

上海陆金所资产管理有限公司公募基金风险等级计算方法

第一条 风险评级的目的

公募基金风险评级致力于帮助投资者选择适合自己的基金，根据基金的招募说明书以及基金的实际运作状况对基金的风险收益特征进行分级，并进行定期调整，方便投资者根据自己的风险偏好选择适合自己的基金。

第二条 风险评级的原则

公募基金风险评级采用基金招募说明书与实际运作状况相结合的原则，通过定量和定性相结合的方法对基金产品进行风险评级，按照风险由低到高顺序，划分为 R1、R2、R3、R4、R5 五个等级。

基金产品的综合风险等级通过分级靠档方法获得，具体的分级靠档方法如下表所示：

计算得到的 风险系数	$1 \leq X \leq 1.8$	$1.8 < X \leq 2.6$	$2.6 < X \leq 3.4$	$3.4 < X \leq 4.2$	$4.2 < X \leq 5.0$
基金产品 风险等级	R1	R2	R3	R4	R5
风险类型	低风险	中低风险	中风险	中高风险	高风险

第三条 风险评级的规则

本评级指引主要从基金管理人风险、基金类型风险、仓位风险、波动风险、下行风险这五个方面对基金产品风险进行评估，按照基金成立时间不同以及特定基金类别采用不同的评级方法，综合考量风险因素后，得到该基金产品的加权平均风险系数。

（一）成立未满一年的基金

对于成立未满一年的基金，主要以定性的方法，根据基金类型对基金产品风险进行定级，得到该基金产品的风险等级。

（二）成立满一年的基金

对于满一年的基金，除了基于产品类型风险之外，还根据基金的实际运行状况考量基金的管理人风险、仓位风险、波动风险、下行风险，指标包括基金公司基金经理平均年限、基金收益历史波动指标、风险资产仓位、下行风险指标进行跟踪，使基金的风险评级结果更贴合实际表现。

基金的加权平均风险系数=60%*基金类型风险系数+10%*基金管理人风险系数+10%*仓位风险+10%*波动风险+10%*下行风险。

（三）货币市场基金、短期理财基金

由于货币基金、短期理财基金的投资标的主要是高流动性、风险较低的货币市场工具，所以对于货币市场基金、短期理财基金的风险评级定性为最低风险级别，即 R1。在此基础上，研究人员还将通过定性分析，根据基金运作期中出现的特殊风险状况对基金的风险等级进行动态调整。

第四条 风险要素评估方法

（一）基金管理人风险

评估方法：基金管理人风险系数=100%*基金经理平均年限

考虑基金管理人对于基金产品风险影响较大的因素主要为基金经理的投研和管理水平，故基金管理人风险主要采用定量方法，选取基金公司基金经理平均年限指标进行评估，辅以定性方法，根据基金管理公司及其人员发生的经中国证监会查处确认的“老鼠仓”等违规事件或其他风险事件，动态调整风险系数。

基金经理平均年限

释义：该基金公司在任的基金经理任职年限的平均值。一般年限越长，代表该基金公司投研能力越强，管理经验越丰富，基金管理风险越可控。

计算方法：该基金公司在任的基金经理任职年限的平均值。

风险系数评分：

指标值	$0 \leq X \leq 1$	$1 < X \leq 2$	$2 < X \leq 3$	$3 < X \leq 4$	$4 < X$
风险系数	5	4	3	2	1

（二）基金类型风险

评估方法：基金类型风险系数=基金类型对应的风险系数评分

依据其基金契约规定的投资类型、投资区域以及仓位上下限等方式区分基金类型，主要采用定性方法，进行事前分类确定基金类型，

并得出相应的风险系数。基金类型分类参考详情参见附录。

风险系数评分：

指标值	R1	R2	R3	R4	R5
风险系数	1	2	3	4	5

（三）仓位风险

多项研究表明，中长期投资组合中超过 90%以上的组合收益率和风险（波动性）来自于资产配置，所以选取基金最新一期季报的股票市值占基金资产净值比例指标，采用定量方法进行评估，能够衡量该基金的仓位风险。

