



西部证券股份有限公司
代销金融产品风险评级体系说明

西部证券股份有限公司（以下简称“我司”）委托天相投资顾问有限公司（以下简称“天相”）提供公募基金公司审慎调查及基金产品风险评级。非公募类金融产品根据《证券公司代销金融产品管理规定》、《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》、《基金募集机构投资者适当性管理实施指引（试行）》等规定进行评级。具体风险等级评定标准及方法说明如下：

一、公募基金风险评级体系

天相持续开展基金产品风险评级工作，评价方法体系如下所示：

（一）公募基金类型划分

天相投资顾问有限公司基金分类体系包含一级分类、二级分类和三级分类三个层次。

一级分类的基本依据是中国证监会发布的《证券投资基金运作管理办法》（简称《运作办法》）中对基金类型的有关规定；天相基金二级和三级子类的划分标准主要参考基金合同中规定的资产配置比例，并且综合考虑基金的业绩比较基准、投资限制、风险收益特征等因素。

一级分类	分类标准
货币市场基金	仅投资于货币市场工具，并满足《货币市场基金监督管理办法》中的规定的基金。
股票基金	百分之八十以上的基金资产投资于股票的基金。
债券基金	百分之八十以上的基金资产投资于债券的基金。
混合基金	主要投资于股票、债券和货币市场工具，并且不符合股票基金或债券基金任一分类要求的基金。
海外投资基金	主要投资于非中国大陆国家/地区市场的基金。
基金中基金（FOF）	百分之八十以上的基金资产投资于其他基金份额的基金。
商品基金	主要投资于大宗商品类ETF、大宗商品期货合约、大宗商品现货合约及其他相关衍生品的基金。
其他基金	暂时无法归入以上分类的基金。

一级分类	二级分类	三级分类	分类标准
货币市场基金	——	——	仅投资于货币市场工具，并满足《货币市场基金监督管理办法》中的规定的基金。
股票基金	积极投资股票基金	普通积极股票基金	运用主动投资方法且股票配置比例的下限 $\geq 80\%$ 的基金。
		进取积极股票基金	满足积极投资股票基金条件，投资于科创板/创业板/北交所股票资产占非现金资产或股票资产的比例 $\geq 80\%$ ，或投资于全国中小企业股份转让系统精选层挂牌股票的比例 $\geq 15\%$ 的基金。
	纯指数股票基金	市场宽基纯指数股票基金	运用完全复制法、优化复制法或抽样复制法等方法跟踪市场宽基市值加权指数，且不以获得超额收益为目标的基金。
		主题行业纯指数股票基金	运用完全复制法、优化复制法或抽样复制法等方法跟踪主题/行业/科创/创业/Smart Beta 等非市场宽基指数，且不以获得超额收益为目标的基金。
	增强指数股票基金	市场宽基增强指数股票基金	运用增强型指数化投资方法跟踪市场宽基市值加权指数并希望获得超额收益的基金。
		主题行业增强指数股票基金	运用增强型指数化投资方法跟踪主题/行业/科创/创业/Smart Beta 等非市场宽基指数并希望获得超额收益的基金。
债券基金	纯债债券基金	短期纯债债券基金	投资于债券类资产，不参与股票一、二级市场投资，且在招募说明书中明确其债券的期限配置为短期，投资于剩余期限不超过397天（含）的短期债券占非现金资产/债券资产比例不低于80%的基金。
		中长期纯债债券基金	投资于债券类资产，不参与股票一、二级市场投资，且在招募说明书中对投资组合剩余期限没有具体要求或要求不符合短期纯债债券基金定义的基金。
	混债债券基金	可投转债债券基金	可投资范围包含国债、金融债、企业债等标准债券工具，以及可转换债券、可交换债券等混合权益债券工具，但可转债投资不满足可转债债券基金要求，不参与股票市场交易的债券基金。
		二级债券基金	可投资范围包含国债、金融债、企业债等标准债券工具，以及可转换债券、可交换债券等混合权益债券工具，但可转债投资不满足可转债债券基金要求，可参与股票市场交易的债券基金。
	可转债债券基金	——	投资于可转债的比例 $\geq$ 投资于固收类资产的80%的基金。
	指数债券基金	利率债指数债券基金	以利率债（国债、地方政府债券、政策性金融债和央行票据等）指数为主要跟踪对象进行指数化投资运作的基金。
		信用债指数债券基金	以信用债（公司债、企业债、短期融资券、超短期融资券、中期票据等）指数为主要跟踪对象进行指数化投资运作的基金。
		可转债指数债券基金	以可转债指数为主要跟踪对象进行指数化投资运作的基金。
混合基金	偏股混合基金	普通偏股混合基金	投资于多种资产类别，权益类资产配置比例上限 $\geq 70\%$ 且下限 $\geq 40\%$ 的基金。
		进取偏股混合基金	满足普通偏股混合基金条件，投资于创业板/科创板/北交所股票资产占非现金资产或股票资产的比例 $\geq 80\%$ ，或投资于全国中小企业股份转让系统精选层挂牌股票比例上限 $\geq 15\%$ 的基金。
	灵活配置混合	——	投资于多种资产类别，权益类资产配置比例上限 $\geq 70\%$ 且下限 $<$

