

浙商证券投资者分类政策

一、投资者分类

根据《证券期货投资者适当性管理办法》规定，公司将投资者分为普通投资者与专业投资者。

普通投资者在信息告知、风险警示、适当性匹配等方面享有特别保护。

二、专业投资者划分标准

根据《证券期货投资者适当性管理办法》规定，公司按照专业投资者的业务资格、投资实力、投资经历等因素，对专业投资者进行细化分类和管理。划分标准及说明如下：

类型	划分标准	备注
A类专业投资者	<p>(一) 经有关金融监管部门批准设立的金融机构，包括证券公司、期货公司、基金管理公司及其子公司、商业银行、保险公司、信托公司、财务公司等；经行业协会备案或者登记的证券公司子公司、期货公司子公司、私募基金管理人。</p> <p>(二) 上述机构面向投资者发行的理财产品，包括但不限于证券公司资产管理产品、基金管理公司及其子公司产品、期货公司资产管理产品、银行理财产品、保险产品、信托产品、经行业协会备案的私募基金。</p> <p>(三) 社会保障基金、企业年金等养老基金，慈善基金等社会公益基金，合格境外机构投资者(QFII)、人民币合格境外机构投资者(RQFII)。</p>	<p>《办法》规定是专业投资者，无需投资申请，公司可直接判定并告知投资者，长期有效，投资者不可申请转化为普通投资者。</p>

<p>B类专业投资者</p>	<p>(一) 同时符合下列条件的法人或者其他组织:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 最近1年末净资产不低于2000万元; 2. 最近1年末金融资产不低于1000万元; 3. 具有2年以上证券、基金、期货、黄金、外汇等投资经历。 <p>(二) 同时符合下列条件的自然人:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 金融资产不低于500万元,或者最近3年个人年均收入不低于50万元; 2. 具有2年以上证券、基金、期货、黄金、外汇等投资经历,或者具有2年以上金融产品设计、投资、风险管理及相关工作经历,或者属于A类第(一)项规定的专业投资者的高级管理人员、获得职业资格认证的从事金融相关业务的注册会计师和律师。 	<p>《办法》规定是专业投资者,无需投资申请,公司可直接判定并告知投资者(需投资者确认),长期有效,投资者可以书面向公司申请转化为普通投资者。</p>
<p>C类专业投资者</p>	<p>(一) 除A类、B类专业投资者以外,同时符合下列条件的法人或者其他组织:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1、最近1年末净资产不低于1000万元; 2、最近1年末金融资产不低于500万元; 3、具有1年以上证券、基金、期货、黄金、外汇等投资经历; 4、书面向公司申请成为专业投资者,并经公司审批同意。 <p>(二) 除A类、B类专业投资者以外,同时符合下列条件的自然人:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1、金融资产不低于300万元或者最近3年个人年均 	<p>由普通投资者转化而来,投资者需书面向公司申请,公司有权决定是否同意其转化成为专业投资者,有效期为2年,到期需重新审定。</p>

	<p>收入不低于 30 万元；</p> <p>2、具有 1 年以上证券、基金、期货、黄金、外汇等投资经历或者 1 年以上金融产品设计、投资、风险管理及相关工作经历；</p> <p>3、书面向公司申请成为专业投资者，并经公司审批同意。</p>	
--	--	--

三、普通投资者划分的标准

公司综合考虑投资者收入来源、资产状况、债务、投资知识和经验、风险偏好、诚信状况等因素，确定普通投资者的风险承受能力，并根据风险承受能力由低至高划分为：保守型、谨慎型、稳健型、积极型和激进型。

根据客户填写的《客户风险承受能力问卷》中评估选项与风险承受能力的相关性，确定每一选项的分值和权重，建立所有选项累加评估分值与风险承受能力等级的对应关系，具体如下表：

