

## Morningstar 晨星基金投资者风险等级评估方法

### 一、晨星基金投资者风险等级评估说明

按照《证券期货投资者适当性管理办法》以及《基金募集机构投资者适当性管理实施指引（试行）》的规定，Morningstar 晨星制定投资者风险等级评估问卷，对基金投资者（含个人投资者和机构投资者）进行风险承受能力的评估。

投资者风险等级评估是基金销售机构向客户履行适当性职责的重要环节，其目的是使销售机构提供的金融产品或金融服务与投资者风险承受等级相匹配。

本问卷从投资者风险承受的客观能力和主观意愿两方面综合判断投资者的风险承受等级，问卷设计时充分考虑了投资者的投资目标、财务状况、投资经验和风险偏好等方面，多角度全面化地分析投资者对自身风险的理解和诠释。

根据投资者风险承受等级的不同，Morningstar 晨星将投资者分为六大类，承受能力由高到低排序为：激进型(C5)、积极型(C4)、稳健型(C3)、保守型(C2)、安益型(C1)和最低风险承受能力类别(C0)。（其中最低风险承受能力类别主要衡量个人投资者，具体解释请详见附件一）

Morningstar 晨星建议：当各项状况发生重大变化时，投资者需对所投资的金融产品及时进行重新审视，以确保自身的投资决定与其可承受的投资风险程度等实际情况一致。

本问卷分个人投资者版本和机构投资者版本，其中针对个人投资者的问卷共有 14 道问题，针对机构投资者的问卷共有 16 道问题。

### 二、晨星个人投资者风险等级评估问卷（详见附件二）

### 三、晨星机构投资者风险等级评估问卷（详见附件三）

### 四、晨星投资者风险等级计分及分类规则

#### 1. 计分规则

<b>投资目标</b>	非常激进	激进	适中	保守	非常保守
个人投资者	15	12-14	7-11	4-6	3
机构投资者	19-20	15-18	10-14	6-9	4-5
<b>财务状况</b>	良好	较好	一般	较差	很差
个人投资者	24-25	19-23	12-18	7-11	5-6
机构投资者	29-30	23-28	14-22	8-13	6-7
<b>投资经验</b>	非常丰富	丰富	一般	贫乏	非常贫乏
个人投资者	10	8-9	5-7	3-4	2
机构投资者	15	12-14	7-11	4-6	3
<b>风险偏好</b>	强	较强	一般	较弱	弱
个人投资者	19-20	15-18	10-14	6-9	4-5
机构投资者	15	12-14	7-11	4-6	3

注：每题打分，A为5分，B为4分，C为3分，D为2分，E为1分。

## 2. 分类规则

投资者类型	激进型(C5)	积极型(C4)	稳健型(C3)	保守型(C2)	安益型(C1)	风险承受能力最低类别(C0)
个人投资者	66-70	52-65	33-51	19-32	14-18	如注
机构投资者	76-80	60-75	37-59	21-36	16-20	不适用

注：满足下列两个条件之一的自然人投资者认定为风险承受能力最低类别投资者：

条件一：没有风险容忍度或者不愿承受任何投资损失。（对应个人问卷第 11 题 E 选项）

条件二：投资者风险等级评定为安益型(C1)且满足下列情形之一的自然人：

- A. 不具有完全民事行为能力；
- B. 法律、行政法规规定的其他情形。

## 五、晨星产品风险与投资者风险承受等级匹配表

综合风险	激进型(C5)	积极型(C4)	稳健型(C3)	保守型(C2)	安益型(C1)	风险承受能力最低类别(C0)
高风险(R5)	√	×	×	×	×	×
中高风险(R4)	√	√	×	×	×	×
中风险(R3)	√	√	√	×	×	×
中低风险(R2)	√	√	√	√	×	×
低风险(R1)	√	√	√	√	√	√

注：风险承受等级为风险承受能力最低类别(C0)的个人投资者不允许购买风险错配的产品，机构投资者以及其他风险承受能力等级的个人投资者在履行相关程序后，可以购买与其风险承受能力错配的产品。

## 附件一 客户风险等级划分说明

### ◇ 激进型(C5)

对于激进型投资者，其投资组合将绝大部分比例投资于股票类资产或股票型基金，并且敢于涉足一些投机领域。为了追求最大回报，同时愿意承受资产价格的短期大幅波动风险，甚至相对长时间亏损的可能。因为其承受较大波动性，投资者最后获得的回报率较难预测。大多数情况下，其长期回报率高于其它较为保守的投资方法。

