



天相投资顾问有限公司公募基金管理人及产品投资者适当性 (风险评级) 解决方案

目录

1. 公募基金管理人审慎调查体系.....	2
2. 公募基金产品风险评级体系.....	4
I. 公募基金类型划分.....	4
II. 公募基金事前风险评级.....	12
III. 公募基金事后风险评级.....	13
IV. 使用风险评级	17

1. 公募基金管理人审慎调查体系

天相投顾持续开展公募基金管理人审慎调查工作，结果每半年更新一次，评价方法体系如下所示：

一级指标	二级指标	权重	评分标准
1. 公司综合背景		36%	
	1.1 股权稳定性	12%	考察期为最近一年，满分 10 分。评分分为定量和定性两部分。定量部分，过去一年发生实际股权结构变化的，每变化一次减一分；定性部分，历史变更和潜在变更根据影响程度减分。
	1.2 股权结构及股东背景	6%	根据最大持股比例（CS%）不同，具体算法为：CS%在 80%以上的，9 分；CS%在 50%以上到 80%的，8 分；CS%在 30%以上到 50%的，7 分；CS%在 30%或以下的，6 分。
	1.3 全牌照业务开展情况	6%	基准分 2 分，综合调查中国证券投资基金业协会、中华人民共和国人力资源和社会保障部、全国社会保障基金理事会、国家外汇管理局披露信息，获取不同监管主体业务牌照许可的，每增加一项资格，加 2 分，满分 10 分。
	1.4 公募基金总资产规模	6%	按照最新基金管理公司总资产规模排序并平均划分为 5 段，依照总资产规模由小到大顺序，得分分别为 2 分、4 分、6 分、8 分、10 分。
	1.5 设立基金数量	3%	按照最新已经设立基金数量进行排序并平均划分为 5 段，依照基金数量由低到高顺序，得分分别为 2 分、4 分、6 分、8 分、10 分。
	1.6 产品线覆盖度	3%	依据天相公募基金一级分类，股票、债券、货币市场、混合、QDII、商品、基金中基金（FOF）、其他（创新）类型基金都有的为 10 分，每少一类减 1 分。

2. 团队人员情况		24%	
	2.1 高级管理人员变更	9%	基准分 10 分，考察期为最近一年，董事长、总经理离职一次分别扣 2 分，副总经理、督察长离职一次分别扣 1 分。
	2.2 投资管理人员变更	9%	基准分 10 分，考察期为最近一年，投资总监离职一次扣 2 分；基金经理离职扣分为离职比率（TR%）乘以 8 后以 0.5 整数倍向下取整。其中， $TR\% = \text{总离职次数} / \text{修正基金只数}$ 。总离职次数的计算方法为，依据中国证券监督管理委员会披露的“基金经理变更公告”，结合“离职原因”，统计基金公司中基金经理因“个人原因”离职次数。修正基金只数的计算方法为 $\Sigma (\text{主基金份额考察期内运作天数}) / 365 \text{ 天}$ 。
	2.3 公司团队构成	3%	以中国证券投资基金业协会披露数据口径为准，将基金公司不同学历人员人数与学历系数相乘后计总算出人员学历水平并平均划分为 5 段，依照人员学历水平由低到高顺序，得分分别为 2 分、4 分、6 分、8 分、10 分。其中，学历系数为博士（1.5）、硕士（1.2）、本科及以下（1）。
	2.4 基金经理任职年限	3%	依据基金经理首次担任基金经理的时间计算基金经理任职年限，按公司旗下所有基金经理加总任职年限后进行算数平均并平均划分为 5 段，依照任职年限由短到长顺序，得分分别为 2 分、4 分、6 分、8 分、10 分。
3. 合规风控体系		20%	
	3.1 事前：流程制度	6%	基准分 10 分，根据分析师定性调查意见，对于制度流程低于行业平均完善水平的公司扣 3 分至 5 分。
	3.2 事中：违规情况	8%	基准分 10 分，考察期为最近五年，根据违规事件发生次数、违规时间严重程度，由分析师对不同类别违规事件进行判断后扣除相应分数。

