

# 好买基金产品风险等级划分规则

## 一、基金产品风险等级划分的意义

投资者适当性制度是资本市场的一项基础制度，制定统一的适当性管理规定，是落实国务院有关文件部署和“依法监管、从严监管、全面监管”工作要求，明确、强化经营机构的适当性管理义务，切实保护投资者合法权益的重要举措。《办法》共 43 条，自 2017 年 7 月 1 日起施行。

针对适当性管理中的实际问题，主要规定了五项制度安排，一是形成了依据多维度指标对投资者进行分类的体系，统一投资者分类标准和管理要求。二是明确了产品分级的底线要求和职责分工，建立层层把关、严控风险的产品分级机制。三是规定了经营机构在适当性管理各个环节应当履行的义务，全面从严规范相关行为。四是突出对于普通投资者的特别保护，向投资者提供有针对性的产品及差别化服务。五是强化了监管职责与法律责任，确保适当性义务落到实处。

依照对《办法》和对应参考的理解，我们主要从产品投资范围和策略、投资集中度、杠杆水平、风险收益特征、结构复杂性和流动性的角度出发，并综合考虑基金管理人的诚信状况、经营管理能力、投资管理 能力、内部控制情况、合法合规情况，基金管理人成立时间、治理结构、资本金规模、投研团队稳定性、策略容量相对公司规模、内部控制制度健全性及置信度、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、股东及高管稳定性等近 20 个定性定量相结合的因子进行加权评分，深度挖掘，持续跟踪，最终落实到每一只销售的产品与客户风险等级的对应。

## 二、好买基金产品风险等级划分规则

评分指标	指标解释	指标权重	判定条件	因子得分
流动性	基金产品的流动性将一定程度影响产品的风险收益特征和用户体验，产品的定期开放周期越长，其风险收益特征越高。	1%	开放日间隔≤1 月	1
			1 月<开放日间隔≤1 季	2
			1 季<开放日间隔≤1 年	3
			1 年<开放日间隔≤3 年	4
			开放日间隔> 3 年	5
到期期限	基金产品分为永续和非永续到期两类，永续产品较非永续产品的未来不确定性更高。	1%	永续	3
			非永续	0
杠杆情况	产品运用杠杆的情况将一定程度影响产品的风险收益特征和用户体验，产品的杠杆水平越高风险相对越大，而结构化优先产品的杠杆水平小于 1，	1%	结构化劣后	3
			平层或结构化优先	0

	其风险相对较低。			
结构复杂性	考虑到与杠杆情况的交叉性，我们更多从产品搭建结构的复杂程度考虑此指标。	1%	复杂	2
			简单	0
起投资额	该指标主要用于区分零售与高端产品	1%	起投资额=100万	0
			100万<起投资额≤500万	3
			起投资额>500万	5
			<100万	0
投资方向和范围	我们认为产品的风险收益特征最大的影响因素是产品本身的策略和投资标的。	84%	依照好买产品分类展示文档	依照好买产品分类展示文档
募集方式	该指标主要用于区分私募、专户、大小集合等产品差异	1%	公开募集	0
			非公开募集	3
发行人等相关主体是否有显著信用风险	该指标为或有项，当产品管理人存在显著信用风险时我们将密切关注其对产品运作的影响。	1%	Y	5
			N	0
是否存在基金经理变动风险	我们认为基金经理的变动对产品风险和未来收益的可持续性将产生一些负面影响。	1%	Y	3
			N	0
同类产品或服务同期过往业绩一致性	好买立足“4P+三性”评判基金产品，策略的一致性为“三性”研判之一。	1%	Y	0
			N	3
是否存在本金损失的可能性	除非有特殊保本条款，金融产品均存在本金损失的可能性。	1%	Y	3
			N	0
是否存在难以在短期内以合理价格顺利变现	当受制于政策变动、市场异动或流动性因素导致的该指标的负面判定将影响产品的风险评分。	1%	Y	3
			N	0
策略是否明确或容易理解	该指标关注产品的策略是否明晰且可理解。	1%	Y	3
			N	0
是否跨境	该指标关注产品的投资过程中是否可能发生汇兑损益。	1%	Y	3
			N	0
是否公开募集	该指标用于评判产品的募集方式。	1%	Y	0
			N	3
基金公司内部治理	基金公司内部治理指标包括但不限于：研究员覆盖后作出的关于基金管理人的诚信状况、经营管理能力、投资管理能力、内部控制情况、合法合规情况，基金管理人成立时间、治理结构、资本金规模、投研团队稳定性、策略容量相对公司规模、内部控制制度健全性及置信度、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、股东及高管稳定性的评判，若综合考量确定该基金供词存在内部治理异常情况，将该指标评为5分。	1%	正常	0
			异常	5
是否为自律组织认定的高风险产品	该指标密切关注相关自律组织对某类产品的高风险认定。	1%	Y	5
			N	0

若触发最后两条评分指标，直接判定为高风险。

### 三、好买基金产品最终风险评分规则

通过上述因子评分的加权得分，好买将对产品得出最终的风险评分，其与 R1、R2、R3、

R4、R5 风险等级的对应关系如下：

产品风险等级	产品最终风险评分
R1	最终风险评分 $\leq 1$
R2	$1 < \text{最终风险评分} \leq 2$
R3	$2 < \text{最终风险评分} \leq 3$
R4	$3 < \text{最终风险评分} \leq 4$
R5	最终风险评分 $> 4$