一级分类	二级分类	三级分类	分类标准
	基金		40%的基金。
	均衡配置混合基金	——	投资于多种资产类别，权益类资产配置比例上限 $>40\%$ 且 $<70\%$ 的基金。
	偏债混合基金	——	投资于多种资产类别，权益类资产配置比例上限 $\leq 40\%$ 的基金。
	绝对收益目标混合基金	——	根据基金招募说明书中业绩比较基准的类型，绝对收益目标混合基金主要包含业绩比较基准符合以下任一特征的混合型基金：1、固定收益率；2、债券指数或收益率；3、银行存款或其它市场参考利率；4、包括但不限于以上几类的加权平均；5、包括但不限于以上几类的固定倍数。
	固定收益类混合基金	——	投资于具备固定收益类风险特征资产（如同业存单）的比例不低于基金资产 80%，且不属于其他一级分类的基金。
海外投资基金	海外股票基金	——	主要投资区域为境外市场，且投资标的底层大类及比例上，满足任一股票基金一级分类下细分类型要求的基金。
	海外债券基金	——	主要投资区域为境外市场，且投资标的底层大类及比例上，满足任一债券基金一级分类下细分类型要求的基金。
	海外混合基金	——	主要投资区域为境外市场，且投资标的底层大类及比例上，满足任一混合基金一级分类下细分类型要求，且不属于海外股票基金或海外债券基金的基金。
	海外商品基金	海外黄金基金	主要投资区域为境外市场，且投资标的底层大类及比例上，满足黄金基金细分类型要求的基金。
		海外大宗商品基金	主要投资区域为境外市场，且投资标的底层大类及比例上，满足大宗商品基金细分类型要求的基金。
基金中基金（FOF）	普通 FOF 基金	股票 FOF 基金	投资于股票基金一级分类下细分类型基金占基金资产的比例 $\geq 80\%$ 的基金中基金。
		债券 FOF 基金	投资于债券基金一级分类下细分类型基金占基金资产的比例 $\geq 80\%$ 的基金中基金。
		混合 FOF 基金	投资于股票基金、债券基金、货币市场基金以及其他基金一级分类下细分类型基金占基金资产的比例 $\geq 80\%$ ，且不符合股票 FOF 基金或债券 FOF 基金等相关要求的基金中基金。
	养老目标 FOF 基金	偏股养老目标 FOF 基金	投资于股票、股票型基金、混合型基金和商品基金（含商品期货基金和黄金 ETF）等品种的比例合计上限 $\leq 80\%$ 且 $>60\%$ ，不包含持有期在五年以下的养老目标 FOF 基金。养老目标基金应当在基金名称中包含“养老目标”字样且反映基金的投资策略。根据目前规则及测算，属于本类的目标日期策略通常距离到期在 15 年及以上。
		均衡养老目标 FOF 基金	投资于股票、股票型基金、混合型基金和商品基金（含商品期货基金和黄金 ETF）等品种的比例合计上限 $\leq 60\%$ 且大于 30%，不包含持有期在三年以下的养老目标 FOF 基金。养老目标基金应当在基金名称中包含“养老目标”字样且反映基金的投资策略。根据目前规则及测算，属于本类的目标日期策略通常距离到期在 15 年以下且五年及以上。
		偏债养老目标 FOF	投资于股票、股票型基金、混合型基金和商品基金（含商品期货

