天相投资顾问有限公司公募基金产品投资者适当性（风险评级）解决方案（2026）

目录

一、公募基金类型划分 1
二、公募基金事前风险评级 8
三、公募基金事后风险评级 10
四、使用风险评级 11
五、附件：业绩比较基准要素成分风险中枢说明 12

天相投顾信息披露

天相投顾基金产品风险评价体系包含事前风险评价与事后风险评价，最终的风险评价结果采用事前风险与事后风险二者孰高作为最终结果。

其中，基金产品风险等级划分为R1至R5，R1至R5产品风险特征的一般性参考说明如下：

等级	名称	产品风险特征（参考因素）
R1	低风险	产品结构简单，过往业绩及净值的历史波动率低，投资标的流动性很好、不含衍生品，估值政策清晰，杠杆不超过监管部门规定的标准
R2	中低风险	产品结构简单，过往业绩及净值的历史波动率较低，投资标的流动性好、投资衍生品以套期保值为目的，估值政策清晰，杠杆不超过监管部门规定的标准
R3	中风险	产品结构较简单，过往业绩及净值的历史波动率较高，投资标的流动性较好、投资衍生品以对冲为目的，估值政策清晰，杠杆不超过监管部门规定的标准
R4	中高风险	产品结构较复杂，过往业绩及净值的历史波动率高，投资标的流动性较差，估值政策较清晰，杠杆水平较高
R5	高风险	产品结构复杂，过往业绩及净值的历史波动率很高，投资标的流动性差，估值政策不清晰，杠杆水平高

一、公募基金类型划分

天相基金分类体系包含一级分类、二级分类与三级分类三个核心层次。其中，一、二级分类在事前风险评级中予以考虑，并通过业绩比较基准加权风险进行进一步校准；三级分类在事后风险评级中予以考虑。

天相基金一级分类遵循《证券投资基金运作管理办法》对基金类型的有关规定，将基金分为货币市场基金、股票基金、债券基金、混合基金、海外投资基金、基金中基金（FOF）、商品基金、其他基金八类。

天相基金二级和三级分类在天相基金一级分类的基础上，主要参考基金合同中规定的资产配置比例，并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，进行二级和三级细分。货币市场基金不进行二级和三级分类。

具体分类见下表：

天相基金类型的一级分类划分标准为：

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。

天相基金类型的二、三级分类划分标准为：

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≥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≥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≥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。

天相投顾信息披露

	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≥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≥70%且下限≥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≥80%，或投资于全国中小企业股份

天相投顾信息报告

			转让系统精选层挂牌股票比例上限≥15%的基金。
	灵活配置混合基金	——	投资于多种资产类别，权益类资产配置比例上限≥70%且下限＜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≤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、银行存款或其他市场参考利率；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。

天相投顾信息报告

	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≥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≥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≥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≤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，

天相投顾信息报告

			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≤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≤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

天相投顾信息披露

			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、公募基金事前风险评级

事前风险评级采用“基金分类风险中枢与业绩比较基准加权风险孰高”原则：

事前风险等级 = MAX（基金分类风险中枢，业绩比较基准加权风险）

基于基金合同约定的投资范围与资产配置比例上限，确定各二级分类的风险中枢：

一级分类	二级分类	风险中枢
货币市场基金	——	R1（低风险）
股票基金	积极投资股票基金	R3（中风险）
	纯指数股票基金	R3（中风险）
	增强指数股票基金	R3（中风险）
债券基金	纯债债券基金	R2（中低风险）
	混债债券基金	R2（中低风险）
	指数债券基金	R2（中低风险）

天相投顾信息披露

一级分类	二级分类	风险中枢
	可转债债券基金	R3（中风险）
混合基金	偏股混合基金	R3（中风险）
	灵活配置混合基金	R3（中风险）
	均衡配置混合基金	R3（中风险）
	偏债混合基金	R3（中风险）
	绝对收益目标混合基金	R3（中风险）
	固定收益类混合基金	R1（低风险）
海外投资基金	海外股票基金	R4（中高风险）
	海外混合基金	R3（中风险）
	海外商品基金	R4（中高风险）
	海外债券基金	R2（中低风险）
基金中基金（FOF）	普通FOF基金 / 养老目标FOF基金	R2（中低风险）
商品基金	黄金基金	R3（中风险）
	大宗商品基金	R4（中高风险）
其他基金	基础设施基金（REITs）	R3（中风险）
	管理人中管理人（MOM）	R3（中风险）

