

证券时报“中国基金业明星基金奖”

评奖理论、方法及数据说明

一、评奖基本情况

1、评奖简介

奖项名称：中国基金业明星基金奖

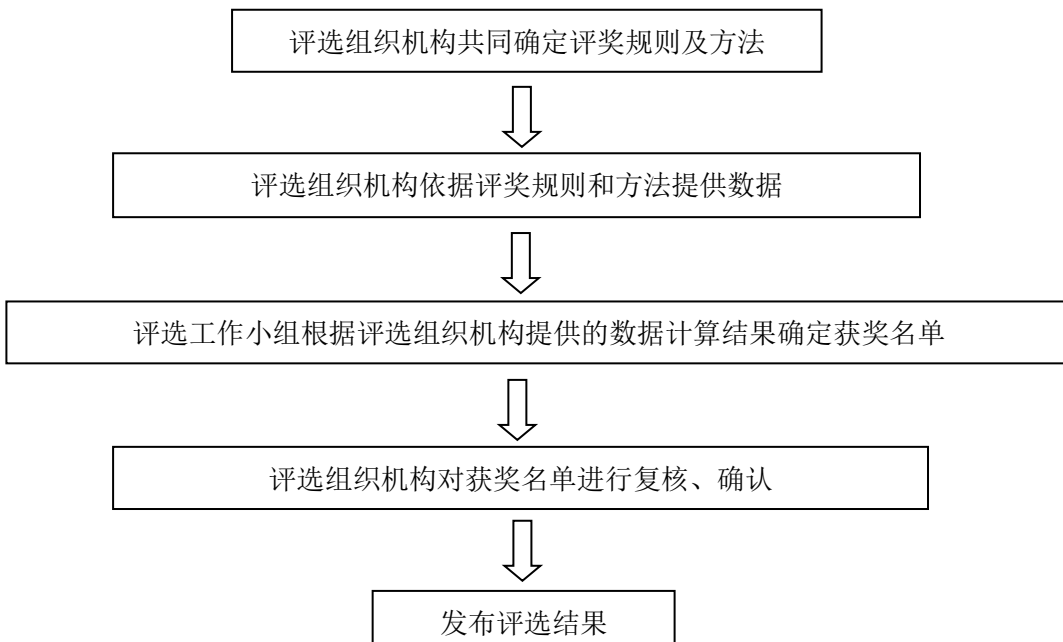
主办方：证券时报社

协办方：招商证券股份有限公司
晨星资讯（深圳）有限公司
上海证券有限责任公司
中国银河证券股份有限公司
天相投资顾问有限公司

2、评选组织机构

评选组织机构由评选工作小组、专家委员会共同组成。评选组织机构参与者由主办机构证券时报社，协办机构招商证券股份有限公司、晨星资讯(深圳)有限公司、上海证券有限责任公司、中国银河证券股份有限公司和天相投资顾问有限公司等相关专业人员和基金行业内知名专家学者组成。

3、评选流程



4、评选理念

评选的理念是从保护投资者利益角度出发,为投资者选择基金公司和投资基金产品提供有价值的参考;促进投资者教育工作的开展,引导投资者形成长期、理性的投资理念;鼓励基金公司将投资者利益放在第一位,为投资者提供符合产品风险收益特征的长期、稳健、持续的业绩回报;鼓励基金管理人为投资者创造价值的同时,提升客户体验;倡导理性投资、科学投资、价值投资的理念和风气,引导基金行业形成严格遵守契约、充分履行信托责任的诚信文化,促进基金业长期健康发展。

5、参选基本条件

所有参选基金均由中国证监会批准注册成立、至评选年度年底具备3年以上业绩历史的中国证券投资基金。

评选组织机构对参评公司和参评基金产品进行合规评价,对于涉及重大违规、重大负面新闻等事件的可实施一票否决。通过对获奖基金持有人结构分析,评选组织机构有权对定制类、疑似通道类产品实施一票否决。

在单只基金评奖周期内,满足以下条件:

- 1) 参评基金及其基金经理均未受到监管部门处罚,未出现重大工作失误;
- 2) 剔除迷你基金,基金产品历年年末定期报告净资产规模不低于0.5亿元,最近2年的年度定期报告净资产规模和年度平均净资产规模均不低于2亿元;
- 3) 参评基金需拥有三年完整业绩;
- 4) 剔除评奖周期内转型、定期开放式基金;
- 5) 符合评选标准的同类型产品需满足百只;
- 6) 获奖基金数量最多不超过参评基金数量的5%。

在公司奖项评奖周期内,满足以下条件:

- 1) 参评公司的业绩表现主要由满足单只基金评奖的产品构成;
- 2) 参评公司满足条件1的产品数量不少于3只;
- 3) 参评公司近3年非货币管理规模(剔除ETF联接基金公告投资基金的资产)均超50亿元;
- 4) 具有可持续生存发展能力,未出现经营困难、业务停滞等情况;
- 5) 无违法、违规行为,参评基金公司没有受到监管部门处罚,没有出现过老鼠仓、不公平交易、利益输送等重大违规行为;
- 6) 没有因损害投资者利益等涉及法律纠纷的情况。

