

海通基金风险评级制度（201303）

一、海通基金风险评级的目的

海通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。

二、海通基金风险评级的原则

海通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对基金风险进行评级，对于设立满 15 个月以内的基金，根据招募说明书标识的分类对应不同的风险等级，对设立满超过 15 个月的基金，按照实际运作状况进行调整，使基金的风险评级结果更贴合实际表现。

三、海通基金风险评级的具体方法

海通基金风险评级分为五类，高风险，中高风险，中风险，中低风险，低风险。

3.1 设立时间 15 个月以内的新基金风险评级的方法

对于设立期在 15 个月以内的新基金风险类型我们按照事前分类来确定所处的风险类型：

一级分类名称	二级分类名称	15 个月以内的新基金风险评级
封闭式股票混合型	封闭式股票型	高风险
	封闭式混合型	参考混合型基金分类来给予相应评级。
封闭式债券型	封闭式偏债债券基金	中低风险
	封闭式准债基金	中低风险
	封闭式信用债基金	中低风险
主动股票开放式	股票-成长	高风险
	股票-价值	高风险
	股票-平衡	高风险
	股票-主题	高风险
	股票-定量	高风险
混合型	混合-偏股混合	中高风险

	混合-平衡混合	发行时定为中风险，如果最近一期季报股票仓位超过 80%的划入高风险等级，如果最近一期季报股票仓位超过 65%划入中高风险。
	混合-灵活配置	发行时定为中风险，如果最近一期季报股票仓位超过 80%的划入高风险等级，如果最近一期季报股票仓位超过 65%划入中高风险。
	混合-偏债混合	发行时定为中风险，如果最近一期季报股票仓位超过 80%的划入高风险等级，如果最近一期季报股票仓位超过 65%划入中高风险。（华安国际按照偏债混合型基金风险计算）
	混合-生命周期	根据基金的不同时期基金的资产配置比例比对混合型基金、债券型基金的划分标准来给予相应的风险等级评定，在每个配置比例调整期视为新基金对其风险等级进行调整。
指数	股票-复制指数	高风险
	股票-增强指数	高风险
	债券-复制指数型	中低风险
	债券-增强指数型	中低风险
	股票-ETF	高风险
	股票-ETF 联接	高风险
债券型	债券-偏债基金	中低风险
	债券-准债基金	中低风险
	债券-纯债基金	中低风险
	债券-可转债基金	中低风险
	债券-信用债基金	中低风险
	债券-短期理财基金	低风险
	债券-中期理财基金	中低风险
	债券-长期理财基金	中低风险
货币型	货币型 A	低风险
	货币型 B	低风险
保本型	保本型	发行时契约规定其投资股票上限可以超过 20%的归入中风险，否则属于中低风险；如果最近一期季报股票仓位超过 80%的划入高风险等级，如果最近一期季报股票仓位超过 65%划入中高风险，股票仓位超过 20%划入中风险，否则保持初始评级不变。
分级基金	股票-稳健份额	中低风险
	股票-激进份额	高风险

	债券-稳健份额	中低风险
	债券-激进份额	初始杠杆在 2 倍到 3.5 倍之间（左闭右开）属于中高风险，债券型激进类份额如果初始杠杆高于 3.5 倍（含 3.5 倍）则属于高风险。
	股票-其他	高风险
QDII	QDII-大中华区股票	高风险
	QDII-环球股票	高风险
	QDII-环球债券	中低风险
	QDII-主题	高风险
	QDII-美国股票	高风险
	QDII-新兴市场股票	高风险
	QDII-亚太区不包括日本股票	高风险

3.2 设立时间 15 个月以上的基金风险评级的方法

- 对于设立 15 个月以上的老基金风险评级指标

对于设立时间 15 个月以上的基金，我们按照基金的实际运行状况，采用定量指标和定性指标结合的方法确定风险评价，其中定量指标包括标准差、贝塔值和重仓股集中度，定性指标主要考虑的是基金公司、基金经理或者该基金的违规情况。

- 1、定量指标分别是（权重 90%）：

- 1) 标准差

σ_p ——标准差，衡量投资组合的总风险， $\sigma_p = \left\{ \frac{1}{T} \sum_{t=1}^T [R_{p,t} - E(R_p)]^2 \right\}^{1/2}$ ，权

重 50%

- 2) 贝塔值

β_p ——贝塔系数，衡量投资组合的系统性风险， $\beta_p = \frac{Cov(R_p, R_m)}{Var(R_m)}$ ， R_m 为

基准市场收益率，权重 30%，基准市场收益是沪深 300

- 3) 重仓股集中度

基金前十大重仓股占基金股票资产的比例，集中度越大表示基金的风险越大，权重 20%

QDII 基金则改用 80%标准差加上 20%近一季度仓位（其中仓位包括股票和基金，仓位用和前面需要计算 beta 的基金的仓位排序得到的排名）

2、定性指标主要考虑以下三个方面（权重 10%）：

1) 投资比例的遵守

基金招募说明书中会对基金投资股票、债券等范围等进行约定，我们将基金是否遵守上述契约约定的投资比例作为衡量指标，对越界的基金进行扣分。

2) 基金公司及其人员违规情况

计算了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，出现该事件的基金管理公司将会被扣分，并且随着发生时间距离评级时间的远近有所差异，距离评级时间越近，扣分权重越大。假定发生合规问题距评级日有 k 个月， $k < 12$ 的每次扣分： $-1 * (12 - k)$

3) 信息披露和风险控制能力

计算了基金管理公司及其人员存在的净值计算错误、申购新股错误、可转债转股错误等的次数，出现这些问题将被扣分。发生风控问题距评级日已有 k 个月， $k < 12$ 的，每次得分： $-1 * (12 - k)$ ，按基金公司汇总后，然后计算出该基金管理公司的标准分。另外基金规模因素也在一方面考虑了基金管理公司的风险控制能力。

我们把封闭式股票混合型基金、主动股票开放式基金和混合型基金（除去偏债混合型以及生命周期基金中的属于偏债混合型基金的品种）过去一年的表现按照上述指标进行了计算，结果显示我国目前中高风险的股票与混合型基金偏多，按照计算结果显示的风险分布状况，我们把这些基金按照 35%，50% 和 15% 的比例划分为激进型基金、平衡型基金和稳健型基金。

● 对于设立满 15 个月以上的老基金风险评级的划分

我们按照事后分类的原则进行风险评级的划分：

激进型基金的风险评级是高风险

平衡型基金的风险评级是中高风险

稳健型基金和混合型基金下的偏债配置型基金属于中风险

其他各类产品的风险评级与设立时间在 15 个月以内的基金相同。

四、海通基金风险评级的更新时间

对于设立时间在 15 个月以内的新基金，实时进行调整，只要有新基金设立，就确定风险评级。

对于设立时间 15 个月以上的老基金，在每个月的月初对风险评级结果进行更新。