分类标准	保守型	谨慎型	稳健型	积极型	激进型
得分下限	10	20	37	54	83
得分上限	19	36	53	82	100

四、风险承受能力最低的投资者类别

风险承受能力最低类别的投资者是指普通投资者中风险承受能力等级经评估为保守型，且符合下列情形之一的自然人：

- 1、不具有完全民事行为能力；

- 2、没有风险容忍度或者不能承受任何损失；
- 3、证监会、行业协会或公司认定的其他情形。

浙商证券金融产品、服务风险评级办法

公司金融产品、金融服务评级是指评级部门根据产品或服务的各项评估因素对应的分值和权重，建立评估分值从而确定产品或服务风险等级的过程。

评级部门可以按流动性、到期时限、杠杆情况、结构复杂性、投资单位产品或者相关服务的最低金额、投资方向和投资范围、募集方式、发行人等相关主体的信用状况、同类产品或者服务过往业绩等因素，将产品或服务风险等级由低至高至少划分为五类：R1（下称低风险）、R2（下称中低风险）、R3（下称中风险）、R4（下称中高风险）和R5（下称高风险）。详细的评级方法介绍如下：

一、公募基金产品评级办法

1、公募基金分类：根据基金产品的发行方式、性质、结构、投资范围、投资标的和投资比例等确认该金融产品的类型。将金融产品分为股票型、混合型、债券型、指数型和货币型等类型，具体如下：

类型	说明
股票型基金	成立不满一年的、80%以上的基金资产投资于股票的基金；成立满一年的、历史平均股票仓位在80%以上，且股票仓位达80%以上的概率超过50%的基金
混合型基金	投资于股票、债券和货币市场工具，并且股票投资和债券投资的比例不符合股票型基金和债券型基金规定的，为混合型基金
债券型基金	成立不满一年的、80%以上的基金资产投资于债券的基

	金；成立满一年的、历史平均债券仓位在 80%以上，且债券仓位达 80%以上的概率超过 50%的基金
指数型基金	资产主要用于跟踪指数运行的基金
货币型基金	仅投资于货币市场工具的基金
QFII 基金	主要投资于港股、海外市场的交易基金以及主动管理型基金
分级基金	通过事先约定基金的风险收益分配，将母基金份额分为预期风险收益不同的子份额，并可将其部分或全部类别份额上市的结构化证券投资基金
其他类型	投资于大宗商品或主题类的开放式基金
封闭基金	份额固定不变，在交易所上市交易的基金

2、公募基金产品风险等级评级办法采用定量和定性相结合，再综合考虑基金投资方向、投资范围、投资比例和历史业绩等相关因素的办法对基金产品进行风险评估，主要依据以下因素：

(1) 基金招募说明书所明示的投资方向、投资范围和投资比例；

(2) 基金的历史规模和持仓比例；

(3) 基金的过往业绩及基金净值的历史波动程度；

(4) 基金成立以来有无违规行为发生；

(5) 基金产品对应各市场所处的风险程度。

(6) 基金是否有杠杆

(7) 基金产品的流动性：申购赎回是否有封闭期；是否上市交易，如果上市交易，单周交易额是否充足

3、公募基金评级对照表：

基金一级分类	基金二级分类	基金三级分类	风险级别参考区间
股票型	主动管理型		中高
	被动指数型	标准型	中高或中
		LOF	中高或中
		ETF 增强	中高
另类型（多空）		中	
混合型	偏股型		中高
	平衡型		中
	偏债型		中低
债券型	混合型		中低
	纯债券型		中低
	债券指数型		中低
		结构型	中高
封闭型			中高
货币型			低
QDII			中高
专户型	绝对收益型		中
	相对收益		中低
	结构类		中高
分级基金 B 份额			高风险
大宗商品类基金			高风险

二、私募基金产品评级办法

1、私募基金分类：依据私募产品评估因素表(附表 1)，可把私募证券投资基金区分为以下类别：

类型	说明
偏股型	根据资产管理合同约定的投资范围，投资于股票或股票型基金等股票类资产比例不低于80%的结构化资产管理计划
混合型	投资于股票、债券和货币市场工具，并且股票投资和债券投资的比例不符合股票型基金和债券型基金规定的，为混合型基金
偏债型	投资于银行存款、标准化债券、债券型基金、股票质押式回购以及固定收益类金融产品的资产比例不低于80%的结构化资产管理计划
对冲型	对冲策略、套保型基金
衍生品型	投资于股指期货、期权且投资比例不低于80%的基金产品

