

招商证券基金评价业务信息披露（2020 年度）

声明

本公司承诺按照信息披露材料的内容开展基金评价业务，不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对内容的真实性、准确性、完整性负责。

（一）基本情况

表 1：机构基本情况表

公司名称	招商证券股份有限公司	公司网址	www.cmschina.com
注册地址	广东省深圳市福田区福田街道福华一路 111 号	邮编	518046
办公地址	广东省深圳市福田区福田街道福华一路 111 号		518046
成立时间	1993 年 8 月 1 日	注册资本	6,699,409,329.00 元 (2019 年末)
总资产	381,771,888,128.44 元 (2019 年末)	净资产	85,127,849,827.24 元 (2019 年末)
法定代表人	霍达	总经理	熊剑涛
基金评价业务开始时间	2001 年	基金评价业务部门名称	研究发展中心
基金评价业务范围	基金和基金管理公司评级、单一指标排名	基金评价团队人数	6 人
基金评价结果发布渠道	公司网站、媒体	基金评价结果发布网址	http://www.newone.com.cn/newscontroller/detail?id=300415735&code=199
联系电话	0755 - 82943666, 0755 - 82960432	传真	0755 - 82944669 0755 - 82960794

(二) 基金评价人员情况

表 2：基金评价从业人员情况表

评价业务负责人：		
姓名	执业资格证书编号	主要从业经历
任瞳	S1090519080004	男，研究发展中心执行董事，定量研究和基金评价团队负责人，管理学硕士，16 年证券研究经验。2010 年、2015 年、2016 年、2017 年新财富最佳分析师（金融工程方向）。在量化选股择时、基金研究以及衍生品投资方面有深入独到的见解。具备证券投资咨询执业资格和基金从业资格。
基金评价人员：		
姓名	执业资格证书编号	主要从业经历
熊艳	S1090206080142	女，中共党员，中南财经大学应用经济学硕士，10 年以上证券从业经历。2007 年 11 月至今在招商证券研发中心从事风险控制与研究合规审核，负责基金评价业务合规审核工作。具备证券投资咨询执业资格和基金、期货从业资格。
景志钟	S1090203100023	男，招商证券研发中心副董事，物理学学士，10 年以上证券从业经历，从事证券资讯类数据库产品设计和数据库管理。负责基金评价系统数据库管理、维护和数据库支持工作。具备证券投资咨询执业资格和基金从业资格。
曾恺羚	S1090116010035	女，罗切斯特大学西蒙商学院商学硕士，2015 年加入招商证券研究发展中心。从事公募/私募基金研究、基金评价和基金行业发展研究。具备证券投资咨询执业资格和基金从业资格。
包羽洁	S1090519020002	女，香港大学经济学硕士，武汉大学金融工程学士，2016 年加入招商证券研究发展中心。负责基金评价、基金管理人研究、基金行业研究。具备证券投资咨询执业资格和基金从业资格。
刘洋	S1090519010003	男，金融学硕士，4 年公募基金研究经验，2018 年加入招商证券研究发展中心。研究方向为基金评价、基金相关量化模型开发。具备证券投资咨询执业资格和基金从业资格。

（三）基金评价业务情况

一、基金评价业务情况

随着资本市场的发展、基金行业监管逐步完善、行业参与者不断创新，部分类别基金的投资范围发生了变化，也出现了各类创新产品，为投资者提供了更多样化、风格鲜明的投资选择。

基于基金行业新变化，2020年主要对基金评价体系进行以下几点更新：

- 扩展评价的基金类型，使基金评价覆盖面更广；
- 更新评级参考指标，对基金工具性属性进行补充评价；
- 增加评级周期，引入五年度、十年度基金评级；
- 丰富基金排名维度，引入基于投资目标的三级分类（如医药行业基金等），对特定策略基金的投资业绩作出更准确的排名；
- 对债券型基金二级分类进行调整，反映打新新规实施后各类债券型基金投资范围变化。

1、基金评级

1) 基金评级对象

基金类别：对主动开放式股票型基金、开放式混合型基金、主动开放式债券型基金、指数型基金（除商品指数型基金与ETF）、FOF、货币市场基金、股票多空基金进行评级，封闭与定期开放基金、QDII基金、另类基金、商品指数型基金与ETF暂不进行评级。（二级分类可评级基金数量少于20只暂不进行评级。）

运行时间：

- **三年期评级：**发行/转型后在目前二级分类中运行超过42个月（货币型FOF、货币市场基金发行/转型后运行超过18个月）。
- **五年期评级：**发行/转型后在目前二级分类中运行超过66个月（货币型FOF、货币市场基金不进行五年期评级）。
- **五年期评级：**发行/转型后在目前二级分类中运行超过126个月（货币型FOF、货币市场基金不进行十年期评级）。

评价份额：对于有多个份额的基金，基于 A 份额或不收取销售服务费份额的业绩进行评级。如果 A 份额存续不足 42 个月（货币型 FOF、货币市场基金份额存续不足 18 个月），其他份额存续超过 42 个月（货币型 FOF、货币市场基金份额存续超过 18 个月），基于最先发行份额的业绩进行评级。结构化分级产品带有杠杆性质的份额（稳健份额/进取份额/分级 A 份额/分级 B 份额）不予评级。

特殊情况：对于评级周期中未遵守基金合同规定投资限制的基金，如大类资产配置范围超越基金合同限制投资范围的基金，不予评级。

2) 基金评级的理论方法

遵循长期导向原则，关注基金的持续回报能力。对主动开放式股票型基金、开放式混合型基金、主动开放式债券型基金、FOF、股票多空基金的评级结果综合反映基金过往三年展现出的收益与风险特性；对指数型基金的评级结果综合反映基金过往三年展现出的跟踪标的指数与收益增强能力；对货币市场基金评级结果反映基金过往一年展现出的收益特性。

评级指标设置遵循客观、全面、可解释的原则。根据经典投资组合理论，以资本资产定价模型、单指数模型为基础，综合考虑基金收益、风险、流动性等多方面表现，并结合不同类型基金投资目标与风险收益特点设置评级指标。

分配星级时，根据评级指标值在二级分类同类基金中由大到小进行排序：前 10% 评为五星；接下来 22.5% 评为四星；中间 35% 评为三星；随后 22.5% 评为二星；最后 10% 评为一星。采用四舍五入从五星开始确定每个星级基金数量。部分类别基金采用评级参考指标对基金工具性属性进行补充评价，以最后一颗星的颜色标示。（货币型 FOF、货币市场基金不分配星级，按评级指标排序并展示评级参考指标数值。）

评级周期为 36、60 和 120 个月，更新间隔为 3 个月。评级截止日为基金公布季度报告月份月末最后一个周五（如月末最后一日为周五则为月末倒数第二个周五），更新时间为基金公布季度报告月份的月末最后一日。评级结果定期公布在公司网站与媒体上。

3) 基金评级应用的分类

以《公开募集证券投资基金运作管理办法》中规定的基金分类标准为基础，根据基金投资方式（主动/被动）、运作属性（封闭/定开/开放），对基金进行一级分类，根据基金合同规定的大类资产投资范围，对基金进行二级分类，分类结果如下：

表 3：招商证券基金评级分类

一级分类名称	二级分类名称	是否评级
封闭基金与定期开放基金	封闭/定开股票型基金	不进行评级
	封闭/定开混合型基金	不进行评级
	封闭/定开债券型基金	不进行评级
股票多空基金	股票多空基金	评级
主动开放式股票型基金	主动开放式股票型基金	评级
开放式混合型基金	偏股混合型基金	评级
	平衡混合型基金	评级
	偏债混合型基金	评级
主动开放式债券型基金	短期纯债型基金	评级
	中长期纯债型基金	评级
	复合债券型基金	评级
	转债债券型基金	评级
指数型基金	股票 ETF	评级
	股票指数基金	评级
	债券 ETF	评级
	债券指数基金	评级
	商品指数基金及 ETF	不进行评级
	股票指数增强基金	评级
	债券指数增强基金	评级
QDII 基金	QDII 偏股基金	不进行评级
	QDII 债券基金	不进行评级
	QDII 指数基金	不进行评级
	QDII 另类基金	不进行评级
FOF	股票型 FOF	评级
	混合型 FOF	评级
	债券型 FOF	评级
	货币型 FOF	评级
货币市场基金	货币市场基金	评级
另类基金	另类基金	不进行评级

