

# 证券公司理财产品 分类体系和编码规则研究

**【摘要】**本课题深入研究证券公司理财场景下多种金融产品的分类方法，包括公募基金（包括互认基金）、私募基金、资产管理产品、信托产品、收益凭证、报价回购以及基金投顾组合等产品，旨在建立支持多维度场景及多种产品的分类标准及编码规范，并形成具备长期适用性的方法论体系。本课题将对此分类标准开展实际验证，以保障其在实际业务环境中的可操作性，并确保该体系能够适应未来金融市场的动态发展与创新需求。

**关键词：**理财产品；分类标准；分类维度；人工智能  
( Artificial Intelligence, AI )

# 正文

## 一、引言

### （一）项目背景

随着证券公司理财投资场景中引入的产品类型不断丰富，涵盖公募基金（包括互认基金）、私募基金、资管产品、信托产品、收益凭证、报价回购、基金投顾组合等多种类别，产品分类标准不统一的问题日益凸显。当前各机构采用的差异化分类体系，在产品推广、销售、客户服务及经营管理等多个环节中，影响了信息的准确性与一致性，具体表现为以下几个方面：

（1）分类缺失：在公募基金等类别中，现有分类体系往往无法有效识别和区分如港股通股票型基金、QDII 美股型基金、QDII 港股基金等细分产品类型。该缺陷导致产品在同类比较、诊断分析和投资建议过程中准确性不足，进而影响产品销售效果与客户满意度。

（2）策略失真：对于私募基金、资管产品、信托产品等多渠道营销产品，客户普遍关注其投资策略与风险属性。然而，在产品策略发生调整时，由于缺乏有效的分类动态监控机制，分类信息未能及时更新，造成员工与客户对产品属性的理解偏差，最终影响产品的合理销售与配置。

（3）特征模糊：对于基金投顾组合、报价回购、收益凭证等证券公司自营产品，在客户账户结构分析过程中，需对其理财产品的分类占比及波动性进行统计。然而，此类产品通常缺乏市场公认的分类标准，需在现有体系基础上进一步融合产品品种特征与投资属性，以确保分类的精确性与适

用性。

(4) 联动滞后：产品在完成基础分类后，通常需衍生出适用于不同业务场景的应用分类。若基础分类调整未能触发应用分类的同步更新，则可能出现基础分类与应用分类不一致的情况，例如产品在基础分类中为偏股型，而在具体应用场景中被标记为固收类，严重影响分类体系的统一性与业务应用的准确性。

上述问题的根源在于，传统产品分类体系多从研究分析视角出发，侧重于全面覆盖产品类型，而未能充分立足于客户服务需求，特别是在当前行业向买方投顾模式转型的背景下，缺乏一套覆盖产品浏览、购买、持有及卖出全投资流程的准确、实用型分类标准。这一缺陷不仅降低了客户使用体验，也增加了员工服务难度，同时制约了公司在经营分析过程中高效决策支持能力的构建。

## (二) 项目目标

基于上述背景，本课题旨在构建一套面向证券行业理财投资场景的，可靠、可执行、标准化且能够适应市场动态变化的产品分类标准范式，为券商智能理财业务的开展提供坚实基础，具体目标如下：

(1) 梳理现有分类方法。通过调研现存的分类体系及客户对产品属性的认知模式，总结归纳相关分类研究。研究对象包括公募基金（含互认基金）、私募基金、资管产品、信托产品、收益凭证、报价回购及基金投顾组合等。

(2) 构建系统化的分类方法与编码规则体系。该方法应能够兼容数据不完整及未来新增产品类型的情形，支持分

类体系的动态演进与长期适用性，形成具备扩展性与鲁棒性的方法论框架。在此基础上，进一步开发配套的分类结果验证系统工具，实现对分类准确性与一致性的持续评估与优化，提升分类标准的可靠性与业务适应性。

(3) 开展分类标准的业务验证与机制优化。通过在实际业务场景中实施新建分类标准，系统检验其先进性并识别潜在不足，结合模型调优增强分类体系的前瞻性与稳定性。同时，构建融合大型语言模型（如 DeepSeek）的产品分类初判、校验与预警机制，实现对产品类别的自动化初筛与异常监测，有效降低人工分类成本，提升整体分类效率与业务响应能力。

(4) 总结分类实践问题并输出方法论指导。系统归纳在实际业务中由产品分类衍生的典型问题，结合验证过程中积累的实践经验，提炼形成具有普适性的方法论指导体系，为券商财富管理业务的规范化发展与行业能力整体提升提供可落地的参考依据。

### (三) 项目意义

本课题旨在建立统一的理财产品分类标准，为推动证券行业规范化、智能化和高质量发展打下了重要基础对行业转型升级具有战略意义，具体体现在以下几个方面：

(1) 优化客户体验与投资决策。标准化的分类体系能够清晰呈现产品属性与风险收益特征，帮助投资者准确理解产品本质，降低信息不对称带来的决策成本，提升投资透明度与客户满意度。

(2) 提升从业人员服务效率。统一分类标准有助于消

除因分类不一致造成的内部沟通壁垒与认知偏差，增强前中后台业务协同，从而提高服务响应速度与专业质量，赋能一线业务人员。

(3) 支持产品创新与精准推广。标准化框架为产品设计、策略组合与市场推广提供结构化的参照依据，助力公司更精准地识别客户需求，推动产品创新与销售策略的有效衔接，增强业务合规性与市场适应性。

(4) 赋能业务智能化转型。通过引入自然语言处理、机器学习与神经网络等智能技术，实现对产品特征的自动识别、分类与动态监测，为财富管理业务提供可扩展的技术底座，加速证券公司数字化与智能化进程。

(5) 增强行业协同与数据治理能力。统一分类体系为行业数据互通、联合研究与实践交流提供了共通的语言基础，有助于在更大范围内形成方法论共识与科技合作，提升行业整体的数据治理水平与发展韧性。

(6) 夯实监管合规与风险管控基础。标准化产品分类有助于落实监管报送要求，增强业务数据的可追溯性与可比较性，为产品风险评估、机构内控与行业监管提供可靠依据，提升系统性风险的识别与防范能力。