	3.3 事后：风险处理	6%	考察期为最近五年（参考 3.2 事中：违规情况）。如未发生违规事件，得 10 分；如发生违规事件，视对违规事件的事后处理情况，由分析师进行判断后扣除相应分数。
4. 投资管理能力		20%	
	4.1 偏股型基金 Stutzer 系数	14%	考察期为最近一年+半年建仓期，即考察成立满一年半的所有天相公募基金一级分类股票基金（不含指数基金）及混合基金，以基金公司为单位，以平均规模为权重对最近一年业绩进行加权并平均划分为 5 段，依照业绩由低到高顺序，得分分别为 2 分、4 分、6 分、8 分、10 分。
	4.2 债券型基金 Stutzer 系数	6%	考察期为最近一年+半年建仓期，即考察成立满一年半的所有天相公募基金一级分类债券基金，以基金公司为单位，以平均规模为权重对最近一年业绩进行加权并平均划分为 5 段，依照业绩由低到高顺序，得分分别为 2 分、4 分、6 分、8 分、10 分。
审慎调查总分		100%	按各单项得分加权计算，如单项为定量方法打分但无公开披露数据的，则计算总分时该项按 4 分计。

2. 公募基金产品风险评级体系

I. 公募基金类型划分

天相投资顾问有限公司基金分类体系包含一级分类、二级分类和三级分类三个层次。

天相基金一级分类遵循中国证监会发布的《证券投资基金运作管理办法》中对基金类型的有关规定，将基金分为股票基金、混合基金、债券基金、货币市场基金、商品基金、QDII 基金、基金中基金（FOF）、其他基金八类。

天相基金二级和三级分类在天相基金一级分类的基础上，主要参考基金合同中规定的资产配置比例，并综合考虑基金的业绩比较基准和风险收益定位，进行二级和三级细分。货币市场基金不进行二级和三级分类。

具体分类见下表：

天相基金类型的一级分类划分标准为：

一级分类	分类标准
股票基金	百分之八十以上的基金资产投资于股票。
债券基金	百分之八十以上的基金资产投资于债券。
货币市场基金	仅投资于货币市场工具。
混合基金	投资于股票、债券和货币市场工具，并且股票投资和债券投资的比例不符合股票基金和债券基金要求的比例。
QDII 基金	在境内募集资金进行境外投资的基金。
商品基金	主要以商品为投资对象。
基金中基金（FOF）	百分之八十以上的基金资产投资于其他基金份额的。
其他基金	未来出现的无法归入以上几类的新型基金。

天相基金类型的二级和三级子类划分标准为：

一级分类	二级分类	三级分类	分类标准
股票基金	积极投资股票基金	积极股票基金	无上限规定或股票配置比例的上限 $\geq 90\%$ 的基金。
		创业板股票基金	满足股票基金条件，投资于创业板股票资产占非现金资产的比例 $\geq 80\%$ 的基金。
		科创板股票基金	满足股票基金条件，投资于科创板股票资产占非现金资产的比例 $\geq 80\%$ 的基金。
		新三板股票基金	满足股票基金条件，投资于全国中小企业股份转让系统精选层挂牌股票的比例 $\geq$

	纯指数股票基金		15%，或投资于北交所股票的比例 $\geq 80\%$ 的基金。
		普通纯指数股票基金	完全被动式的指数化投资基金。
		创业板纯指数股票基金	主要跟踪创业板指数的基金。
	增强指数股票基金	科创板纯指数股票基金	主要跟踪科创板指数的基金。
		普通增强指数股票基金	运用增强型化投资方法的基金。
		创业板增强指数股票基金	运用增强型指数化投资方法跟踪创业板指数的基金。
		科创板增强指数股票基金	运用增强型指数化投资方法跟踪科创板指数的基金。
混合基金	灵活配置混合基金	普通灵活配置混合基金	股票配置比例（上限-下限） $\geq 50\%$ ，股票配置（上限+下限） $< 130\%$ ，且覆盖40%—70%区间的基金。
		创业板灵活配置混合基金	满足普通灵活配置混合基金条件，投资于创业板股票资产占非现金资产的比例 $\geq 80\%$ 的基金。
		科创板灵活配置混合基金	满足普通灵活配置混合基金条件，投资于科创板股票资产占非现金资产的比例 $\geq 80\%$ 的基金。
		新三板灵活配置混合基金	满足普通灵活配置混合基金条件，投资于全国中小企业

