

# 海通证券关于基金产品风险评价方法及其说明

## 一、海通基金风险评级的目的

海通基金风险评级致力于帮助投资者选择适合自己的基金，根据基金的招募说明书以及基金的实际运作状况对基金的风险收益特征进行分级，并进行定期调整，方便投资者根据自己的风险偏好选择适合自己的基金。

## 二、海通基金风险评级的原则

海通基金风险评级采用基金招募说明书与实际运作状况相结合的原则对基金风险进行评级，对于设立满 15 个月的基金，根据招募说明书标识的分类对应不同的风险等级，对设立满 15 个月的基金，按照实际运作状况进行调整，使基金的风险评级结果更贴合实际表现。

## 三、海通基金风险评级的具体方法

海通基金风险评级分为五类，高风险，中高风险，中风险，中低风险，低风险。

### 1、设立时间满 15 个月以内的新基金风险评级的方法

设立时间满 15 个月以内的新基金的风险评级主要的划分依据是基金的招募说明书描述的基金类别以及海通证券基金评价小组设定的二级分类。

按照证监会相关规定对基金分类的定义，基金可以分为股票型基金、混合型基金、债券型基金、保本型基金和货币型基金，为了更好

的对基金的风险收益特征进行细分，我们对上述类别的基金设置了二级分类：

股票型基金下设置了指数型基金、成长型基金、价值型基金、平衡型基金、主题型基金和特殊类基金，主要的划分原则是根据股票型基金投资股票的风格进行划分；

混合型基金下设了偏股配置型基金、偏债配置型基金、平衡配置型基金、灵活配置型基金，主要的划分原则是依据混合型基金投资股票和债券的比例。

债券型基金下设了纯债型基金、偏债型基金和短债型基金，主要划分原则是债券基金是否在二级市场上参与股票投资；

货币型基金和保本型基金下面没有设置二级分类；

对于创新的杠杆基金下设股票型低风险份额、股票型高风险份额、股票其他、债券低风险份额、债券高风险份额；

对于设立期在 15 个月以内的新基金我们按照事前分类来确定所处的风险类型：

股票型基金（指数基金属于股票类）的风险评级都属于高风险；

混合型基金下的偏股配置型基金的风险评级属于中高风险；

混合型基金下的灵活配置型、平衡配置型、偏债配置型基金属于中风险。

保本基金如果契约规定其投资股票上限可以超过 20% 的归入中风险，否则属于中低风险。

由于偏股配置、灵活配置、平衡配置、偏债配置型基金、保本基

金投资股票区间的变化程度比较大，我们在季报出来之后根据股票仓位进行调整，如果偏股配置、灵活配置型、平衡配置型、偏债配置型基金、以及保本基金最近一期季报股票仓位超过 80% 的划入高风险等级，超过 65% 划入中高风险，保本基金如果股票仓位高于 20% 划入中风险，否则仍然留在原有风险等级里。

债券型基金，包含偏债型基金和纯债型基金的风险评级属于中低风险；

货币基金和短债基金的风险评级属于低风险。

对于创新的杠杆基金下的股票型低风险份额属于中低风险、股票型高风险份额属于高风险、股票其他份额属于高风险、债券低风险份额属于中低风险、债券型高风险份额如果初始杠杆在 2 倍到 3.5 倍之间（左闭右开）属于中高风险、债券型高风险份额如果初始杠杆高于 3.5 倍（含 3.5 倍）则属于高风险。

## 2、设立时间 15 个 月以上的老基金风险评级的方法

对于设立时间 15 个月以上的老基金，我们按照基金的实际运行状况，采用定量指标和定性指标结合的方法确定风险评价，其中定量指标包括标准差、贝塔值和重仓股集中度，定性指标主要考虑的是基金公司、基金经理或者该基金的违规情况。