备注：

- 1、股票多空基金：可以投资权益类空头头寸的基金。

- 2、主动开放式混合型基金根据基金合同中规定的权益投资上下限进行二级分类：
- 偏股混合型基金：权益仓位上限+权益仓位下限 $\geq 120\%$ ；
 - 平衡混合型基金： $60\% < \text{权益仓位上限} + \text{权益仓位下限} < 120\%$ ；
 - 偏债混合型基金： $60\% \geq \text{权益仓位上限} + \text{权益仓位下限}$ 。
- 3、主动开放式债券型基金根据基金合同中规定的投资范围与久期进行二级分类：
- 短期纯债型基金：不投资股票、不投资可转债（可投资可转债的纯债部分），投资于剩余期限不超过 397 天（含）的短期债券占非现金资产/债券资产比例不低于 80%；
 - 中长期纯债型基金：不投资股票，不投资可转债（可投资可转债的纯债部分），基金合同对投资组合剩余期限没有具体要求或要求不符合短期纯债型基金定义；
 - 复合债券型基金：可以投资股票或可转债，基金合同对可转债仓位没有具体要求或要求不符合转债债券型基金定义；
 - 转债债券型基金：不投资股票，投资转债，投资于可转债占非现金资产/债券资产比例不低于 80%。
- 4、部分类别基金由于类别内各基金投资目标差异较大，难以互相比较进行评级，因此不进行评级。

4) 基金评级的指标体系

以下三年期评级用三年指标、五年期评级用五年指标、十年期评级用十年指标，未标明指标三年期、五年期、十年期评级共用，仅应用时间区间不同。

A、主动开放式股票型基金、开放式混合型基金评级方法

评级指标：时间加权 Jensen Alpha 指标

三年期时间加权 Jensen Alpha = $0.5 \times \alpha_1 + 0.3 \times \alpha_2 + 0.2 \times \alpha_3$

五年期时间加权 Jensen Alpha =
 $0.3 \times \alpha_1 + 0.25 \times \alpha_2 + 0.2 \times \alpha_3 + 0.15 \times \alpha_4 + 0.1 \times \alpha_5$

十年期时间加权 Jensen Alpha =
 $0.1 \times (\alpha_1 + \alpha_2 + \alpha_3 + \alpha_4 + \alpha_5 + \alpha_6 + \alpha_7 + \alpha_8 + \alpha_9 + \alpha_{10})$

$\alpha_1, \alpha_2, \alpha_3, \alpha_4, \alpha_5, \alpha_6, \alpha_7, \alpha_8, \alpha_9, \alpha_{10}$ 为评价周期中，过往 1-12 个月，13-24 个月，25-36 个月，37-48 个月，49-60 个月，61-72 个月，73-84 个月，85-96 个月，97-108 个月，109-120 个月分别计算的詹森系数。詹森系数计算方式：
 $\alpha_p = R_p - [R_f + \beta_p(R_b - R_f)]$ ， R_p 为基金净值增长率， R_f 为无风险收益， β_p 为基金系统

风险， R_b 为基准指数收益率。基准指数为中证 800 指数，净值增长率的计算步长为周，无风险收益率定为 3%（年化）。

评级参考指标：基金净值与业绩比较基准的相关系数 R

$$\text{基金净值与业绩比较基准的相关系数 } R = \frac{\text{Cov}(x,y)}{(\sigma_x * \sigma_y)}$$

y 为基金复权周净值收益率序列数据； x 为业绩比较基准周收益率序列数据。根据相关系数在二级分类同类基金中由大到小进行排序，决定最后一颗星颜色：相关系数最大 1/3 基金最后一颗星标蓝色，相关系数最小 1/3 基金最后一颗星标红色，采用四舍五入确定每种颜色基金数量，余下基金最后一颗星标白色。

B、主动开放式债券型基金评级方法

短期纯债型基金、中长期纯债型基金、复合债券型基金评级指标： 时间加权 Sharpe 指标

$$\text{三年期时间加权 Sharpe} = 0.5 \times S_1 + 0.3 \times S_2 + 0.2 \times S_3$$

$$\text{五年期时间加权 Sharpe} = 0.3 \times S_1 + 0.25 \times S_2 + 0.2 \times S_3 + 0.15 \times S_4 + 0.1 \times S_5$$

$$\text{十年期时间加权 Sharpe} = 0.1 \times (S_1 + S_2 + S_3 + S_4 + S_5 + S_6 + S_7 + S_8 + S_9 + S_{10})$$

S_1 、 S_2 、 S_3 、 S_4 、 S_5 、 S_6 、 S_7 、 S_8 、 S_9 、 S_{10} 为评价周期中，过往 1-12 个月，13-24 个月，25-36 个月，37-48 个月，49-60 个月，61-72 个月，73-84 个月，85-96 个月，97-108 个月，109-120 个月分别计算的夏普系数。夏普系数计算方式： $S_p = (R_p - R_f) / \sigma_p$ ， R_p 为资产净值增长率， R_f 为无风险收益， σ_p 为资产净值增长率的标准差。净值增长率的计算步长为周，无风险收益率定为 3%（年化）。

转债债券型基金评级指标：时间加权 Jensen Alpha 指标（同前）

C、指数型基金评级方法

股票 ETF、股票指数基金、债券 ETF、债券指数基金评级指标： 时间加权跟踪误差

$$\text{三年期时间加权跟踪误差} = 0.5 \times TE_1 + 0.3 \times TE_2 + 0.2 \times TE_3$$

$$\text{五年期时间加权跟踪误差} = 0.3 \times TE_1 + 0.25 \times TE_2 + 0.2 \times TE_3 + 0.15 \times TE_4 + 0.1 \times TE_5$$

十年期时间加权跟踪误差＝

$$0.1 \times (TE_1 + TE_2 + TE_3 + TE_4 + TE_5 + TE_6 + TE_7 + TE_8 + TE_9 + TE_{10})$$

TE₁、TE₂、TE₃、TE₄、TE₅、TE₆、TE₇、TE₈、TE₉、TE₁₀为评价周期中，过往1-12个月，13-24个月，25-36个月，37-48个月，49-60个月，61-72个月，73-84个月，85-96个月，97-108个月，109-120个月分别计算的跟踪误差指标。

跟踪误差计算方式：计算每日基金复权单位净值增长率R_p和每日跟踪指数收益率R_i，区间收益率个数T。计算每日的跟踪偏差D_i=R_p-R_i，区间内平均跟踪偏差D=ΣD_i/T，TE = $\sqrt{[\left(\frac{1}{T}\right) \times \sum(D_i - D)^2] \times 100\%}$ 。

股票指数增强基金、债券指数增强基金评级指标：时间加权信息比率

$$\text{三年期时间加权信息比率} = 0.5 \times IR_1 + 0.3 \times IR_2 + 0.2 \times IR_3$$

五年期时间加权信息比率＝

$$0.3 \times IR_1 + 0.25 \times IR_2 + 0.2 \times IR_3 + 0.15 \times IR_4 + 0.1 \times IR_5$$

十年期时间加权信息比率＝

$$0.1 \times (IR_1 + IR_2 + IR_3 + IR_4 + IR_5 + IR_6 + IR_7 + IR_8 + IR_9 + IR_{10})$$