### ◇ 积极型(C4)

对于积极型投资者，其投资组合较大比例配置股票类资产或股票型基金，同时还有小部分比例配置于债券和现金。此类投资者注重获得丰厚的投资回报，但对大多数投机领域敬而远之。投资价值在短期内可能会有大幅波动。投资期限内，最终获得的投资回报较难预料。大多数情况下，较之其它相对保守的投资方法，这种投资方法的回报率较高，五年以上的投资尤其如此。

### ◇ 稳健型(C3)

对于稳健型投资者，其投资组合均衡配置股票类资产和债券类资产（或股票型基金和债券型基金）以及配置型基金。此类投资者注重获得稳健的投资回报。投资的市值在短期内可能会有一些波动。投资期限内，其综合回报难以准确预测，但也不会过于出乎意外。大多数情况下，相对较为保守的投资方法，这种方法的回报率较高，五年以上的投资更是如此。

### ◇ 保守型(C2)

对于保守型投资者，其投资组合较大比例配置债券类资产或债券型基金，同时也有一部分比例配置于股票类资产或股票型基金以及配置型基金。此类投资者注重获得稳定的投资回报，而不追求最大回报，且限制短期内的大幅波动。投资期限内，虽然难以准确预测其回报率，但是也不会有大起大落的情况。大多数情况下，相对风险较高的投资方法，这种方法的回报率较低，五年以上的投资尤其如此。

### ◇ 安益型(C1)

对于安益型投资者，其投资组合配置在风险最小的领域，如货币市场基金或短债基金。此类投资者注重获得相对确定的投资回报，而不追求最大回报，且限制短期内的大幅波动。投资期限内，回报率的波动性较小。大多数情况下，相对风险较高的投资方法，这种方法的回报率最低，五年以上的投资尤其如此。

### ◇ 风险承受能力最低类别(C0)

满足下列两个条件之一的自然人投资者认定为风险承受能力最低类别投资者：

条件一：没有风险容忍度或者不愿承受任何投资损失。（对应个人问卷第 11 题 E 选项）

条件二：投资者风险等级评定为安益型(C1)且满足下列情形之一的自然人：

- A. 不具有完全民事行为能力；
- B. 法律、行政法规规定的其他情形。

根据《基金募集机构投资者适当性管理实施指引（试行）》，风险承受能力最低类别的普通投资者不得购买高于其风险承受能力的基金产品或者服务，也禁止基金募集机构向风险承受能力最低类别的普通投资者销售风险等级高于其风险承受能力的基金产品或者服务。

## 附件二 晨星个人投资者风险等级评估问卷

## 投资目标

1. 您的年龄在以下哪个范围内？
  - A. 30 岁以下
  - B. 30 岁至 40 岁
  - C. 40 岁至 50 岁
  - D. 50 岁至 60 岁
  - E. 60 岁以上
  
2. 一般情况下，投资期限越长，能够承担的风险越高。您计划的投资期限有多长？
  - A. 10 年以上
  - B. 5 至 10 年
  - C. 3 至 5 年
  - D. 1 至 3 年
  - E. 1 年以内
  
3. 您打算重点投资于哪些种类的投资品种？（本题为多选，评分以其中最高分值选项为准。）
  - A. 复杂或高风险金融产品
  - B. 期货、期权等金融衍生品
  - C. 股票、混合型基金、股票型基金等权益类投资品种
  - D. 债券、债券基金等固定收益类投资品种
  - E. 货币市场基金

## 财务状况

4. 您的主要收入来源或财富来源是？
  - A. 企业经营
  - B. 个体经营或财产收入（股权、房租等）
  - C. 工资收入
  - D. 退休金
  - E. 一次性收入（意外收入、继承收入等）
  
5. 您的总资产（折合为人民币，不包括住宅和实业投资，包括储蓄、保险、金融产品投资）？
  - A. 500 万元以上
  - B. 50 万元-500 万元
  - C. 20 万元-50 万元
  - D. 10 万元-20 万元

- E. 10 万元以下
6. 在您的总资产中，可用于金融产品投资的比例为？
- A. 50%以上
  - B. 35%-50%
  - C. 20%-35%
  - D. 5%-20%
  - E. 小于 5%
7. 您每年的税后总收入大致范围在？
- A. 50 万元以上
  - B. 20 万到 50 万元
  - C. 10 万到 20 万元
  - D. 5 万到 10 万元
  - E. 5 万元以下
8. 在您每月的收入中，除去债务偿还与必需支出外，大概有多少比例可以用于储蓄和投资？
- A. 50%以上
  - B. 35%-50%
  - C. 20%-35%
  - D. 5%-20%
  - E. 小于 5%

