

苏州农商银行公募基金产品风险等级评价方案（2026）

一、总则

1.1 制定依据

层级	法规/参考文件
监管法规	《证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》、《证券期货投资者适当性管理办法》、《金融机构产品适当性管理办法》
自律规则	《基金募集机构投资者适当性管理实施指引（试行）》（含《基金产品或者服务风险等级划分参考标准》）、《公开募集证券投资基金投资者适当性管理细则》

1.2 评价原则

- 定量为主、定性为辅：**定量指标权重 70%，定性指标权重 30%；
- 实质大于形式：**以基金实际投资运作风险为核心，穿透识别底层资产风险；
- 审慎就高：**本行评级结果不得低于定性基础等级，不得低于基金管理人公布的评级结果；

二、风险等级定义与适当性匹配框架

2.1 产品风险等级定义（R1-R5）

等级	名称	风险收益特征描述	结构与流动性特征
R1	低风险	总体风险程度低，净值波动小，本金遭受损失的可能性极低	结构简单、易理解，流动性高，估值政策清晰，无杠杆
R2	中低风险	总体风险程度较低，净值波动较小，本金遭受损失的可能性较低	结构简单，流动性较高，衍生品仅以套期保值为目的，杠杆不超监管标准
R3	中风险	总体风险程度中等，净值波动中等，本金安全存在一定不确定性	结构较简单，流动性较好，衍生品以对冲为目的
R4	中高风险	总体风险程度较高，净值波动较大，本金遭受损失的可能性较高	结构较复杂，流动性较低，估值政策较清晰
R5	高风险	总体风险程度高，净值波动大，本金可能遭受重大损失	结构复杂、不易理解或估值，流动性低、透明度较低

2.2 投资者风险承受能力与匹配矩阵

个人投资者风险承受能力等级（C1-C5）由本行个人客户风险评估问卷评定，有效期不超过 12 个月。匹配规则如下：

产品等级 客户等级	C1（保守型）	C2（稳健型）	C3（平衡型）	C4（成长型）	C5（积极型）
R1（低风险）	√	√	√	√	√
R2（中低风险）	×	√	√	√	√
R3（中风险）	×	×	√	√	√
R4（中高风险）	×	×	×	√	√
R5（高风险）	×	×	×	×	√

