

深交所投教 | 合适的才是最好的：基金投资者适当性

来源：深交所投教

时间：2020年5月13日

1. 什么是投资者适当性管理？

投资者适当性管理，简单地说，就是要把适当的产品或服务以适当的方式和程序提供给适当的人，主要包括以下三方面：

一是评估投资者，经营机构需要对投资者有全方面的了解，明确投资者的风险承受能力，对投资者进行分类管理。

二是评估投资产品的风险，经营机构理解其提供的产品、服务，尤其是产品、服务潜在的风险，建立完善的产品或服务分级制度。

三是经营机构在对投资者及提供的产品、服务充分了解的基础上，将合适的产品、服务提供给合适的投资者。

2. 为什么投资基金要了解基金产品风险？

尽管持有人通过基金享受到了相对专业化的理财服务，但投资基金并非完全没有风险，基金产品净值也会受到市场波动的影响，不同类型产品的预期风险也会有较大的差异。例如股票和偏股混合型基金净值主要受到其持有的股票价格波动的影响，债券型基金净值主要受到持仓债券价格波动的影响，这些资产价格的短期波动有可能导致净值下跌，使得投资者可能出现短期亏损情况。因而投资者在选择基金产品进行投资操作时，需知悉基金产品的风险等级（内在风险），并确认自身对后续所可能出现的风险拥有承担能力。

一般而言，产品预期风险由高到低排序如下：股票型基金 > 混合型基金 > 债券型基金 > 货币市场基金。

3. 为什么投资基金要做风险调查问卷？

对于基金销售机构而言，根据中国证监会颁布的《证券投资基金销售适用性指导意见》等法规要求，应当就基金投资人的风险承受能力进行调查和评价，并且定期或不定期地提示基金投资人进行风险承受能力调查的更新。

基金投资人需要了解到，基金投资需承担各类风险，本金可能遭受损失。同时，还要考虑市场风险、信用风险、流动性风险等各类风险。因此，投资者在参与基金投资之前，应如实填写风险调查问卷，以明确自己的风险识别和风险承受能力，以便于科学合理地选择与自己风险识别能力和风险承受能力相匹配的产品或服务。

4. 公募基金产品的风险等级是如何划分的？

不同类型的公募基金产品在预期收益和风险特征方面的差异是很大的，在基金的销售过程中要遵循适当性原则，即根据基金投资人的风险承受能力销售不同风险等级的产品，把合适的产品卖给合适的基金投资人。

那么如何确定基金产品的风险等级呢？根据《证券期货投资者适当性管理办法》及《基金募集机构投资者适当性管理实施指引（试行）》等相关规定，在综合参考产品类型、投资方向和投资范围、流动性、到期时限、结构复杂性、募集方式等因素的基础上，可以对产品或者服务风险等级依照其风险水平由低至高划分为不同的等级（R1至R5），便于投资者和销售机构了解产品的风险属性。

以某基金公司为例，基金产品评级等级如下：

类型	备注	风险等级
普通货币		R1
特殊货币	如场内货币、货币 ETF	
理财债券型		R2
纯债及一级债		
二级债		
特殊债券	如定开、QDII、FOF、ETF 等	
可转债基金		R3
分级基金 A 份额		
偏债及灵活配置	股票下限可达 0	
平衡混合	股票下限高于 0 低于 60%	
偏股混合	股票下限 60%	
特殊混合	如定开、QDII、FOF 等	
债券基金分级 B 份额		R4
主动股票	股票下限 80%	
指数及 ETF 联接		
特殊股票	如 QDII、普通 ETF、FOF 等	
股票基金分级 B 份额		R5
可转债基金分级 B 份额		
主要针对创新或复杂产品	如跨境 ETF、商品 ETF 等	

5. 投资者如何评估自己的风险承受能力？

风险承受能力是一个综合指标，需要综合衡量，它与个人的资产状况、家庭情况、工作情况等都密切关联。对投资者的风险承受能力进行评估的根本目的在于更好的保护投资者的利益。

个人投资者通过银行、网站或者 APP 购买基金前，都会被要求进行风险承受能力测评。普通投资者填写风险测评问卷，问卷内容涉及财务状况、投资经验、投资知识、投资者目标、风险偏好和其他信息等内容。

根据普通投资者测评得分，将普通投资者划分为不同的风险等级：C1-最低风险等级、C1-保守型、C2-相对保守型、C3-稳健型、C4-相对积极型和 C5-积极型。

以下是投资者与产品的等级匹配表：

投资者分类结果	投资者分级结果	可直接匹配的产品或服务风险等级
普通投资者	C1-最低风险等级	R1-低风险（且不得购买或接受其他风险等级产品和服务）
	C1-保守型	R1-低风险
	C2-相对保守型	R1-低风险、R2-中低风险
	C3-稳健型	R1-低风险、R2-中低风险、R3-中风险
	C4-相对积极型	R1-低风险、R2-中低风险、R3-中风险、R4-中高风险

	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
专业投资者	不细分评级	R1-低风险、R2-中低风险、R3-中风险、R4-中高风险、R5-高风险

6. 风险测评结果是一直不变的吗？

不是。销售机构会定期要求投资者重新进行风险测评，确保风险测评结果及时更新，以衡量投资者准确的风险评级。当然，随着投资者年龄、收入、投资知识和经验的增加，投资者的风险承受能力也会相应发生变化，届时投资者可自行重新测评，修改风险等级。

（登陆 <http://investor.szse.cn/> 阅读手册全文）

（免责声明：本文仅为投资者教育之目的而发布，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，对因使用本文引发的损失不承担责任。）