## 二、研究方法

本研究围绕证券公司理财场景中涉及的多种金融产品展开深入分析，研究对象包括公募基金（含互认基金）、私募基金、资产管理产品、信托产品、收益凭证、报价回购及基金投顾组合等。为系统构建适用于证券行业的理财产品分类标准，研究将综合运用文献研究法、案例分析法、问卷调查法与深度访谈法等多种研究方法。

首先，通过文献研究系统梳理国内外金融产品分类的理论基础与实践经验，总结现有分类体系的演进路径与局限性，为本研究提供理论依据与方法借鉴。其次，采用案例分析深入考察证券公司及其他金融机构在实际业务中的分类实践，识别现有分类模式的结构特征与适用边界，为分类方法优化提供实证参考。

在此基础上，通过问卷调查与深度访谈，广泛收集行业从业人员及客户对现有分类体系的反馈意见与功能需求，确保所构建的分类标准贴合业务实际，具备良好的实用性与可操作性。在研究推进过程中，将初步构建产品分类模型，并嵌入实际业务场景进行多轮验证与持续调优，以增强模型的适应性、稳健性与可扩展性。通过迭代优化，最终形成一套标准统一、灵活可扩展的产品分类体系，以支持证券行业理财业务的规范化管理与智能化转型需求。

### 三、研究结果

#### （一）基金投资类型分类概览

市场上各类产品的分类种类较多，常见的公募基金相关分类如表 3-1-1 所示：

表 3-1-1 常见的公募基金相关分类

分类维度	分类结构
发行主体	基金/银行/券商/保险
运作模式	定开/开放/封闭
交易市场	上海证券交易所/深圳证券交易所/ 北京交易所/场外交易/ETF/LOF
投资期限	长期/中期/短期/ 中短期/中长期/目标日期型
风险等级	积极（激进）/进取/ 稳健/保守/目标风险

续表 3-1-1

分类维度	分类结构
标的资产	股票/债券/混合/ 货币/可转债/商品/港股/ 同业存单/美股/美债/FOF/REITs（类 REITs）/ 另类投资
投资地域	QDII/跨境/欧美日股指/港股/ 中概股/沪港通/互认基金/CDR/ 沪港深股票/亚太（不包括日本）/ 大中华地区/环球/新兴市场/ 美国/新兴市场/亚洲/大中华区
投资策略	①【主动管理（积极配置） 被动管理（指数投资） 增强管理（Smart Beta）】； ②【主观 量化】； ③【相对收益（标准/普通） 绝对收益】； ④【偏股型 平衡型 偏债型 灵活配置】； ⑤【选股 择时 对冲】；⑥【一级债 二级债】； ⑦【信用 利率】；⑧【FOF MOM】； ⑨【其他策略(事件驱动 宏观策略 趋势策略 衍生品增强 股票多空 相对价值 生命周期 套利策略 特定策略型 全市场（跨市场） 全球 另类投资 保本 定增 打新 资产配置)】
投资比例(%)	QDII 平衡配置型 (>=40)； 股票型-普通股票型 (>80)； 混合型-灵活配置型基金 (>40)； 灵活配置型 - 股票上下限 0-95（基准股票比例 % 0-30/30-60/60-100）； 灵活配置型（股票上下限 30-80）； 偏股型（80/95/60-95）； 行业偏股型（60-95）； 灵活配置型（0-30/30-60/60-100/证金定制）； 混合型 FOF（30-60/60-95）； 养老目标风险（0-30/30-60/60-80/80-100）
行业维度	科技/消费/金融/地产/农业/资源/周期/制造/ 低碳环保/新能源/汽车/ 医药/医药医疗健康行业（大健康）/ TMT/信息技术/传媒/通讯/科技其他行业
投资风格	均衡配置风格/科技成长风格/消费医药风格/ 金融地产风格/周期风格/板块轮动风格/ 大盘成长/大盘平衡/大盘价值/ 中盘平衡/价值/平衡/成长/大盘/中盘 沪深 300/中证 500/中证 1000/

市场上主流的私募基金分类维度，主要见表 3-1-2：

表 3-1-2 常见的私募基金相关分类

分类维度	分类结构
交易市场	【A 股/港股/新三板】 【一级市场/二级市场/私募股权】
投资方向	私募证券投资基金、私募股权投资基金、创业投资基金、其他私募投资基金、私募资产配置基金
资金类型	本土/合资/外资/人民币/美元/其他
基金规模	500 万以下/500-1000 万/1000 万-1 亿/1-50 亿/ 50-100 亿/100 亿以上
介入时期	早期投资/创业投资/成长基金/联接基金（过桥基金）/私募股权母基金/政府引导基金、种子期/初创期/扩张期/成熟期
发行主体	私募基金管理人基金产品、证券公司集合资管产品、证券公司直投基金、证券公司私募投资基金、基金公司私募投资基金、基金公司及子公司集合资管产品、资产支持专项计划、期货公司集合资管产品
设立类型/组织形式	单一计划/集合计划/大集合/小集合/契约型/有限合伙/份额基金/公司制/信托/中外合作非法人基金（CJV）
标的资产	固定收益类/权益类/混合类/金融衍生品/债券类/股票型/管理期货/商品/商品型 QDII/货币市场型/可转债/ABS/ETF/FOF/MOM/TOT/夹层
运作模式	封闭/开放
标的资产	固定收益类/权益类/混合类/金融衍生品/债券类/股票型/管理期货/商品/商品型 QDII/货币市场型/可转债/ABS/ETF/FOF/MOM/TOT/夹层
投资期限	长期/中期/短期
投资策略	股票主动/股票多空/量化选股/指数增强/市场中性/箱规价值套利/量化对冲/灵活对冲/固收+/CTA//多策略/宏观/基本面/趋势/套利/选股/事件驱动/套利/并购重组/定增/打新/大宗交易/事件驱动/多策略/相对价值/高频/复合策略/T0/机器学习/ETF 套利
行业维度	申万一级/中信行业/中证行业/智能消费/企业服务/先进制造/新能源/大健康/硬科技/房地产/基础设施/互联网/IT/电信及增值/半导体及电子设备/传媒/环保/零售/食品饮料/纺织服装/农林牧渔/教育/能源及矿产/化工/汽车/物流/金融
投资风格	均衡配置风格/科技成长风格/消费医药风格/金融地产风格/周期风格/板块轮动风格/大盘成长/大盘平衡/大盘价值/中盘平衡/沪深 300/中证 500/中证 1000/价值/平衡/成长/大盘/中盘

