

Morningstar 晨星基金销售适用性平台

晨星（中国）研究中心

2014 年 11 月

根据证监会推出的《证券投资基金销售适用性指导意见》，基金销售机构在销售基金和相关产品的过程中，应该根据基金投资者不同的风险承受能力销售不同风险等级的产品，即把合适的产品卖给合适的基金投资者。目前无论是做直销的基金公司，还是做代销的银行及券商，均愿意引入独立第三方来做客户及基金产品的风险测评，以突显其客观性和公正性。Morningstar 一贯的独立第三方基金评级研究机构的品牌深入人心，对基金的绩效评估已具备多年经验，并且获得业内外人士的一致认同。

Morningstar 晨星根据指导意见有针对性地推出了基金销售适用性平台，其主要针对基金公司、券商及银行等基金直销和代销机构，构建并嵌入对应的销售系统中。该平台主要包含客户风险评估、基金风险评价、风险匹配判断三大模块：

一、功能模块说明

（一）客户风险评估

◇ 评估方式

主要通过问卷的形式对基金投资者进行风险评估

◇ 问卷种类

晨星分别针对个人投资者和机构投资者设计了两套不同的问卷，其中针对个人投资者的共有 11 道问题，针对机构投资者的共有 17 道。

◇ 考察指标

按照证监会的指导意见，问卷设计时充分考虑了投资者的投资目的、投资期限、投资经验、财务状况、短期风险承受水平以及长期风险承受水平等六大方面，多角度全面化地分析投资者对自身风险的理解和诠释。

◇ 客户风险分类

根据投资者风险承受能力的不同，晨星将投资者基本分为五大类，承受能力由高到低排序为：激进型、积极型、稳健型、保守型和安益型。（具体解释请详见附件一）

（二）基金风险评价

针对基金的风险评价，晨星将分别展示基金持仓风险、晨星评级调整风险、业绩波动风险、业绩下跌风险和规模风险，并在此基础上最终给出基金综合风险评估的结果。

其中，基金持仓风险（分类具体说明请详见附件二）主要围绕以下内容展开：

◇ 基金持仓风险是基金投资者购买基金时最先考虑的因素。

◇ 晨星基金分类方法(Morningstar Category) 以分析基金的投资组合为基础，而不仅仅按照基金名称或招募说明书关于投资范围和投资比例的描述进行分类。该方法多年来不断发展完善，为投

投资者挑选基金、认识基金的风险并构造自己的基金组合提供了支持，在市场上有很高的认可度。

- ◇ 晨星将基金持仓风险程度分为五类，每类风险对应晨星现有基金分类及相应份额，具体如下：
- 高风险：股票型分级基金 B 份额、股票型基金、激进配置型基金、商品
 - 偏高风险：标准混合型基金、可转债指数分级 B 份额
 - 中等风险：保守混合型基金、可转债基金、债券型分级基金 B 份额
 - 偏低风险：激进债券型基金、普通债券基金、纯债基金、保本基金、市场中性策略
 - 低风险：短债基金、货币市场基金、分级基金 A 份额

其他风险展示请详见附件三。

（三）风险匹配

根据上述客户风险等级及基金综合风险类别，晨星为各级风险承受能力的投资者匹配了适宜其投资的基金产品。

综合风险	激进型	积极型	稳健型	保守型	安益型
高风险	√	×	×	×	×
偏高风险	√	√	×	×	×
中等风险	√	√	√	×	×
偏低风险	√	√	√	√	×
低风险	√	√	√	√	√

附件一 客户风险等级划分说明

◇ 激进型

对于激进型投资者，其投资组合将绝大部分比例投资于股票类资产或股票型基金，并且敢于涉足一些投机领域。为了追求最大回报，同时愿意承受资产价格的短期大幅波动风险，甚至相对长时间亏损的可能。因为其承受较大波动性，投资者最后获得的回报率较难预测。大多数情况下，其长期回报率高于其它较为保守的投资方法。

◇ 积极型

对于积极型投资者，其投资组合较大比例配置股票类资产或股票型基金，同时还有小部分比例配置于债券和现金。此类投资者注重获得丰厚的投资回报，但对大多数投机领域敬而远之。投资价值在短期内可能会有大幅波动。投资期限内，最终获得的投资回报较难预料。大多数情况下，较之其它相对保守的投资方法，这种投资方法的回报率较高，

五年以上的投资尤其如此。

◇ 稳健型

对于稳健型投资者，其投资组合均衡配置股票类资产和债券类资产（或股票型基金和债券型基金）以及配置型基金。此类投资者注重获得稳健的投资回报。投资的市值在短期内可能会有一些波动。投资期限内，其综合回报难以准确预测，但也不会过于出乎意外。大多数情况下，相对较为保守的投资方法，这种方法的回报率较高，五年以上的投资更是如此。

◇ 保守型

对于保守型投资者，其投资组合较大比例配置债券类资产或债券型基金，同时也有一部分比例配制于股票类资产或股票型基金以及配置型基金。此类投资者注重获得稳定的投资回报，而不追求最大回报，且限制短期内的大幅波动。投资期限内，虽然难以准确预测其回报率，但是也不会有大起大落的情况。大多数情况下，相对风险较高的投资方法，这种方法的回报率较低，五年以上的投资尤其如此。

◇ 安益型

对于安益型投资者，其投资组合配置在风险最小的领域，如货币市场基金或中短债基金。此类投资者注重获得相对确定的投资回报，而不追求最大回报，且限制短期内的大幅波动。投资期限内，回报率的波动性较小。大多数情况下，相对风险较高的投资方法，这种方法的回报率最低，五年以上的投资尤其如此。

附件二 晨星中国开放式基金分类标准

大类	晨星分类	说明
股票型基金	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%。
混合型基金	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 $< 50\%$ 。
	保守混合型基金	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；其固定收益类资产占资产净值的比例 $\geq 50\%$ 。
可转债基金	可转债基金	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%。
债券型基金	激进债券型基金	主要投资于债券的基金，其债券投资占资产净值的比例 $\geq 70\%$ ，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 $\geq 10\%$ 。
	普通债券型基金	主要投资于债券的基金，其债券投资占资产净值的比例 $\geq 70\%$ ，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。
	纯债基金	主要投资于债券的基金，其债券投资占资产净值的比例 $\geq 70\%$ ，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。
	短债基金	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
货币市场基金	货币市场基金	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。
保本基金	保本基金	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。
另类	市场中性策略	主要投资于股票类资产，并利用空头头寸与多头头寸相匹配来减少系统性风险，一般地，相对沪深300指数的贝塔绝对值较小，通常小于0.3。
商品	商品	主要投资于挂钩大宗商品的衍生金融工具，主要包括能源、农业、工业用金属和贵金属。
其它	其它	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

附件三 基金风险评价规则

分析指标	权重	评分规则
主要因子		
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、商品 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、市场中性策略 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
附加因子		
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
综合风险评价		
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"> ● 按照基金综合风险得分从低到高进行升序排列； ● 低风险 得分处在区间【0,1.5)内； ● 偏低风险 得分处在区间【1.5,2.2)内； ● 中等风险 得分处在区间【2.2,3.0)内； ● 偏高风险 得分处在区间【3.0,4.1)内； ● 高风险 得分处在区间【4.1,∞)内。