6、奖项设置和名额

大类	具体奖项
----	------

明星基金公司	十大明星基金公司
	明星基金公司成长奖
单项公司奖	三年股票投资明星基金公司
	三年固定收益投资明星基金公司
	三年海外投资明星基金公司
	三年被动投资明星基金公司
	三年量化投资明星基金公司
	十年持续回报主动权益明星基金公司
	五年持续回报主动权益明星基金公司
单只基金	十年持续回报积极混合型明星基金奖
	十年持续回报灵活配置混合型明星基金奖
	七年持续回报积极混合型明星基金奖
	七年持续回报灵活配置混合型明星基金奖
	七年持续回报积极债券型明星基金奖
	五年持续回报股票型明星基金奖
	五年持续回报积极混合型明星基金奖
	五年持续回报灵活配置混合型明星基金奖
	五年持续回报积极债券型明星基金奖
	五年持续回报普通债券型明星基金奖
	三年持续回报股票型明星基金奖
	三年持续回报积极混合型明星基金奖
	三年持续回报灵活配置混合型明星基金奖
	三年持续回报积极债券型明星基金奖
	三年持续回报普通债券型明星基金奖
三年持续回报指数型明星基金奖	

二、评奖理论基础、应用指标体系和方法说明

评选工作通过定量与定性相结合，定量为主、定性为辅的方式评选，坚持公开、客观、公平的原则。根据主动型和被动型基金的不同投资风格，分为主动型基金评价指标体系和被动型基金评价指标体系。

I、单只基金奖

1、基金评价衡量指标

评价衡量指标综合考虑了基金的收益、风险以及持有体验等因素，比单纯考虑基金收益大小要更科学。除传统的风险收益指标外，基金管理能力指标在基金评估中也有不可忽视的作用。

表2 单只基金评价方法

评价衡量指标	指标意义
--------	------

詹森指数	衡量基金投资组合收益率与相同系统风险水平下市场投资组合收益率的差异，综合考虑了基金收益与风险因素。詹森指数>0，表明基金业绩表现优于市场基准组合；反之，则表明绩效不好。
最大回撤	衡量风险控制能力，是持有资产时可能面临的最大损失。
下行风险标准差	衡量基金下跌的平均风险程度，指低于目标最低收益率的标准差情况。
夏普比率	衡量调整风险后投资组合相对于无风险资产的表现。即投资者额外承受的每一单位风险所获得的额外收益。
跟踪误差	考察投资标的指数的跟踪误差，值越小得分越高，主要评价普通指数基金。
信息比率	考察单位跟踪误差带来的超额收益，值越高得分越高，主要评价指数增强基金。

2、公式

詹森指数： $Jp = Rp - [Rf + \beta p(Rm - Rf)]$ ，其中

Rp 为 p 基金的收益率；

Rf 为无风险收益率（三个月期定期银行存款利率）；

βp 为 p 基金所承担的系统风险；

Rm 为市场投资组合的收益率。

不同基金类型的 Rm 计算规则不同：

对于积极股票型基金，市场组合=中证全指指数*90%+中证全债指数*10%，采用自然月度收益率计算；

对于积极混合型基金，市场组合=中证全指指数*75%+中证全债指数*25%，采用自然月度收益率计算；

对于灵活配置混合型基金，市场组合=中证全指指数*50%+中证全债指数*50%，采用自然月度收益率计算；

对于偏债混合型基金，市场组合=中证全指指数*30%+中证全债指数*70%，采用自然月度收益率计算；

对于积极债券型基金，市场组合=中证全指指数*20%+中证全债指数*80%，采用自然月度收益率计算；

对于普通债券型基金，市场组合=中证全债指数*100%，采用自然月度收益率计算。

最大回撤： $MDp = \max ((Di - Dj) / Di)$ ，其中

D 为某一天的净值， i 为某一天， j 为 i 后的某一天， Di 为第 i 天的产品净值， Dj 则是 Di 后面某一天的净值。

下行风险标准差： $DRp = \sqrt{\frac{\sum_{n=1}^T [\min(0, R_{pn} - R_{fn})]^2}{T}}$ ，其中

R_{pn} 是基金 p 第 n 月的收益率；

R_{fn} 是第 n 月无风险收益率（三个月期定期银行存款利率）换算成的月收益率。

夏普比率： $SR = \frac{E(R_p) - R_f}{\sigma}$ ，其中

$E(R_p)$ 是投资组合预期回报率；

R_f 是无风险收益率（三个月期定期银行存款利率）；

σ 为投资组合的标准差。

跟踪误差：即考察投资标的指数的跟踪误差，值越小得分越高，具体公式：

$\sigma_p = STDEV(R_p - R_b)$ ，其中

R_p 为基金每日收益率，

R_b 为每日业绩比较基准收益率；

信息比率：即考察单位跟踪误差带来的超额收益，值越高得分越高，具体公式为：

$IR_p = E(R_p - R_I) / \sigma_p$ ，其中，

R_p 为复权净值的收益率数据，

R_I 为标的指数的收益率数据；

费率：基金运作费对指数型基金的跟踪误差影响较大，费率越低越好，目前费率仅统计管理费率 and 托管费率。

规模：指数基金规模越大，基金申赎对净值影响越小，跟踪误差就越小。

股票型、积极混合型、灵活配置型、积极债券型和普通债券型等主动型基金评价指标权重分配：

表 3 各类型奖项权重分配

基金类型 衡量指标	股票型	积极混 合型	灵活配 置混合 型	积极债 券型	普通债 券型	偏债混 合型
詹森指数	80%	70%	60%			
最大回撤	10%	15%	20%	25%	25%	25%
下行风险标准差	10%	15%	20%	25%	25%	25%
夏普比率	0	0	0	50%	50%	50%

