

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（2012年）

一、基金（基金管理公司）评奖的基本情况（包括但不限于奖项名称、数量、主办方、数据或技术支持单位、参选的基本条件）；

1、评奖概要

奖项名称：中国基金业明星基金奖

主办方：证券时报社

数据支持单位：晨星资讯（深圳）有限公司

上海证券有限责任公司

北京济安金信科技有限公司

2、审核与评选的方式

评选的组织机构：

本评选的组织机构由评选工作小组、数据支持机构和专家委员会组成。

评选的方式：

首先由评选工作小组、数据支持机构和专家委员会共同确定评奖规则及方法，其次由数据支持机构提供数据并根据评奖规则进行统计计算，最后由基金评选工作小组根据数据支持机构的计算结果确定获奖名单。

3、评选宗旨

本评选的宗旨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；鼓励和倡导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；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。

4、参选基本条件

单只基金奖项参选与获奖基本条件

参选的基金须符合监管机构相关规定，并且符合以下条件：

- 1)、根据公开法定信息，评奖期内参评的基金没有受到监管部门处罚，未出现重大工作失误；
- 2)、根据公开法定信息，评奖期内任何未能遵守其契约的基金不得参与评选；
- 3)、根据公开法定信息，评奖期内在运作过程中明显违背其产品基本特征和概念的基金不得参评。

基金公司奖项参选与获奖基本条件

参选的基金公司须符合监管机构相关规定，并且符合以下条件：

1)、截至评奖期末，至少有一只参选的基金品种运作满三年以上，具有基本的生存发展能力；

2)、根据公开法定信息，当年参评的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，旗下基金没有出现违背契约的行为；

3)、根据公开法定信息，当年参评的基金公司没有因损害投资者利益等情况涉及法律纠纷。

4)、根据公开法定信息，在参评期内，发生总经理或董事长变动，并且不少于1名副总经理或督察长变动的基金公司不参评基金公司奖。

5、奖项设置和名额

表 1 证券时报明星基金奖奖项设置和名额

	奖项名称	涉及基金类型	获奖名额
单只 基金 奖	一年期明星基金奖	股票型、积极混合型、平衡混合型、传统封闭式、积极债券型和普通债券型	不超过参评基金数 7%（小数点后一位四舍五入取整）
	三年持续回报明星基金奖	股票型、积极混合型、平衡混合型	数量不限，达筛选条件即可

	五年持续回报明星基金奖	股票型、积极混合型、平衡混合型	获奖
基金 公司 奖	十大明星基金公司奖		每年 10 家
	三年持续回报明星基金公司奖		每年不超过参 评公司总数的 5%
	五年持续回报明星基金公司奖		每年不超过 5 家
	明星基金公司成长奖		不超过 3 家
单项 投资 团队 奖	固定收益投资明星团队奖	积极债券型、普通债券型	不超过 3 家

二、基金（基金管理公司）评奖的理论基础、应用的指标体系和方法。

I、单只基金奖

单只基金奖分为一年期明星基金奖、三年持续回报明星基金奖、五年持续回报明星基金奖。

■ 一年期明星基金奖评奖方法（股票型、积极混合、平衡混合、传统封闭式、积极债券、普通债券）

在符合参选条件和基金分类的基础上,我们根据基金的信息比率、詹森指数和下行风险共三大方面,综合考察某只基金在同类型基金中的表现,三者的权重分别为 45%、45%、和 10%。

表 2 单只基金评价

评价衡量指标	指标意义	标准分占权重
信息比率	用来衡量基金与业绩比较基准的差异特征,强调基金实现自身契约中规定的投资目标的能力。	45%
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	45%
下行风险	衡量基金单位净值下跌的平均风险程度	10%

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一年的基金,剔除评奖期内不符合参选基本条件的基金,共 M 只;

第二步 公式与计算方法

按照如下公式和方法计算出参选的 M 只基金的信息比率 IR_p、詹森指数 J_p 和下行风险 DR_p;

(1) 基金 p 的净值增长率: $R_p = [\sum_{i=1}^n (1 + R_i) - 1] * 100\%$, 式中, R_i 为第 i 次分红之前的收益率;

(2) 基金 p 的标准差 $\sigma_p = \sqrt{\frac{1}{N-1} \sum_{t=1}^N (R_t - AR_p)^2}$, 式中, $AR_p = \frac{1}{N} \sum_{t=1}^N R_t$, N 为 12 月;

(3) 基金 p 的信息比率: $IR_p = \frac{AD_p}{\sigma_{Dp}}$, 式中, $D_p = R_p - R_b$, 是基金 p 与自身契约中设定的业绩基准的差异收益率; AD_p 是差异收益率的均值; σ_{Dp} 是差异收益率的标准差;

(4) 基金 p 的詹森指数: $J_p = R_p - [R_f + \beta_p(R_m - R_f)]$, 在该公式中, R_m 为市场组合收益率, 对于股票型基金, 市场组合=沪深 300 指数*95%+中证全债指数*5%, 采用月收益率计算;

对于积极混合型基金, 市场组合=沪深 300 指数*85%+中证全债指数*15%, 采用月收益率计算

对于平衡混合型基金, 市场组合=沪深 300 指数*80%+中证全债指数*20%

对于传统封闭式基金, 市场组合=沪深 300 指数*80%+中证国债指数*20%

对于积极债券型基金, 市场组合=中证全债指数*85%+沪深 300 指数*15%

对于普通债券型基金,市场组合=中证全债指数*95%+沪深300指数*5%

(6)基金 p 的下行风险: $DRp = -\frac{1}{N} \sum_{n=1}^N \min(Rpn - Rfn, 0)$, 式中, Rpn 是基金 p 第 n 月的收益率, Rfn 是第 n 月无风险收益率换算成的月收益率。

