**止损回撤内部监控管理制度**

**第一章 总则**

**第一条** 为完善公司止损回撤的内部控制流程，规范止损回撤线的内部设立标准，避免组合回撤突破合同规定，对公司商誉造成损失，特制定本制度。

**第二条**  本制度适用于公司成立的一对一、一对多专户及特殊策略公募基金。

**第二章 内部监控流程**

**第三条** 公司组合止损回撤的内部监控体系包括销售部、产品部、投资经理和风险管理部。销售部、产品部负责沟通确认客户的风险预期和回撤容忍度水平，并及时将组合风险预期的变化告知风险管理部；风险管理部基于各组合的风险预期，确立和执行内部的止损回撤监控方案；投资经理负责组合投资的决策，对风险管理部发出的预警提示需及时回应并做出投资调整，控制组合回撤风险。

**第四条** 组合止损回撤的公司内控整体流程为：（1）以组合生效合同为基础，与销售、产品经理沟通确认委托人的回撤容忍度及风险预期，在此基础上确定组合风险偏好，将沟通资料存档备查。（2）以确认的组合风险偏好为基础，设置组合下行风险的内部监控阈值和措施，明确内部提示流程，形成初拟的内控方案。（3）将初拟方案与投资人员进行沟通，完善形成内控方案的终稿。（4）按照内控方案终稿施行每日监控。（5）若委托人回撤容忍度及风险预期发生变化，销售、产品经理需及时通知风险管理部，风险管理部重复（1）~（4）形成和施行新的内控方案。

**第三章 内部阈值与措施设置规则**

**第五条** 一对一专户根据组合性质与合同条款，内控设置可分为以下几类情况：（1）仓位管理（若有）**：**按照专户合同中的仓位管理条款执行，**若合同中无止损条款**，则风险管理部在仓位管理最低一档净值的基础上加点设置内部止损线，达到内部止损线后会提示组合清仓；（2）预警止损**：** ①合同中**有预警止损线，且预警止损线对应有仓位限制**，则风险管理部在合同规定的基础上加点设置内部预警止损线，突破内控线后参照合同规定的预警止损措施进行调整； ②合同中**有预警止损线，但没有对应的仓位限制**，则风险管理部在合同规定的基础上加点设置内部预警止损线，组合小于等于内部预警线时减仓至50%，小于等于内部止损线时清仓；③合同中**仅设有止损线**，则风险管理部在合同止损线的基础上加点设置内部预警止损线，小于等于内部预警线时减仓至50%，小于等于内部止损线时清仓。

**第六条** 一对多专户和定制公募基金根据组合性质与合同条款，内控设置可以分为以下几类情况：（1）若**合同中无仓位管理和预警止损条款**，则风险管理部根据确立的组合风险偏好，设定内部预警和止损线，小于等于内部预警线减仓至50%，小于等于内部止损线清仓；（2）若合同中**有仓位管理或预警止损的条款**，则参照一对一专户的规则进行内控设置。

**预警止损线设置方案**

**方案一（个性化方案）**

1. 在合同预警及止损线的基础上，设置内部预警及止损线，即实际控制预警线=max(合同预警线，内部预警线)，实际控制止损线=max（合同止损线，内部止损线）
2. 对于合同没有明确止损线的，以触发委托人有权收回组合的线为合同止损线。
3. 对于合同没有明确预警线的，如果组合有仓位管理条款，以倒数第二档的仓位管理线为预警线，如果组合没有仓位管理条款，则不设置合同预警线。
4. 内部止损线以尽量保证组合不会触及合同止损线为原则，按照组合的99%，1d VAR 乘以预警线仓位修正进行加点设置，这里又分两种：
   1. 每日按照最新的VAR值对加点值进行更新
   2. 按照历史最大VAR值进行设置，不做更新
5. 内部预警线按照内部止损线加点设置，加点值为组合的95%，1d VAR值，分两种：
   1. 每日按照最新的VAR值对加点值进行更新
   2. 按照历史最大VAR值进行设置，不做更新
6. 触碰内部预警线的，若合同有预警线仓位要求的，按合同要求仓位执行，若合同没有预警线仓位要求的，按50%仓位执行，若执行后触碰内部止损线的，直接进行清仓，减仓操作在1日内完成
7. 触碰内部止损线的，在1日内清仓

**方案二（统一方案+个性化监控）**

1. 在合同预警及止损线的基础上，统一加点设置内部预警及止损线，即实际控制预警线=(合同预警线+预警线加点值)，实际控制止损线=（合同止损线+止损线加点值）
2. 对于合同没有明确止损线的，以触发委托人有权收回组合的线为合同止损线。
3. 对于合同没有明确预警线的，如果组合有仓位管理条款，以倒数第二档的仓位管理线为预警线，如果组合没有仓位管理条款，则以内部止损线+固定加点值设置内部预警线。
4. 预警线加点值设置为xx，止损线加点值设置为xx，固定加点值设置为xx
5. 触碰内部预警线的，若合同有预警线仓位要求的，按合同要求仓位执行，若合同没有预警线仓位要求的，按50%仓位执行，若执行后触碰内部止损线的，直接进行清仓，减仓操作在1日内完成
6. 触碰内部止损线的，在1日内清仓
7. 除此之外，风险管理部按照方案一中的办法，设置额外监控指标，每日按照VAR值更新，对于触碰此指标的组合加强监控，一旦盘中跌破内部线，立刻要求执行减仓动作

**止损回撤方案风控内部执行流程**

1. 合规岗负责对接合同的同事在接到合同成立或者修改或者补充协议时，统筹安排各类条款解读和执行，将涉及仓位控制及止损回撤的条款或者客户预期分配给止损回撤监控的同事
2. 负责止损回撤监控的同事，负责按照合规岗同事分配的内容，对条款进行解读，按照内部规则制定合适的控制方案，并将方案反馈至合规岗同事。
3. 合规岗同事与止损回撤监控岗对方案进行讨论和确认后，由部门总监与投资进行确认，形成组合的回撤监控方案
4. 止损回撤岗同事对方案进行日常监控的设置，并由合规岗同事对设置进行复核。