指数型基金产品评价指标权重分配：

表 4 指数型奖项权重分配

基金类型 衡量指标	普通股票指数 型	股票指 数增强 型
跟踪误差	80%	
信息比率		80%

基金费率	10%	10%
规模	10%	10%

3、计算方法

第一步 确定参选基金，按照分类方法，提取所有截至当年底成立满足三年、五年、七年、十年的基金，基金产品历年年末定期报告净资产规模不低于 0.5 亿元、近 2 年的年度定期报告净资产规模和年度平均净资产规模均不低于 2 亿元，共 M 只；

第二步 按照上文公式和方法计算出参选的 M 只基金的詹森指数 J_p 、最大回撤 MD_p 和下行风险标准差 DR_p ，小数点后四舍五入取四位；

第三步 标准化处理（计算出标准分，满分 100 分）

- a) 对同类型基金中各基金的詹森指数从大到小排序，对下行风险标准差和最大回撤从小到大排序，给予排在第 i 名的基金标准分 $(M-i/M-1)*100$ 分（ M 表示同类参评基金只数，下同），排名第一者获得满分 100 分，最后一名得 0 分。
- b) 在同类型基金中，对各只基金的詹森指数标准分、最大回撤标准分和下行风险标准差标准分按照表 3、表 4 的权重加权平均计算，得出各只基金的综合标准分；
- c) 对各只基金的综合标准分从大到小进行排序，对于排在第 i 名的基金，按照 $(M-i/M-1)*100$ 分再次进行标准化处理，从而得出各只基金的综合得分 CS_p ，小数点后四舍五入取两位。

4、奖项评选规则

- 三年持续回报（股票型、积极混合型、灵活配置混合型、积极债券型、普通债券型）明星基金奖评奖方法

具体计算流程如下：

第一步 确定参选基金，按照分类方法，提取所有截至当年底成立满三年的基金，共 M 只；

第二步 计算各只基金在同类型基金中过去三年每年的综合得分 CS_{pi} ($i=1..3$)；

第三步 计算各只基金在同类型基金中过去三年区间指标的加权综合得分 CS_{pS} ；

第四步 选出各类型基金中同时满足表 5 三个条件的基金；

第五步 满足条件的基金纳入三年持续回报明星基金奖候选（如果该基金已经获评当年五年持续回报明星基金奖或七年持续回报明星基金奖或十年持续回报明星基金奖，则三年持续回报明星基金奖将不再获评）。

表 5 三年持续回报明星基金奖评奖方法

序号	筛选条件
1	基金在过去三年时间每年综合得分 CS_p 均排在同类型基金前二分之一
2	最近一年综合得分 CS_p 排在同类型基金的前二分之一
3	过去三年区间综合得分 CS_p 排在同类型基金的前十分之一

➤ 三年持续回报指数型明星基金奖评选方法

表 6 各类型产品计算指标及权重分配

基金类型 衡量指标	普通股票指数型、QDII 股票指数型	股票指数 增强型
跟踪误差	80%	
信息比率		80%
基金费率	10%	10%
规模	10%	10%

指数型基金按照普通指数和指数增强两类基金分别进行评价。

具体计算流程如下：

第一步 确定参选基金，按照分类方法，提取所有截至当年底成立满三年的基金，共 M 只；

第二步 计算各只基金在同类型基金中过去三年每年的综合得分 CS_{pi} ($i=1..3$)；

第三步 计算各只基金在同类型基金中过去三年区间指标的加权综合得分 CS_{pS} ；

第四步 选出各类型基金中同时满足表 7 三个条件的基金；

第五步 满足条件的基金纳入三年持续回报明星基金奖候选。

表 7 三年持续回报明星基金奖评奖方法

序号	筛选条件
1	基金在过去三年时间每年综合得分 CS_p 均排在同类型基金前二分之一
2	最近一年综合得分 CS_p 排在同类型基金的前二分之一
3	过去三年区间综合得分 CS_{pS} 排在同类型基金的前十分之一

➤ 五年持续回报（股票型、积极混合型、灵活配置混合型、积极债券型、普通债券型）明星基金奖评奖方法

具体计算流程如下：

第一步 确定参选基金，按照分类方法，提取所有截至当年底成立满五年的基金，共 M 只；

第二步 计算各只基金在同类型基金中过去五年每年的综合得分 CS_{pi} ($i=1..5$)；

第三步 计算各只基金在同类型基金中过去五年区间指标的加权综合得分 CS_{pS} ；

第四步 选出各类型基金中同时满足表 8 中三个条件的基金；

第五步 满足条件的基金纳入五年持续回报明星基金奖候选（如果该基金已获评当年七年持续回报明星基金奖或十年持续回报明星基金奖，则五年持续回报明星基金奖将不再获评）。

表 8 五年持续回报明星基金奖评奖方法

序号	筛选条件
----	------

1	基金在过去五年时间里至少三年综合得分 CSp 均排在同类型基金前二分之一且至少四年综合得分 CSp 不得排在同类型基金后三分之一
2	最近一年综合得分 CSp 排在同类型基金的前二分之一
3	过去五年区间综合得分 CSp 排在同类型基金的前十分之一