IR₁、IR₂、IR₃、IR₄、IR₅、IR₆、IR₇、IR₈、IR₉、IR₁₀为评价周期中，过往1-12个月，13-24个月，25-36个月，37-48个月，49-60个月，61-72个月，73-84个月，85-96个月，97-108个月，109-120个月分别计算的信息比率指标。信息

比率计算方式： $IR = \frac{(\prod(1+R_p) - \prod(1+R_i))}{TE}$ ，R_p为基金每日复权净值的收益率序列数据，R_i为标的指数每日收益率序列数据，T为区间收益率个数，TE为跟踪误差。

股票ETF、债券ETF评级参考指标：区间日均成交额

根据区间日均成交额在二级分类同类基金中由大到小进行排序，决定最后一颗星颜色：日均成交额最大1/3基金最后一颗星标蓝色，日均成交额最小1/3基金最后一颗星标红色，采用四舍五入确定每种颜色基金数量，余下基金最后一颗星标白色。

D、FOF基金评级方法

股票型FOF评级指标：时间加权Jensen Alpha指标（同前）；
混合型FOF、债券型FOF评级指标：时间加权Sharpe指标（同前）。

货币型 FOF 评级指标：一年期平均万份收益率；货币型 FOF 评级参考指标：最近规模。货币型 FOF 不分配星级，按评级指标排序并展示评级参考指标数值。

E、货币市场基金评级方法

货币市场基金评级指标：一年期平均万份收益率；货币市场基金评级参考指标：最近规模。货币市场基金不分配星级，按评级指标排序并展示评级参考指标数值。

F、股票多空基金评级方法

股票多空基金评级指标：时间加权 Sharpe 指标（同前）。

2、基金单一指标排名

1) 基金单一指标排名对象

基金类别：对主动开放式股票型基金、开放式混合型基金、主动开放式债券型基金、指数型基金（除商品指数型基金与 ETF）、FOF 基金、货币市场基金、股票多空基金进行排名；封闭基金与定期开放基金、QDII 基金、另类基金、商品指数型基金与 ETF 暂不进行排名。

运行时间：发行/转型后在目前二级分类运行超过 18 个月。

排名份额：对于有多个份额的基金，基于 A 份额或不收取销售服务费份额的业绩进行排名。如果 A 份额存续不足 18 个月，其他份额存续超过 18 个月，基于最先发行份额的业绩进行排名。结构化分级产品带有杠杆性质的份额（稳健份额/进取份额/分级 A 份额/分级 B 份额）不予排名。

2) 基金排名的理论方法

为了反映基金业绩、风险、流动性等各方面特点，满足评级使用者对于基金单项特点进行对比研究的需求，基于客观、全面、可解释原则，选取一系列指标对基金进行排名。

基金与二级分类同类基金进行比较排名。此外，引入基于投资目标的三级分类，有三级分类的基金也与三级分类同类基金进行比较排名，对特定策略基金的投资业绩作出更准确的比较排名。

排名周期为 1 年、2 年、3 年、5 年、10 年、年度（不含当前年度），更新间隔为 3 个月，更新时间为基金公布季度报告月份的月末。评级结果定期公布在公司网站与媒体上。

3) 基金排名应用的分类

以《公开募集证券投资基金运作管理办法》中规定的基金分类标准为基础，根据基金主动/被动投资方式、封闭/定开/开放运作属性，对基金进行一级分类，根据基金合同规定的大类资产投资范围，对基金进行二级分类，根据基金合同规定的投资目标对基金进行三级分类。

表 4：招商证券基金排名分类

一级分类名称	二级分类名称	三级分类名称
封闭基金与定期开放基金	封闭/定开股票型基金	不进行排名，无三级分类
	封闭/定开混合型基金	不进行排名，无三级分类
	封闭/定开债券型基金	不进行排名，无三级分类
股票多空基金	股票多空基金	进行排名，暂无三级分类
主动开放股票型基金	主动开放式股票型基金	全市场股票型基金 特定策略股票型基金（XX）
主动开放混合型基金	偏股混合型基金	全市场偏股混合型基金 特定策略偏股混合型基金（XX）
	平衡混合型基金	灵活配置平衡混合型基金 仓位限制平衡混合型基金 特定策略平衡混合型基金（XX）
	偏债混合型基金	全市场偏债混合型基金 特定策略偏债混合型基金（XX）
主动开放债券型基金	短期纯债型基金	进行排名，暂无三级分类
	中长期纯债型基金	进行排名，暂无三级分类
	复合债券型基金	可投转债复合债券型基金 可投股票复合债券型基金 可投转债及股票复合债券型基金
	转债债券型基金	进行排名，暂无三级分类
指数型基金	股票 ETF	进行排名，暂无三级分类
	股票指数基金	进行排名，暂无三级分类
	债券 ETF	进行排名，暂无三级分类
	债券指数基金	进行排名，暂无三级分类
	商品指数基金及 ETF	不进行排名，无三级分类

一级分类名称	二级分类名称	三级分类名称
指数型基金	股票指数增强基金	进行排名，暂无三级分类
	债券指数增强基金	进行排名，暂无三级分类
QDII 基金	QDII 偏股基金	不进行排名，无三级分类
	QDII 债券基金	不进行排名，无三级分类
	QDII 指数基金	不进行排名，无三级分类
	QDII 另类基金	不进行排名，无三级分类
FOF	股票型 FOF	全市场股票 FOF 特定策略股票 FOF (XX)
	混合型 FOF	目标日期系列 FOF 目标风险系列 FOF 其他 FOF
	债券型 FOF	进行排名，暂无三级分类
	货币型 FOF	进行排名，暂无三级分类
货币市场基金	货币市场基金	净值型货币基金 摊余成本法货币基金
另类基金	另类基金	不进行排名，无三级分类

备注：

1、仅对包含 10 只基金以上的三级分类进行排名。

2、特定策略股票型基金 (XX) 并非一个三级分类，而是一系列三级分类，如特定策略股票型基金（消费行业基金）、特定策略股票型基金（大盘风格基金）等。特定策略偏股混合型基金 (XX)、特定策略平衡混合型基金 (XX)、特定策略偏债混合型基金 (XX)、特定策略股票 FOF (XX) 同理。

2、特定策略基金指基金合同中规定 80% 以上权益仓位投资某领域的基金，但如果基金合同中界定的投资领域较为宽泛（定性判定），则不定义为特定策略基金。

4) 基金单一指标体系

A、主动开放式股票型基金、开放式混合型基金排名指标

业绩排名指标： 复权单位净值增长率、Jensen Alpha 指标

风险排名指标： 年化波动率、年化下行风险、最大回撤

$$\text{年化波动率} = \sigma_p \times \sqrt{w}$$

σ_p 为资产净值增长率的标准差，净值增长率计算步长为周， w 为排名区间周数。

$$\text{年化下行风险} = \sqrt{\frac{\sum \text{Min}(0, (R_p - R_f))^2}{52}} \times \sqrt{w} \times 100$$

R_p 为基金净值增长率， R_f 为无风险收益，净值增长率的计算步长为周， w 为排名区间周数，无风险收益率定为 3%（年化）。

$$\text{最大回撤} = \text{Min} \left(\left(\frac{X_i - X_j}{X_j} \right) \times 100 \right) (i > j)$$