			股份转让系统精选层挂牌股票比例上限 $\geq 15\%$ ，或投资于北交所股票的比例 $\geq 80\%$ 的基金。
积极配置混合基金	普通积极配置混合基金		不满足普通灵活配置混合基金的条件且股票配置比例上限 $\geq 70\%$ 的基金。
	创业板积极配置混合基金		满足普通积极配置混合基金条件，投资于创业板股票资产占非现金资产的比例 $\geq 80\%$ 的基金。
	科创板积极配置混合基金		满足普通积极配置混合基金条件，投资于科创板股票资产占非现金资产的比例 $\geq 80\%$ 的基金。
	新三板积极配置混合基金		满足普通积极配置混合基金条件，投资于全国中小企业股份转让系统精选层挂牌股票比例上限 $\geq 15\%$ ，或投资于北交所股票的比例 $\geq 80\%$ 的基金。
	保守配置混合基金	——	股票配置比例上限 $< 70\%$ 的基金。
	特定策略混合基金	——	指运用特定混合投资策略，且不适合与其他混合基金进行收益与风险评价比较的基金，如生命周期基金。
	绝对收益目标混合基金	——	根据基金招募说明书中业绩比较基准的类型，绝对收益目标混合基金主要包含业绩



			比较基准符合以下任一特征的混合型基金：1、固定收益率；2、债券指数或收益率；3、银行存款或其它市场参考利率；4、包括但不限于以上几类的加权平均；5、包括但不限于以上几类的固定倍数。
债券基金	纯债债券基金	短期纯债债券基金	不参与股票一、二级市场投资，且在招募说明书中明确其债券的期限配置为短期，投资于剩余期限不超过 397 天（含）的短期债券占非现金资产/债券资产比例不低于 80% 的基金。
		中长期纯债债券基金	不参与股票一、二级市场投资，且在招募说明书中对投资组合剩余期限没有具体要求或要求不符合短期纯债债券基金定义的基金。
	摊余成本法债券基金	——	采用摊余成本法，即估值对象以买入成本列示，按实际利率并考虑其买入时的溢价与折价，在其剩余存续期内摊销，每日计提损益的债券基金。
	可投转债债券基金	——	符合证监会公募基金运作管理办法，属于债券基金，可投资范围包含国债、金融债、企业债等标准债券工具，以及可转换债券、可交

			换债券等混合权益债券工具，但不进行股票投资，即既不能够一级市场股票申购也不能够二级市场股票交易的债券基金。
	一级债券基金	——	仅可参与一级市场新股申购，不可参与二级市场股票投资的债券基金。
	二级债券基金	——	既可参与一级市场新股申购，又可参与二级市场股票投资的债券基金。
	可转债债券基金	——	投资于可转债的比例 $\geq$ 投资于固收类资产的80%的基金。
	指数债券基金	——	一般选取特定的指数成份债券作为投资的对象，不主动寻求超越市场的表现，而是试图复制标的债券指数的表现的基金。
基金中基金（FOF）	普通基金中基金（FOF）	——	投资经中国证监会依法核准或注册的公开募集的基金的比例不低于本基金资产的80%的基金中基金。
	养老目标基金中基金（FOF）		以追求养老资产的长期稳健增值为目的，采用成熟的资产配置策略，定期开放期限或设置投资人最短持有期限不短于1年，名称中包含“养老目标”字样，投资策略

			略常为目标日期或目标风险的基金中基金。
货币市场基金	——	——	仅投资于货币市场工具的基金。
QDII 基金	QDII 股票基金	——	投资标的大类及比例上，满足任一股票基金一级分类下细分类型要求，主要投资区域为境外市场的基金。
	QDII 混合基金	——	投资标的大类及比例上，满足任一混合基金一级分类下细分类型要求，主要投资区域为境外市场的基金。
	QDII 债券基金	——	投资标的大类及比例上，满足任一债券基金一级分类下细分类型要求，主要投资区域为境外市场的基金。
	QDII 其他基金	QDII 商品现货/ETF 基金	投资标的大类及比例上，满足商品基金一级分类下商品现货/ETF 二级分类要求，主要投资区域为境外市场的基金。
		QDII 商品期货基金	投资标的大类及比例上，满足商品基金一级分类下商品期货基金二级分类要求，主