➤ 七年持续回报（**积极混合型、灵活配置混合型、积极债券型**）明星基金奖评奖方法

具体计算流程如下：

第一步 确定参选基金，按照分类方法，提取所有截至当年底成立满七年的基金，共 M 只；

第二步 计算各只基金在同类型基金中过去七年每年的综合得分 CSp_i (i=1..7)；

第三步 计算各只基金在同类型基金中过去七年区间的综合得分 CSp；

第四步 选出各类型基金中同时满足表 9 三个条件的基金；

第五步 满足条件的基金纳入七年持续回报明星基金奖候选（如果该基金已获评当年十年持续回报明星基金奖，则七年持续回报明星基金奖将不再获评）。

表 9 七年持续回报明星基金奖评奖方法

序号	筛选条件
1	基金在过去七年时间里至少五年综合得分 CSp 均排在同类型基金前二分之一且至少有六年综合得分 CSp 不得排在同类型基金后三分之一
2	最近一年综合得分 CSp 排在同类型基金的前二分之一
3	过去七年区间综合得分 CSp 排在同类型基金的前十分之一

➤ 十年持续回报（**积极混合型、灵活配置混合型**）明星基金奖评奖方法

具体计算流程如下：

第一步 确定参选基金，按照分类方法，提取所有截至当年底成立满十年的基金，共 M 只；

第二步 计算各只基金在同类型基金中过去十年每年的综合得分 CSp_i (i=1..10)；

第三步 选出各类型基金中同时满足表 10 三个条件的基金；

第四步 满足条件的基金纳入十年持续回报明星基金奖候选。

表 10 十年持续回报明星基金奖评奖方法

序号	筛选条件
1	基金在过去十年时间里至少有六年综合得分 CSp 排在同类型基金前二分之一且至少有八年综合得分 CSp 不得排在同类型基金后三分之一
2	最近一年综合得分 CSp 排在同类型基金的前二分之一
3	过去十年区间综合得分 CSp 排在同类型基金的前十分之一

➤ 确定单只基金奖获奖名单

在定量评价筛选结果的基础上，通过定性分析对进入获奖候选名单的基金产品进行严格把关。定性分析主要由评选组织机构进行评价。

评选组织机构对进入候选名单的参评基金产品进行合规评价，对于涉及重大违规、

重大负面新闻等事件的实施一票否决。评选组织机构通过对候选获奖名单的基金持有人结构和数量、基金投资风格、基金信托责任、持有人体验进行定性分析，评选组织机构有权对定制类、疑似通道类、持有人数量较少、换手率较高、风格漂移类、近 1 年主要基金经理离职、同一管理人持仓重合度高的产品进行审慎考虑。

评选组织机构严格控制单只基金奖项获奖总数量，本着“精益求精、宁缺毋滥”的原则，对单只基金奖获奖名单中的基金产品进行严格筛查，对于不符合明星基金奖理念的基金产品坚决进行剔除，最终按照各类型基金奖的综合得分排名，确定明星基金奖的单只基金奖获奖名单。

II、单项基金公司奖

单项基金公司奖包括十年**持续回报**明星基金公司、五年**持续回报**明星基金公司、三年股票投资明星基金公司、三年固定收益投资明星基金公司、三年海外投资明星基金公司、三年被动投资明星基金公司、三年量化投资明星基金公司。参选公司须有不少于三只（三年股票投资明星基金公司和三年固定收益投资明星基金公司须不少于 10 只）基金产品且成立满三年才能参与当年度评奖，基金公司回报能力指标考量的产品范围为：基金管理人旗下所有成立满 3 年以上的基金产品。

➤ 三年主动权益投资明星基金公司、三年固定收益投资明星基金公司

通过定量和定性的维度评价基金公司在某一类型基金上的投资管理能力。以综合回报能力及业绩稳定性为主，同时考虑团队稳定性等因素。

表 11 主动权益（固定收益）明星基金公司奖评价指标体系

衡量指标	指标意义	所占权重
回报能力及业绩稳定性	在旗下单只基金评价的基础上，通过规模加权计算出基金公司平均综合投资能力	85%
团队稳定性	团队是基金公司的重要核心竞争力之一，团队的稳定性能直接影响到基金产品的表现	15%

a) 回报能力及业绩稳定性（满分 85）

考察指标为该公司管理的某一类型基金三年加权平均综合得分 TWS，公式如下：

三年加权平均综合得分 $TWS = \text{基金公司 T 年标准分} * 50\% + \text{基金公司 T-1 年标准分} * 30\% + \text{基金公司 T-2 年标准分} * 20\%$ 。

其中 T 为评奖年度，基金公司年度综合标准分是旗下基金年度综合得分平均规模加权之后得分的标准分，旗下单只基金年度综合标准得分计算方法和公式同单只基金奖的计算方法和公式。上述规模口径均为产品 T 年末近五个季度末管理净资产平均值。

三年股票投资明星基金公司主要考察公司管理主动权益基金的能力，本主动权益基金覆盖范围包括符合三年期产品评选的积极股票型基金、积极混合型基金、灵活配置型

混合基金：

三年固定收益投资明星基金公司主要考察公司管理固定收益基金的能力，本固定收益基金覆盖范围包括符合三年期产品评选的偏债混合型基金、积极债券型基金、普通债券型基金。

具体计算流程如下：

- 第一步 根据设定的基本参选条件，确定当年参评基金公司，共有 J 家；
- 第二步 剔除单项类型产品运作时间不足三年的基金公司，剩余 K 家；
- 第三步 按照单只基金评奖方法，计算出单只基金的综合得分，按照规模加权，计算参评基金公司当年度的主动权益（固定收益）基金的综合得分；
- 第四步 对各家基金公司的综合得分 ACS_j 从大到小进行排序，对于排在第 i 名的基金公司，进行标准化处理，从而得出各家基金公司当年度的单项标准分 TS，排名第一的基金公司单项标准分为满分 100 分，排名最后的基金公司获得 0 分；
- 第五步 按照第一步到第五步的方法计算 T-1 年和 T-2 年各家基金公司的综合标准分 TS；
- 第六步 按照三年加权平均综合得分 TWS 的公式计算各家基金公司三年加权平均综合得分 TWS；
- 第七步 对各家基金公司的 TWS 按照从大到小的顺序排列，对于排在第 i 名的基金公司，按照 $(K-i) / (K-1) * 85$ 进行标准化处理，排名第一的基金公司获得满分 85 分，排名最后的基金公司获 0 分。