天相投顾建立并维护《业绩比较基准指数风险等级库》（具体原则见附件），对市场上主要构成基金业绩比较基准的指数进行R1-R5风险等级划分及复核。

对于包含多个指数的复合业绩比较基准，按以下步骤计算基准风险等级：

（1）识别基准中各指数及其目标权重；

（2）按权重对各指数风险等级数值（R1=1，R2=2，....R5=5）进行加权平均，得到加权风险值；

天相投顾信息披露

（3）向上取整映射：[1.0，1.5）→ R1；[1.5，2.5）→ R2；[2.5，3.5）→ R3；[3.5，4.5）→ R4；[4.5，5.0] → R5。

审慎上调：若复合基准中R4及以上等级指数权重合计≥50%，或任一单一R4及以上等级指数权重≥50%，则基准风险等级至少上调至R4。

事前评级定期复核机制：事前风险评级在产品新发时进行首次评定；每年至少进行一次全面复核；若基金发生转型、更换业绩比较基准、修改投资范围等重大事项，应在10个工作日内重新评估。

三、公募基金事后风险评级

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、暂无事前风险评级之外的其他评级维度时，以事前风险等级作为该基金的临时风险等级，待事后评级生成后纳入孰高比对。

1）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；

2）最大回撤：最近一年基金周度复权单位净值从任一前期高点回落至其后续低点时所经历的最大跌幅百分比的绝对值，数值越大，风险越大；

3）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，规模越小，风险越大；

天相投顾信息披露

4）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；

5）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。

2. 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：

1）基金类型：根据天相公募基金分类赋予对应风险值；

2）违规记录：参考中国证监会公告违规情况等给予扣分。

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）。

四、使用风险评级

1）事前风险评级在产品新发时进行评定，每年至少进行一次全面复核。若基金发生转型、更换业绩比较基准、修改投资范围等重大事项，应在10个工作日内重新评估。

2）事后风险评级每季度更新一次，并在基金季报披露完毕后公布截至上季末的风险评级结果。

天相投顾信息披露

3）天相投顾可根据市场情况在充分论证后对基金风险进行调整。

4）风险评级结果不应作为买卖某只基金的唯一建议。

五、附件：业绩比较基准要素成分风险中枢说明

1. 风险中枢等级定义

R1（低风险）：本金损失概率极低，收益波动微小，流动性良好的资产或指数。典型如现金及银行存款、国债、央行票据、货币市场工具等。

R2（中低风险）：本金损失概率较低，但可能受利率、信用环境等因素影响出现一定波动的资产或指数。典型如利率债、投资级债券、债券型基金及境外主权/投资级债券等。

R3（中风险）：存在明显市场波动，可能在短期内出现一定回撤，但长期仍具备相对稳定的风险收益特征的资产或指数。典型如境内大盘宽基股票指数（如沪深300）、防御型策略指数（如价值、低波）、国内黄金类资产、股债混合策略及股票型/偏股型基金指数等。

R4（中高风险）：波动较大，可能在较短时间内出现显著回撤，对市场环境、行业周期、政策变化及境外因素较为敏感。典型如中小盘/科技/成长指数、行业/产业/主题指数、境外/香港股票市场、商品类指数及高收益债券等。

R5（高风险）：波动极大，本金损失风险高，可能涉及杠杆、衍生品或流动性不足等复杂风险。

天相投顾信息发布专用

2. 核心归类原则

1）实质重于形式原则：判断风险中枢时，以指数所表征的底层资产、投资策略及风险收益实质为核心依据，不简单依据指数名称或表面分类。

2）审慎性原则：当某一指数同时具备多种属性或存在归属争议时，原则上按较高风险等级归类，并由分析师审慎决定；对于信息不完整或难以准确识别的新类型指数，由分析师审慎决定。