2、对应的评级参考对照表如下：

基金分类	说明	风险级别参考区间
偏股型	投资于股票或股票型基金等股票类资产比例不低于80%的结构化资产管理计划	中高
混合型	投资于股票、债券和货币市场工具，并且股票投资和债券投资的比例不符合股票型基金和债券型基金规定的，为混合型基金	中高
偏债型	投资于银行存款、标准化债券、债券型基金、股票质押式回购以及固定收益类金融产品的资产比例不低于80%的结构化资产管理计划	中或中低
对冲型	对冲策略、套保型基金	中高或中
场内衍生品型	投资于股指期货、期权	中高
场外衍生品型	投资于收益互换、个股期权、转融通、收益凭证、复杂结构化产品	高

3、对于无标准分类的私募产品，应当从产品要素风险、业

绩表现风险两个方面进行风险评价，具体如下：

（1）产品要素风险如发行人的基本信息、投资安排、产品流动性风险和风险控制条款等因素，具体如下：

1)、发行人的基本信息产品引入部门对发行人进行尽职调查，对发行人的基本情况、诚信状况、经营管理能力、投资管理能力以及内部控制等情况进行综合评价。

2)、投资安排包括投资范围、投资比例、杠杆特性等。如果该产品投资股票、期货类等资产比例上限为 90%以上，则得分 100 分；

3)、产品流动性风险：包括产品的期限、锁定期、提前终止的可能性、终止条件和到期期限等。如是否存在公开的交易市场、交易是否有限制等。交易越活跃、产品所受流动性限制越少，得分越低。

4)、风险控制条款：主要指产品契约中约定的风险控制措施。包括预警条款、止损条款、本金保护条款、不利因素下的提前终止条款等。

（2）业绩表现风险：实际运行一年以上的产品，根据其业绩表现的标准差和下行风险进行业绩风险评价。指标包括标准差、最大回撤。标准差越大、回撤越大得分越高。

（3）如果产品因为发行时间不足一年等原因没有业绩表现风险得分，可用同类产品或过往产品作为替代。评分结果对照表：

综合得分	对应的评级
90-100 分	高
70-89 分	中高
50-69 分	中
30-49 分	中低
29 分及以下	低

三、预期收益类产品评级办法

1、预期收益类产品主要投资于资产抵押融资项目从而获取预期融资收益的产品，包括指股权质押类型产品、融资融券类型的理财产品等。

2、对预期收益类产品的风险评价主要是采用对受托人资质、投资安排、产品相关方财务状况、项目运行情况及项目增信措施等各项进行风险评估的方式来进行风险评级，具体如下：

(1)受托人资质：产品引入部门对受托人进行尽职调查，对发行人的基本情况、诚信状况、经营管理能力、投资管理能力和内部控制等情况进行综合评价。

受托人资质	差	一般	好	很好
得分	20	50	70	100

(2) 投资安排：包括投资的投向的行业和项目、预期收益的稳定性以及存续期等。对募集资金投向行业的景气度以及具体的项目情况来判断项目的风险。同时，依据契约中的

条款判断预期收益的稳定性。稳定性越高，风险越小。存续期越短，风险越小。

投资安排	差	一般	好	很好
得分	0~29	30~69	70~89	90~95

(3) 融资方资信评估：对融资方的风险评价包括融资方本身以及融资方的母公司。根据融资方基本情况、资产情况、财务情况和信用记录等方面的信息，对相关指标进行评分，以确定融资方对应的资信评级。具体的评级指标及权重如下表所示：

融资方资信评级表

项目	评级指标	指标权重
基本情况	成立时间、规模、行业、是否上市公司	10%
财务状况	资产规模	5%
	盈利能力 (ROE)	5%
	偿债能力 (资产负债率、速动比例)	5%
	经营活动现金流情况	5%
对外担保情况	对外担保情况	10%
信用记录及评级	银行及其他机构信用记录情况	20%
	第三方债券评级	10%
法律风险	是否存在诉讼，是否受监管机关处罚	10%
信用增强情况	是否存在信用增强措施，如第三方担保	20%