b) 团队稳定性（满分 15 分）

主动权益（固定收益）基金经理团队稳定性（10 分）：

- i. 基金统计范围为纳入评选池的同类型基金；
- ii. 统计基金公司同类型产品近 3 年的基金经理离职情况，如果一只基金 3 年内发生基金经理离职次数为 N，则计算该产品的基金经理离职次数为 N；
- iii. 某基金公司基金经理离职频率=该公司基金经理总离职次数/该公司旗下运作满 3 年的基金只数，数值区间取 0-100%，如果某家基金公司计算出来的基金经理离职频率超过 100%的，取 100%；
- iv. 20%以内（含）变动率的基金公司基金团队稳定性得分为 10 分，20%以上变动率按照线性递减，100%变动率基金公司得 0 分，其中，20%以上离职率基金公司得分计算公式为：某公司基金团队稳定性得分=1.25*(1-该公司基金经理离职频率)*10；
- v. 若评选周期最后一年内有任职超过 3 年的基金经理离职，则直接扣分，分值为：该基金经理 T-1 年管理规模/T-1 年公司同类型基金规模*10，基金团队稳定性得分最小值为 0 分。

公司管理团队稳定性（5 分）：

评奖周期的三年内，如果董事长、总经理和督察长离职，离职一次即扣除 1

分，扣至 0 分为止，内部岗位变动或退休不扣分，未出现离职情况分值默认为 5 分。

c) 计算基金公司最终得分

将基金公司上述三个指标的得分进行相加，得出各家基金公司的最终得分，对各家基金公司最终得分按从大到小的顺序排序，得分居前的公司进入年度单项明星基金公司团队奖候选名单。

➤ 三年海外投资明星基金公司奖项

海外投资明星基金公司主要考察公司海外投资能力，主要覆盖 QDII 型基金（不包括联接基金）。目前 QDII 型基金类型丰富，数量却不多，因此目前只考察基金公司管理的 QDII 型基金回报能力。

表 12 海外投资明星基金公司

衡量指标	指标意义	所占权重
回报能力	考察基金公司管理能力，包括旗下 QDII 基金产品获取超越基准的能力以及长期业绩表现	85%
团队稳定性	海外投资需要基金经理掌握更多的信息，团队的稳定性对基金产品的表现至关重要	15%

回报能力具体考察指标包括获取超越基准的能力以及三年业绩回报。

获取超越基准的能力（50 分）：采用规模加权的方法计算得分，以每只基金 T 年末近五个季度末净资产均值占当年度同类型基金 T 年末近五个季度末净资产均值比例为权重对期间净值增长率超越基准基金增长率的值进行加权平均计算。

考察指标为该公司管理的 QDII 基金三年加权平均综合得分 TWS，公式如下：

三年加权平均综合得分 TWS = 基金公司 T 年得分 * 50% + 基金公司 T-1 年得分 * 30% + 基金公司 T-2 年得分 * 20%。

其中 T 为评奖年度，基金公司年度综合得分是旗下 QDII 基金产品业绩超越比较基准增长率的规模加权重。

长期业绩回报（35 分）：考察三年业绩指标，对所有符合参评标准的基金产品按照 3 年年化收益率进行排名，计算得出标准分。

团队稳定性（15 分）：计算流程同三年股票投资明星基金公司评价方法。

将基金公司上述三个指标的得分进行相加，得出各家基金公司的最终得分，对各家基金公司最终得分按从大到小的顺序排序，得分居前的公司进入年度单项明星基金公司

团队奖候选名单。

➤ 三年被动投资明星基金公司奖项

考察基金管理公司被动投资管理能力,鼓励基金公司在被动投资管理能力上走出差异化,为投资者提供优质回报。被动投资基金产品包括普通指数股票型基金、指数增强股票型基金。

表 13 被动投资明星基金公司

衡量指标	指标意义	所占权重
被动投资能力	在旗下单只基金评价的基础上,通过规模加权计算出基金公司被动投资能力	60%
投资回报	考察三年年化收益率	20%
规模增长得分	指数型基金规模越大越好,可以减少跟踪误差	20%

a) 被动投资能力 (60 分)

通过规模加权计算出基金公司被动投资能力,考察指标为该公司管理的被动投资型基金三年加权平均综合得分 TWS, 公式如下:

三年加权平均综合得分 TWS = 基金公司 T 年标准分*50% + 基金公司 T-1 年标准分*30% + 基金公司 T-2 年标准分*20%。

其中 T 为评奖年度,基金公司年度综合标准分是旗下指数型基金年度综合得分的规模加权平均分的标准分。

具体计算流程如下:

- i. 分别计算单家公司的旗下单只基金的被动投资能力,如普通指数股票型基金计算跟踪误差 σ_p , 指数增强股票型基金计算信息比率 IR_p。

跟踪误差即考察投资标的指数的跟踪误差, 值越小得分越高, 具体公式:

$\sigma_p = \text{STDEV}(R_p - R_b)$, 其中

R_p 为基金每日收益率,

R_b 为每日业绩比较基准收益率;

信息比率即考察单位跟踪误差带来的超额收益, 值越高得分越高, 具体公式为:

$\text{IR}_p = E(R_p - R_I) / \sigma_p$, 其中,

R_p 为复权净值的收益率数据;

R_I 为标的指数的收益率数据;

σ_p 为跟踪误差。

- ii. 按照单只基金评奖方法，同类型基金产品规模加权，然后按照基金公司计算当年度产品的 σ_p 和 IR_p 综合得分，其中 σ_p 越小越好， IR_p 越大越好，分别对普通指数股票型基金、指数增强股票型基金的 2 个指标进行标准化处理，各家基金公司的综合得分 $ACS_j = M * ACS_{\sigma_p} + N * ACS_{IR_p}$ ，其中 $M = \text{普通指数股票型基金规模} / (\text{普通指数股票型基金规模} + \text{指数增强股票型基金规模})$ ， $N = \text{指数增强股票型基金规模} / (\text{普通指数股票型基金规模} + \text{指数增强股票型基金规模})$ ；
- iii. 对各家基金公司的综合得分 ACS_j 从大到小进行排序，对于排在第 i 名的基金公司，进行标准化处理，从而得出各家基金公司当年度的单项标准分 TS ，排名第一的基金公司单项标准分为满分 60 分，排名最后的基金公司获得 0 分；
- iv. 按照第一步到第三步的方法计算 T-1 年和 T-2 年各家基金公司的综合标准分 TS ；
- v. 按其过去三年的三年加权平均综合得分逐年进行综合衡量。权重分别为 T-2 年 20%、T-1 年 30%、T 年 50%。

b) 投资回报（20 分）

考察三年业绩指标，对所有符合参评标准的基金产品按照 3 年年化收益率进行排名，计算得出标准分。

c) 规模增长得分（20 分）

指数型基金规模越大越能减少跟踪误差。

对各家基金公司最近一年指数型基金规模变化从大到小进行排序，对于排在第 i 名的基金公司，进行标准化处理，从而得出各家基金公司当年度的单项标准分 TS ，排名第一的基金公司单项标准分为满分 20 分，排名最后的基金公司获得 0 分；

d) 计算基金公司最终得分

将基金公司上述三个指标的得分进行相加，得出各家基金公司的最终得分，对各家基金公司最终得分按从大到小的顺序排序，得分居前的公司进入年度单项明星基金公司团队奖候选名单。

➤ 三年量化投资明星基金公司评选方法

表 15 量化投资明星基金公司

衡量指标	指标意义	综合能力权重分配	主动量化能力权重分配	指数增强能力权重分配
主动量化投资能力	在旗下单只主动基金评价的基础上，通过规模加权计算出基金公司主动量化投资能力	45%	90%	

指数增强 投资能力	在旗下单只指数增强基金评价的基础上，通过规模加权计算出基金公司指数增强投资能力	45%		90%
团队稳定性	量化投资需要团队协作，团队的稳定性对基金产品的表现至关重要	10%	10%	10%

具体计算流程如下：

第一步 界定量化投资公司参评产品范围，仅统计主动量化股票型基金和指数增强股票型基金，管理团队为量化投资相关部门。

第二步 根据设定的基本参选条件，确定当年参评基金公司，共有 J 家；

第三步 按照单只基金评奖方法，计算出单只基金的综合得分（主动量化股票型基金计算规则同积极股票型基金计算规则），按照规模加权，计算参评基金公司当年度的基金的综合得分；

第四步 按照三年加权平均综合得分 TWS 的公式（三年加权平均综合得分 TWS = 基金公司 T 年标准分*50%+基金公司 T-1 年标准分*30%+基金公司 T-2 年标准分*20%）分别计算各家基金公司三年加权平均综合得分 TWS（综合和单项）；

第五步 计算量化投资团队稳定性（主动量化基金和指数增强基金产品的基金经理离职率）；

第六步 得分居前的公司进入年度单项明星基金公司候选名单。

➤ 十年持续回报主动权益明星基金公司、五年持续回报主动权益明星基金公司奖项

通过定量和定性的维度评价基金公司在主动管理上的长期回报能力以及稳定性。该奖项侧重于考察基金公司过去十年（五年）时间的主动管理能力以及稳定性，主要考察主动权益类基金，本主动权益基金覆盖范围包括积极股票型基金、积极混合型基金、灵活配置型混合基金。