### 投资经验

9. 您的投资经验或投资经历如何？
- A. 大部分投资于股票、外汇、期货等
  - B. 大部分投资于基金、股票、信托产品等
  - C. 资产均衡的分布于存款、国债、银行理财产品、股票、基金等
  - D. 大部分投资于存款、国债等
  - E. 没有证券期货投资知识或金融投资经验
10. 您有多少年的证券投资经验？
- A. 10 年以上
  - B. 5 到 10 年
  - C. 3 到 5 年
  - D. 1 到 3 年
  - E. 小于 1 年

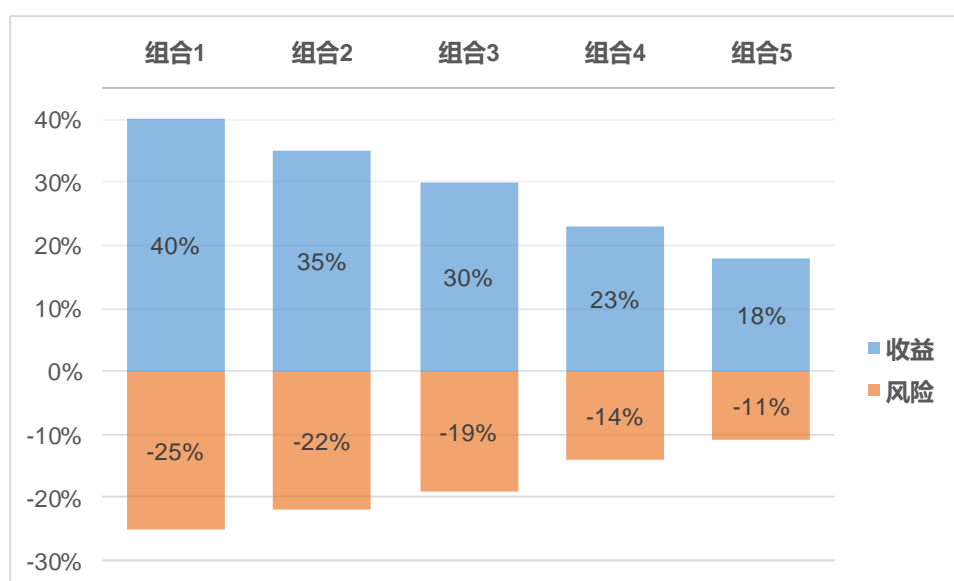
## 风险偏好

11. 下面哪一种描述最符合您的投资态度？

- A. 希望取得高收益，能够接受长期波动，包括本金亏损
- B. 寻求资金的较高收益，愿意为此承担有限的本金亏损
- C. 稳健投资，愿意接受短期亏损，但无法接受可能出现的大幅波动
- D. 保守投资，能够容忍少量本金亏损，愿意承担一定幅度的收益波动
- E. 厌恶风险，不愿承受任何投资损失，追求稳定回报

12. 下面是 5 个组合在一年内的最好和最差的表现。获得潜在最高收益的组合的潜在风险也最大。

您偏好持有哪一个组合？



- A. 组合 1
- B. 组合 2
- C. 组合 3
- D. 组合 4
- E. 组合 5

13. “若一项投资计划会带来较高的回报，即使其价值持续大幅下滑，我仍愿意接受该计划。”您是否同意该观点？

- A. 完全同意
- B. 基本同意
- C. 部分同意
- D. 基本不同意
- E. 完全不同意

14. 如果您的投资组合随市场在短期内下跌了 20%，您会如何反应？
- A. 我可能不会调整我的组合
  - B. 我可能观察一年，再考虑把组合调整成更保守的组合
  - C. 我可能观察 6 个月，再考虑把组合调整成更保守的组合
  - D. 我可能观察 3 个月，再考虑把组合调整成更保守的组合
  - E. 我可能立刻调整成更保守的组合

#### 问卷声明

1. 本人已知悉拟购买基金的类型、风险及收益计算方式，了解并接受其所涵盖的风险状况，包括但不限于基金的流动性风险、折溢价风险、汇率风险等内容，并自行承担相关的投资风险。

2. 本人保证上述提供信息为本人真实的意思表示，完全依据自身情况和判断做出。若提供的信息发生任何重大变化，可能影响到本人的风险承受能力，再次购买金融产品时本人将主动要求重新进行风险承受能力评估。否则由此导致的一切后果由本人承担。