(4) 还款资金来源

重点评判项目是否具有稳定的现金流，能否覆盖到期还

款的本息。如现金流到期无法完全覆盖到期本息，融资方是否有合理的资金安排计划。财务评判指标：流动比率、速动比率。

(5) 增信措施

1) 根据抵押资产的评估价值以及抵押折扣率评估抵押资产对融资额度的保障。评估价值越高，折扣率越低，风险越低。

2) 第三方信用担保。评估第三方担保公司是否符合下列条件：当地大型国有企业（总资产 50 亿以上）担保、发债主体资质在 2A 以上的国有投资公司担保、当地国有担保公司担保、当地其他国有投资公司或融资企业的上级单位担保。

(6) 上述跟踪评估过程将一季度更新一次。得分对照表：

综合得分	对应的评级
60-100 分	中高
59 分及以下	高

四、上市公司股权债权类评级办法

1、股权类产品风险评级

股权类产品风险评级应当考虑以下因素：外部信用评级机构的股权评级结果；企业的基本面因素；企业的资产规模，收入规模。规模越小，风险越大；

此外还可以考虑以下因素：企业的盈利能力和成长性（可采用企业最近3年的平均净资产收益率、最近3年的平均净利润增长率以及最近3年的平均经营性活动产生的净现金流的增长率指标类衡量。指标越高，风险越小）；企业所在行业的景气度以及企业在该行业的地位、品牌和声誉；

最后再综合考虑以下因素：企业治理、信息披露的充分性和完善性；研究所行业研究员对企业未来前景的预测；股权本身的估值水平。根据盈利情况计算其估值水平，与上市公司的估值水平进行比较。估值越高，风险越大。

2、债券类产品风险评级

债权类产品风险评级应主要考察：外部信用评级机构的信用评级结果；企业的资信评级结果（参考“预期收益类产品”的评价体系）；根据信用评级和资信评级，确定债权的理论价格，与债权的价格相比较。债权的价格比理论价格越高，风险越大。

五、另类产品评级办法

另类产品是指其投资策略或者投资标的有别于传统形式的产品，例如对冲型产品、商品期货产品、期权、证券公司创设的衍生品和复杂金融衍生品等。

1、对冲型产品

对冲型产品通过资产之间的对冲手段以获取绝对收益为目标。如果产品因为发行时间不足一年等原因没有业绩表现风险得分，则产品最终风险得分= 产品要素风险得分。具体描述：

(1) 产品要素风险：

1) 发行人的基本信息

产品引入部门对发行人进行尽职调查，对发行人的基本情况、诚信状况、经营管理能力、投资管理能力以及内部控制等情况进行综合评价。

2) 投资安排

a、风险敞口。产品契约中约定的风险敞口的上限越高，风险越高。

b、卖空头寸的上限。产品契约中约定的卖空头寸的上限越高，风险越高。参考上条。

c、衍生品总头寸的投资上限。总头寸越高，占用的保证金越高，风险也越大。

3) 产品流动性风险

流动性风险包括产品的期限、锁定期、提前终止的可能性、终止条件等。产品所受流动性限制越少，得分越高。如果所持有的资产中部分资产流动性较弱（如融券标的券

较少)，可适当调高风险等级。

4) 风险控制条款

主要指产品契约中约定的风险控制措施。包括预警条款、止损条款、本金保护条款、不利因素下的提前终止条款等。 现金留存比例。由于衍生品具有杠杆属性，如果衍生品投资比例上限 较高，现金投资比例较低，则存在爆仓导致的风险敞口扩大，应适当调高风险等 级。

(2) 业绩表现风险

实际运行一年以上的产品，根据其业绩表现的标准差和下行风险进行业绩风险评价。

2、杠杆类产品

杠杆类产品在择时的前提下通过直接投资金融衍生品获得杠杆收益，风险较高，同时会采用多种投资策略。由于都有衍生品投资，杠杆类产品的风险评价与对冲型产品的风险评价方法基本类似。除此之外还需要考虑到两个因素：

