

3 • 15 投资者保护 | 一文了解投资者适当性

投资者保护在身边，上银基金在行动



一、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。

二、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。所以，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），全面了解产品风险，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。（具体请参见产品法律文件。）

三、为什么投资基金要做风险承受能力调查问卷？

对于基金销售机构而言，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。对于普通投资者，要根据投资者信息表、风险测评问卷以及其它相关材料，对普通投资者风险等级进行综合评估，将其风险承受能力至少分为 C1、C2、C3、C4、C5 五个等级。

风险承受能力可根据投资者年龄、财务状况、投资经验、投资知识、投资期限以及客户对本金损失的容忍程度、可接受的亏损比例、可忍受持续亏损的时间进行判定。需要注意的是，风险承受能力并不是一成不变的，可能会随着个人情况的变化而改变，所以，定期完成风险承受能力调查问卷是非常有必要的。

四、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、R2、R3、R4、R5五个等级，便于投资者和销售机构了解产品的风险属性。

五、投资者的风险承受能力如何与产品风险等级进行匹配？

C1 型（含最低风险承受能力类别）普通投资者可以购买 R1 级基金产品或者服务。

C2 型普通投资者可以购买 R2 级及以下风险等级的基金产品或者服务；

C3 型普通投资者可以购买 R3 级及以下风险等级的基金产品或者服务；

C4 型普通投资者可以购买 R4 级及以下风险等级的基金产品或者服务；

C5 型普通投资者可以购买所有风险等级的基金产品或者服务。

具体的匹配情况请大家务必根据具体产品和各公司相关规定而定。

基金有风险，投资需谨慎。