

## 晨星中国基金风险评价（销售适用性）方法

Morningstar 晨星（中国）研究中心

2014 年 5 月

### ● 概述

为了贯彻中国证监会发布的《证券投资基金销售适用性指导意见》规定，进一步完善基金风险评价方法，帮助基金投资人更方便和全面地了解基金的风险特征，晨星中国制定了相应的基金风险评价规则。

晨星中国基金风险评价规则采用常用的打分机制进行评价，通过综合考虑基金持仓风险（类别资产风险）、基金业绩风险（评级调整风险、波动风险和下跌风险）、基金规模风险以及基金历史违规行为提示等因素，为投资人多维度的客观评价基金的综合风险。基金综合风险评价主要基于晨星基金分类，并通过基金业绩风险和规模风险的评价进行合理地修正。

自 2013 年 10 月起，为了适应市场的发展，使分类更加客观地反映基金的资产分布状况以及相应的风险收益特征，并符合中国市场相关法规的要求，晨星对中国国内开放式基金的分类进一步细化与完善，最新的基金分类标准详见表一。

表一：晨星中国开放式基金分类标准

晨星分类	说明
股票型基金	主要投资于股票类资产的基金。一般地，其股票类投资占资产净值的比例 $\geq 70\%$ ；且其股票投资占资产比例的下限不低于 60%。
激进配置型基金	投资于股票、债券以及货币市场工具的基金，且不符合股票型基金和债券型基金的分类标准；其股票类资产占资产净值的比例 $\geq 70\%$ 。
标准混合型基金	投资于股票、债券以及货币市场工具的基金，且不符合股票型基金和债券型基金的

	分类标准；其股票类投资占资产净值的比例<70%，其固定收益类资产占资产净值的比例<50%。
<b>保守混合型基金</b>	投资于股票、债券以及货币市场工具的基金，且不符合股票型基金和债券型基金的分类标准；其固定收益类资产占资产净值的比例≥50%。
<b>可转债基金</b>	主要投资于可转换公司债券（包括可分离交易可转债）的基金，其债券投资占资产净值的比例≥70%，投资于股票和权证等权益类资产的比例不高于基金资产的 20%。
<b>激进债券型基金</b>	主要投资于债券的基金，其债券投资占资产净值的比例≥70%，纯股票投资占资产净值的比例不超过 20%；其股票类资产占资产净值的比例≥10%。
<b>普通债券型基金</b>	主要投资于债券的基金，其债券投资占资产净值的比例≥70%，纯股票投资占资产净值的比例不超过 20%；其股票类资产占资产净值的比例<10%，且不符合短债基金的分类标准。
<b>纯债基金</b>	主要投资于债券的基金，其债券投资占资产净值的比例≥70%，不投资于权益类资产或可转换公司债券（可分离交易可转债的纯债部分除外），且不符合短债基金的分类标准。
<b>短债基金</b>	主要投资于债券的基金，仅投资于固定收益类金融工具，且组合久期不超过 3 年
<b>货币市场基金</b>	主要投资于货币市场工具的基金，货币市场工具包括短期债券、央行票据、回购、同业存款、大额存单、商业票据等。
<b>保本基金</b>	基金招募说明书中明确规定相关的担保条款，即在满足一定的持有期限后，为投资人提供本金或收益的保障。
<b>其它</b>	不属于以上任何分类；或由于使用特殊策略而不适合与以上分类的基金进行收益与风险评价。

注：固定收益类资产=现金+债券；可转债=50%股票+50%债券

晨星中国基金风险评价规则详见表二：

**表二：基金风险评价规则**

分析指标	权重	评分规则
<b>主要因子</b>		
基金持仓风险	70%	股票型分级基金 B 份额、股票型基金、激进配置型基金 5 分 标准混合型基金、可转债指数分级 B 份额 4 分 保守混合型基金、可转债基金、债券型分级基金 B 份额 3 分

		激进债券型基金、普通债券基金、纯债基金、保本基金 2分 短债基金、货币市场基金、分级基金 A 份额 1分 QDII 按照晨星全球基金分类体系给予相应得分
晨星评级调整风险	10%	依据晨星基金评级调整风险指标从低到高依次给予 0~5 分
业绩波动风险	10%	依据基金业绩波动幅度从低到高依次给予 0~5 分
业绩下跌风险	10%	依据基金下行波动指标从低到高依次给予 0~5 分
<b>附加因子</b>		
基金规模风险	10%	采用额外惩罚性加分原则，如基金规模小于 1 亿元给予 5 分
违规记录档案	提示	对于历史三年内有违规记录的基金，给予单独列示提醒
<b>综合风险评价</b>		
综合风险		给予基金五档风险评价：高、偏高、中等、偏低和低五档。
综合风险划分规则		<ul style="list-style-type: none"> <li>● 按照基金综合风险得分从低到高进行升序排列：</li> <li>● 低风险 得分处在区间【0,1.5)内；</li> <li>● 偏低风险 得分处在区间【1.5,2.2)内；</li> <li>● 中等风险 得分处在区间【2.2,3.0)内；</li> <li>● 偏高风险 得分处在区间【3.0,4.1)内；</li> <li>● 高风险 得分处在区间【4.1,∞)内。</li> </ul>