

Morningstar 投資管理 (亞洲) — 基金風險評級

基金風險評級是一個強大的指標，結合了質化與量化的分析，可以幫助基金公司更有效地為客戶依據風險屬性來挑選產品。目前在亞洲，並沒有任何標準的評級方法來評估產品的風險，基金公司通常也只提供自身衡量的風險評級。然而，這種做法並不理想，基金公司缺乏評級投資產品的經驗，也沒有充足的時間和資源投入這項工作。此外，相較第三方的風險評級報告，基金公司本身在衡量及推薦產品時，有潛在利益衝突的可能性。根據香港證券及期貨監察委員會於 2012 年 10 月所公佈的《合法機構銷售行為視察報告》中指出，一些基金公司只是簡單地使用一些獨立研究公司所發布的風險評級，而這些評級主要是基於三年期年化波動率，這充分的顯示了現行做法上的缺點。我們相信，透過 Morningstar 投資管理 (亞洲) 周全和深入地來分類產品風險，基金公司將能夠更加滿足自身與客戶的需求，並且更具成本效益。

綜合方法

純粹的量化分析雖然具有客觀性和透明度，但主要著眼於歷史數據，並不具有前瞻性。此外，以長時間數據為基礎的量化分析可能無法反映即時市場事件，因而增加投資風險。我們採更積極主動的方式來審查風險，運用質化分析來加強量化分析的不足，相較於一些單純依靠量化分析的風險評級方法，我們的基金風險評級是更全面的組合。

捕捉風險的多面性

在量化方面，風險能以多種方式來進行衡量，除了典型衡量波動的標準差外，基金風險評級還考慮了條件風險價值與最大跌幅。條件風險價值 (Conditional Value-at-Risk) 是一個為大家所公認用來衡量尾端風險 (Tail risk) 的工具，而這風險在 2008 年金融危機之後逐漸受到重視；最大跌幅 (Maximum drawdown) 則能夠讓投資者能夠清楚了解到投資在最壞情況下的面貌。條件風險價值和最大跌幅清楚說明投資人主要關注的重點：虧損的可能性。結合了標準差、條件風險價值和最大跌幅，基金風險評級捕捉了風險的三個基本層面，為財務顧問及其客戶提供更全面的衡量方式。

在質化方面，基金風險評級檢視產品使用衍生工具及槓桿運用的狀況，並且考慮流動性風險和信用風險。從質化的角度出發，不僅考慮產品層面的風險，也將資產類的風險一併納入衡量，特別是一些風險在低波動的市場中難以被量化的資產，為了揭露這些內在風險，我們會檢視每個資產類別的風險特徵及其歷史風險評級。

基於我們對基金的經驗分析

Morningstar (晨星) 有廣大的數據庫為後盾，及全球的研究資源來強化風險評級的質量，再加上全球管理研究團隊的獨立性與客觀中立。基金風險評級讓您不僅只是了解一個產品，同時亦進而了解其風險。

基金風險評價架構

質化分析 + 量化分析 = 多面向的衡量方法