注：如投资者主动要求购买高于其风险承受能力等级的基金产品时，本行应当履行特别风险警示义务，由投资者签署风险不匹配警示函及确认书，并对销售过程全程录音录像。

三、评价体系总体架构

本体系采用“三层五步”架构：定性基础定档 → 综合评分 → 校验定级。

流程示意：

第一步：定性基础定档（D0）

依据基金类型对照表（第四章）确定基础风险等级
混合型基金：业绩比较基准权益权重法 + 实际仓位验证

第二步：定量评分（S 量，权重 70%）

6 项指标五档打分：波动率/最大回撤/下行标准差/夏普比率/
久期(或权益仓位)/杠杆比例（第五章）

第三步：定性评分（S 质，权重 30%）

5 个维度五档打分：基金类型结构/投资范围/策略复杂度/
流动性安排/基金经理与管理人稳定性（第六章）

第四步：综合评分与映射

$S_{总} = 0.7 \times S_{量} + 0.3 \times S_{质}$ → 查映射表得模型等级（第七章）

第五步：校验定级（终审）

- ① 不低于定性基础等级 D0
 - ② 不低于管理人公布等级（孰高原则）
 - ③ 特殊情形调整规则
- 得出本行最终风险等级（第八章）

四、定性基础风险等级对照表

4.1 基金类型基础等级表

根据《基金产品或者服务风险等级划分参考标准》并参考行业口径标准，制定本行基础等级对照表：

基础等级（D0）	基金类型
R1	货币市场基金；仅投资同业存单及货币市场工具、业绩基准仅含存单指数/存款利率的同业存单指数基金
R2	纯债基金（不含可转债）；一级债基（不含可转债）；中短债/短期纯债；利率债指数基金；二级债基（股票+可转债合计占比<30%）；偏债混合型及主投固收的灵活配置型基金；债券 FOF、稳健型 FOF、稳健养老目标 FOF；含其他资产的同业存单基金
R3	普通混合型基金（基准权益权重<80%）；可转债基金及可转债指数基金；QDII 债券基金、QDII 偏债混合；债券型互认基金；黄金基金（含黄金 QDII）；产权类 REITs；混合 FOF、养老目标日期/平衡风险 FOF；港股通及 QDII 红利低波/高股息主题指数基金；超长债基金（剩余期限>10 年）
R4	普通股票型基金；宽基指数基金、指数增强、ETF 及联接基金；偏股混合型及灵活配置型（基准权益权重≥80%，或实际长期权益仓位≥80%）；科创板/创业板/北交所主题权益基金；双创基金；QDII 股票基金及 QDII 权益指数基金；股票型互认基金；业绩基准为小盘宽基指数的股票及偏股基金；非红利低波主题的行业/主题股票基金；商品基金（除黄金）；经营权类 REITs 及其他 REITs；二级债基（股票+可转债合计占比≥30%）
R5	主要投资原油、商品期货等资产的 QDII 基金；分级基金进取份额；结构复杂、含场外衍生品或杠杆嵌套、普通投资者难以理解的产品；单一投资标的占组合净值超过 20% 的产品；其他经审慎评估认定的极高风险产品

4.2 混合型基金基础等级判定规则

1. 事前初始判定（基金成立/转型时）：依据《基金合同》、《基金产品资料概要》中业绩比较基准权益类资产权重：

业绩比较基准权益权重	基础等级
≥80%	R4
20%（含）-80%	R3
<20%	R2

2. 事后动态验证（运作满 18 个月即 6 个季度后）：提取最近 6 期季报计算平均权益仓位（股票投资占基金净资产比例），若平均权益仓位持续、稳定偏离初始等级对应区间，按实际仓位重新定档（实质大于形式原则）。

4.3 同类基金仓位约束

同类投资风格的基金，合同约定最高股票仓位较高的，其风险等级原则上不得低于最高股票仓位较低的；采用对冲投资策略的基金或因基金规模因素调高等级的情形除外，特殊产品由基金产品准入评议小组专项评估。

五、定量指标体系（S 量，权重 70%）

5.1 指标总览

序号	指标	权重	适用范围	数据来源	时间区间
Q1	年化波动率	15%	全部基金	公开净值数据计算	近 24 个月日频
Q2	最大回撤	15%	全部基金	公开净值数据计算	近 24 个月
Q3	年化下行标准差	12%	全部基金	公开净值数据计算	近 24 个月日频
Q4	夏普比率	8%	全部基金	净值+国债收益率	近 24 个月
Q5	组合久期(固收类) /实际权益仓位(含 权益类)	10%	二选一	定期报告	最近 1 期(久期) /最近 4 期(仓位)平均值
Q6	杠杆比例	10%	全部基金	定期报告	最近 4 期取最大值

5.2 指标定义、计算方法、数据来源与时间区间

Q1 年化波动率（权重 15%）

- 定义：复权单位净值增长率序列的年化标准差。
- 计算方法： $\sigma = \sqrt{(252)} \times \sqrt{[\sum (R_i - R)^2 / (n-1)]}$ ， R_i 为日净值增长率。
- 数据来源：中国证监会基金电子化信息披露平台披露的每日净值（或第三方数据服务商采购）。
- 时间区间：过去 24 个月日频数据（成立不满 24 个月的，自成立日起计算）。

Q2 最大回撤（权重 15%）

- 定义：区间内基金净值相对历史高点的最大跌幅。 $MDD = \max[(D_m - D_n) / D_m]$ 。
- 数据来源：同 Q1 净值序列。
- 时间区间：过去 24 个月（成立不满 24 个月的，自成立日起计算）。