			要投资区域为境外市场的基金。
商品基金	商品现货/ETF基金	——	投资于商品现货或商品 ETF（底层资产为原油期货的 ETF 除外）的基金。
	商品期货基金		投资于商品期货或底层资产为原油期货的 ETF 的基金。
其他基金	对冲策略基金	——	主要投资于股票类资产，并利用空头头寸与多头头寸相匹配来减少系统性风险，一般地，相对沪深 300 指数的贝塔绝对值较小，通常小于 0.3 的基金。
	基础设施基金（REITs）	——	主要是指公开发行人不动产投资基金，以能够产生稳定现金流的不动产作为基础资产的投资计划、信托基金或上市证券，投资标的包括商业地产、基础设施等。其中，主要投资于基础设施的产品为基础设施基金（REITs）。
	管理人中管理人基金（MOM）	——	证券基金经营机构（母管理人）将所管理资产管理产品部分或者全部资产委托给多个符合条件的第三方资产管理机构（子管理人）进行管理的公募基金产品。

II. 公募基金事前风险评级

天相投顾依照基金产品分类，参考不同类别的固定匹配风险倾向，经分析师综合评估后，确认公募基金事前风险评级。评价方法体系如下所示：

一级分类	二级分类	三级分类	风险倾向
股票基金	积极投资股票基金	积极股票基金	中风险
		创业板股票基金	中高风险
		科创板股票基金	中高风险
		新三板股票基金	中高风险
	纯指数股票基金	普通纯指数股票基金	中风险
		创业板纯指数股票基金	中高风险
		科创板纯指数股票基金	中高风险
	增强指数股票基金	普通增强指数股票基金	中风险
		创业板增强指数股票基金	中高风险
		科创板增强指数股票基金	中高风险
混合基金	灵活配置混合基金	普通灵活配置混合基金	中风险
		创业板灵活配置混合基金	中高风险
		科创板灵活配置混合基金	中高风险
		新三板灵活配置混合基金	中高风险
	积极配置混合基金	普通积极配置混合基金	中风险
		创业板积极配置混合基金	中高风险
		科创板积极配置混合基金	中高风险
		新三板积极配置混合基金	中高风险
	保守配置混合基金	——	中风险
	特定策略混合基金	——	中风险
	绝对收益目标混合基金	——	中风险
债券基金	纯债债券基金	短期纯债债券基金	中低风险
		中长期纯债债券基金	中低风险
	摊余成本法债券基金	——	中低风险
	可投转债债券基金	——	中低风险
	一级债券基金	——	中低风险
	二级债券基金	——	中低风险

	可转债债券基金	——	中风险
	指数债券基金	——	中低风险
基金中基金（FOF）	普通基金中基金（FOF）	——	中风险
	养老目标基金中基金（FOF）		中低风险
货币市场基金	——	——	低风险
QDII 基金	QDII 股票基金	——	中风险
	QDII 混合基金	——	中风险
	QDII 债券基金	——	中低风险
	QDII 其他基金	QDII 商品现货/ETF 基金	中风险
		QDII 商品期货基金	高风险
商品基金	商品现货/ETF 基金	——	中风险
	商品期货基金		高风险
其他基金	对冲策略基金	——	中风险
	基础设施基金（REITs）	——	中风险
	管理人中管理人基金（MOM）	——	中风险

III. 公募基金事后风险评级

- i. 采用定量分析方法，对基金历史资产规模、业绩和仓位操作进行风险评估

基于基金平均资产规模的评估，评估时间为最近四个季度；基于基金历史业绩的波动评估，评估时间为最近一年；基于基金仓位操作的风险评估，评估时间为最近四个季度和最近一季度。

对于运作时间不满六个月或公布季报不够评价区间的基金，不予以进行事后风险评价。

1) 收益波动率：最近一年基金每周净值增长率的标准差，标准差越大的基金，风险水平越高；

2) 下行风险：最近一年基金每周负收益率之和与期间周数相除的绝对值，数值越大，风险越大；



3) **平均资产规模**：最近四个季度末基金资产规模的平均值，考虑到流动性风险，对于规模小于 5 亿元的基金给予一定的减分；

4) **最新仓位**：最近一期季度报告披露的持股仓位及持有的信用债仓位，对持股仓位和持信用债仓位分别赋予不同权重计算得分，得分越高，风险越大；

5) **平均仓位**：最近四个季度报告披露持股仓位及持有的信用债仓位平均值，对持股仓位和持信用债仓位分别赋予不同权重计算得分，得分越高，风险越大。

ii. 采用定性分析的方法，对基金类型和基金违规记录等因素进行评估。定性分析主要考虑以下几个方面：

1) **基金类型**：根据天相公募基金分类赋予对应风险值；

2) **违规记录**：基金违规或同一公司旗下基金违规的历史记录；

3) **结合定量分析和定性分析结果**：划分最终风险等级。

已经募集设立或正在发行的全部公募基金，按风险水平从高到低划分为五个风险等级，即高风险（R5）、中高风险（R4）、中风险（R3）、中低风险（R2）和低风险（R1）。