风险系数评分：

指标值	$0\% \leq X \leq 20\%$	$20\% < X \leq 40\%$	$40\% < X \leq 60\%$	$60\% < X \leq 80\%$	$80\% < X$
风险系数	1	2	3	4	5

（四）波动风险

基金的历史业绩风险主要是考察基金在历史运作过程中收益率的波动程度，对投资者而言，业绩波动幅度越大，不确定性越高，因此业绩波动幅度越大的基金风险水平越高。波动风险主要采用定量方法，选取收益标准差指标，采用最近一年基金的周收益率的标准差的排名来衡量基金的业绩风险。

最近一年的周收益率标准差在全市场的排名	业绩风险系数
$0\% \leq X < 10\%$	5
$10\% \leq X < 30\%$	4
$30\% \leq X < 60\%$	3
$60\% \leq X < 90\%$	2
$90\% \leq X \leq 100\%$	1

（五）下行风险

基金的下行风险主要是通过基金周收益率的下行标准差来衡量投资组合的下行风险，当市场环境转坏时基金收益下跌的风险，下跌幅度越大风险越高。下行风险主要采用定量方法，选取下行标准差指标，采用最近一年基金的周收益率的下行标准差排名来衡量基金的业绩风险。

风险系数评分：

最近一年的周收益率下行标准差在全市场的排名	业绩风险系数
$0\% \leq X < 10\%$	5
$10\% \leq X < 30\%$	4
$30\% \leq X < 60\%$	3
$60\% \leq X < 90\%$	2
$90\% \leq X \leq 100\%$	1

（六）特殊风险

在得到基金综合风险等级的基础上，研究人员还将通过定性分析，根据基金出现的如下特殊风险状况不定期对基金的风险等级进行动态调整（如无以下情况则采用综合风险等级）。

(1) 基金管理人的治理结构、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、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因素发生重大变化可能触发的管理人风险；

(2) 基金产品的结构（母子基金、平行基金）、投资方向、投资范围和投资比例、运作方式，存续期限、基金估值政策、程序和定价模式、申购和赎回安排、杠杆运用情况等因素的变化可能触发的产品运作风险；

(3) 基金产品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风险；

(4) 基金产品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风险；

(5) 基金产品投资杠杆达到相关要求上限、投资单一标的集中度过高的风险；

(6) 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管理人风险；

(7) 基金规模过小可能导致终止运作的风险；

(8) 基金规模过大可能触发巨额赎回的风险；

(9) 近一年内基金发生净值估算错误；

(10) 近一年内基金被爆出历史上涉及老鼠仓等违规事件风险；

(11) 不上市交易的定期开放型基金因封闭运作期过长（保本型、

多空策略混合型、纯债定开型以及综合债券定开型基金的封闭运作期超过3年；偏债债券定开型、海外主动债券定开型基金的封闭运作期超过2年；定期开放混合型、国内主动混合封闭型基金的封闭运作期超过1年）而产生的流动性风险；

(12) 影响投资者利益的其他重大事项。

附录

基金原始风险等级判定标准

基金类型	基金一级分类	基金二级分类	基金分类风险等级 代码	基金分类风险等级 名称
1. 股票型				
	1.1 标准股票型基金			
		1.1.1 标准股票型基金（A类）	R3	中风险
		1.1.2 标准股票型基金（非A类）	R3	中风险
		1.1.3 港股通标准股票型基金	R3	中风险
	1.2 行业股票型基金			
		1.2.1 行业股票型基金	R3	中风险
	1.3 指数股票型基金			
		1.3.1 标准指数股票型基金	R3	中风险
		1.3.2 增强指数股票型基金	R3	中风险
		1.3.3 股票ETF基金	R3	中风险
		1.3.4 股票ETF联接基金	R3	中风险
	1.4 股票型分级子基金			
		1.4.1 股票型分级子基金（优先份额）	R3	中风险
		1.4.2 股票型分级子基金（进取份额）	R5	高风险
	1.5 其他股票型基金			
		1.5.1 其他股票型基金	R3	中风险
		1.5.2 定期开放式股票型基金	R3	中风险
		1.5.3 封闭式股票型基金	R3	中风险
2. 混合型				
	2.1 偏股型基金			

