

Morningstar 晨星基金销售适用性平台

根据证监会推出的《证券期货投资者适当性管理办法》，基金销售机构在销售基金和相关服务的过程中，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适当的基金投资者。目前无论是做直销的基金公司，还是做代销的银行、券商和独立销售机构，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 晨星根据管理办法有针对性地升级基金销售适用性平台，其主要针对基金公司、券商、银行及第三方销售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

晨星分别针对普通投资者和专业投资者设计了两套不同的问卷，其中针对普通投资者的共有 14 道问题，针对专业投资者的共有 13 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标、财务状况、投资经验和风险偏好等方面，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（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、沪港深股票型基金、行业股票-医药、行业股票-科技、传媒及通讯、商品

- 偏高风险：标准混合型基金、灵活配置型基金、可转债指数分级 B 份额、沪港深混合型基金
- 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、市场中性基金
- 低风险：短债基金、货币市场基金、分级基金 A 份额

晨星基金同时也将基金的流动性、到期期限、杠杆、起购金额等信息在风险评价报告中展示给投资者，以便投资者更有效的判断适合自身情况的基金。

最新的晨星中国基金风险评价规则详见附件三。

针对国内 QDII 基金的风险评价规则详见附件四。

针对中港互认基金中的香港北上基金，其风险评价框架与内地基金评价体系保持一致，但在基金分类方法上存在区别。首先，香港北上基金的评价范围是在港注册并销售的所有基金产品。其次，考虑到香港注册并在售的基金投资范围为全球市场，中国内地在评价时仍沿用其晨星全球基金分类体系。基于此，基金持仓风险围绕以下内容展开：

- 高风险：股票型基金、大宗商品型基金
- 偏高风险：标准配置型基金
- 中等风险：可转债基金、保守配置型基金、高收益债券基金、新兴市场债券基金、另类投资基金
- 偏低风险：固定收益型基金、其它基金
- 低风险：货币市场型基金

最新的中港互认基金（北上基金）风险评价规则详见附件五。

（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(非 QDII)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 $\geq 70\%$ 。
	沪港深股票型基金	主要投资于在上海、深圳及香港上市企业的基金。一般地，其股票类投资占资产净值的比例 $\geq 70\%$ ，且不少于 10%投资于香港股票。
	行业股票 - 医药	行业股票 - 医药生物基金主要投资于医药、医疗及健康护理公司的股票。其中大部分投资于一些列医药及医疗仪器生产商，亦有小部分基金集中投资于单一业务，例如医疗仪器或生物科技公司。一般地，其股票类投资占资产净值的比例 $\geq 70\%$ ，且不少于 50%的股票资产投资于上述行业的股票。
	行业股票 - 科技、传媒及通讯	主要投资于硬件及软件公司、不同的传媒及通讯公司的基金。其中大部分偏重于投资有关电脑、半导体、软件、网络、互联网、有线电视、无线通讯、通讯设备及传统电话公司。亦有一些基金可能集中投资于单一业务。一般地，其股票类投资占资产净值的比例 $\geq 70\%$ ，且不少于 50%的股票资产投资于上述行业的股票。
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 $\geq 50\%$ 。
	灵活配置型基金	投资于股票、债券以及货币市场工具，且在各资产类别配置上比较灵活的基金。
	沪港深混合型基金	主要投资于上海、深圳及香港三地的股票、债券一级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。
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

以上基金分类适用于开放式基金与封闭式基金

附件三 开放式基金(非 QDII)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、沪港深股票型基金、行业股票 - 医药、行业股票 - 科技、传媒及通讯、商品
		标准混合型基金、灵活配置型基金、可转债指数分级 B 份额、沪港深混合型基金
		保守混合型基金、可转债基金、债券型分级基金 B 份额
		激进债券型基金、普通债券基金、纯债基金、保本基金、市场中性基金
		短债基金、货币市场基金、分级基金 A 份额
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
业绩下跌波动风险	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 $[4.1,\infty)$ 内。
持仓流动性	股票	依据持仓股票的大中小盘分布情况给予评价
	债券	依据持仓债券的所属券种分布情况给予评价
到期期限		对基金的封闭期限和开放情况进行展示
杠杆		对基金的 总资产/净资产 比例进行展示
起购金额		对基金的最小购买金额进行展示

附件四：QDII 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%	亚太区不包括日本股票 大中华区股票 新兴市场股票 环球股票 行业股票 美国股票 商品 分级基金 B 份额	5 分
		环球股债混合 全球新兴市场股债混合 亚洲股债混合 大中华区股债混合	4 分
		环球债券 其他	3 分
		分级基金 A 份额	2 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	
业绩下跌波动风险	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 亿元人民币给予 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。	

附件五：中港互认基金（北上基金）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(Equity), 大宗商品型(Commodities) 5 分
		标准配置型(Allocation-ex-cautious) 4 分
		可转债型(Convertibles), 保守配置型(Allocation-cautious), 高收益债券(Fixed Income-High yield), 新兴市场债券(Fixed Income-Emerging market), 另类投资型(Alternative) 3 分
		固定收益型(Fixed Income-ex-HY&EM), 其它型(Miscellaneous) 2 分
		货币市场型(Money market) 1 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
业绩下跌波动风险	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 3 亿元人民币给予 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。