在证券公司实际理财场景下，基于产品的基础分类属性信息，一般较为明确。在产品研究及客户投资场景下，在公募基金方面，需要进行分类的维度如表 3-1-3 所示：

表 3-1-3 针对投资场景的公募基金分类

分类	公募基金
投资类型一级分类	基于基金收益风险特征进行划分，可用于产品引入后的产品评分、产品筛选、产品分层、产品池、产品同类排名等
投资类型二级分类	在投资类型一级的基础上细分投资类型二级分类，用于产品研究
投资应用分类	通过产品的主要特征划分为权益类、固收类、货币类、其他类，为产品研究及客户初步了解产品形成统一共识。
资产波动性分类	基于客户投资角度，表征资产波动风险的主要分类，帮助客户理解产品风险波动情况。
资产类型分类	基于资产配置理念，在基金投顾业务及客户资产配置场景，通过公募基金持仓产品特征，形成产品的主要资产类别，为资产配置业务服务。
场景规划分类	基于客户投顾角度，通过客户投资时不同资金的场景规划，进行划分，形成活钱、稳钱、养老钱、长钱等维度。

在私募基金方面，需要进行的分类维度如表 3-1-4 所示：

表 3-1-4 针对投资场景的私募基金分类

分类	私募基金
投资类型一级分类	基于基金收益风险特征进行划分，可用于产品引入后的产品评分、产品筛选、产品分层、产品池、产品同类排名等
投资类型二级分类	在投资类型一级的基础上细分投资类型二级分类，用于产品研究
投资应用分类	通过产品的主要特征划分为权益类、固收类、货币类、其他类，为产品研究及客户初步了解产品形成统一共识
资产波动性分类	基于客户投资角度，表征资产波动风险的主要分类，帮助客户理解产品风险波动情况
营销分类	基于资产配置理念，在基金投顾业务及客户资产配置场景，通过公募基金持仓产品特征，形成产品的主要资产类别，为资产配置业务服务
场景规划分类	基于客户投顾角度，通过客户投资时不同资金的场景规划，进行划分，形成活钱、稳钱、养老钱、长钱等维度

## （二）公募基金投资类型分类

为建立科学合理的公募基金（含互认基金与基金投顾组合）分类体系，本研究调研了包括 Wind 资讯、聚源资讯、上海证券、银河证券、招商证券、国泰君安证券、天相投顾、证券时报、中国证券报、中国基金业金牛奖、晨星咨询、晨星美国及美国 ICI 等在内的多家机构现行分类规则。结合公募基金产品的投资方向、投资范围、资产配置比例及历史公开持仓等信息，并参考《证券投资基金运作管理办法》的相关规定，对公募类金融产品进行两级分类，来表征不同类型基金的整体收益和风险特征。

### 1. 公募基金一级投资类型

公募基金一级编码由一位英文字母和四位数字组成，用于标识产品的大类属性。具体分类及编码规则见表 3-2-1：

表 3-2-1 公募基金一级投资类型

一级编码	一级分类	一级分类规则
a1001	股票型基金	基金合同和基金招募说明书中约定百分之八十以上的基金资产投资于股票的基金
a1002	混合型基金	基金合同和基金招募说明书中约定投资于股票、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、债券型基金、货币型基金的基金
a1003	债券型基金	基金合同和基金招募说明书中约定百分之八十以上的基金资产投资于债券的基金
a1004	货币市场型基金	基金合同和基金招募说明书中约定基金资产仅投资于货币市场工具的基金

a1005	另类投资型基金	将基金合同和基金招募说明书中约定以境内商品为重要投资对象的基金、通过参与金融衍生工具进行多空对冲操作的基金、以及公募 REITs 基金（公开募集基础设施证券投资基金）
a1006	国际 (QDII) 基金	基金合同和基金招募说明书中约定可以通过合格境内机构投资者 (QDII) 境外投资额度投资于境外股票、债券、基金等有价证券的基金
a1007	FOF 基金	基金合同和基金招募说明书中约定百分之八十以上的基金资产投资于经中国证监会依法核准或注册的公开募集基金份额的基金

注：编码前缀中，“a”代表公募基金，“b”代表私募基金

## 2. 公募基金二级投资类型

二级分类在一级分类的 5 位编码基础上，扩展两位数字作为子类编码。具体分类如表 3-2-2 所示：

表 3-2-2 公募基金二级投资类型

二级编码	二级分类	规则
a100101	普通股票型	主要投资于股票类资产的基金，非跟踪某一指数，且基金契约中规定内地股票投资占资产比例的不低于 80%。
a100102	被动指数型	港股通之外的股票型基金，以追踪某一股票指数为投资目标，采取复制方法进行指数管理和运作的基金
a100103	增强指数型	港股通之外的股票型基金，以追踪某一股票指数为投资目标，实施优化策略或增强策略的基金
a100104	港股通股票型	投资范围涉及港股通，基金投资中包含“港股、沪港、深港、香港、恒生”或者业绩比较基准中港股相关指数占比 $\geq 50\%$ 的股票型基金
a100201	偏股混合型	权益类资产投资上限 $\geq 75\%$ 、或下限 $\geq 50\%$ 的混合型基金
a100202	平衡混合型	权益类资产投资上限 $< 75\%$ 、下限 $\geq 25\%$ ，且下限 $< 50\%$ 、上限 $> 50\%$ 的混合型基金