一级分类	二级分类	三级分类	分类标准
		基金	基金和黄金 ETF 等品种的比例合计上限≤30%，不包含持有期在一年以下的基金。养老目标基金应当在基金名称中包含“养老目标”字样且反映基金的投资策略。根据目前规则及测算，属于本类的目标日期策略通常距离到期在五年以下。
商品基金	黄金基金	——	投资于黄金现货或黄金 ETF 的基金。
	大宗商品基金	——	除黄金基金外，投资于大宗商品类 ETF、大宗商品期货合约、大宗商品现货合约及其他相关衍生品的基金。
其他基金	基础设施基金（REITs）	——	主要是指公开发行业不动产投资基金，以能够产生稳定现金流的不动产作为基础资产的投资计划、信托基金或上市证券，投资标的包括商业地产、基础设施等。其中，主要投资于基础设施的产品为基础设施基金（REITs）。
	管理人中管理人（MOM）	——	证券基金经营机构（母管理人）将所管理资产管理产品部分或者全部资产委托给多个符合条件的第三方资产管理机构（子管理人）进行管理的公募基金产品。

（二）基金风险评级的指标

1、采用定量分析方法，对基金历史资产规模、业绩和仓位操作进行风险评估

基于基金平均资产规模的评估，评估时间为最近四个季度；基于基金历史业绩的波动评估，评估时间为最近一年；基于基金仓位操作的风险评估，评估时间为最近四个季度和最近一季度。

对于运作时间不满六个月或公布季报不够评价区间的基金，不予以进行事后风险评价。

a. 收益波动率：最近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. 平均下行亏损：最近一年基金负周度收益率之和与期间周数相除的绝对值，数值越大，风险越大；

c. 平均资产规模：最近四个季度末基金资产规模的平均值，考虑到流动性风险，对于规模小于 5 亿元的基金给予一定的减分；

d. 最新仓位：最近一期季度报告披露的股票、基金、贵金属、金融衍生品、可转债、企业债券、短期融资券和中期票据仓位，对不同投资品种的仓位分别赋予不同权重计算得分，得分越高，风险越大；

e. 平均仓位：最近四个季度报告披露的股票、基金、贵金属、金融衍生品、可转债、企业债券、短期融资券和中期票据仓位平均值，对不同投资品种的仓位分别赋予不同权重计算得分，得分越高，风险越大。

采用定性分析的方法，对基金类型和基金违规记录等因素进行评估。定性分析主要考虑以下几个方面：

- a. 基金类型：根据天相基金分类赋予对应风险值；
- b. 违规记录：参考产品所属管理人当期审慎调查报告违规情况得分；

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公募基金，按风险水平从高到低划分为五个风险等级，即高风险（R5）、中高风险（R4）、中风险（R3）、中低风险（R2）和低风险（R1）。

（三）指标评分标准及公募基金产品风险等级具体评分标准

分析指标	占比	评分标准
收益波动率	35%	得分=基金收益波动率*标准化系数；标准化系数为使得指标均分为 2.5 分且最高不超过 5 分的参数
平均下行亏损	8%	得分=基金平均下行亏损*标准化系数；标准化系数为使得指标均分为 2.5 分且最高不超过 5 分的参数
最新仓位	8%	得分=最新仓位量化得分 股票、基金、贵金属、金融衍生品权重为 1； 可转债权重为 0.5； 企业债券、短期融资券、中期票据权重为 0.3
平均仓位	10%	得分=平均仓位量化得分 股票、基金、贵金属、金融衍生品权重为 1； 可转债权重为 0.5； 企业债券、短期融资券、中期票据权重为 0.3
平均资产规模	4%	得分=（5 亿-基金资产规模），大于 5 亿的基金得 0 分
期限风险	5%	得分：开放式=0，短期=2，中期=3.5，长期=5
		期限指基金封闭期，短期：1 年及以内，中期：1 年以上 5 年（含）以下，长期：5 年以上
基金类型	25%	不同分类对应不同得分，详见下方类型得分匹配列表
违规记录	5%	对于证监会有公告违规的基金给予不同程度的扣分，无违规的得 0 分，累计得分最高不超过 5 分。
以上指标得分按权重计算总得分，全部基金按总得分从大到小排列，划分风险等级		

