方面，我们采用 VaR 指标的概念：根据资产历史收益情况，在一定的置信区间下，以资产在一定时期内可能的最大损失作为划分产品风险等级的依据，划定资产风险波动区间。管理人因素上，我们主要以管理人的合规情况作为风险的主要调整因素。

我们首先划分以下风险档位标准：

档位	一年内的可能损失
1	-3%
2	-10%
3	-20%
4	-35%
5	-50%



根据资产历史的风险情况,将资产划分的不同风险范围,由此作为评定不同风险等级的依据:

资产	资产细分	最大风险范围
国内股票	大盘	3-4
	中盘	3-5
	小盘	3-5
债券	利率债	1-2
	信用债	1-3
	可转债	2-4
商品	石油	3-5
	黄金	3-5
QDII	海外房地产	2-5
	美国大盘	3-5
	美国中小盘	3-5
	欧洲股市	3-5
	海外高收益债	1-3

三、 基金风险等级事前与事后的评定

上海证券基金评价研究中心对基金产品进行风险评价,根据风险范围划分出五个风险等级:

1. 高风险
2. 中高风险
3. 中等风险

4. 中低风险

5. 低风险

(一) 基金风险事前评定

基金风险等级评定的主要依据是基金投向的资产。而从事前评定的角度，基金分类中涵盖了投资方向、投资范围、投资比例、收益分配等多个要素，是基金与资产之间有效地连接符号。故我们在根据基金分类的基础上，结合了基础资产或组合的实际风险归档，最终给与不同类型的基金附上风险等级。我们的事前划分标准如下：

1. **高风险等级**：股票型基金（除股票分级稳健份额）、QDII 基金（除 QDII 债券型和 QDII 分级稳健份额）以及商品型基金。

2. **中高风险等级**：混合型基金（除偏债混合型）、传统封闭式基金以及债券分级进取份额。

3. **中风险等级**：分级基金的稳健份额、偏债混合型以及股票多空策略型基金。

4. **中低风险等级**：混合债券型、保本型、QDII 债券型基金。

5. **低风险等级**：纯债基金、债券指数型、货币市场基金。

一级分类	二级分类	三级分类	高	中高	中等	中低	低
股票型基金 (不含封闭式)	主动投资股票基金	主动投资股票基金	√				
	指数型股票基金	标准指数股票基金	√				
		增强指数股票基金		√			
	股票分级子基金	股票分级子基金(进取份额)	√				
		股票分级子基金(优先份额)				√	
混合型基金	主动投资混合基金	偏股混合基金		√			

(不含封闭式)		灵活配置混合基金		√				
		偏债混合基金			√			
	指数型混合基金	增强指数混合基金		√				
	保本型基金	保本型基金				√		
	混合分级子基金	混合分级子基金(进取份额)		√				
		混合分级子基金(优先份额)				√		
债券型基金 (不含封闭式)	主动投资债券基金	纯债基金					√	
		普通债券基金				√		
		可转债基金			√			
	指数型债券基金	标准指数债券基金						√
		增强指数债券基金						√
	短期理财债券型	短期理财债券型					√	
	债券分级子基金	债券分级子基金(进取份额)		√				
债券分级子基金(优先份额)					√			
封闭式基金	封闭式股票型	封闭式股票型	√					
	封闭式混合型	封闭式混合型		√				
	封闭式债券型	封闭式债券型				√		
QDII 基金	QDII 股票型	QDII 主动投资股票型	√					
		QDII 指数投资股票型	√					
	QDII 混合型	QDII 混合型	√					
	QDII 债券型	QDII 主动投资债券型					√	
	其他 QDII	商品 QDII	√					

		REITs	√				
	QDII 分级子基金	QDII 分级子基金 (进取份额)	√				
		QDII 分级子基金 (优先份额)			√		
货币市场基金	货币市场基金	货币市场基金					√
其他	商品型基金	商品型基金	√				
	特殊策略基金	股票多空			√		
		目标日期			√	√	
数据来源：上海证券基金评价研究中心							

备注：上述基金风险只考虑基金的运作风险，不包含上市交易型基金的交易风险。

(二) 基金风险事后动态调整

在事前评估的基础上，我们对基金风险进行事后动态评估与调整。动态调整的主要考虑因素有基金实际运作、基金属性变更、管理人合规情况以及基金在场内交易情况等，详细内容参见如下：

1. 成立满三年以上的部分基金：根据基金的历史波动率以及历史持仓变化，对普通股票型基金、偏股混合型基金、平衡混合型基金、偏债混合型基金以及混合债券型基金的风险等级进行调整。
- 2 转型基金：根据基金的投资方向、投资范围和投资比例变化调整风险等级。
- 3 有合规风险的基金：若基金经理有违规行为发生，则将该基金经理管理的所有基金风险等级调高一个等级；若基金公司有大额违规行为发生，酌情将基金公司所有基金风险等级调高一个等级。



- 4 在场内交易的基金：因潜在的交易风险，对部分在场内交易的基金进行风险调整。
- 5 规模小于监管标准的基金：因潜在的流动性风险和清盘风险，对低于一定的资产规模的基金进行风险调整。