a100203	偏债混合型	权益类资产投资下限<25%、或上限≤50%的混合型基金
a100204	灵活偏股型	权益类资产的投资范围上限>50%、下限<50%并且上下限之差≥50%，或基金全称中包含“灵活配置”的，同时满足最近4期季报股票仓位（取占资产净值比例，后同）简单平均值（截至分类评估时点产品累计披露季报不足4期，则取已披露所有季报股票仓位均值；截至分类评估时点产品未披露过季报，则以业绩基准中股票资产比例为参照）≥50%，非港股通及非同业存单混合基金。
a100205	灵活偏债型	对于权益类资产的投资范围上限>50%、下限<50%并且上下限之差≥50%，或者基金全称中包含“灵活配置”的非灵活偏股型基金。
a100206	港股通混合型	投资范围涉及港股通，基金投资中包含“港股、沪港、深港、香港、恒生”或者业绩比较基准中港股相关指数占比≥50%的混合型基金
a100207	同业存单型	以同业存单为主要投资对象的混合型基金
a100301	中长期纯债型	可在一级市场申购可转债、且转股获得的股票持有期不超过30个交易日，但不参与一级市场新股申购、不在二级市场投资股票及可转债等权益资产或含有权益的资产的，基金合同和招募说明书中约定债券期限配置或组合久期超过3年的债券型基金
a100302	短期纯债型	可在一级市场申购可转债、且转股获得的股票持有期不超过30个交易日，但不参与一级市场新股申购、不在二级市场投资股票及可转债等权益资产或含有权益的资产的，基金合同和招募说明书中约定债券期限配置或组合久期≤3年的债券型基金
a100303	混合一级债券型	可在二级市场投资可转债，以及持有可转债转股所形成的股票和股票派发或可分离交易可转债分离交易的权证等资产，或参与一级市场新股申购，但不可在二级市场投资股票以及权证等其他金融工具的债券型基金
a100304	混合二级债券型	可在二级市场投资股票以及权证等其他金融工具的债券型基金

续表 3-2-2

二级编码	二级分类	规则
a100305	被动指数债券型	以追踪某债券指数为投资目标，采取复制方法进行指数管理的债券基金
a100306	增强指数债券型	以追踪某一债券指数为投资目标，实施优化策略或增强策略的债券型基金
a100307	转债型	债券型基金中，最近4期季报披露的转债仓位（取占资产净值比例）简单平均值（截至分类评估时点产品累计披露的季报不足4期，则取已披露所有季报的转债仓位均值；截至分类评估时点产品未披露过季报，则以业绩基准中转债资产比例为参照） $\geq 50\%$ 的基金
a100401	货币市场型	基金合同和招募说明书中约定基金资产仅投资于货币市场工具的基金
a100501	股票多空型	通过参与金融衍生工具进行多空对冲操作，通常有至少50%的资金投资于股票的另类投资基金
a100502	REITs	基金合同和基金招募说明书中约定百分之八十以上的基金资产投资于包括基础设施等资产支持证券，通过持有其份额持有项目公司股权，以获取项目租金、收费等稳定现金流为主要目的另类投资基金
a100503	商品型	主要投资境内商品及挂钩的衍生金融工具的基金
a100601	(QDII) 美股及全球市场型	主要投资美股或非新兴市场合计投资占基金资产比例 $\geq 50\%$ 的国金(QDII)基金
a100602	(QDII) 港股及新兴市场型	主要投资港股或港股及多个新兴市场，投资合计占基金资产比例 $\geq 50\%$ 的基金（投资范围中必须包含港股）
a100603	(QDII) 日欧及其他市场型	主要投资于日本、欧洲及其他新兴国家投资（含单一市场）占基金资产比例 $\geq 50\%$ 基金
a100604	(QDII) 债券型	主要投资于债券、存款等，基金全称中包含债券、票息、利息等或者业绩比较基准中债券、存款相关指数或资产占比 $\geq 70\%$ 的QDII基金
a100605	(QDII) 商品型	主要投资于商品，基金全称中包含商品字样、具体商品名称或者业绩比较基准中商品相关指数占主导的QDII基金

续表 3-2-2

一级编码	一级分类	规则
a100608	(QDII) REITs	主要投资于 REITs、基金全称中包含 REITs 或者业绩比较基准中含有 REITs 相关指数的 QDII 基金
a100701	股票型 FOF	主要投资于股票型基金，一般其 80% 以上的基金资产投资于股票型基金份额的 FOF 基金
a100702	偏股混合型 FOF	高风险资产（高风险资产包括股票、股票型基金、混合型基金和商品基金。部分 FOF 基金采用配置中枢和业绩比较基准辅助判断分类。后同）投资上限 $\geq 75\%$ ，或下限 $\geq 50\%$ 的 FOF 基金
a100703	平衡混合型 FOF	高风险资产投资上限 $< 75\%$ 、下限 $\geq 25\%$ ，且下限 $< 50\%$ 、上限 $> 50\%$ 的 FOF 基金
a100704	目标日期型 FOF	基金名称中注明目标年份，且基金合同中明确了配置下滑曲线的 FOF 基金
a100705	偏债混合型 FOF	高风险资产投资下限 $< 25\%$ ，或上限 $\leq 50\%$ 的 FOF 基金
a100706	债券型 FOF	主要投资于债券型基金，一般其 80% 以上的基金资产投资于债券型基金份额的 FOF 基金
a100707	货币型 FOF	主要投资于货币市场型基金，一般其 80% 以上的基金资产投资于货币市场型基金，且剩余基金资产的投资范围和要求应当与货币市场型基金一致的 FOF 基金
a100708	另类投资 FOF	主要投资于另类投资基金的基金

### （三）私募基金投资类型分类

本研究参考了 Wind 资讯、聚源资讯、中国基金业协会、私募排排网等机构的分类规则，结合私募基金产品的投资方向、资产配置比例及历史持仓等信息，并依据《证券投资基金法》及《私募投资基金监督管理暂行办法》等相关规定，构建私募基金两级分类体系，以系统反映不同私募基金产品的风险收益特征。

