

关于可投资新三板精选层挂牌股票的公募基金风险评级说明

根据 2020 年 4 月 17 日证监会正式发布的《公开募集证券投资基金投资全国中小企业股份转让系统挂牌股票指引》，公募基金在满足相应要求的情况下可以投资新三板精选层挂牌股票。允许公募基金投资新三板挂牌股票，不仅有助于改善新三板投资者结构，提升市场交易活跃度，也有利于拓宽公募基金投资范围，帮助投资者分享优质创新创业型企业成长红利。由于新三板的挂牌条件、转让规则、价格涨跌幅限制等制度和上海、深圳证券交易所存在较大差异，基金投资新三板精选层挂牌股票将面临诸多特有风险，如流动性风险、转板风险、挂牌公司经营风险、挂牌公司降层风险、挂牌公司终止挂牌风险、精选层市场波动风险等。具体阐述如下：

1. 流动性风险

新三板精选层挂牌公司股权相对集中，且投资者门槛较高，使得市场整体流动性低于沪深证券交易所，因此可能存在基金持有股票无法正常成交的风险。

2. 转板风险

新三板精选层挂牌公司在精选层连续挂牌一年以上，且满足交易所规定的具体上市条件即可申请转板上市，由交易所审核并做出是否同意上市的决定。无论挂牌公司是否转板成功，挂牌公司股价均可能面临较大的波动。

3. 挂牌公司经营风险

因新三板精选层挂牌公司大部分为初创型新兴产业公司，通常具有规模较小且对单一技术依赖度高，受技术更新迭代的影响较大；对核心技术人员依赖程度较高；客户集中度高、议价能力不强等特点。这导致其商业模式和盈利能力存在较高的不确定性，抵抗市场风险和行业风险的能力较弱，公司可能面临一定的经营风险。

4. 挂牌公司降层风险

全国中小企业股份转让系统实施挂牌公司分层管理，通过检视精选层挂牌公司的经营状况、持股结构、财务状况、股票交易市值等指标，对于不符合要求的公司定期或即时调出精选层。基金投资的股票被调出精选层的，可能不能及时将股票调出投资组合。

5. 挂牌公司终止挂牌风险

新三板精选层挂牌公司可能会出现股票强制终止挂牌情形，面临终止挂牌风险。

6. 精选层市场波动风险

新三板精选层挂牌股票竞价交易的价格涨跌幅限制比例为 30%，且挂牌股票采取连续竞价交易方式的成交首日，以及股票恢复交易期间的成交首日，不设置价格涨跌幅限制。相较沪深证券交易所上市的股票，新三板精选层挂牌股票可能面临更高的价格波动风险。

考虑到投资新三板精选层挂牌股票可能给基金带来上述的一系列特有风险，进而使得基金持有人面临较大的不确定风险。因此，我们从落实投资者适当性管理制度以及保护投资者利益角度出发并经过审慎评估，决定将可投资新三板精选层挂牌股票的公募基金持仓风险定为 5 分（高风险），即当此类基金成立不满三年时，基金综合风险等级为 R5（高风险），待成立满三年后，基金综合风险等级将根据业绩波动情况进行动态调整。

感谢您的关注与支持！

致礼。并颂商祺

Morningstar 晨星（中国）研究中心

2020 年 7 月 31 日