X_i 、 X_j 为排名区间内所有的复权单位净值。

B、主动开放式债券型基金排名指标

短期纯债型基金、中长期纯债型基金、复合债券型基金业绩排名指标：复权单位净值增长率、Sharpe 指标

转债债券型基金业绩排名指标：复权单位净值增长率、Jensen Alpha 指标

风险排名指标：年化波动率、年化下行风险、最大回撤

C、指数型基金排名指标

股票 ETF、股票指数基金、债券 ETF、债券指数基金流动性排名指标：日均交易额、年化换手率、跟踪误差

$$\text{日均交易额} = \frac{\text{排名区间总交易额}}{\text{排名区间交易日}}$$

$$\text{年化换手率} = \frac{\text{排名区间总交易额} / \text{排名区间年数}}{\text{排名区间平均规模}}$$

跟踪误差（同前）

股票指数增强基金、债券指数增强基金业绩排名指标：超额收益、信息比率

$$\text{超额收益} = (\text{区间基金复权单位净值增长率} - \text{区间基准指数涨跌幅})$$

信息比率（同前）

股票指数增强基金、债券指数增强基金风险排名指标：跟踪误差

跟踪误差（同前）

D、FOF 基金排名指标

股票型 FOF 业绩排名指标：复权单位净值增长率、Jensen Alpha 指标

混合型 FOF、债券型 FOF 业绩排名指标：复权单位净值增长率、Sharpe 指标

货币型 FOF 业绩排名指标：年化平均万份收益率

股票型 FOF、混合型 FOF、债券型 FOF 风险排名指标：年化波动率、年化下行风险、最大回撤。

E、货币市场基金排名指标

货币市场基金业绩排名指标：年化平均万份收益率。

F、股票多空基金排名指标

业绩排名指标：复权单位净值增长率、Sharpe 指标

风险排名指标：年化波动率、年化下行风险、最大回撤

3、基金评价数据来源

基金评级使用的基金净值时间序列数据来自基金管理公司依法披露的公开信息和公告。

招商证券基金评价信息处理系统制定了严格的数据采集、录入和校验流程确保数据的可靠性、准确性和完整性，并制定了完善的存储机制保证数据存储的安全性。

二、基金管理公司评价业务情况

1、基金管理公司评级

1) 基金管理公司评级对象

综合投资能力评级：首先选出旗下至少有一只主动开放式股票型基金、开放式混合型基金、主动开放式债券型基金或被动指数型基金成立满 42 个月的基金公司。再对各家基金管理公司主动权益产品、

主动债券产品、被动产品评级期间合计平均管理规模进行排序，取前 2/3 基金管理公司进行评级（数量四舍五入）。

主动权益投资能力评级：首先选出旗下至少有一只主动开放式股票型基金成立满 42 个月的基金公司，再对各家基金管理公司主动权益产品评级期间平均管理规模进行排序，取前 2/3 基金管理公司进行评级（数量四舍五入）。

主动债券投资能力评级：首先选出旗下至少有一只主动开放式债券型基金成立满 42 个月的基金公司，再对各家基金管理公司主动债券产品评级期间平均管理规模进行排序，取前 2/3 基金管理公司进行评级（数量四舍五入）。

被动投资能力评级：首先选出旗下至少有一只被动指数基金成立满 42 个月的基金公司，再对各家基金管理公司被动指数产品评级期间平均管理规模进行排序，取前 2/3 基金管理公司进行评级（数量四舍五入）。

特殊情况：对于评级周期中合规经营和风险控制等方面出现严重违规、违纪情况的基金管理公司，不予评级。信息来源于基金公司依法在中国证监会指定媒体披露的信息和公告、监管机构公告的基金管理公司违规行为、以及对基金公司的定期和不定期调研等。

2) 基金管理公司评级的理论方法

对基金管理公司进行四项投资能力评级：主动权益投资能力评级、主动债券投资能力评级、被动投资能力评级及综合投资能力评级。

评价采用定量分析方法，通过业绩、规模、团队三方面指标进行客观、公正评价。计算业绩指标时，采用不同业绩指标评价各二级分类产品投资能力，具体业绩评价指标与基金评级采用的基金评级指标一脉相承，再通过规模加权反映基金管理公司类别产品整体业绩。计算规模指标时，计入当时正在运行的所有相关类别产品，包括不进行业绩评价的二级分类基金与新发的基金，以反映基金管理公司类别产品整体规模。

分配星级时，指标由大到小进行排序：前 10% 评为五星；接下来 22.5% 评为四星；中间 35% 评为三星；随后 22.5% 评为二星；最

后 10% 评为一星。采用四舍五入从五星开始确定每个星级基金管理公司数量。

评级周期为 36 个月，更新间隔为 3 个月，数据截止日、更新时间与招商证券基金评价结果更新时间一致。评级结果定期公布在公司网站与媒体上。

3) 基金管理公司评级的指标体系

A、主动权益投资能力评级方法

表 5：主动权益投资能力评级指标和权重

业绩指标（60%）	主动开放式股票型基金业绩指标	规模加权业绩指标
	偏股混合型基金业绩指标	
	平衡混合型基金业绩指标	
规模指标（30%）	主动权益资产管理规模指标	
团队指标（10%）	主动权益资深基金经理数量指标	

业绩指标：将主动开放式股票型基金业绩指标、偏股混合型基金业绩指标、平衡混合型基金业绩指标三个标准分进行规模加权后取标准分。用于规模加权业绩指标的规模为评价区间平均规模，仅包括参与业绩指标计算的基金。

主动开放式股票型基金业绩指标：

①先分别计算三个评价阶段（过往 1-12 个月，13-24 个月，25-36 个月）的规模加权 Jensen Alpha，计算时包括基金管理公司旗下所有具有该阶段完整业绩的主动开放式股票型基金业绩（发行、转型后 6 个月建仓期业绩不算）。用于规模加权业绩指标的规模为评价区间平均规模，仅包括参与业绩指标计算的基金、基金参与业绩指标计算的评价阶段。

②计算时间加权 Jensen Alpha $(0.5 \times \alpha_1 + 0.3 \times \alpha_2 + 0.2 \times \alpha_3)$ ， α_1 、 α_2 、 α_3 为过往 1-12 个月，13-24 个月，25-36 个月分别计算的规模加权 Jensen Alpha。

③将各参与评级基金管理公司主动开放式股票型基金规模加权、时间加权 Jensen Alpha 取标准分（Jensen Alpha 指标越大标准分越高）。

偏股混合型基金业绩指标、平衡混合型基金业绩指标计算方法类似。

规模指标：对各参与评级基金管理公司主动权益产品管理规模（区间平均）进行排序，将排名取标准分。主动权益产品包括主动开放式股票型基金、偏股混合型基金、平衡混合型基金、封闭/定开股票型基金和封闭/定开混合型基金。计算主动权益产品区间平均管理规模时，每个时点管理规模包括当时正在运行的所有主动权益产品。

团队指标：将各参与评级基金管理公司主动权益资深基金经理数量（期末时点数量）取标准分。主动权益资深基金经理定义为担任基金经理超过3年，目前管理主动开放式股票型基金、偏股混合型基金、平衡混合型基金或封闭/定开股票型基金的基金经理。

主动权益投资能力指标=业绩指标×60%+规模指标×30%+团队指标×10%

B、主动债券投资能力评级方法

表 6：主动债券投资能力评级指标和权重

业绩指标（50%）	偏债混合型基金业绩指标	规模加权业绩指标
	短期纯债型基金业绩指标	
	中长期纯债型基金业绩指标	
	复合债券型基金业绩指标	
	转债债券型基金业绩指标	
规模指标（40%）	主动债券资产管理规模指标	
团队指标（10%）	主动债券资深基金经理数量指标	

业绩指标：偏债混合型基金业绩指标、短期纯债型基金业绩指标、中长期纯债型基金业绩指标、复合债券型基金业绩指标五个标准分进行规模加权后取标准分。用于规模加权业绩指标的规模为评价区间平均规模，仅包括参与业绩指标计算的基金。

偏债混合型基金业绩指标、转债债券型基金业绩指标：计算方式与主动开放式股票型基金业绩指标类似。

短期纯债型基金业绩指标、中长期纯债型基金业绩指标、复合债券型基金业绩指标：计算方式与主动开放式股票型基金业绩指标类似，但 Jensen Alpha 指标替换成 Sharpe 指标。