Q3 年化下行标准差（权重 12%）

- 定义：仅以负收益率（低于无风险利率或零，取零）计算的年化下行偏差，刻画亏损方向上的波动。
- 计算方法： $\sigma_{down} = \sqrt{(252)} \times \sqrt{[\sum \min(R_i, 0)^2 / (n-1)]}$ 。
- 数据来源：同 Q1。
- 时间区间：过去 24 个月日频数据（成立不满 24 个月的，自成立日起计算）。

Q4 夏普比率（权重 8%）

- 定义：承担单位总波动获得的超额回报，用于衡量风险调整后收益水平。夏普比率越低，表示基金承担单位风险所获超额回报越少，风险调整后表现越差，在本模型中对应的风险档位得分越高。
- 计算方法： $Sharpe = (R_p - R_f) / \sigma_p$ ， R_p 为年化收益率， R_f 为同期一年期国债到期收益率均值， σ_p 为年化波动率。
- 数据来源：净值序列+中债国债收益率曲线。
- 时间区间：过去 24 个月（成立不满 24 个月的，自成立日起计算）。

Q5 组合久期 / 实际权益仓位（权重 10%）

- 固收类基金（货币、纯债、一级债、债券指数）适用**组合久期**：最近一期定期报告披露的组合加权平均久期；管理人未直接披露的，按前五大重仓券加权估算，或要求管理人提供。
- 含权益类基金（混合、股票、指数、QDII 权益、二级债、FOF）适用**实际权益仓位**：最近 4 期季报“股票投资占基金净资产比例”的平均值（股票+可转债口径按 Q5 注 2 执行）。
- 数据来源：基金定期报告（季报/半年报/年报）。
- 时间区间：最近 1 期（久期）/最近 4 期（仓位平均值）。

Q6 杠杆比例（权重 10%）

- 定义：基金总资产/基金净资产。
- 数据来源：最近一期定期报告资产负债表。
- 时间区间：最近 1 期，并回看近 4 期取最高值与当期值的孰高，取最大值。
- 监管上限参照：开放式基金杠杆不超过 140%，封闭式及定开基金不超过 200%；触及或接近上限的从高计分。

5.3 定量指标评分阈值表

各指标按五档计分（0 / 25 / 50 / 75 / 100 分，分数越高风险越高）：

指标	0 分	25 分	50 分	75 分	100 分
Q1 年化波动率	$\leq 1\%$	(1%, 3%]	(3%, 8%]	(8%, 15%]	$> 15\%$
Q2 最大回撤（24 个月）	$\leq 1\%$	(1%, 5%]	(5%, 15%]	(15%, 30%]	$> 30\%$
Q3 年化下行标准差	$\leq 0.5\%$	(0.5%, 2%]	(2%, 6%]	(6%, 12%]	$> 12\%$
Q4 夏普比率（24 个月）	≥ 1.0	[0.5, 1.0)	[0, 0.5)	[-0.5, 0)	< -0.5
Q5a 组合久期（年）	≤ 1	(1, 3]	(3, 5]	(5, 8]	> 8
Q5b 实际权益仓位	$\leq 20\%$	(20%, 40%]	(40%, 60%]	(60%, 80%]	$> 80\%$
Q6 杠杆比例	$\leq 105\%$	(105%, 120%]	(120%, 140%]	(140%, 170%]	$> 170\%$

阈值校准机制：

- （1）本表阈值每 2 年由基金产品准入评议小组结合市场实际波动水平校准一次。
- （2）市场发生系统性极端波动（如沪深 300、中证 500 等主要宽基指数 30 个交易日跌幅同时超过 20%时），基金产品准入评议小组可对定量阈值进行临时校准，并在市场稳定后 3 个月内恢复或修订正式阈值。