计算评选周期内基金公司主动权益基金投资回报率，即单位管理规模的投资回报 = 5*年度主动权益产品的净利润/所有产品当年末近五季度末管理规模之和。

具体计算流程如下：

第一步 根据设定的基本参选条件，确定当年参评基金公司，共有 J 家；

第二步 计算近十年（五年）内公司投资回报率 $P_i (i=1..10)$ ，算出数值并进行排名；

第三步 计算公司十年（五年）区间旗下所有基金投资回报率 $PS_{10} (PS_5)$ ，并进行排名；

第四步 筛选近十年（五年）中至少有六年（三年）每年的投资回报率 P 均排名前二分之一的公司，共 M 家。

从筛选出的 M 家公司中，对各家基金公司 10（5）年投资回报率、投资回报排名前二分一的持续性、近一年的投资回报率进行综合考量，综合表现优秀的公司进入年度持

续回报明星基金公司奖候选名单。

➤ 确定单项基金公司奖

在定量评价筛选结果的基础上,通过定性分析对进入获奖候选名单的基金公司进行严格把关。定性分析主要由评选组织机构进行评价。

评选组织机构对通过定量分析进入候选名单的参评基金公司进行合规评价,对于涉及重大违规、重大负面新闻等事件的实施一票否决。评选组织机构围绕候选获奖名单基金公司的声誉、可持续发展、投资者关系、ESG 表现进行定性分析。严格控制获奖数量,对已获明星基金公司奖和多个产品奖的公司,谨慎考虑给予单项公司奖。评选组织机构优先考虑勇于承担社会责任、坚持价值投资理念、对投资者负责、治理水平高的公司进入获奖名单。

III、明星基金公司奖

明星基金公司奖分为“年度十大明星基金公司奖”和“明星基金公司成长奖”。获得单项明星基金公司奖的公司仍可获评当年度“年度十大明星基金公司奖”和“明星基金公司成长奖”。

➤ “年度十大明星基金公司奖”评奖方法

通过定量和定性的维度评价基金公司的综合投资管理能力。以综合回报能力及业绩稳定性为主,同时考虑团队稳定性等因素。

在符合基本参选条件的基础上,从以下三个方面进一步考察基金公司在当年度的整体表现:

表 16 年度十大明星基金公司奖评价指标体系

衡量指标	指标意义	所占权重
综合回报能力及业绩稳定性	在旗下单只基金评价的基础上,通过规模加权计算出基金公司平均综合投资能力	85%
团队稳定性	团队是基金公司的重要核心竞争力之一,团队的稳定性能直接影响到基金产品的表现	15%

a) 综合回报能力及稳定性指标 (满分 85 分)

主要考察基金公司旗下各类型基金的综合投资能力和整体回报,以及这种回报能力的稳定性。考察指标为该公司管理基金的三年加权平均综合得分 TWS,公式如下:

三年加权平均综合得分 $TWS = \text{基金公司 T 年综合标准分} * 50\% + \text{基金公司 T-1 年综合标准分} * 30\% + \text{基金公司 T-2 年综合标准分} * 20\%$ 。

其中 T 为评奖年度, 基金公司年度综合标准分为旗下基金年度各类型基金规模加权得分的标准分, 旗下各类型基金年度综合标准得分计算方法和公式同单项基金公司奖的计算方法和公式。上述规模为产品 T 年末近五个季度末净资产均值。

基金公司 T 年综合得分主动权益*A+固定收益型*B+被动投资型*C+海外投资*D, 其中 A 为 T 年主动权益基金规模占参评基金规模的比例, B 为 T 年固定收益型基金规模占参评基金规模的比例, C 为 T 年被动投资型基金规模占参评基金规模的比例, D 为 T 年海外投资基金规模占参评基金规模的比例。

具体计算流程如下:

第一步 根据设定的基本参选条件, 确定当年参评基金公司, 共有 J 家;

第二步 剔除产品运作时间不足三年的基金公司, 剩余 K 家;

第三步 将各基金公司旗下产品归类, 按照单项基金公司评奖规则计算出各类型基金 T 年标准分;

第四步 按照第一步到第三步的方法计算 T-1 年和 T-2 年各家基金公司的综合标准分;

第五步 按照**基金公司 T 年综合标准分公式**得出各家基金公司综合标准分 TS, 按照 $(K-i) / (K-1) * 85$ 进行标准化处理, 排名第一的基金公司获得满分 85 分, 排名最后的基金公司获 0 分。

b) 团队稳定性 (满分 15 分)

同三年股票投资明星基金公司评价方法, 计算近三年团队稳定性。

c) 计算基金公司最终得分

将基金公司上述指标的得分进行相加, 得出各家基金公司的最终得分, 对各家基金公司最终得分按从大到小的顺序排序, 得分居前的公司进入年度十大明星基金公司候选名单, 通过定性分析后, 最终获奖公司数量为 10 家。

➤ “明星基金公司成长奖” 评奖方法

通过定量和定性的维度评价基金公司的成长性, 鼓励在主动权益、固定收益和综合能力上表现突出的中小规模基金公司发展, 分别考量基金公司的主动权益、固定收益和综合的回报能力业绩稳定性和规模增长, 同时考虑团队稳定性等因素。

将未进入**年度十大明星基金公司奖评价名单**的基金公司进行下列条件的筛选:

- i. 评奖的主动权益或固定收益的综合回报得分分别位列行业前二之一;
- ii. 公司是评奖周期 T-1 年末管理规模 (非货币基金) 在行业后三分之二的;
- iii. T 年公募基金管理规模 (非货币基金) 增长幅度位列行业前三分之一;
- iv. 在经过 i、ii、iii 的筛选后, 按“年度十大明星基金公司奖”的计算规则, 按照主动权益得分、固定收益得分和综合得分从大到小的顺序排序。

符合上述条件，最终按“年度十大明星基金公司奖”得分从大到小的顺序排序，得分居前的公司进入年度“明星基金公司成长奖”候选名单，最终获奖公司数量不超过6家。

➤ 确定明星基金公司奖

在定量评价筛选结果的基础上，通过定性分析对进入获奖候选名单的基金公司进行严格把关。定性分析主要由评选组织机构进行评价。

评选组织机构对通过定量分析进入候选名单的参评基金公司进行合规评价，对于涉及重大违规、重大负面新闻等事件的实施一票否决。评选组织机构围绕候选获奖名单基金公司的声誉、可持续发展、投资者关系、ESG表现进行定性分析，评选组织机构优先考虑勇于承担社会责任、坚持价值投资理念、对投资者负责、治理水平高的公司进入获奖名单。

