

# 华融证券股份有限公司代销金融产品风险等级评价标准

为有效对代销的金融产品进行风险等级评价，华融证券股份有限公司（以下简称“我司”）依据《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》第十四条及《产品或服务风险等级名录》制定代销金融产品风险等级评价标准。同时，依据《证券期货投资者适当性管理办法》第十六条、第十七条规定细化产品风险等级评价标准，科学有效评估产品的风险等级，并根据法律法规、监管规定以及信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险等方面的变化及时调整产品的风险等级。本文所指的金融产品风险评价标准均为我司代销的金融产品。

## 一、 风险等级特征描述

风险等级	特征描述
R1	结构简单，容易理解，流动性高，本金遭受损失的可能性极低
R2	结构简单，容易理解，流动性较高，本金遭受损失的可能性较低
R3	结构较复杂，流动性较高，本金安全具有一定的不确定性，在特殊情况下可能损失全部本金
R4	结构复杂，流动性较低，本金安全面临较大的不确定性，可能损失全部本金
R5	结构复杂，不易理解，不易估值、流动性低、透明度较低，本金安全面临极大的不确定性，甚至损失可能超过本金

## 二、 风险等级评估因素

划分金融产品风险等级时，我司综合考虑以下因素：

- （一）流动性；
- （二）到期时限；

- (三) 杠杆情况；
- (四) 结构复杂性；
- (五) 投资单位产品或者相关服务的最低金额；
- (六) 投资方向和投资范围；
- (七) 募集方式；
- (八) 发行人等相关主体的信用状况；
- (九) 同类产品或者服务过往业绩；
- (十) 其他因素。

涉及投资组合的产品，按照产品整体风险等级进行评估。

同时，金融产品存在下列因素的，我司将审慎评估其风险等级：

(一) 存在本金损失的可能性，因杠杆交易等因素容易导致本金大部分或者全部损失的产品；

(二) 产品或者服务的流动变现能力，因无公开交易市场、参与投资者少等因素导致难以在短期内以合理价格顺利变现的产品；

(三) 产品或者服务的可理解性，因结构复杂、不易估值等因素导致普通人难以理解其条款和特征的产品；

(四) 产品或者服务的募集方式，涉及面广、影响力大的公募产品；

(五) 产品或者服务的跨境因素，存在市场差异、适用境外法律等情形的跨境发行或者交易的产品；

(六) 自律组织认定的高风险产品；

(七) 其他有可能构成投资风险的因素。

### 三、 权重及得分标准

所代销的金融产品的评估因素的权重在 1%-32%之间不等。具体权重值根据各评估因素在实际中影响的重要程度确立，主要采用经验值赋权法。

同一因素在其权重范围内，采用区间赋分法得分。其中，投资范围和基础资产的状况，根据以下标准进行区分：

内容	产品举例
结构简单，容易理解，流动性高，本金遭受损失的可能性极低。 或产品结构简单，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，杠杆不超监管部门规定的标准。	投资范围或对象为国债、债券质押式逆回购业务、债券质押式报价回购业务、货币型产品、银行保本型理财产品。 短期理财债券型基金及相关服务等 (融资主体评级与其最新一期债券评级等同，下同)
结构简单，容易理解，流动性较高，本金遭受损失的可能性较低。 或产品结构简单，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，杠杆不超监管部门规定的标准。	投资范围或对象为地方政府债、政策性银行金融债、AA+及以上级别的信用债。 投资范围或对象为普通债券基金及相关服务，仅含更安全的品种。
结构较复杂，流动性较高，本金安全具有一定的不确定性，在特殊情况下可能损失全部本金。 或产品结构较简单，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，杠杆不超监管部门规定的标准的基金。	投资范围包含 A 股股票、B 股股票、AA 级别信用债、创新层挂牌公司股票、股票期权备兑开仓业务、股票期权保护性认沽开仓业务。 股票基金、混合基金、可转债基金、分级基金 A 份额及相关服务等
结构复杂，流动性较低，本金安全面临较大的不确定性，可能损失全部本金。 或服务产品结构较复杂，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，一倍(不含)以上至三倍(不含)以下杠杆。	投资范围包含退市整理期股票、港股通股票(包括沪港通下的港股通和深港通下的港股通)、股票质押式回购(融入方)、约定购回式证券交易(融入方)风险警示股票、AA-级别信用债、基础层挂牌公司股票、个股期权买入开仓业务、股票期权保证金卖出开仓业务、权证、融资融券业务(融入方)。
结构复杂，不易理解，不易估值、流动性低、透明度较低，本金安全面临极大的不确定	投资范围及对象包含复杂的结构化产品、AA-以下级别信用债、场外衍生产品

性，甚至损失可能超过本金。 或产品结构复杂，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，三倍（含）以上杠杆的基金。	可转债基金分级B份额、股票分级基金B份额、大宗商品基金、私募股权基金、私募创投基金及相关服务（融资主体评级与其最新一期债券评级等同）
---	--

#### 四、 评估结果的计算

我司对评估因素在其权重内采用区间赋分法赋分，评估结果按照以下公式计算：

$$Z = \sum_{k=1}^n X \pm M$$

其中，Z 是总分值；X 是评估因素分值；M 是其他风险因素考虑分值，在[-20, 10]范围内。

如果产品投资范围内涉及多个产品或项目，则总分按照多个产品或项目权重加权平均得到，计算公式为：

$$Z = aZ_1 + aZ_2 + aZ_3 + \dots + aZ_n$$

$$Z = a \sum_{k=1}^n X_1 + a \sum_{k=1}^n X_2 + a \sum_{k=1}^n X_3 + \dots + a \sum_{k=1}^n X_n \pm M$$

其中，Z 是总分值；Z<sub>1</sub>、Z<sub>2</sub>、Z<sub>3</sub>、...Z<sub>n</sub>为各项目分值；a 为各项目权重；M 是其他风险因素考虑分值，在[-20, 10]范围内。

#### 五、 金融产品的风险等级划分

根据评估结果的计算情况，将风险等级按下表划分：

得分区间	风险等级
[84, 100]	R1
[69, 83]	R2
[51, 68]	R3
[34, 50]	R4
(0, 33]	R5

同时，当所代销的金融产品风险等级出现我司与原管理人评估不一致的情况时，遵循风险等级孰高原则，统一按照两者之间更严格的风险等级确定最终风险等级。

## 六、 投资者与产品或服务风险等级的匹配

- （一）C1 级投资者匹配 R1 级的产品或服务；
- （二）C2 级投资者匹配 R2、R1 级的产品或服务；
- （三）C3 级投资者匹配 R3、R2、R1 级的产品或服务；
- （四）C4 级投资者匹配 R4、R3、R2、R1 级的产品或服务；
- （五）C5 级投资者匹配 R5、R4、R3、R2、R1 级的产品或服务。

专业投资者可以购买或接受所有风险等级的产品或服务，法律、行政法规、中国证监会规定及市场、产品或服务对投资者准入有要求的，从其规定和要求。

根据法律法规、监管规则的特殊规定，特定产品或服务对投资者有特别准入要求的，投资者还应当符合相应的准入要求。

## 七、 免责声明

本金融产品风险等级评价标准并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购产品或服务的邀请或保证。在任何情况下，本文的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，我司不对任何人因使用本方案中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。未经我司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任

何方式发送、传播或复印本方案。我司版权所有并保留一切权利。市场有风险，投资需谨慎。