5.4 新基金（成立不满 1 年）的定量处理

成立不满 12 个月的基金，Q1-Q4 按可得数据计算（不足 6 个月的，该四项指标不参与计算，其权重（合计 50%）按比例重新分配至 Q5、Q6）；无可得数据的，直接采用“定性基础等级与管理人公布等级孰高”作为暂定等级。基金运作满 12 个月后，于次季度评价日全额纳入定量模型。

六、定性指标评分细则（S 质，权重 30%）

6.1 定性维度与权重

序号	维度	权重
P1	基金类型与产品结构	8%
P2	投资范围	6%
P3	投资策略复杂度	5%
P4	流动性安排	6%
P5	基金经理与管理人稳定性	5%

6.2 各维度评分锚点表（五档：0 / 25 / 50 / 75 / 100 分）

P1 基金类型与产品结构（权重 8%）

分档	锚定标准
0	货币市场基金、同业存单基金
25	纯债、一级债、利率债指数、偏债混合（主投固收）、稳健 FOF
50	普通混合、二级债、可转债基金、QDII 债券、黄金基金、REITs、混合 FOF
75	股票型、指数型（宽基）、QDII 权益、科创/创业板/北交所/双创主题、商品基金（除黄金）
100	原油/商品期货 QDII、分级进取份额、结构复杂或杠杆嵌套产品

P2 投资范围（权重 6%）

分档	锚定标准
0	仅投资货币市场工具、高等级短久期利率债、同业存单
25	债券为主，权益仓位≤20%，衍生品仅以套期保值为目的
50	股债混合配置、含可转债投资、衍生品以对冲为目的、投资港股通/互认基金
75	权益为主，投资范围含科创板/创业板/北交所股票、单一行业或主题集中度较高
100	境外商品期货合约、单一投资标的占组合资产净值超过 20%、含非公开市场或流动性受限资产、底层资产不易估值

P3 投资策略复杂度（权重 5%）

分档	锚定标准
0	纯被动指数复制、持有到期、摊余成本法货币基金
25	常规主动管理，策略清晰、普通投资者易于理解
50	多资产配置、行业轮动、新股申购增强等常规增强策略
75	量化对冲、衍生品增强收益、FOF 嵌套、多个子策略组合
100	结构化分层设计、杠杆嵌套、场外衍生品、存在特殊免责条款或结构性安排、普通投资者难以理解

P4 流动性安排（权重 6%）

分档	锚定标准
0	每日开放申赎，赎回款 T+1 至 T+2 到账
25	每日开放申赎，赎回款 T+3 至 T+4 到账
50	定期开放（每季度/每半年开放）或最短持有期 ≥ 1 年
75	封闭期 1-3 年或定开间隔 1 年以上；巨额赎回条款较严（延期支付/部分延期赎回）
100	封闭期超过 3 年；虽有场内交易但成交量低迷；历史上发生暂停申赎、延期支付赎回款

P5 基金经理与管理人稳定性（权重 5%）

分档	锚定标准
0	现任基金经理任职 ≥ 3 年且近 3 年无变更；管理人治理稳定，近 3 年无监管处罚
25	现任基金经理任职 1-3 年，或近 3 年内变更 1 次
50	现任基金经理任职 < 1 年；或近 3 年内变更 2 次；管理人投研团队有较大调整
75	近 3 年基金经理变更 ≥ 3 次；管理人内控缺陷被监管出具警示函等行政监管措施
100	管理人、实际控制人、高管或基金经理涉嫌重大违法违规被立案调查、接受监管调查；发生重大负面舆情或群体性事件

七、综合评分模型与等级映射

7.1 综合评分公式

$$S_{\text{总}} = 0.7 \times S_{\text{量}} + 0.3 \times S_{\text{质}}$$

其中：

- $S_{\text{量}} = \sum (\text{Q1-Q6 各指标得分} \times \text{各自权重})$ ，满分 100；
- $S_{\text{质}} = \sum (\text{P1-P5 各维度得分} \times \text{各自权重})$ ，满分 100。

