

# 北京雪球基金销售有限公司

## 基金产品风险评价说明

为确保基金销售的适用性，加强投资者教育，保证北京雪球基金销售有限公司（以下简称“公司”）基金销售业务销售适用性制度的落实，公司根据《证券期货投资者适当性管理办法》（简称《办法》）、《基金募集机构投资者适当性管理实施指引》（简称《指引》）及《中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、国家外汇管理局关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称《指导意见》）等相关规定制定了基金产品风险评价标准。

### 第一章 公募基金评级标准

划分产品或者服务风险等级时公司将综合考虑多种因素，包括但不限于流动性、到期时限、杠杆情况、结构复杂性、投资单位产品或者相关服务的最低金额、投资方向、投资范围、募集方式及最低认缴金额、发行人等相关主体的情况、同类产品或者服务过往业绩。

#### 一、基金类型的划分

公司对基金一级分类的基本依据是《指导意见》中对基金类型的有关规定；公司对基金二级分类的划分标准主要参考基金招募说明书和基金合同约定的投资方向、投资范围、投资方法、业绩比较基准和基金风险收益特征等内容，并结合基金杠杆情况、结构复杂型等要素对证券投资基金进行分类。

根据《指导意见》的规定，资产管理产品按照投资性质的不同，分为固定收益类产品、权益类产品、商品及金融衍生品类产品和混合类产品。固定收益类产品投资于存款、债券等债权类资产的比例不低于 80%，权益类产品投资于股票、未上市企业股权等权益类资产的比例不低于 80%，商品及金融衍生品类产品投资于商品及金融衍生品的比例不低于 80%，混合类产品投资于债权类资产、权益类资产、商品及金融衍生品类资产且任一资产的投资比例未达到前三类产品标准。目前市场种的公募基金可大致分为以下类型：

一级分类	二级分类	分类标准
权益类	杠杆 B 级	权益类分级基金中杠杆份额
	权益类 QDII	境内募集资金且进行境外股票投资比例 $\geq 80\%$
	指数型	完全被动式的指数化投资和指数增强
	普通股票型	股票配置比例 $\geq 80\%$

混合类	杠杆 B 级	混合类分级基金中杠杆份额
	混合类 QDII	境内募集资金且进行境外混合投资
	偏股混合	股票配置比例 $\geq 60\%$
	偏债混合	债券配置比例 $\geq 60\%$
	平衡混合	股票和债券配置比例均 $\leq 60\%$
固定收益类	杠杆类 B 级	固定收益类分级基金中杠杆份额
	固收类 QDII	境内募集资金且进行境外债券投资比例 $\geq 80\%$
	长期纯债	债券投资比例 $\geq 80\%$ ，久期在 397 天以上
	短期纯债	债券投资比例 $\geq 80\%$ ，久期在 397 天内
	债券指数	完全被动式的债券类指数投资
	货币市场基金	仅投资于货币市场工具
商品及金融衍生品类	商品型	投资于商品合约或商品期货 $\geq 80\%$
	金融衍生品型	其他复杂型金融衍生品基金

## 二、基金风险评级的指标

### 1、采用定量分析方法，对基金规模、过往业绩、持仓集中度、流动性等进行风险评估

基于基金净资产规模的评估，评估时间为最近一个季度；基于基金历史业绩波动的评估，评估时间为最近三年，分为最近一年和最近三年至一年两个分段；基于基金仓位操作的风险评估，评估时间为最近四个季度。对于基金数据缺失的，则以市场中同一类型基金的有效数据平均值作为数据缺失区间的估计值。

- a) 收益波动率：最近一年和最近三年至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；
- b) 下行风险：最近一年基金每周负收益率的标准差，标准差越大，风险越高；
- c) 基金仓位：最近一期季度报告披露的持股仓位、行业持仓集中度、最近四个季度报告披露持股仓位平均值计算得分，得分越高，风险越高；
- d) 净资产规模：最近一个季度末基金净资产规模，考虑到基金清盘的流动性风险，对于规模小于 2 亿的基金分别给予一定的加分；
- e) 流动性：基金的封闭运作期，封闭期越长，风险越高。

### 2、采用定性分析的方法，对基金类型、发行人等相关主体的情况等因素进行评估

定性分析主要考虑以下几个方面：

- a) 基金类型：根据基金分类赋予对应风险值（货币市场基金定义为低风险，不再参考权重打分）；

- b) 发行人等相关主体的情况：包括但不限于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、合法合规等情况；
- c) 违规记录：最近一年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基金，按风险水平从高到低划分为五个风险等级，即高风险、中高风险、中风险、中低风险和低风险。

### 4、其他注意事项

- a) 涉及投资组合的产品或者服务，将按照产品或者服务整体风险等级进行评估；
- b) 代销产品的风险等级不得低于基金业协会规定的风险等级；
- c) 代销产品的风险等级不低于基金管理人评定的风险等级；
- d) 相关产品或者服务的信息发生变化的（如基金类型发生变化），公司将及时依据本方法重新评估；
- e) 公司每年定期对基金产品或者服务风险等级进行更新。