定量指标分别是（权重 95%）：

### （1）标准差

$\sigma_p$  ——标准差，衡量投资组合的总风险，
$$\sigma_p = \left\{ \sum_{t=1}^T [R_{p,t} - E(R_p)]^2 \right\}^{1/2}$$
，

权重 50%

## (2) 贝塔值

$\beta_p$ ——贝塔系数，衡量投资组合的系统性风险，
$$\beta_p = \frac{Cov(R_p, R_m)}{Var(R_m)},$$

$R_m$ 为基准市场收益率，权重 30%，基准市场收益是沪深 300

## (3) 重仓股集中度

基金前十大重仓股占基金股票资产的比例，集中度越大表示基金的风险越大，权重 20%。

QDII 基金改用 50% 标准差+30% 贝塔+20% 近一季度仓位（其中仓位用和前面需要计算 beta 的基金的仓位排序得到的排名）。

定性指标主要考虑以下三个方面（权重 5%）：

### (1) 投资比例的遵守

基金招募说明书中会对基金投资股票、债券等范围等进行约定，我们将基金是否遵守上述契约约定的投资比例作为衡量指标，对越界的基金进行扣分。

### (2) 基金公司及其人员违规情况

计算了基金管理公司及其人员发生的经中国证监会查处确认的老鼠仓等违规事件，出现该事件的基金管理公司将会被扣分，并且随着发生时间距离评级时间的远近有所差异，距离评级时间越近，扣分权重越大。假定发生合规问题距评级日有 k 个月， $k < 12$  的每次扣分：

$-1^* (12-k)$

### (3) 信息披露和风险控制能力

计算了基金管理公司及其人员存在的净值计算错误、申购新股错误、可转债转股错误等的次数，出现这些问题将被扣分。发生风控问

题距评级日已有  $k$  个月,  $k < 12$  的, 每次得分:  $-1^* (12-k)$ , 按基金公司汇总后, 然后计算出该基金管理公司的标准分。另外基金规模因素也在一方面考虑了基金管理公司的风险控制能力。

我们把除指数基金以及混合型基金中的偏债配置型基金<sup>1</sup>之外的股票型基金和混合型基金过去一年的表现按照上述指标进行了计算,结果显示我国目前中高风险的股票与混合型基金偏多,按照计算结果显示的风险分布状况,我们把这些基金按照 35%, 50% 和 15% 的比例划分为激进型基金、平衡型基金和稳健型基金。

对于设立满 15 个月以上的老基金, 我们按照事后分类的原则进行风险评级的划分:

激进型基金和指数型基金的风险评级是高风险

平衡型基金的风险评级是中高风险

稳健型基金和混合型基金下的偏债配置型基金属于中风险

保本基金如果契约规定其投资股票上限可以超过 20% 的归入中风险, 否则属于中低风险

对于平衡型基金、稳健型基金、偏债配置型基金以及保本基金投资股票区间的变化程度比较大, 我们在季报出来之后根据股票仓位进行调整, 如果最近一期季报股票仓位超过 80% 的划入高风险等级, 超过 65% 划入中高风险, 保本基金如果股票仓位高于 20% 划入中风险, 否则仍然留在原有风险等级里。

风险评级属于中低和低的基金与设立时间在 15 个月以内的基金

---

<sup>1</sup> 剔除指数基金的原因是某些增强指数基金的重仓股并非基金前十大重仓股, 而偏债配置型基金投资范围窄, 并且数量较少, 与其他股票混合型基金差异较大。

相同，因为这类基金风险收益特征相对稳定，变化较小，所以不再根据实际运行情况进行区分。

杠杆型基金风险等级事先确定后就不再改变。

华安国际按照混合型偏债配置基金计算。

#### **四、海通基金风险评级的更新时间**

对于设立时间在 15 个月以内的新基金，实时进行调整，只要有新基金设立，就确定风险评级。

对于设立时间 15 个月以上的老基金，在每个月的月初对风险评级结果进行更新。