规模指标：对各参与评级基金管理公司主动债券产品管理规模（区间平均）进行排序，将排名取标准分。主动债券产品包括偏债混合型基金、短期纯债型基金、中长期纯债型基金、复合债券型基金、转债债券型基金和封闭/定开债券型基金。计算主动债券产品区间平均管理规模时，每个时点管理规模包括当时正在运行的所有主动债券产品。

团队指标：将各参与评级基金管理公司主动债券资深基金经理数量（期末时点数量）取标准分。主动债券资深基金经理定义为担任基金经理超过3年，目前管理短期纯债型基金、中长期纯债型基金、复合债券型基金、转债债券型基金或封闭/定开债券型基金的基金经理。

主动债券投资能力指标=业绩指标×50%+规模指标×40%+团队指标×10%

C、被动投资能力评级方法

表 7：被动投资能力评级指标和权重

业绩指标（50%）	股票 ETF 业绩指标	规模加权业绩指标
	股票指数基金业绩指标	
	债券 ETF 业绩指标	
	债券指数基金业绩指标	
规模指标（40%）	被动投资基金资产管理规模指标	
团队指标（10%）	被动投资基金资深基金经理数量指标	

业绩指标：将股票 ETF 业绩指标、股票指数基金业绩指标、债券 ETF 业绩指标、债券指数基金业绩指标四个标准分进行规模加权后取标准分。用于规模加权业绩指标的规模为评价区间平均规模，仅包括参与业绩指标计算的基金。

股票 ETF 业绩指标：

①先分别计算三个评价阶段（过往 1-12 个月，13-24 个月，25-36 个月）的规模加权跟踪误差，计算时包括基金管理公司旗下所有具有该阶段完整业绩的股票 ETF（发行、转型后 6 个月建仓期业绩不算）。用于规模加权业绩指标的规模为评价区间平均规模，仅包括基金参与业绩指标计算的评价阶段。

②计算时间加权跟踪误差（ $0.5 \times TE_1 + 0.3 \times TE_2 + 0.2 \times TE_3$ ）， TE_1 、 TE_2 、 TE_3 为过往 1-12 个月，13-24 个月，25-36 个月的规模加权跟踪误差。如果

仅有两个评价阶段有跟踪误差数据(另一评价阶段没有股票 ETF 有完整业绩), 计算时间加权时采用 6:4 权重 ($0.6 \times TE_i + 0.4 \times TE_j$) ($i < j$); 如果仅有一个评价阶段有跟踪误差数据, 不进行时间加权。

③将各参与评级基金管理公司股票 ETF 规模加权、时间加权跟踪误差取标准分(跟踪误差指标越小标准分越高)。

股票指数基金业绩指标、债券 ETF 业绩指标、债券指数基金业绩指标计算方式类似。

规模指标: 将各参与评级基金管理公司被动投资产品管理规模(区间平均)进行排序, 将排名取标准分。被动投资产品包括股票 ETF、股票指数基金、债券 ETF、债券指数基金、商品指数基金及 ETF。计算被动投资产品区间平均管理规模时, 每个时点管理规模包括当时正在运行的所有被动投资产品。

团队指标: 将各参与评级基金管理公司被动投资资深基金经理数量(期末时点数量)取标准分。被动指数资深基金经理定义为担任基金经理超过 3 年, 目前管理股票 ETF、股票指数基金、债券 ETF、债券指数基金、商品指数基金及 ETF 的基金经理。

被动投资能力指标=业绩指标×50%+规模指标×40%+团队指标×10%

D、综合投资能力评级方法

综合投资能力指标=被动投资能力指标×50%+主动债券投资能力指标×30%+被动投资能力指标×20%

2、基金管理公司单一指标排名

1) 基金管理公司单一指标排名对象

主动权益投资能力相关指标排名: 确定排名周期后, 首先选出旗下至少有一只主动开放权益型基金具有排名周期完整业绩(发行、转型后 6 个月建仓期业绩不算)的基金公司。再对各家基金管理公司主动权益产品排名周期内平均管理规模进行排序, 取前 2/3 基金管理公司进行单一指标排名(数量四舍五入)。

主动债券投资能力相关指标排名：确定排名周期后，首先选出旗下至少有一只主动开放式债券型基金具有排名周期完整业绩（发行、转型后 6 个月建仓期业绩不算）的基金公司。再对各家基金管理公司主动债券产品排名周期内平均管理规模进行排序，取前 2/3 基金管理公司进行单一指标排名（数量四舍五入）。

被动投资能力相关指标排名：确定排名周期后，首先选出旗下至少有一只被动指数基金具有排名周期完整业绩（发行、转型后 6 个月建仓期业绩不算）的基金公司。再对各家基金管理公司被动投资产品排名周期内平均管理规模进行排序，取前 2/3 基金管理公司进行单一指标排名（数量四舍五入）。

货币市场基金相关指标排名：确定排名周期后，首先选出旗下至少有一只货币市场基金具有排名周期完整业绩（发行、转型后 6 个月建仓期业绩不算）的基金公司。再对各家基金管理公司货币市场基金排名周期内平均管理规模进行排序，取前 2/3 基金管理公司进行单一指标排名（数量四舍五入）。

QDII 相关指标排名、FOF 相关指标排名、股票多空基金相关指标排名：确定排名周期后，选出旗下至少有一只该类别基金具有排名周期完整业绩（发行、转型后 6 个月建仓期业绩不算）的基金公司。暂不进行管理规模剔除。

2) 基金管理公司排名的理论方法

为了反映基金管理公司产品、团队等各方面特点，满足评级使用者对于基金管理公司单项特点进行对比研究的需求，基于客观、全面、可解释原则，选取一系列指标对基金管理公司进行排名。

排名周期为 1 年、2 年、3 年、5 年、10 年、年度（不含当前年度），更新间隔为 3 个月，更新时间为基金公布季度报告月份的月末。评级结果定期公布在公司网站与媒体上。

某排名周期、某指标排名对象少于 10 时，不进行排名。

3) 基金管理公司单一指标体系

A、主动权益投资能力相关指标

表 8：主动权益投资能力排名指标

五星基金数量指标 (期末时点)	五星基金数量	主动开放股票型五星基金数量
		偏股混合型五星基金数量
		平衡混合型五星基金数量
	五星基金数量/参评基金总数	主动开放股票型五星基金占比
		偏股混合型五星基金占比
		平衡混合型五星基金占比
业绩指标	规模加权复权单位净值增长率	主动开放式股票型基金规模加权复权单位净值增长率
		偏股混合型基金规模加权复权单位净值增长率
		平衡混合型基金规模加权复权单位净值增长率
	规模加权 Jensen Alpha	主动开放式股票型基金规模加权 Jensen Alpha
		偏股混合型基金规模加权 Jensen Alpha
		平衡混合型基金规模加权 Jensen Alpha
风险指标	规模加权波动率	主动开放式股票型基金规模加权波动率
		偏股混合型基金规模加权波动率
		平衡混合型基金规模加权波动率
	规模加权下行风险	主动开放式股票型基金规模加权下行风险
		偏股混合型基金规模加权下行风险
		平衡混合型基金规模加权下行风险
	规模加权最大回撤	主动开放式股票型基金规模加权最大回撤
		偏股混合型基金规模加权最大回撤
		平衡混合型基金规模加权最大回撤
团队指标 (期末时点)	主动权益资深基金经理数量指标	
	主动权益基金经理数量指标	
	主动权益基金经理平均管理规模	