## 1. 私募基金一级投资类型

与公募基金相同，私募基金一级编码由一位英文字母和四位数字组成，用于标识产品的大类属性。具体分类及编码规则如表 3-3-1 所示：

表 3-3-1 私募基金一级分类

一级编码	一级分类	规则
b1001	股票主动策略	管理人通过主动选股、择时或对冲，追求超额收益的灵活投资方式的基金
b1002	量化多头策略	是通过数学模型和算法选股，构建股票多头组合以跑赢市场的策略。基于多因子（估值、动量、质量等）、统计套利或机器学习挖掘超额收益，严格依赖数据驱动和程序化交易，避免主观判断
b1003	量化对冲策略	通过数学模型构建股票多头组合，同时利用股指期货、期权等工具对冲市场风险（Beta），剥离系统性风险以获取纯 Alpha 收益的策略
b1004	期货宏观策略	通过分析宏观经济周期、政策变化及市场趋势，在商品、股指、利率、外汇等期货市场进行多空交易的策略
b1005	固定收益策略	通过投资债券、ABS、优先股等固收类资产，以获取稳定利息收入和资本增值的策略。核心包括利率债套利、信用债挖掘、可转债对冲及久期管理，兼顾防御性与收益增强
b1006	事件驱动策略	通过参与企业并购重组、定增、破产重整、股权激励等特殊事件，利用价格套利机会获利的投资策略
b1007	其他策略	通过衍生品、雪球产品、指数工具等具备特色化策略的基金产品
b1008	组合基金	通过优选并动态配置多个子基金或基金经理，分散风险、优化收益的投资策略

续表 3-3-1

二级编码	二级分类	规则
b1009	报价回购	券商以自有债券为质押，向投资者提供短期理财服务，约定到期按公开报价利率还本付息的标准化产品
b1010	收益凭证	证券公司发行的债务融资工具，承诺到期按约定条件（固定或浮动收益）支付本息。具有券商信用背书、结构灵活（保本/非保本）、收益明确等特点，属于场外衍生品

## 2. 私募基金二级投资类型

同理，二级分类在一级分类的 5 位编码基础上扩展两位数字作为子类编码，以体现层级从属关系。具体分类如表 3-3-2 所示：

表 3-3-2 私募基金二级分类

二级编码	二级分类	规则
b100101	股票主动策略	通过研究上市公司基本面（财务数据、行业地位、管理层等），结合宏观经济，主观选择有成长潜力或价值低估的个股进行投资。基金经理依靠经验和研究能力做出投资决策，追求超越基准指数的超额收益（Alpha）。典型代表是价值投资和成长股投资策略。
b100102	股票多空策略	在构建优质股票多头组合的同时，通过融券或衍生工具做空估值过高或基本面恶化的股票，实现对冲市场系统性风险（Beta）的目的。该策略收益来源于多头组合的超额收益和空头组合的下跌收益，适合震荡市环境。
b100201	量化选股策略	运用数学统计模型和计算机算法，基于量价数据、财务指标、舆情信息等海量数据构建选股体系。常见多因子模型包括价值因子、质量因子、动量因子等，通过历史回测验证因子有效性，实现系统性、纪律化的股票筛选。

续表 3-3-2

二级编码	二级分类	规则
b100202	指数增强策略	在严格控制跟踪误差的前提下，通过量化模型优化组合权重或在指数成分股基础上适度超配优质个股，力争长期稳定跑赢标的指数（如沪深 300、中证 500 等）。核心在于平衡超额收益与跟踪误差。
b100203	量化多头复合策略	整合多种量化方法（多因子选股、事件驱动、机器学习等）构建股票多头组合。通过策略多元化降低单一模型失效风险，提升收益稳定性。通常会结合风险模型进行组合优化。
b100301	市场中性策略	通过股指期货、期权等工具完全对冲股票组合的市场风险（ $\text{Beta} \approx 0$ ），将投资组合的收益完全转化为选股能力带来的 Alpha 收益。该策略收益与市场涨跌无关，主要风险是个股选择偏差。
b100302	相对价值套利策略	利用相关联资产之间的定价偏差进行套利交易，包括跨市场套利（如 A/H 股价差）、跨期套利（期货不同合约价差）、跨品种套利（相关商品价差）等。核心是均值回归逻辑，属于低风险套利策略。
b100303	量化对冲复合策略	综合运用多空对冲、统计套利、事件驱动等多种量化方法构建投资组合。通过策略组合分散风险，适应不同市场环境，追求绝对收益。通常会动态调整各子策略的配置权重。
b100304	灵活对冲策略	根据市场环境动态调整对冲比例（0-100%）的多空策略。在牛市减少对冲比例获取市场收益，在熊市增加对冲比例控制回撤。需要精准的择时能力支持。
b100401	管理期货策略	通过系统化模型交易商品期货、股指期货、国债期货等衍生品，捕捉趋势性机会。包括趋势跟踪、反转交易、套利等子策略，具有多空双向、杠杆交易、跨品种等特点。
b100402	宏观对冲策略	基于对全球经济、货币政策、利率走势等宏观因素的分析，在股票、债券、外汇、商品等大类资产间进行动态配置。典型操作包括利率债做空、商品多头等跨资产组合。