## 附件三 晨星机构投资者风险等级评估问卷

## 投资目标

1. 贵司计划的投资期限有多长？
  - A. 10 年以上
  - B. 5 至 10 年
  - C. 3 至 5 年
  - D. 1 至 3 年
  - E. 1 年以内
  
2. 贵司打算重点投资于哪些种类的投资品种？（本题为多选，评分以其中最高分值选项为准。）
  - A. 复杂或高风险金融产品
  - B. 期货、期权等金融衍生品
  - C. 股票、混合型基金、股票型基金等权益类投资品种
  - D. 债券、债券基金等固定收益类投资品种
  - E. 货币市场基金
  
3. 在正常的市场情况下，贵司对这项投资的收益有何期望？
  - A. 获得超越股市表现的高收益，同时愿意承受比股市更大的波动
  - B. 获得和股市相近的收益，同时愿意承受与股市相近的波动
  - C. 逊于股市表现，但能取得适度盈利，同时波动较小
  - D. 长期收益高于定期存款，同时波动较小
  - E. 收益保持高度稳定，不愿承受任何投资损失
  
4. 有些投资者希望每年可以获得稳健的现金分红，也有一些投资者不希望获得现金分红，而是进行再投资。贵司对待分红的态度是？
  - A. 不希望获得分红，希望盈利全部被用来进行再投资
  - B. 对是否分红持无所谓的态度
  - C. 希望在获利的年份可以获得适度分红
  - D. 希望每年可以获得适度分红
  - E. 希望每年可以获得不低于银行存款利息的分红

## 财务状况

5. 贵司的净资产规模为？
  - A. 超过 1 亿元
  - B. 5000 万元到 1 亿元
  - C. 2000 万元到 5000 万元
  - D. 500 万元到 2000 万元



- E. 500 万元以下
6. 贵司目前的投资规模占净资产比例范围在？
- A. 大于 40%
  - B. 30%到 40%
  - C. 20%到 30%
  - D. 10%到 20%
  - E. 10%以下
7. 根据贵司目前以及将来预期的现金需求，您们可以将多少比例的投资收益用于再投资？
- A. 将所有投资收益用于再投资
  - B. 50%以上的收益用于再投资
  - C. 20%至 50%的收益用于再投资
  - D. 20%以下的收益用于再投资
  - E. 所有收益都不做再投资，而用做他用
8. 贵司是否有尚未清偿的数额较大的债务？如有，主要是：
- A. 没有数额较大的债务
  - B. 民间借贷
  - C. 通过担保公司等中介机构募集的借款
  - D. 公司债券或企业债券
  - E. 银行贷款
9. 贵司的主要投资资金来源是？
- A. 其它大型机构投资者
  - B. 其它小型机构投资者
  - C. 个人投资者
  - D. 自有资金
  - E. 负债
10. 公司面临的现金流压力是：
- A. 现金流长期充裕，几乎没有压力
  - B. 现金流长期较充裕，短期内不会有压力，长期压力较小
  - C. 现金流长期有一定压力，需要一定的投资收益弥补现金流
  - D. 现金流短期有一定压力，需要流动性较高的投资
  - E. 现金流短期压力很大，有可能需要随时将投资变现弥补现金流

### 投资经验

11. 股票、债券、基金、外汇、商品、专户理财、期货和融资融券，这八类投资工具贵司深入研究过几种？

- A. 7-8 种
  - B. 5-6 种
  - C. 3-4 种
  - D. 1-2 种
  - E. 都没有研究过
12. 下列哪项描述最接近贵司目前的证券投资经验？
- A. 非常丰富，除股票、债券外，还参与过分级基金、期货、权证等高风险品种
  - B. 较丰富，参与过股票、债券、基金等品种的投资但未涉足衍生品
  - C. 一般，除银行活期账户和定期存款外，主要参与国债、债券型基金、银行理财产品等低风险品种
  - D. 有限，主要以银行活期账户和定期存款为主
  - E. 没有证券期货投资知识或金融投资经验
13. 贵司的投资研究团队人员的平均从业经验是多少年？
- A. 10 年以上
  - B. 5 至 10 年
  - C. 3 至 5 年
  - D. 1 至 3 年
  - E. 1 年以下