计算排名周期各指标时包括基金管理公司旗下所有具有该排名周期完整业绩的相应类别基金(发行、转型后 6 个月建仓期业绩不算)。

五星基金数量指标与团队指标仅根据最新数据计算当前排名。

各业绩、风险指标计算方法参考基金单一指标计算公式。资深基金经理指标计算方法参考基金管理公司评级中团队指标计算方法。用于加权的规模为评价区间平均规模,仅包括参与业绩指标计算的基金。

计算主动权益基金经理平均管理规模时,使用的时点管理规模包括当时正在运行的所有主动开放式股票型基金、偏股混合型基金、平衡混合型基金、封闭/定开股票型基金和封闭/定开混合型基金。

B、主动债券投资能力相关指标

表 9：主动债券投资能力排名指标

五星基金数量指标 (期末时点)	五星基金数量	偏债混合型五星基金数量
		短期纯债型五星基金数量
		中长期纯债型五星基金数量
		复合债券型五星基金数量
		转债债券型五星基金数量
	五星基金数量/参评基金总数	偏债混合型五星基金占比
		短期纯债型五星基金占比
		中长期纯债型五星基金占比
		复合债券型五星基金占比
		转债债券型五星基金占比
业绩指标	规模加权复权单位净值增长率	偏债混合型基金规模加权复权单位净值增长率
		短期纯债型基金规模加权复权单位净值增长率
		中长期纯债型基金规模加权复权单位净值增长率
		复合债券型基金规模加权复权单位净值增长率
		转债债券型基金规模加权复权单位净值增长率
	规模加权 Jensen /Sharpe	偏债混合型基金规模加权 Jensen Alpha
		短期纯债型基金规模加权 Sharpe
		中长期纯债型基金规模加权 Sharpe
		复合债券型基金规模加权 Sharpe
		转债债券型基金规模加权 Jensen Alpha
风险指标	规模加权波动率	偏债混合型基金规模加权波动率
		短期纯债型基金规模加权波动率
		中长期纯债型基金规模加权波动率
		复合债券型基金规模加权波动率
		转债债券型基金规模加权波动率
	规模加权下行风险	偏债混合型基金规模加权下行风险
		短期纯债型基金规模加权下行风险
		中长期纯债型基金规模加权下行风险
		复合债券型基金规模加权下行风险
		转债债券型基金规模加权下行风险
	规模加权最大回撤	偏债混合型基金规模加权最大回撤
		短期纯债型基金规模加权最大回撤
		中长期纯债型基金规模加权最大回撤
		复合债券型基金规模加权最大回撤
		转债债券型基金规模加权最大回撤
团队指标 (期末时点)	主动债券资深基金经理数量指标	
	主动债券基金经理数量指标	
	主动债券基金经理平均管理规模	

计算主动债券基金经理平均管理规模时，使用的时点管理规模包括当时正在运行的所有偏债混合型基金、短期纯债型基金、中长期纯

债型基金、复合债券型基金、转债债券型基金和封闭/定开债券型基金。

C、指数基金投资能力相关指标

表 10：指数基金投资能力排名指标

五星基金数量指标 (期末时点)	五星基金数量	股票 ETF 五星基金数量
		股票指数基金五星基金数量
		债券 ETF 五星基金数量
		债券指数基金五星基金数量
		股票指数增强基金五星基金数量
		债券指数增强基金五星基金数量
	五星基金数量/参评基金总数	股票 ETF 五星基金占比
		股票指数基金五星基金占比
		债券 ETF 五星基金占比
		债券指数基金五星基金占比
		股票指数增强基金五星基金占比
		债券指数增强基金五星基金占比
业绩指标	超额收益	股票 ETF 规模加权超额收益
		股票指数基金规模加权超额收益
		债券 ETF 规模加权超额收益
		债券指数基金规模加权超额收益
		股票指数增强基金规模加权超额收益
		债券指数增强基金规模加权超额收益
	跟踪误差	股票 ETF 规模加权跟踪误差
		股票指数基金规模加权跟踪误差
		债券 ETF 规模加权跟踪误差
		债券指数基金规模加权跟踪误差
		股票指数增强基金规模加权跟踪误差
		债券指数增强基金规模加权跟踪误差
	信息比率	股票 ETF 规模加权信息比率
		股票指数基金规模加权信息比率
		债券 ETF 规模加权信息比率
		债券指数基金规模加权信息比率
		股票指数增强基金规模加权信息比率
		债券指数增强基金规模加权信息比率
流动性指标	日均交易额排同类前二十基金数量	股票 ETF 日均交易额排同类前二十基金数量
		债券 ETF 日均交易额排同类前二十基金数量
团队指标 (期末时点)	指数资深基金经理数量指标	
	指数基金经理数量指标	
	指数基金经理平均管理规模	

指数基金经理定义为目前管理股票 ETF、股票指数基金、债券 ETF、债券指数基金、股票指数增强基金、债券指数增强基金、商品指数基金及 ETF 的基金经理。

计算指数基金经理平均管理规模时，使用的时点管理规模包括当时正在运行的所有股票 ETF、股票指数基金、债券 ETF、债券指数基金、股票指数增强基金、债券指数增强基金、商品指数基金及 ETF。

D、其他指标

表 11：QDII 相关排名指标

团队指标 (期末时点)	QDII 资深基金经理数量指标
	QDII 基金经理数量指标
	QDII 基金经理平均管理规模

QDII 基金经理定义为目前管理 QDII 偏股基金、QDII 债券基金、QDII 指数基金或 QDII 另类基金的基金经理。计算 QDII 基金经理平均管理规模时，使用的时点管理规模包括当时正在运行的所有 QDII 偏股基金、QDII 债券基金、QDII 指数基金和 QDII 另类基金。

表 12：FOF 相关排名指标

五星基金数量指标 (期末时点)	五星基金数量	股票型 FOF 五星基金数量
		混合型 FOF 五星基金数量
		债券型 FOF 五星基金数量
	五星基金数量/参评基金总数	股票型 FOF 五星基金占比
		混合型 FOF 五星基金占比
		债券型 FOF 五星基金占比
业绩指标	规模加权复权单位净值增长率	股票型 FOF 规模加权复权单位净值增长率
		混合型 FOF 规模加权复权单位净值增长率
		债券型 FOF 规模加权复权单位净值增长率
	规模加权 Jensen/Sharpe	股票型 FOF 规模加权 Jensen Alpha
		混合型 FOF 规模加权 Sharpe
债券型 FOF 规模加权 Sharpe		
万份收益率	货币型 FOF 年化平均万份收益率	
风险指标	规模加权波动率	股票型 FOF 规模加权波动率
		混合型 FOF 规模加权波动率
		债券型 FOF 规模加权波动率
	规模加权下行风险	股票型 FOF 规模加权下行风险
		混合型 FOF 规模加权下行风险
		债券型 FOF 规模加权下行风险

风险指标	规模加权 最大回撤	股票型 FOF 规模加权最大回撤
		混合型 FOF 规模加权最大回撤
		债券型 FOF 规模加权最大回撤
团队指标 (期末时点)	FOF 资深基金经理数量指标	
	FOF 基金经理数量指标	
	FOF 基金经理平均管理规模	

FOF 基金经理定义为目前管理股票型 FOF、混合型 FOF 或债券型 FOF 的基金经理。计算 FOF 基金经理平均管理规模时，使用的时点管理规模包括当时正在运行的所有股票型 FOF、混合型 FOF 和债券型 FOF。

表 13：股票多空基金相关排名指标

业绩指标	股票多空基金规模加权复权单位净值增长率
	股票多空基金规模加权 Sharpe
风险指标	股票多空基金规模加权波动率
	股票多空基金规模加权下行风险
	股票多空基金规模加权最大回撤