(1) 高杠杆带来的风险敞口和保证金风险；同对冲型。

(2) 策略隐含的风险；例如高频交易策略带来的策略风险。策略越复杂，风险越高。

(3) 复杂金融衍生品包括期权、互换以及券商按客户需求创设的各种衍生品合约（以下统称为期权）。期权总体上

为高风险产品。对期权的风险评价，除了考虑发行人资质以及发行人所管理的产品的历史表现外，还主要考虑如下因素：

1)、产品的结构、定价方式和杠杆情况。结构和定价方式越复杂，风险越高。

2)、挂钩的标的资产。标的资产的波动对衍生品会产生最主要的影响。

3)、价内期权还是价位期权。价外期权风险高，价内期权风险相对低。

4)、期权价格。期权价格高出根据当前市场情况计算出的理论价格越多，风险越大；如果不能行权，投资者将损失期权费用，期权费用越高，

5)、客户是否会被要求追加后续投资或承担后续债务。

6)、客户可能产生的本金损失和最大损失。基于模拟分析得到客户可能承受的潜在最大损失，对此进行风险评估。

六、金融服务评级

金融服务的评分综合参考金融服务合同、协议涉及中的投资品种、投资期限、投资评级和最低投资金额等要素，具体如下：

1、投资品种：金融服务中的投资品种可划分为：如债券、货币市场基金、债券基金等固定收益类投资品种；股票、

混合型基金、偏股型基金、股票型基金等权益类投资品种等产品，具体的评分标准如下：

产品类型	固定收益类(如债券、货币市场基金、债券基金、类固收产品等)	权益类投资品种(股票、混合型基金、偏股型基金、股票型基金等)	期货、融资融券、期权等衍生品	非标准化产品、另类投资产品	复杂或高风险金融产品(如个股期权、场外衍生品等)
得分	0~29	30~69	70~89	90~95	100

2、投资最低金额：客户购买金融服务产品的最低投资金额，具体评分如下：

投资最低金额(万)	≤10	10~30	30~50	50~100	>100
得分	0~19	20~29	30~49	50~69	70~100

3、投资期限：是指投资品种中对应的投资时间范围，短期(0到1月)、中期(3到6月)、长期(6月以上)、无固定期限等：

投资期限	长期	中期	短期	无期限
得分	20	50	70	100

4、投资评级： 投资品种中对应的投资服务建议,依据投资评级相对于该品种对应的标准指数的涨跌幅,具体如下:

投资期限	中性	增持	买入	强烈买入
得分	20	50	70	100

根据以上指标得分累加,划分金融服务的风险等级如下:

综合得分	对应的评级
90-100 分	高
70-89 分	中高
50-69 分	中
30-49 分	中低
29 分及以下	低

浙商证券适当性匹配标准

一、客户符合产品的合格投资者条件；

二、产品的风险等级符合客户的风险承受能力等级，公司将产品风险等级与客户风险承受能力等级按如下原则进行匹配：

客户 \ 产品	R1低风险	R2中低风险	R3中风险	R4中高风险	R5高风险
C1保守型	匹配	不匹配	不匹配	不匹配	不匹配
C2谨慎型	匹配	匹配	不匹配	不匹配	不匹配
C3稳健型	匹配	匹配	匹配	不匹配	不匹配
C4积极型	匹配	匹配	匹配	匹配	不匹配
C5激进型	匹配	匹配	匹配	匹配	匹配

三、产品的投资期限和品种符合客户的投资目标。

1、产品投资期限与客户拟投资期限匹配原则：

客户 \ 产品	0到1年（含）	1到5年（含）	5年以上	无固定期限
0到1年（含）	匹配	不匹配	不匹配	匹配
0到5年（含）	匹配	匹配	不匹配	匹配
无特别要求	匹配	匹配	匹配	匹配

2、产品投资品种与客户拟投资品种需要对应匹配：

客户 \ 产品	固定收益类	权益类	衍生品	复杂或高风险产品或服务	其他产品或服务
拟投资固定收益类品种	匹配	不匹配	不匹配	不匹配	不匹配
拟投资权益类品种	不匹配	匹配	不匹配	不匹配	不匹配
拟投资衍生品品种	不匹配	不匹配	匹配	不匹配	不匹配
拟投资复杂或高风险产品或服务	不匹配	不匹配	不匹配	匹配	不匹配
拟投资其他产品或服务	不匹配	不匹配	不匹配	不匹配	匹配