续表 3-3-2

二级编码	二级分类	规则
b100501	固定收益策略	以国债、政策性金融债、信用债等固定收益证券为主要投资标的，通过久期管理、收益率曲线策略、信用利差策略等获取稳定利息收入和资本利得。
b100592	固收+策略	以债券资产打底（占比70%以上），辅以股票、可转债、打新等收益增强工具，在控制波动的前提下提升组合收益。典型配置为“利率债+可转债+量化对冲”。
b100593	中长债固收	主要投资剩余期限在1年以上的利率债和高等级信用债，通过久期调整和杠杆操作获取资本利得。适合利率下行周期。
b100594	保本浮动收益	通过期权组合或结构化设计，保证投资本金安全，收益与标的资产（如股指、黄金等）挂钩。常见银行理财和券商收益凭证。
b100595	短债固收	专注投资剩余期限在1年以内的短期融资券、同业存单等货币市场工具，流动性高，风险较低，收益略高于货币基金。
b100596	非标类固收	投资非标准化债权资产，包括信托贷款、应收账款收益权等。通常具有较高收益但流动性较差，需重点关注信用风险。
b100597	固收+转债	以利率债和信用债为基础配置，搭配可转债（通常占比10-30%）增强收益弹性。可转债兼具债性和股性，适合震荡上行市场。
b100598	货币类固收	主要配置银行存单、短期融资券等货币市场工具，期限通常在3个月以内，追求略高于活期存款的稳定收益。
b100599	中短债固收	投资剩余期限1-3年的中短期债券，平衡收益性与流动性。组合久期通常控制在1-2年，利率风险适中。
b100601	并购重组策略	专注上市公司并购重组带来的投资机会，包括借壳上市、产业并购、私有化等事件。需要法律、会计等专业尽调能力，把握审批进度和套利空间。
b100602	大宗交易策略	通过大宗交易平台以折价（或溢价）买入/卖出上市公司股份。包括长期战略投资型交易和短期套利型交易两种模式。

续表 3-3-2

二级编码	二级分类	规则
b100603	定向增发策略	参与上市公司非公开发行股票，通常可获得 10-20% 的发行折价。需结合锁定期、基本面变化等因素综合评估投资价值。
b100604	事件驱动复合策略	综合运用并购套利、困境证券、股东积极主义等多种事件驱动方法，通过多事件类型组合降低单一风险。
b100701	其他固收策略	包括高收益债（投资 BB 级以下信用债）、通胀挂钩债券、境外债券策略等特殊固收投资方法
b100702	其他权益策略	包括行业轮动策略、主题投资策略、全球股票策略等未单独列示的股票投资方法。
b100703	衍生品策略	运用期权、期货、互换等金融衍生工具进行方向性交易或套利。包括波动率交易（做多/做空波动率）、期权价差策略（垂直/水平价差）、奇异期权套利等专业化操作。
b100704	雪球衍生品策略	一种场外结构化产品，挂钩股票指数或个股表现。有敲入(Knock-in)和敲出(Knock-out)价格条款，投资者可获得固定票息，但需承担标的下跌导致本金损失风险。
b100705	指数工具	包括 ETF、指数基金等被动跟踪指数的投资工具，以及 smart beta 等基于规则优化的指数增强产品。具有低成本、高透明度特点。
b100801	混合组合基金	FOF（基金中的基金）通过优选子基金构建组合；MOM（管理人的管理人）委托多个子管理人分账户运作。核心价值在于专业筛选和动态配置。
b100802	权益组合基金	主要配置股票型基金（公募/私募）的 FOF 产品，可通过不同风格（价值/成长）、不同市场（A 股/港股/美股）的基金组合分散风险。
b100803	固收组合基金	以债券型基金为主要投资标的的 FOF，通过利率债基金、信用债基金、可转债基金等子基金组合，优化风险收益比。
b100901	深交所质押式报价回购	证券公司以自有债券为质押物，通过深交所平台向投资者融入资金并约定到期回购的标准化产品。期限 1-365 天，收益率事先确定，具有券商信用担保。
b101001	保本浮动收益	证券公司发行的债务融资工具，承诺到期按约定条件（浮动收益）支付本息。具有券商信用背书、结构灵活（保本/非保本）、收益明确等特点，属于场外衍生品

续表 3-3-2

二级编码	二级分类	规则
b100802	权益组合基金	主要配置股票型基金（公募/私募）的 FOF 产品，可通过不同风格（价值/成长）、不同市场（A 股/港股/美股）的基金组合分散风险。
b100803	固收组合基金	以债券型基金为主要投资标的的 FOF，通过利率债基金、信用债基金、可转债基金等子基金组合，优化风险收益比。
b100901	深交所质押式报价回购	证券公司以自有债券为质押物，通过深交所平台向投资者融入资金并约定到期回购的标准化产品。期限 1-365 天，收益率事先确定，具有券商信用担保。
b101001	保本浮动收益	证券公司发行的债务融资工具，承诺到期按约定条件（浮动收益）支付本息。具有券商信用背书、结构灵活（保本/非保本）、收益明确等特点，属于场外衍生品
b101002	保本固定收益	证券公司发行的债务融资工具，承诺到期按约定条件（固定收益）支付本息。具有券商信用背书、结构灵活（保本/非保本）、收益明确等特点，属于场外衍生品

#### （四）投资应用分类体系

为帮助投资者快速识别符合自身需求的理财产品，优化资产配置流程，基于产品的主要投资方向与功能定位，本分类体系将产品划分为四大类别，具体分类如表 3-4-1 所示：

表 3-4-1 产品投资应用分类体系

编码	分类名称	规则
a3001	权益类	权益类（股票/衍生品）追求高收益但波动大，适合长期增值；
a3002	固收类	固收类（债券/非标）提供稳定现金流，适合保守配置
a3003	货币类	货币类保障流动性和安全性，用于现金管理
a3004	其他类	其他类（如 REITs、商品）则分散风险并捕捉特殊机会

#### （五）资产波动性分类体系

为量化理财产品的风险特征，帮助投资者根据自身风险

承受能力进行产品选择，本研究建立了基于年化波动率的五级波动性分类体系。该体系结合产品类型与历史业绩表现，将产品波动性划分为高、中高、中、中低、低五个等级。例如，高波动性产品（如股票型基金）年化波动率通常超过 20%，适合风险承受能力较高的投资者；而中低波动性产品（如“固收+”策略）波动率多处于 5%-10% 区间，更适合稳健型投资者。本分类体系能够通过历史回测和风险模型的测算，帮助投资者直观地识别产品的风险等级，避免“风险错配”。具体分类如表 3-5-1 所示：

表 3-5-1 波动性分类体系

编码	分类名称	规则
a4001	高波动性	结合产品二级类型及产品业绩表现，年化波动率较高的产品
a4002	中高波动性	结合产品二级类型及产品业绩表现，年化波动率中高的产品
a4003	中波动性	结合产品二级类型及产品业绩表现，年化波动率中等的产品
a4004	中低波动性	结合产品二级类型及产品业绩表现，年化波动率中低的产品
a4005	低波动性	结合产品二级类型及产品业绩表现，年化波动率较低的产品