iii. 指标评分标准及公募基金产品风险等级最终评定

分析指标	占比	评分标准
收益波动率	35%	得分=基金收益波动率/（天相流通收益波动率*标准化系数）*5，最高不超过5分；标准化系数为使得指标均分为2.5的参数
下行风险	8%	得分=基金下行风险值/（天相流通下行风险值*标准化系数）*5，最高不超过5分；标准化系数为使得指标均分为2.5的参数
最新仓位	8%	得分=最新仓位量化得分
平均仓位	10%	得分=平均仓位量化得分
平均资产规模	4%	得分=（5亿-基金资产规模），大于5亿的基金得0分
期限风险	5%	得分：开放式=0，短期=2，中期=3.5，长期=5； 期限指基金封闭期，短期：1年及以内，中期：1年以上5年（含）以下，长期：5年以上
基金类型	25%	不同分类对应不同得分，详见下方类型得分匹配列表
违规记录	5%	对于证监会有公告违规的基金给予不同程度的扣分，无违规的得0分，累计得分最高不超过5分。

以上指标得分按权重计算总得分，全部基金按总得分从大到小排列，划分风险等级——

[3.5, 5]， “高风险”， R5；

[2.75, 3.5)， “中高风险”， R4；

[1.5, 2.75)， “中风险”， R3；

[0.5, 1.5)， “中低风险”， R2；

[0, 0.5)， “低风险”， R1。

因为风险评价是基于基金过往业绩、投资风格及其他定性因素的一种评估，所以随着时间的推移，基金投资策略的变化，基金的风险等级可能会有所调整。

类型得分匹配列表

一级分类	二级分类	三级分类	类型得分
股票基金 (杠杆份额：4.50)	积极投资股票基金	积极股票基金	2.50
		创业板股票基金	3.75
		科创板股票基金	3.75
		新三板股票基金	4.50
	纯指数股票基金	普通纯指数股票基金	2.50
		创业板纯指数股票基金	3.75
		科创板纯指数股票基金	3.75
	增强指数股票基金	普通增强指数股票基金	2.50
		创业板增强指数股票基金	3.75

		科创板增强指数股票基金	3.75
混合基金 (杠杆份额: 4.00)	灵活配置混合基金	普通灵活配置混合基金	2.00
		创业板灵活配置混合基金	3.25
		科创板灵活配置混合基金	3.25
		新三板灵活配置混合基金	4.00
		普通积极配置混合基金	2.25
	积极配置混合基金	创业板积极配置混合基金	3.50
		科创板积极配置混合基金	3.50
		新三板积极配置混合基金	4.25
	保守配置混合基金	——	1.75
	特定策略混合基金	——	2.00
	绝对收益目标混合基金	——	1.80
债券基金 (杠杆份额: 3.50)	纯债债券基金	短期纯债债券基金	0.50
		中长期纯债债券基金	0.50
	摊余成本法债券基金	——	0.25
	可投转债债券基金	——	1.00
	一级债券基金	——	0.75
	二级债券基金	——	1.00
	可转债债券基金 (杠杆份额: 3.75)	——	1.75
	指数债券基金	——	0.50
基金中基金 (FOF)	普通基金中基金 (FOF)	——	2.00
	养老目标基金中基金 (FOF)	——	0.75
货币市场基金	——	——	0.00
QDII 基金	QDII 股票基金	——	2.75
	QDII 混合基金	——	2.50
	QDII 债券基金	——	1.50
	QDII 其他基金	QDII 商品现货/ETF 基金	2.75
		QDII 商品期货基金	5.00
商品基金	商品现货/ETF 基金	——	2.50
	商品期货基金	——	5.00
其他基金	对冲策略基金	——	2.00
	基础设施基金 (REITs)	——	2.00
	管理人中管理人基金 (MOM)	——	2.00



iv. 使用风险评级

- 1) 风险评级每季度更新一次，并在基金季报披露完毕后公布截至上季末的风险评级结果。
- 2) 风险评级结果不应作为买卖某只基金的唯一建议。