## 第二章 私募产品评级标准

本章内容适用于公司代销的私募产品，包括私募证券投资基金，以及证券期货经营机构发行的私募资产管理计划。

### 一、风险等级

公司代销的私募产品，结合定性分析和定量分析结果，按风险水平从高到低划分为五个风险等级，即 R5、R4、R3、R2 和 R1。

### 二、评级方法

1、对私募产品进行风险等级划分，需考虑以下信息：

(1) 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；

(2) 基金产品的合法合规情况，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。

## 2、私募产品风险等级划分要综合考虑以下因素：

(1) 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；

(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，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。

## 3、私募产品存在下列因素的，应审慎评估其风险等级：

(1) 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；

(2) 基金产品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；

(3) 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；

(4) 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；

(5) 基金管理人、实际控制人、高管人员涉嫌重大违法违规行或正在接受监管部门或自律管理部门调查的；

(6) 影响投资者利益的其他重大事项；

(7) 协会认定的高风险基金产品。

## 4、其他评估要求

a) 基于私募产品历史业绩表现的评估，应以长期历史业绩为评估对象。评估时间原则上应取最近两年或更长时间的参考性较强的合理区间，且区间内的净值数据应当完整。

b) 基于私募产品投资集中度、杠杆使用情况的风险评估，应基于最近一年等参考性较强的合理区间内的数据。

c) 对于运作周期不满足以上标准的私募产品，则以同一机构或同一基金经理/投资经理管理的同策略产品有效数据作为参考。

d) 管理人、托管机构、投资经理/基金经理等相关主体情况的评估，应主要参考公开

渠道可以查询到的信息，可以辅助参考管理人等主体提供的其承诺真实性、完整性的信息。

e) 私募产品的风险等级不得低于基金管理人作出的风险等级评价结果。

### 三、评级流程

#### (一) 首次评估

1、合规稽查部在出具的私募产品《合规与风险评估报告》中就产品风险等级提出初步意见；

2、产品提交评审时，由评审委员会评估决定产品的最终评级，并记载于《评审决议书》上。

#### (二) 评级更新

金融产品部会同合规稽查部，每年定期对产品表现情况进行回顾，若有必要则对相关产品的风险等级进行更新。若个别产品发生影响风险等级的重大事项，则适时对其评级进行更新。

《产品风险等级调整评估报告》由金融产品部与合规稽查部经办人共同出具。

### 四、参考标准

根据私募产品的主要投资方向进行一级分类，再根据其主要策略、投资方法进行二级分类。下表针对各类私募产品给出了风险评级的参考标准。但由于私募产品合同中对于资产配置的规定范围较广，且不同时期仓位变化可能较大，以下标准仅为参考标准，实际评级时还应综合考虑本指引规定的评级方法并结合具体情况进行评估。

一级分类	二级分类	风险评估等级倾向	划分标准
主观股票多头策略产品	杠杆股票	R4 及以上	主要投向股票类资产，杠杆率超过 120%（不含）
	普通股票（跨境）	R4 及以上	主要投向股票类资产，其中 50%以上通过 QDLP、收益互换等方式投向境外
	普通股票	R3 及以上	主要投向股票类资产，杠杆率不超过 120%
	指数增强	R3 及以上	指数增强策略
	FOF/MOM	R3 及以上	以上述类型标的组合而成的 FOF/MOM

主要投向 股票类资产 的其他 策略产品	股票多空	R4 及以上	主要为股票多空策略
	量化股票多头	R3 及以上	主要为量化选股或量化指数增强策略
	量化市场中性、相对 价值、套利	R3 及以上	主要为量化市场中性、相对价值、量化套利或类似性质策略
	FOF/MOM	R3 及以上	以上述类型标的组合而成的 FOF/MOM
纯债策略 产品	固收策略	R2 及以上	主要投向固定收益类资产
	FOF/MOM	R2 及以上	以上述类型标的组合而成的 FOF/MOM
	高风险债券类策略	R5	涉及垃圾债投资策略
商品及金 融衍生品 产品	主观 CTA	R4 及以上	主要为主观 CTA 策略
	高杠杆量化 CTA 或其 他金融衍生品策略	R4 及以上	主要为量化 CTA 策略或其他金融衍生品量化策略,且 综合杠杆率较高
	普通量化 CTA 或其 他金融衍生品策略	R3 及以上	主要为量化 CTA 策略或其他金融衍生品量化策略,且 综合杠杆率适中
	FOF/MOM	R3 及以上	以上述类型标的组合而成的 FOF/MOM
其他策略	混合策略或类似策略 的宏观对冲策略	R3 及以上	投资股票、债券、商品及金融衍生品两种以上大类资 产
	可转债策略	R3 及以上	主要为可转债投资策略
	FOF/MOM	R3 及以上	以上述类型标的组合而成的 FOF/MOM
	事件驱动	R4 及以上	主要为定向增发、大宗交易、并购重组策略

在任何情况下，本说明中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本说明。