表 14：货币市场基金相关排名指标

业绩指标	货币市场基金年化平均万份收益率
------	-----------------

3、基金管理公司评价数据来源

所有数据来源于基金公司依法在中国证监会指定媒体发布的信息和公告。

三、基金、基金管理公司评奖情况

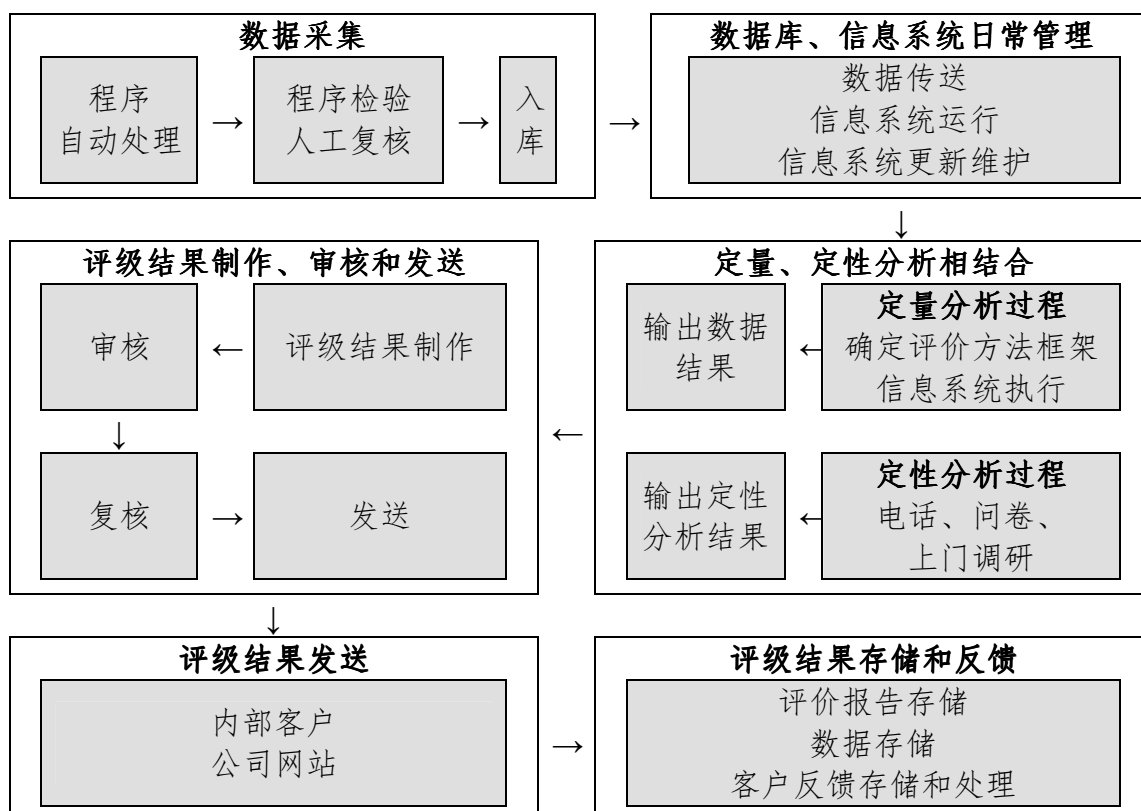
招商证券目前没有独立开展基金（基金管理公司）评奖活动，仅作为中国证券报社“中国基金业金牛奖”协办单位参加基金评奖活动。

四、评级、排名程序和发布方式

1、评级、排名程序

基金评价业务部门中负责基金评级业务的专业人员根据招商证券基金评价业务有关规定定期进行评级、单一指标排名，评级、排名结果经两位专业评价人员复核，基金评价业务负责人审核确认，基金评价业务部门合规专员进行合规审核后发布（图 1）。

图 1：招商证券基金评级程序



2、评级、排名发布方式

每季度公开发布《招商证券基金评级报告》、《招商证券基金评级五星基金及点评》等报告，在招商证券官网及基金评价系统终端发布基金、基金公司评级结果及基金、基金公司单一指标排名结果。

每季度在《中国证券报》公开发布《招商证券基金评级》，以数据对接的方式向签约网络财经媒体（目前合作伙伴包括新浪网、Wind资讯平台等）发布基金评级结果。

（四）关联关系

- 1、同一股东持有本机构、基金管理公司股份均达到 5%以上：无
- 2、本机构持有基金管理公司的股份达到 5%以上：

招商证券持有博时基金管理公司 49%的股份，持有招商基金管理公司 45%的股份。

3、签署了基金产品销售协议的基金管理公司名单及销售的基金产品数量：

截止到 2019 年 12 月底，招商证券共与 95 家基金公司签署了基金产品代销协议。

表 15：招商证券代销基金所属基金公司表

序号	基金公司	代销基金数量	序号	基金公司	代销基金数量	序号	基金公司	代销基金数量
1	安信基金	46	33	华润元大	12	65	泰达宏利	42
2	宝盈基金	30	34	华商基金	46	66	泰信基金	18
3	北信瑞丰	0	35	华泰柏瑞	29	67	天弘基金	31
4	博时基金	80	36	华泰证券资管	1	68	同泰基金	3
5	财通基金	15	37	华夏基金	95	69	万家基金	32
6	创金合信	27	38	汇安基金	2	70	西部利得	32
7	淳厚基金	0	39	汇丰晋信	21	71	先锋基金	2
8	大成基金	52	40	汇添富基金	106	72	新疆前海联合	13
9	德邦基金	6	41	嘉合基金	6	73	信达澳银	21
10	东方阿尔法	1	42	嘉实基金	94	74	兴全基金	17
11	东方基金	32	43	建信基金	84	75	兴业基金	1
12	东兴证券资管	0	44	交银施罗德	35	76	易方达基金	100
13	方正富邦	7	45	金信基金	4	77	银河基金	46
14	富安达基金	8	46	金鹰基金	37	78	银华基金	57
15	富国基金	87	47	景顺长城	42	79	永赢基金	4
16	富荣基金	5	48	九泰基金	12	80	圆信永丰	9
17	格林基金	2	49	凯石基金	4	81	长安基金	8
18	工银瑞信	79	50	民生加银	23	82	长城基金	41
19	光大保德信	32	51	明亚基金	0	83	长江证券资管	0
20	广发基金	140	52	南方基金	149	84	长盛基金	50
21	国海富兰克林	25	53	南华基金	8	85	长信基金	38
22	国金基金	8	54	农银汇理	20	86	招商基金	62
23	国联安基金	28	55	诺安基金	32	87	中庚基金	3
24	国泰基金	74	56	诺德基金	15	88	中海基金	30
25	国投瑞银	44	57	鹏华基金	68	89	中加基金	3
26	海富通基金	42	58	鹏扬基金	5	90	中金基金	8
27	恒越基金	2	59	平安基金	25	91	中欧基金	19
28	红塔红土	5	60	浦银安盛	28	92	中融基金	30
29	红土创新	5	61	前海开源	77	93	中信保诚	40
30	华安基金	51	62	睿远基金	1	94	中信建投	1
31	华宝基金	52	63	上投摩根	61	95	中邮基金	27
32	华富基金	18	64	申万菱信	30			