[4, 5], “高风险” , R5; [3.5, 4), “中高风险” , R4; [1.5, 3.5), “中风险” , R3; [0.5, 1.5), “中低风险” , R2; [0, 0.5), “低风险” , R1。 因为风险评价是基于基金过往业绩、投资风格及其他定性因素的一种评估，所以随着时间的推移，基金投资策略的变化，基金的风险等级可能会有所调整。			
类型得分匹配列表			
一级分类	二级分类	三级分类	类型得分
货币市场基金	——	——	0.00
股票基金	积极投资股票基金	普通积极股票基金	3.00
		进取积极股票基金	4.00
	纯指数股票基金	市场宽基纯指数股票基金	2.50
		主题行业纯指数股票基金	3.75
	增强指数股票基金	市场宽基增强指数股票基金	2.50
		主题行业增强指数股票基金	3.75
债券基金	纯债债券基金	短期纯债债券基金	0.50
		中长期纯债债券基金	0.75
	混债债券基金	可投转债债券基金	1.00
		二级债券基金	1.00
	可转债债券基金	——	1.75
	指数债券基金	利率债指数债券基金	0.50
		信用债指数债券基金	0.75
		可转债指数债券基金	1.25
混合基金	偏股混合基金	普通偏股混合基金	2.50
		进取偏股混合基金	3.75
	灵活配置混合基金	——	2.25
	均衡配置混合基金	——	2.00
	偏债混合基金	——	1.75
	绝对收益目标混合基金	——	1.75
	固定收益类混合基金	——	0.25
海外投资基金	海外股票基金	——	3.00
	海外债券基金	——	1.00
	海外混合基金	——	2.50
	海外商品基金	海外黄金基金	2.75
		海外大宗商品基金	4.75
基金中基金（FOF）	普通 FOF 基金	股票 FOF 基金	2.75
		债券 FOF 基金	0.75
		混合 FOF 基金	2.00
	养老目标 FOF 基金	偏股养老目标 FOF 基金	2.00
		均衡养老目标 FOF 基金	1.75

		偏债养老目标 FOF 基金	1.25
商品基金	黄金基金	——	2.50
	大宗商品基金	——	4.50
其他基金	基础设施基金（REITs）	——	2.50
	管理人中管理人（MOM）	——	2.00

二、非公募类金融产品风险评级体系

（一）评价原则及标准

1、对金融产品风险等级进行评估，需针对以下要点做出定性或定量分析：

- （1）发行人的基本信息、信用状况；
- （2）是否依法发行或提供；
- （3）募集方式、投资单位产品的最低金额、期限、锁定期、提前终止的可能性、终止条件等；
- （4）投资安排，如可投资的范围和对象、投资比例，托管情况等；
- （5）基础资产的状况；
- （6）有关担保品或其他信用保障及其价值情况；
- （7）风险收益特征，如流动性风险、市场风险、预期收益率、收益波动性等；
- （8）投资者购买、持有或出售产品的成本、费用、费率和可能的损失；
- （9）可能存在的其他风险因素。

2、产品存在下列因素的，应审慎评估其风险等级：

- （1）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）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）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）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）产品管理人、实际控制人、高管人员涉嫌重大违法违规行为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）协会认定的高风险产品。

3、涉及投资组合或资产配置的，按照投资组合或资产配置的整体风险对产品进行风险等级评估，确定其风险等级。

4、金融产品风险评估等级应不低于自律组织认定及公司制定的产品风险等级名录规定的风险等级，不低于发行人提供的风险等级。风险评级不一致的，应当采用对应的较高风险等级。

5、根据产品的风险及收益特征将金融产品分为：固定收益类、浮动收益类、混合类及其他类产品。

固定收益类产品是指收益固定的金融产品，包括具备定期付息、到期还本特征的产品；以资产、应收账款、股权等作为抵押物发行的具有固定预期收益、到期还本特征的产品；以银行存款、债券等作为投资标的、具有固定收益特征的基金、银行理财、资产管理计划、信托计划、部分保险类产品等。