3）市场与币种维度：境内资产与境外资产（含香港市场）应区分看待。境外资产除本身价格波动外，还需综合考虑汇率、国别政治经济环境及市场制度差异等附加风险。

4）规模与风格维度：在权益类资产中，大盘/主板宽基指数通常风险低于中小盘、成长、主题及行业指数；防御型策略（如红利、价值、低波动、质量、ESG等）通常低于成长型、动量型策略。

5）信用等级维度：债券类资产应区分利率债与信用债、投资级与高收益级、境内发行与境外发行；信用等级越低、期限越长、结构越复杂，风险中枢越高。

6）动态校验原则：风险中枢并非一成不变，应结合市场环境变化，由分析师定期或不定期地进行复核与调整。

3. 主要资产类别归类说明

本节按照常见资产类别，对指数风险中枢的归类逻辑作出说明。具体指数的最终判定，应由分析师结合其编制方案、成分构成及历史表现综合确定。（1-5分对应R1-R5）

天相投顾信息披露

（1）现金及货币市场类

包括存款、同业存单、货币市场工具、央行票据、短期国债等。该类资产流动性高、波动极低，通常分值为1。

（2）债券类

I. 利率债及政策性金融债、地方政府债等主权或准主权信用支持的债券，通常分值为2。

II. 投资级信用债、企业债、公司债、城投债及债券型基金等，信用风险相对可控，通常分值为2。

III. 可转债、可交换债等兼具股债双重属性的品种，通常分值为2.5。

IV. 境外投资级债券、主权债券，因涉及汇率及国别风险，通常归为R2；高收益债、垃圾债等信用风险较高的品种，通常分值为3或4。

（3）境内权益类

I. 大盘/主板宽基指数（如沪深300、上证50、深证100等），覆盖行业较广、成分股流动性好，通常分值为3。

II. 红利、价值、低波动、质量、自由现金流等偏防御型策略指数，波动相对可控，通常分值为3。

III. 中小盘指数（如中证500、中证1000、中证2000等）、创业板、科创板、北交所相关指数，波动显著高于大盘宽基，通常分值为4。

天相投顾信息披露

IV. 行业、产业、主题、成长类指数，因集中度高、周期性及政策敏感性强，通常分值为4。

（4）境外及香港权益类

包括MSCI系列、恒生系列、标普、纳斯达克、道琼斯及其他境外/香港市场股票指数。因涉及境外市场波动、汇率及跨境制度差异，通常分值为4。

（5）商品类

黄金类资产（尤其是境内黄金现货/上海金等）具有一定避险属性，通常分值为3，但海外黄金类资产通常为4；除黄金以外的原油、工业金属、农产品等商品指数，波动较大，通常分值为4。

（6）基金指数及混合策略类

境内股票型、偏股混合型及目标日期型基金指数，通常分值为3；股债混合稳健策略指数，根据权益敞口及策略实质，通常分值为3；以债券为主的混合策略通常分值为2。

4. 特殊情形处理原则

I. **多重属性指数：**若指数名称或编制方案同时涉及两类及以上资产，应识别其主导风险来源，并按较高风险等级归类。

II. **跨境指数：**对于“沪港深”“沪深港”等同时涵盖境内与香港市场的指数，因包含境外市场敞口，通常按4分处理。

III. **策略因子指数：**同一宽基指数叠加行业/主题/成长因子后，若行业集中度或成长属性显著提升，应上调风险中枢。

天相投顾信息披露

IV. 新类型或无法明确归类的指数：对于创新产品、定制化指数、成分复杂或信息不充分的指数，应由分析师审慎判定。

5. 动态调整与校验机制

I. 定期复核：每年至少对指数风险中枢进行一次全面复核，必要时调整归类。月度对指数风险中枢微调以及对指数增减。

II. 事件触发调整：当市场结构、指数编制规则、成分构成发生重大变化，或出现系统性风险事件时，应及时重新评估。

天相投顾信息披露