#### （六）公募基金资产类型分类体系

基于公募基金定期公开的持仓信息，本研究进一步构建穿透式资产类型分类体系，旨在准确识别基金底层资产属性，并与产品分类形成交叉验证。该体系为基金投顾业务与客户资产配置场景提供标准化的大类资产划分依据，支持更精准

的组合构建与风险管理。具体分类如表 3-6-1 所示：

表 3-6-1 资产分类体系

资产编码	资产大类	二级编码	二级分类名称
a2001	股票	a100101	普通股票型
a2001	股票	a100102	被动指数型
a2001	股票	a100103	增强指数型
a2002	港股	a100104	港股通股票型
a2001	股票	a100201	偏股混合型
a2001	股票	a100202	平衡混合型
a2003	债券	a100203	偏债混合型
a2001	股票	a100204	灵活偏股型
a2003	债券	a100205	灵活偏债型
a2002	港股	a100206	港股通混合型
a2003	债券	a100207	同业存单型
a2003	债券	a100301	中长期纯债型
a2003	债券	a100302	短期纯债型
a2003	债券	a100303	混合一级债券型
a2003	债券	a100304	混合二级债券型
a2003	债券	a100305	被动指数债券型
a2003	债券	a100306	增强指数债券型
a2004	转债	a100307	转债型
a2005	货币	a100401	货币市场型
a2009	另类	a100501	股票多空型
a2009	另类	a100502	REITs
a2008	商品	a100503	商品型
a2006	美股	a100601	(QDII) 美股及全球市场型
a2002	港股	a100602	(QDII) 港股及新兴市场型
a2009	另类	a100603	(QDII) 日欧及其他市场型
a2007	美债	a100604	(QDII) 债券型
a2008	商品	a100605	(QDII) 商品型
a2009	另类	a100608	(QDII) REITs

续表 3-6-1

资产编码	资产大类	二级编码	二级分类名称
a2001	股票	a100701	股票型 FOF
a2001	股票	a100702	偏股混合型 FOF
a2001	股票	a100703	平衡混合型 FOF
a2003	债券	a100704	目标日期型 FOF
a2001	股票	a100705	偏债混合型 FOF
a2003	债券	a100706	债券型 FOF
a2005	货币	a100707	货币型 FOF
a2009	另类	a100708	另类投资 FOF

### （七）私募基金营销分类体系

私募基金策略类型多样，为便于高净值客户理解与选择，本体系将主流策略归纳为五大类别：主观多头、量化增强、多策略、类固收及衍生品策略。该分类覆盖股票、量化、对冲、固收和衍生品等主要收益来源，可满足 90%以上高净值客户的配置需求，对应策略规模占私募基金总规模的 85%左右。该分类体系与客户风险偏好层次相匹配，例如保守型投资者通常偏好类固收策略，而进取型投资者更倾向于主观多头策略，有助于客户在购买过程中作出更为精准的决策。具体分类体系如表 3-7-1 所示：

表 3-7-1 营销分类体系

营销编码	营销大类	二级编码	二级分类名称
a5001	主观多头	b100101	股票主动策略
a5006	其他	b100102	股票多空策略
a5002	量化指增	b100201	量化选股策略
a5002	量化指增	b100202	指数增强策略
a5003	多策略	b100203	量化多头复合策略
a5003	多策略	b100301	市场中性策略
a5003	多策略	b100302	相对价值套利策略
a5003	多策略	b100303	量化对冲复合策略

续表 3-7-1

营销编码	营销大类	二级编码	二级分类名称
a5003	多策略	b100304	灵活对冲策略
a5003	多策略	b100401	管理期货策略
a5006	其他	b100402	宏观对冲策略
a5004	类固收	b100501	固定收益策略
a5004	类固收	b100592	固收+策略
a5004	类固收	b100593	中长债固收
a5004	类固收	b100594	保本浮动收益
a5004	类固收	b100595	短债固收
a5004	类固收	b100596	非标类固收
a5004	类固收	b100597	固收+转债
a5004	类固收	b100598	货币类固收
a5004	类固收	b100599	中短债固收
a5006	其他	b100601	并购重组策略
a5006	其他	b100602	大宗交易策略
a5006	其他	b100603	定向增发策略
a5006	其他	b100604	事件驱动复合策略
a5006	其他	b100701	其他固收策略
a5006	其他	b100702	其他权益策略
a5005	衍生品	b100703	衍生品策略
a5005	衍生品	b100704	雪球衍生品策略
a5005	衍生品	b100705	指数工具
a5006	其他	b100801	混合组合基金
a5006	其他	b100802	权益组合基金
a5006	其他	b100803	固收组合基金
a5004	类固收	b100901	深交所质押式报价回购
a5004	类固收	b101001	保本浮动收益
a5004	类固收	b101002	保本固定收益