4、提供证券投资咨询服务或销售信息产品且获得收入的基金管理公司：

截止到 2019 年 12 月底，招商证券为以下公募基金公司提供证券投资咨询服务。

表 16：招商证券提供投资咨询服务公募基金公司表

序号	基金公司	序号	基金公司	序号	基金公司
1	安信基金	34	华润元大	67	泰信基金
2	宝盈基金	35	华商基金	68	天弘基金
3	北信瑞丰	36	华泰柏瑞	69	天治基金
4	博时基金	37	华夏基金	70	万家基金
5	财通基金	38	汇丰晋信	71	西部利得
6	创金合信	39	汇添富基金	72	新华基金
7	大成基金	40	嘉合基金	73	新疆前海
8	道富基金	41	嘉实基金	74	信诚基金
9	德邦基金	42	建信基金	75	信达澳银
10	东方基金	43	交银施罗德	76	兴全基金
11	东海基金	44	金鹰基金	77	兴业基金
12	东吴基金	45	金元顺安	78	易方达基金
13	方正富邦	46	景顺长城	79	银河基金
14	富安达基金	47	九泰基金	80	银华基金
15	富国基金	48	民生加银	81	英大基金
16	富荣基金	49	摩根士丹利华鑫	82	永赢基金
17	工银瑞信	50	南方基金	83	圆信永丰
18	光大保德	51	南华基金	84	长安基金
19	广发基金	52	农银汇理	85	长城基金
20	国海富兰	53	诺安基金	86	长盛基金
21	国金基金	54	诺德基金	87	长信基金
22	国开泰富	55	鹏华基金	88	招商基金
23	国联安基金	56	鹏扬基金	89	浙商基金
24	国寿安保	57	平安基金	90	中海基金
25	国泰基金	58	浦银安盛	91	中加基金
26	国投瑞银	59	前海开源	92	中金基金
27	海富通基金	60	融通基金	93	中欧基金
28	恒生前海	61	上投摩根	94	中融基金
29	红塔红土	62	上银基金	95	中信保诚
30	红土创新	63	申万菱信	96	中信建投
31	华安基金	64	太平基金	97	中银基金
32	华宝基金	65	泰达荷银	98	中邮基金
33	华富基金	66	泰达宏利		

截止到2019年12月底，招商证券为449家私募基金公司及机构提供证券投资咨询服务。

5、提供证券买卖交易席位及交易单元的基金管理公司：

截止到2019年12月底，招商证券向98家基金公司提供了证券交易单元的服务。

表 17：招商证券提供投资咨询服务公募基金列表

序号	基金公司	序号	基金公司	序号	基金公司
1	安信基金	34	华润元大	67	泰信基金
2	宝盈基金	35	华商基金	68	天弘基金
3	北信瑞丰	36	华泰柏瑞	69	天治基金
4	博时基金	37	华夏基金	70	万家基金
5	财通基金	38	汇丰晋信	71	西部利得
6	创金合信	39	汇添富基金	72	新华基金
7	大成基金	40	嘉合基金	73	新疆前海
8	道富基金	41	嘉实基金	74	信诚基金
9	德邦基金	42	建信基金	75	信达澳银
10	东方基金	43	交银施罗德	76	兴全基金
11	东海基金	44	金鹰基金	77	兴业基金
12	东吴基金	45	金元顺安	78	易方达基金
13	方正富邦	46	景顺长城	79	银河基金
14	富安达基金	47	九泰基金	80	银华基金
15	富国基金	48	民生加银	81	英大基金
16	富荣基金	49	摩根士丹利华鑫	82	永赢基金
17	工银瑞信	50	南方基金	83	圆信永丰
18	光大保德	51	南华基金	84	长安基金
19	广发基金	52	农银汇理	85	长城基金
20	国海富兰	53	诺安基金	86	长盛基金
21	国金基金	54	诺德基金	87	长信基金
22	国开泰富	55	鹏华基金	88	招商基金
23	国联安基金	56	鹏扬基金	89	浙商基金
24	国寿安保	57	平安基金	90	中海基金
25	国泰基金	58	浦银安盛	91	中加基金
26	国投瑞银	59	前海开源	92	中金基金
27	海富通基金	60	融通基金	93	中欧基金
28	恒生前海	61	上投摩根	94	中融基金
29	红塔红土	62	上银基金	95	中信保诚
30	红土创新	63	申万菱信	96	中信建投
31	华安基金	64	太平基金	97	中银基金
32	华宝基金	65	泰达荷银	98	中邮基金
33	华富基金	66	泰达宏利		

6、是否有评价人员担任基金管理公司职务：无

7、为基金管理公司提供信息披露和宣传栏目的：

在招商证券公司网站的“招商研究—基金研究”栏目中，转载公司研究所的基金分析报告和基金评价报告。

在招商证券公司网站的“托管业务—信息披露平台—公募基金”栏目中，披露托管在我公司的公募基金的合同和托管协议。

营业部在营业场所的信息栏放置经基金公司审核，可公开宣传的基金产品宣传资料。

本公司提供此类信息披露或宣传栏目不获得任何营业收入。

8、认为应该披露的其他关联关系：无

（五）基金评价业务开展情况

在开展基金评价业务期间，严格遵守《招商证券基金评价业务管理办法》的规定，流程持续优化、责任分配到个人，保证了基金评价结果及时、准确的发布。

基于资本市场的发展、基金行业监管逐步完善、行业参与者不断创新，及时对基金分类、评价方式等作出调整。

取得基金评价业务资格至今，未发生任何违规行为，以及法律、法规、或中国证监会规定禁止的其他行为。

（六）履行信息披露义务情况

1、招商证券开展基金评价业务信息披露情况

根据中国证监会《证券投资基金业评价业务管理暂行办法》和中国证券业协会《证券投资基金评价业务自律管理规则(暂行)》的规定，公开披露基金评价业务相关信息，并对所提供信息的真实性、准确性、完整性负责。

2、招商证券基金评价结果披露情况

自 2010 年 5 月取得基金评价业务资格至今，严格依照《招商证券基金评价业务管理办法》的规定，定期披露招商证券基金评价结果。披露内容和披露频率如下：

表 18：招商证券基金评价结果发布情况

发布渠道	发布内容	发布频率
中国基金业协会网站	招商证券基金评级结果链接	每季度
中国证券报	招商证券基金评级结果	每季度
招商证券基金 评价系统终端	招商证券基金评级结果	每季度
	基金单一指标排名结果	每季度
	招商证券基金管理公司评级结果	每季度
	基金管理公司单一指标排名结果	每季度
签约网络财经媒体	招商证券基金评级结果及 基金单一指标排名结果	每季度

（七）防范利益冲突措施及实施情况

为避免与评级或评奖对象产生利益冲突，采取以下措施：

1、公开披露基金评价方法，提高评价工作透明度

本公司按照法律法规要求制定公开披露制度，增加基金评价工作过程的透明度。基金评价的计算方法和参数设置公开披露在公司网站、印刷品以及基金信息系统终端上，可备查验。

2、严格按照评级操作规程开展评级业务

根据《证券投资基金评价业务管理暂行办法》的规定，制定基金评价业务制度与工作流程，严格规范信息采集制度和数据库系统管理、基金评价方法和作业程序、评价结果审核和发布流程。同时制定了严格的内部控制制度，规范开展业务。

3、工作底稿和数据档案保管

基金评价结果按照法规要求保留工作底稿和数据档案，并在专用服务器上保存 15 年。

4、制定基金评级业务的信息隔离墙制度

根据基金评级业务的信息隔离墙制度，在以下几方面实行隔离：

人员隔离：基金评级、基金销售业务人员相互独立，员工不在同一时间跨业务执业和履职。

业务隔离：基金评级、基金销售业务严格分开，分别由不同的部门具体执行，不进行混业操作。

物理隔离：基金评级、基金销售业务部门办公场所在空间上的相对固定、有效隔离。

信息系统隔离：基金评级、基金销售业务信息管理系统相对封闭、独立运行。

薪酬和绩效考核独立：基金评价从业人员晋升和薪酬等方面的绩效考核独立于基金销售部门以及公司其他业务部门。

5、基金评价业务适用公司统一的合规管理制度和流程

基金评价业务部门设置的合规专员在公司合规总监和合规部门的指导下，协助部门负责人对基金评价业务开展日常合规管理相关工作。基金评价业务的内部控制有效性，作为公司整体内控评价的组成部分，由公司稽核监察部负责稽核审计。

基金评价人员严格遵守《基金评价业务信息隔离墙管理办法》相关规定，并以此为依据开展基金评价业务，有效避免了与评级或评奖对象产生利益冲突，未发生任何利益输送事件。