7.2 总评分与风险等级映射表

综合评分 $S_{\text{总}}$	模型风险等级
[0, 20)	R1
[20, 40)	R2
[40, 60)	R3
[60, 80)	R4
[80, 100]	R5

八、校验定级规则

8.1 终审定级（依次执行）

- 1. 基础等级下限校验：模型映射等级低于定性基础等级 D0 的，按 D0 执行；
- 2. 孰高原则校验：调整后等级低于基金管理人公布风险等级的，按管理人等级执行；
- 3. 特殊情形调整：触发上调情形的，按规则上调；

8.2 示例演算

示例：某偏股混合型基金（基准权益权重 85%，成立以来 3 年，现任经理任职 2 年，近 4 期平均权益仓位 82%，杠杆 105%，近 24 个月年化波动率 16%、夏普 0.3，近 24 个月最大回撤 28%，年化下行标准差 11%，每日开放申赎）

指标	数值	档位得分	权重	加权得分
Q1 波动率	16%	100	15%	15.0
Q2 最大回撤	28%	75	15%	11.25
Q3 下行标准差	11%	75	12%	9.0
Q4 夏普比率	0.3	50	8%	4.0
Q5 权益仓位	82%	100	10%	10.0
Q6 杠杆	105%	0	10%	0
S 量小计			70%	49.25

维度	档位得分	权重	加权得分
P1 类型结构（偏股混合，基准≥80%）	75	8%	6.0
P2 投资范围（权益为主）	75	6%	4.5
P3 策略复杂度（常规主动）	25	5%	1.25
P4 流动性（每日开放）	0	6%	0
P5 经理稳定性（任职 2 年）	25	5%	1.25
S 质小计		30%	13.0

S 总 = 0.7 × 49.25 + 0.3 × 13.0 = 34.5 + 3.9 = 38.4 → 模型等级 R2

校验①：定性基础等级 D0 = R4（基准权益权重≥80%），模型等级低于基础等级 → 按 R4；

校验②：管理人公布等级 R3，孰高 → 维持 R4；

校验③：未触发特殊上调规则（详见第九章）

本行最终评定等级：R4（中高风险）。

九、特殊情形调整规则

序号	触发情形	处理规则
1	管理人、实际控制人、高管或基金经理涉嫌重大违法违规被立案调查	人工介入判定，该管理人旗下在售基金产品上调 1 档（视情形处置），必要时暂停申购
2	单一投资标的占组合资产净值超过 20%	上调 1 档
3	基金杠杆触及监管上限	上调 1 档
4	发生暂停申赎、延期支付赎回款、巨额赎回风险	视情形处置，上调 1 档，必要时暂停申购
5	基金资产净值连续 60 个工作日低于 5000 万元（清盘风险）	上调 1 档并列入观察名单
6	互认基金/QDII 发生汇率剧烈波动、跨境投资受限等地缘风险事件	视情形处置，上调 1 档，必要时暂停申购

十、数据管理与更新频率

10.1 数据来源

数据项	主要来源
基金每日净值	基金管理人官网、中国证监会基金电子化信息披露平台
定期报告（季报/半年报/年报）	中国证监会基金电子化信息披露平台、管理人官网
持仓明细、久期、杠杆	基金定期报告
管理人/基金经理信息	管理人公告、中国基金业协会信息披露平台
指数与市场数据	中证指数、中债估值中心

10.2 定期复核与动态调整机制

- 半年度监测：在基金中报披露完毕后 15 个工作日内，完成在售基金的定量指标重算与定性复核，列明等级变动清单。
- 年度全量复核：在基金年报披露完毕后 15 个工作日内，按本方案对在售基金逐只进行全量重新评级，列明等级变动清单。

10.3 评价方案修订

本方案每 2 年修订一次，由基金产品准入评议小组发起。