### 风险偏好

14. 下面哪一种描述最符合贵司对今后三个月投资表现的态度？
- A. 无所谓，一个季度的收益表现没有任何意义
  - B. 这个期间出现亏损不会让我们忧虑
  - C. 若亏损高于 10%，我们会感到担心
  - D. 若亏损高于 5%，我们会感到担心
  - E. 我们只能容忍少量短期亏损
15. 如果贵司的一笔投资在 6 至 9 个月内市值下降了 20%，而研究团队的研究表明该投资被低估，但不确定何时能回归应有价值，贵司会如何处理这笔投资？
- A. 购买更多的同类资产
  - B. 保留现有资产不动
  - C. 卖掉少量该类资产
  - D. 卖掉大部分该类资产
  - E. 全部卖掉该类资产
16. 考虑到资本市场的起伏，下列哪一种可能的投资组合回报是贵司最满意的？

	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年	平均回报
A.	14%	-21%	40%	-4%	31%	12%
B.	9%	-11%	26%	3%	18%	9%
C.	-6%	7%	21%	2%	8%	6%
D.	2%	5%	6%	0%	7%	4%
E.	3%	3%	3%	3%	3%	3%

### 问卷声明

1. 本公司已知悉拟购买基金的类型、风险及收益计算方式，了解并接受其所涵盖的风险状况，包括但不限于基金的流动性风险、折溢价风险、汇率风险等内容，并自行承担相关的投资风险。

2. 本公司保证上述提供信息为本公司真实的意思表示，完全依据自身情况和判断做出。若提供的信息发生任何重大变化，可能影响到本公司的风险承受能力，再次购买金融产品时本公司将主动要求重新进行风险承受能力评估。否则由此导致的一切后果由本公司承担。

#### 附件四：关于晨星基金投资者风险等级评估问卷更新的说明

为了更好地落实《证券期货投资者适当性管理办法》和《基金募集机构投资者适当性管理实施指引（试行）》中关于基金投资者适当性管理业务的要求，结合近年来基金行业发展的基本情况和相关问题，Morningstar 晨星对既有的投资者风险等级评估方法进行了更新。新版本投资者风险等级评估方法将于 2019 年 9 月 12 日发布。

本次更新的主要内容如下：

##### 1. 新增关于 Morningstar 晨星基金投资者风险等级评估说明

本次更新在原风险调查问卷的基础上新增了关于投资者风险等级评估的相关法律背景，问卷设计逻辑介绍，客户等级划分说明以及相应的提醒事项。

##### 2. 调整原投资者分类规则中关于安益型(C1)投资者的分类

本次更新针对个人投资者单独区分了安益型(C1)和风险承受能力最低类别(C0)。

满足下列两个条件之一的自然人投资者认定为风险承受能力最低类别投资者(C0)：

条件一：没有风险容忍度或者不愿承受任何投资损失。（对应个人问卷第 11 题 E 选项）

条件二：投资者风险等级评定为安益型(C1)且满足下列情形之一的自然人：

- A. 不具有完全民事行为能力；
- B. 法律、行政法规规定的其他情形。

##### 3. 修改产品风险与投资者风险承受等级的匹配规则

本次新增补充说明风险承受能力最低类别投资者(C0)不允许购买风险错配的产品，包括安益型(C1)在内的其他风险承受能力等级的投资者在履行相关程序后，可以购买与其风险承受能力错配的产品。

##### 4. 修改个人投资者风险等级评估问卷第 13 题

原个人投资者风险等级评估问卷第 13 题为：

投资有风险，在金融危机中，市场大幅波动，有些投资品的价格短期内可能大幅下跌。您能够承受的投资组合下跌的极限是多少？

- A. 无所谓，我能够承受任何下跌，甚至跌幅超过 50%。
- B. 跌幅介于 25%和 50%之间
- C. 跌幅介于 15%和 25%之间
- D. 跌幅介于 5%和 15%之间
- E. 跌幅不超过 5%

本次更新后个人投资者风险等级评估问卷第 13 题调整为：

“若一项投资计划会带来较高的回报，即使其价值持续大幅下滑，我仍愿意接受该计划。”您是否同意该观点？

- A. 完全同意
- B. 基本同意
- C. 部分同意
- D. 基本不同意

## E. 完全不同意

Morningstar 晨星认为，本次新增的关于投资者风险等级评估的说明能够便于投资者更好地了解风险等级评估的目的及影响；本次对于客户类型划分规则以及匹配规则的调整能够更好地保护投资者尤其是风险承受能力最低类别投资者的利益；本次更新对个人投资者风险等级评估问卷部分问题的调整能够使得问卷设计更加合理，从而更客观地反映出客户的风险偏好信息。以上内容的调整符合《证券期货投资者适当性管理办法》和《基金募集机构投资者适当性管理实施指引（试行）》的要求。

感谢您的关注与支持！

致礼。并颂商祺

**Morningstar** 晨星（中国）研究中心

2019年9月12日