### (八) 公募基金场景规划分类体系

为支持客户基于资金用途进行资产配置，本体系将公募基金按资金使用场景划分为“长钱”“稳钱”“活钱”“养老钱”等类别，以明确资金的投资期限与风险偏好。

具体分类如表 3-8-1 所示：

表 3-8-1 公募基金场景规划分类体系

场景规划编码	场景规划分类	二级编码	二级分类名称
a6001	长钱	a100101	普通股票型
a6001	长钱	a100102	被动指数型
a6001	长钱	a100103	增强指数型
a6001	长钱	a100104	港股通股票型
a6001	长钱	a100201	偏股混合型
a6001	长钱	a100202	平衡混合型
a6003	稳钱	a100203	偏债混合型
a6001	长钱	a100204	灵活偏股型
a6003	稳钱	a100205	灵活偏债型
a6001	长钱	a100206	港股通混合型
a6003	稳钱	a100207	同业存单型
a6003	稳钱	a100301	中长期纯债型
a6003	稳钱	a100302	短期纯债型
a6003	稳钱	a100303	混合一级债券型
a6003	稳钱	a100304	混合二级债券型
a6003	稳钱	a100305	被动指数债券型
a6003	稳钱	a100306	增强指数债券型
a6001	长钱	a100307	转债型
a6002	活钱	a100401	货币市场型
a6003	稳钱	a100501	股票多空型
a6001	长钱	a100502	REITs
a6001	长钱	a100503	商品型
a6001	长钱	a100601	(QDII)美股及全球市场型
a6001	长钱	a100602	(QDII)港股及新兴市场型
a6001	长钱	a100603	(QDII)日欧及其他市场型
a6003	稳钱	a100604	(QDII)债券型
a6001	长钱	a100605	(QDII)商品型
a6001	长钱	a100608	(QDII)REITs
a6001	长钱	a100701	股票型 FOF
a6001	长钱	a100702	偏股混合型 FOF
a6001	长钱	a100703	平衡混合型 FOF
a6001	长钱	a100704	目标日期型 FOF
a6003	稳钱	a100705	偏债混合型 FOF
a6003	稳钱	a100706	债券型 FOF

续表 3-8-1

场景规划编码	场景规划分类	二级编码	二级分类名称
a6002	活钱	a100707	货币型 FOF
a6001	长钱	a100708	另类投资 FOF
a6004	养老钱		Y 份额养老基金
a6004	养老钱		指数基金 Y 份额

### (九) 私募基金场景规划分类体系

同样基于资金使用场景，私募基金也被划分为“长钱”“稳钱”“活钱”“养老钱”等类别，以协助客户根据资金用途明确投资期限，实现更科学的资产配置。具体分类如表 3-9-1 所示：

表 3-9-1 私募基金场景规划分类体系

投资规划编码	投资规划分类	二级编码	二级分类名称
a6001	长钱	b100101	股票主动策略
a6001	长钱	b100102	股票多空策略
a6001	长钱	b100201	量化选股策略
a6001	长钱	b100202	指数增强策略
a6001	长钱	b100203	量化多头复合策略
a6003	稳钱	b100301	市场中性策略
a6003	稳钱	b100302	相对价值套利策略
a6003	稳钱	b100303	量化对冲复合策略
a6003	稳钱	b100304	灵活对冲策略
a6001	长钱	b100401	管理期货策略
a6001	长钱	b100402	宏观对冲策略
a6003	稳钱	b100501	固定收益策略
a6003	稳钱	b100592	固收+策略
a6003	稳钱	b100593	中长债固收
a6003	稳钱	b100594	保本浮动收益
a6003	稳钱	b100595	短债固收
a6003	稳钱	b100596	非标类固收
a6003	稳钱	b100597	固收+转债
a6002	活钱	b100598	货币类固收
a6003	稳钱	b100599	中短债固收
a6001	长钱	b100601	并购重组策略

续表 3-8-1

投资规划编码	投资规划分类	二级编码	二级分类名称
a6001	长钱	b100602	大宗交易策略
a6001	长钱	b100603	定向增发策略
a6001	长钱	b100604	事件驱动复合策略
a6003	稳钱	b100701	其他固收策略
a6001	长钱	b100702	其他权益策略
a6001	长钱	b100703	衍生品策略
a6001	长钱	b100704	雪球衍生品策略
a6001	长钱	b100705	指数工具
a6001	长钱	b100801	组合基金
a6001	长钱	b100802	权益组合基金
a6003	稳钱	b100803	固收组合基金
a6002	活钱	b100901	深交所质押式报价回购（7天期以内，含7天期）
a6003	稳钱	b100901	深交所质押式报价回购（7天期以上，不含7天期）
a6003	稳钱	b101001	保本浮动收益
a6003	稳钱	b101002	保本固定收益

#### 四、研究结论与建议

在多元化的理财场景中，客户可配置的产品类型涵盖公募基金、私募基金、资产管理产品、基金投顾组合及信托产品等。为统一研究人员、服务人员与客户之间的投资认知语言，本研究提出构建一致性的分类结构与编码体系。该体系通过以下六个维度实现产品特征的系统刻画：

- （1）基于投资类型分类，表征产品的收益-风险特征；
- （2）通过波动性分类，量化产品的历史波动程度；
- （3）借助资产类型分类，支持资产配置场景中底层资产的识别与穿透；
- （4）运用投资应用分类，统一全品类理财产品的主要投资标的属性；

(5) 通过场景规划分类，刻画资金用途与投资期限；

(6) 引入营销分类，表达私募基金的核心投资策略。

在具体实施过程中，私募产品因信息披露不若公募充分，分类难度显著提升。为此，建议将产品数据划分为存量与新增两部分，分别制定分类策略：

(1) 针对存量产品，可采用分组 AB 测试、相似性验证、梯度决策树等机器学习方法，结合 AI 分类挖掘与校验机制，实现高效、标准化的初始分类。模型输出结果需与现有系统分类进行比对，差异部分由业务人员参与确认，逐步构建覆盖全产品线的特征关键标签体系。

(2) 针对新增产品，则可依托已构建的特征标签体系进行自动预分类，再经由人工审核确认，在控制操作成本的同时保障分类准确性。此外，公募基金存在多类交易代码（如前端、后端、申购赎回、网上现金发售等），均对应同一标准产品。建议建立以标准代码为核心的分类映射机制，通过对各类交易代码的统一归集与映射，实现对客户持仓产品的准确识别与分类统计，为投资建议与服务提供可靠数据基础。

课题负责人：熊友根 国金证券股份有限公司 总经理

课题成员：赵靖 国金证券股份有限公司 助理总经理

雷勇 国金证券股份有限公司 部门经理

张剑辉 国金证券股份有限公司  
金融产品研究部总经理

赵宇	国金证券股份有限公司	财富产品中心应用方案 经理
陈豪	国金证券股份有限公司	财富产品中心组合经理
王靖 旒	国金证券股份有限公司	财富产品中心应用方案 经理
茹洋	国金证券股份有限公司	系统开发工程师
吴伟 华	国金证券股份有限公司	数据开发工程师
张利	国金证券股份有限公司	产品经理