浮动收益类产品是指收益不固定的金融产品，包括股票（三板股票、OTC 市场股票等除外）、股票基金、债券基金、货币市场基金等及主要以上述产品为投资标的的基金、银行理财、资产管理计划、信托计划、部分保险类产品等。

混合类产品是指兼具固定收益和浮动收益特征的金融产品，包括但不限于：兼具固定收益和浮动收益特征的基金、银行理财、资产管理计划、信托计划及部分保险类产品等。

其他金融产品，上述三类产品以外的金融产品。

6、各类型金融产品的风险评级评估起点实施差异化设置。

7、按照风险评价结果将金融产品风险等级由低至高划分为五级，分别为：R1、R2、R3、R4 和 R5。

8、产品风险等级评级结果每年度更新一次。如产品发行人或产品发生重大事项，将根据情况重新评价产品风险等级。更新后的产品风险等级若发生变化，将主动告知投资者更新后的产品风险等级。

（二）产品风险评价实施

1、评估工作秉承审慎、客观原则，采用加权平均风险系数法评估体系对代销金融产品进行风险评估。

2、金融产品及其发行人的评估采用总分扣减原则，在起评分数的基础上对各项评价要素进行扣减得到综合得分，通过综合得分与分数区间的比对确定风险系数。

3、金融产品及其发行人风险评估因素具体如下：

评估指标	评估因素	
产品发行人	基本信息	成立时间
		注册资本规模
		管理基金规模
	治理结构	股权结构合理性、稳定性及管理层配置
		管理层稳定性

	经营管理能力	投研团队稳定性
		资产配置能力
	投资管理能力	同行业内最近一年年度排名情况
	内控制度情况	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
	发行人等相关主体的信用状况	发行人、实际控制人、高管人员等相关主体的诚信记录
金融产品	产品类型	参考产品主要投资方向
	产品基本信息	发行依据是否明确
		募集方式
		运作方式
		申购和赎回安排
		收益来源
		成立以来有无违规行为发生
		同类产品或服务过往业绩
		净值回撤
		基金估值政策、程序和定价模式
		产品资产单独托管并独立核算
	期限、锁定期、提前终止的可能性、终止条件	锁定期是否明确
		锁定期限（N）
		提前终止条件是否明确
		提前终止的收益补偿
	投资安排	投资范围
		投资比例
		投资人范围
	投资集中度 （三选一，其余两项不扣分）	单一标的集中度
		同一类别标的集中度（如科创板股票、创业板股票、股转精选层股票等）
		其他维度的集中度（单一标的、同一类别标的之外）
	产品结构复杂性	产品结构
		杠杆运用情况
		特殊免责条款
	投资者购买、持有及出售产品相关的成本、费率（费用）或可能的损失	投资单位产品或者相关服务的最低金额
		购买、持有及出售费率（费用）是否明确
		转让方式及相关费用是否明确
		转让或出售可能带来的损失额占总投资比例
	风险收益特征	流动性风险
		市场风险特征
		收益波动风险
		风险收益特征清晰且可以对其风险状况作出合理判断

		风险管控措施有效，收益与风险是否匹配
	基础资产状况	抵（质）押物类型
		抵质押率 X（%）
	有关担保品或其他信用保障及其价值情况	信用保障类型
		信用保障对应资产的本息覆盖率
	融资主体还款风险	项目行业背景
		财务风险
		还款来源风险
		融资主体资质
	募集说明、产品合同等的一致性比对	

分支机构销售的公司自有资管产品比照非公募类金融产品风险评级体系进行评定。

本风险评价体系仅是我司代销金融产品风险等级评定方法的说明，不作为法律文件，投资者在购买金融产品或金融服务前，应仔细阅读所购买金融产品的合同、计划说明书、风险揭示书等具有法律效力的文件。

本风险评价体系不代表我司对相关产品及服务的风险和收益做出实质性的判断或保证。如金融产品或服务风险评级标准与方法发生调整，我司将及时在官网进行公示。