IV、基金（基金公司）评奖的分类方法

a) 分类依据是否以相关法律、行政法规和中国证监会的规定为标准

《公开募集证券投资基金运作管理办法》第三十条规定，基金合同和基金招募说明书应当按照下列规定载明基金的类别：（一）百分之八十以上的基金资产投资于股票的，为股票基金；（二）百分之八十以上的基金资产投资于债券的，为债券基金；（三）仅投资于货币市场工具的，为货币市场基金；（四）百分之八十以上的基金资产投资于其他基金份额的，为基金中基金；（五）投资于股票、债券、货币市场工具或其他基金份额，并且股票投资、债券投资、基金投资的比例不符合第（一）项、第（二）项、第（四）项规定的，为混合基金；（六）中国证监会规定的其他基金类别。

证券时报明星基金奖分类体系严格按照法律法规和中国证监会公布的分类方法，反映基金的投资方向和风险收益特征，并符合相关监管法规，将基金分为股票型、混合型、债券型、货币型、QDII 等一级类别。

b) 具体类别（包括各个子类别）

《证券投资基金评价业务管理暂行办法》第十二条规定，对基金的分类应当以相关法律、行政法规和中国证监会的规定为标准，可以在法律、行政法规和中国证监会对基金分类规定的基础上进行细分；对法律、行政法规和中国证监会未做规定的分类方法，应当明确标注并说明理由。

证券时报在大类分组的基础上，再对产品契约中各基金投资目标和投资范围的差异进行进一步的细分。将股票型基金分为积极股票型基金、ETF 联接基金、普通指数股票型基金、指数增强股票型基金，混合型基金细分为积极混合型、灵活配置混合型、偏债混合型三个子类别，债券型基金细分为积极债券型、普通债券型、可转债型基金、指数债券型基金，QDII 基金数量不多，暂未进行分类。

详细划分标准及类别说明见表 17:

表 17 《证券时报明星基金奖基金分类体系》详细划分标准

一级分类	二级分类	类别说明	是否进行评奖
股票型	积极股票型基金	主要投资于股票类资产的基金，非跟踪某一指数，且基金契约中规定股票投资占资产比例的不低于 80%。	是
	ETF 联接型基金	将绝大部分财产投资于跟踪同一标的指数的 ETF，密切跟踪标的指数表现，追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化的证券投资基金。	否
	普通指数股票型基金	普通被动投资的指数基金，最低股票仓位不低于 80%。	是
	指数增强股票型基金	在被动投资的同时追求一定超越指数收益的指数基金，最低股票仓位不低于 80%。	是
混合型	积极混合型基金	投资于股票、债券以及货币市场工具的基金，且不符合股票型基金和债券型基金的分类标准；契约中规定股票投资下限不低于资产的 50%。	是
	灵活配置混合型基金	投资于股票、债券以及货币市场工具的基金，且不符合股票型基金和债券型基金的分类标准；契约中规定股票投资下限低于 50%，而且股票投资上限不低于 50%。	是
	偏债混合型基金	投资于股票、债券以及货币市场工具的基金，且不符合股票型基金和债券型基金的分类标准；债券投资下限不低于 50%或股票投资上限不高于 50%。	否
债券型	积极债券型基金	契约中规定固定收益资产不低于资产的 80%，且可以进行权益类投资（一级市场新股申购和新股增发、可转换债券、可交换债券）的债券基金。	是
	普通债券型基金	契约中规定固定收益资产不低于资产的 80%，且不能进行权益类投资（一级市场新股申购和新股增发、可转换债券、可交换债券）的债券基金。	是
	可转债型基金	以可转债为主要投资对象的债券基金。	否
	指数债券型基金	跟踪某一债券指数的被动投资债券基金。	否
货币基金	货币型基金	主要投资于货币市场工具的基金，现金管理工具。	否
QDII 基金	QDII 股票指数型基金	根据《合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法》募集设立的股票指数型基金。	是
	QDII 其他类型基金	根据《合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法》募集设立的非股票指数型基金。	否

FOF 基金	FOF 型基金	主要投资于基金资产的基金。	否
其他	其他	商品型基金、封闭式等。	否

c) 特殊类型基金评奖说明

ETF 联接基金、商品型基金、多空量化基金等基金的投资标的较为特别，暂时不予评奖；目前国内 QDII 投资以指数化投资为主，投资模式较为成熟，其他类型 QDII 发展不均，故将 QDII 股票指数基金纳入指数基金产品评选，暂时不对其他类型的 QDII 产品进行评选。

偏债混合型基金、可转债型基金、指数债券型基金基金等数量不足，暂时不予评奖；

货币市场基金主要作为市场的流动性管理工具，暂时不予评奖。

三、机构对基金评奖的支持

本报邀请了招商证券、晨星资讯、上海证券、银河证券和天相投顾担任评奖的技术支持单位。五家机构具有成熟的基金评价理论和强大的基金研究团队，均是中国证券业协会批准的具有基金评级资质的专业机构。

招商证券、晨星资讯、上海证券、银河证券和天相投顾参与了本报评选规则制订、指标选取等一系列工作，为本次评选提供专家支持，给出了专业意见。