		2.1.1 偏股型基金（股票上下限 60%-95%）	R3	中风险
		2.1.2 普通偏股型基金	R3	中风险
	2.2 行业偏股型基金			
		2.2.1 行业偏股型基金（股票上下限 60%-95%）	R3	中风险
	2.3 灵活配置型基金			
		2.3.1 灵活配置型基金（股票上下限 30%-80%）	R3	中风险
		2.3.2 灵活配置型基金（股票上下限 0-95%+基准股票比例 60%-100%）	R3	中风险
		2.3.3 灵活配置型基金（股票上下限 0-95%+基准股票比例 30%-60%）	R3	中风险
		2.3.4 灵活配置型基金（股票上下限 0-95%+基准股票比例 0-30%）	R3	中风险
	2.4 股债平衡型基金			
		2.4.1 股债平衡型基金	R3	中风险
	2.5 偏债型基金			
		2.5.1 偏债型基金	R3	中风险
	2.6 保本型基金			
		2.6.1 保本型基金	R2	低风险
	2.7 避险策略型基金			
		2.7.1 避险策略型基金	R2	中低风险
	2.8 绝对收益目标基金			
		2.8.1 绝对收益目标基金	R3	中风险
	2.9 其他混合型基金			
		2.9.1 其他混合型基金	R3	中风险
3、债券型				
	3.1 标准债券型基金			
		3.1.1 标准债券型基金	R2	中低风险
	3.2 普通债券型基金			
		3.2.1 普通债券型基金（一级）	R2	中低风险
		3.2.2 普通债券型基金（二级）	R2	中低风险
		3.2.3 普通债券型基金（可投转债）	R2	中低风险
	3.3 可转换债券型基金			
		3.3.1 可转换债券型基金	R3	中风险
	3.4 短期理财债券型基金			

		3.4.1 短期理财债券型基金	R1	低风险
	3.5 指数债券型基金			
		3.5.1 指数债券型基金	R2	中低风险
	3.6 债券型分级子基金			
		3.6.1 债券型分级子基金（优先份额）	R3	中风险
		3.6.2 债券型分级子基金（进取份额）	R5	高风险
	3.7 其他债券型基金			
		3.7.1 其他债券型基金	R2	中低风险
4、其他基金				
	4.1 黄金基金			
		4.1.1 黄金基金	R4	中风险
	4.2 商品基金			
		4.2.1 商品基金	R4	中风险
	4.3 其他类型基金			
		4.3.1 其他类型基金	R4	中风险
5、货币市场型				
	5.1 普通货币市场基金			
		5.1.1 普通货币市场基金	R1	低风险
	5.2 交易型货币市场基金			
		5.2.1 交易型货币市场基金	R1	低风险
		5.2.2 场内实时申赎货币市场基金	R1	低风险
	5.3 其他货币市场基金			
		5.3.1 其他货币市场基金	R1	低风险
6、QDII 基金				
	6.1QDII 股票基金			
		6.1.1 QDII 股票型基金	R3	中风险
	6.2QDII 混合基金			
		6.2.1 QDII 混合基金	R3	中风险
	6.3QDII 债券基金			
		6.3.1 QDII 债券型基金	R2	中低风险
	6.4QDII 其他基金			
		6.4.1 QDII 商品基金	R4	中高风险
		6.4.2 QDII 房地产信托基金	R4	中高风险
		6.4.3 QDII 分级子基金	R5	高风险
		6.4.4 QDII 其他基金	R5	高风险
7、FOF				

	7.1 股票型 FOF			
		7.1.1 股票型 FOF	R3	中风险
	7.2 债券型 FOF			
		7.2.1 债券型 FOF	R2	中低风险
	7.3 货币型 FOF			
		7.3.1 货币型 FOF	R1	低风险
	7.4 混合型 FOF			
		7.4.1 混合型 FOF	R3	中风险
	7.5 其他类型 FOF			
		7.5.1 其他类型 FOF	R3	中风险