第三步 标准化处理 (计算出标准分, 满分 100 分)

a)、对同类型基金中各只基金的信息比率、詹森指数从大到小排序, 对下行风险从小到大排序, 给予排在第 i 名的基金标准分 $\frac{M-i}{M-1} * 100$ 分, 排名第一者获得满分 100 分, 最后一名得 0 分 (M 表示同类参评基金只数, 下同)。

b)、对于进行分级 (A 级、B 级和 C 级) 的债券型基金, 先单独计算 A 级、B 级或 C 级的上述三个评价指标, 然后再进行简单平均, 得出该只债券基金以上三个指标的标准分;

c)、在同类型基金中, 对各只基金的信息比率标准分、詹森指数标准分和下行风险标准分按照表 2 的权重加权平均计算, 得出各只基金的综合标准分;

d)、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 $\frac{M-i}{M-1} * 100$ 分再次进行标准化处理, 从而得出各只基金的综合得分 CSp ;

e)、取各类型基金中 CS_p 最高的不超过 7% 作为获奖基金，小数点后一位四舍五入取整。

■ 三年持续回报明星基金奖评奖方法（股票型、积极混合、平衡混合）

我们通过综合考察基金的长期回报能力、业绩稳定性等方面因素设定筛选条件来评出这一奖项，筛选条件如下：

表 3 三年持续回报明星基金奖评奖方法
(股票型、积极混合、平衡混合)

序号	筛选条件
1	基金在过去三年时间里每年综合得分 CS _p （计算方法同单只基金一年期明星基金奖）均排在同类基金前二分之一
2	至少有一年的综合得分 CS _p 排在同类型基金的前三分之一
3	过去三年累计综合得分 CS _p 排在同类型基金的前三分之一

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，剔除评奖期内不符合参选条件的基金，共 M 只；

第二步 按照上述方法和公式（一年期评奖方法），计算各只基金在同类型基金中过去三年每年的综合得分 CSp；

第三步 按照上述方法和公式（一年期评奖方法），计算各只基金在同类型基金中过去三年累计的综合得分 CSp；

第四步 根据表格 3 设定的筛选条件，选出各类型基金中同时满足三个条件的基金，授予三年持续回报明星基金奖（如果该基金同时获评当年五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）。

■ 五年持续回报明星基金奖评奖方法（股票型、积极混合、平衡混合）

我们通过综合考察基金的长期回报能力、业绩稳定性等方面因素设定筛选条件来评出这一奖项，筛选条件如下：

表 4 五年持续回报明星基金奖评奖方法
(股票型、积极混合、平衡混合)

序号	筛选条件
1	基金在过去五年时间里每年综合得分 CSp（计算方法同单只基金一年期明星基金奖）至少有四年均排在同类基金前二分之一

2	基金在过去五年时间每年综合得分 CSp 都不能在同类型基金的后三分之一
3	至少有两年的综合得分 CSp 排在同类型基金的前三分之一
4	过去五年累计综合得分 CSp 排在同类型基金的前三分之一

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，剔除评奖期内不符合基本参选条件的基金，共 M 只；

第二步 按照上述方法和公式（一年期评奖方法），计算出各只基金在同类型基金中过去五年每年的综合得分 CSp；

第三步 按照上述方法和公式（一年期评奖方法），计算出各只基金在同类型基金中过去五年累计的综合得分 CSp。

第四步 根据表格 4 设定的筛选条件，选出各类型基金中同时满足四个条件的基金，授予五年持续回报明星基金奖。

II、基金公司奖

基金公司奖分为年度十大明星基金公司奖、三年持续回报明星基金公司奖、五年持续回报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评奖方法

在符合基本参选条件的基础上，我们从以下四个方面进一步考察基金公司在当年度的整体表现：

表 5 基金公司评价指标体系

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，计算出基金公司平均综合投资能力，以及这种能力的稳定性	70%
偏股基金平均总规模	衡量一家基金公司旗下偏股基金的规模适度性	15%
基金经理离职频率	衡量一家基金公司基金经理团队稳定性	10%
高管人员变动情况	衡量一家基金公司高管人员团队稳定性	5%

①、计算基金公司四个指标得分

a)、综合回报能力及稳定性指标（满分 70 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

(7) 三年加权平均综合得分 $TWS = \text{基金公司当年综合标准分} * 60\% + \text{基金公司去年综合标准分} * 30\% + \text{基金公司前一年综合标准分} * 10\%$ 。

其中，基金公司年度综合标准分为旗下基金年度综合得分简单平均之后得分的标准分，基金公司年度综合得分公式如下：

(8) 基金公司 j 年度综合得分： $ACS_j = \sum_{q=1}^Q CS_{jq} / Q$ ， CS_{jq} 为基金公司 j 旗下基金产品 q 的年度综合得分（包括股票、积极混合、平衡混合、传统封闭式、积极债券型和普通债券型，不包括货币、指数、保本、QDII、特殊策略及其他创新产品），计算方法和公式同一年期基金评奖；

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 按照一年期单只基金评奖方法，计算各类型基金（股票型、积极混合、平衡混合、传统封闭式、积极债券、平衡债券）当年度的综合得分 CS_q ；

第四步 将各基金公司旗下产品归类，按照公式（8）计算出各家基金公司当年度的综合得分 ACS；

第五步 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, 按照 $\frac{J-i}{J-1} * 100$ 进行标准化处理, 从而得出各家基金公司当年度的综合标准分 TS, 排名第一的基金公司综合标准分为满分 100 分, 排名最后的基金公司获得 0 分 (J 为基金公司家数)。

第六步 按照第一步到第五步的方法计算去年和前年各家基金公司的综合标准分 TS

第六步 剔除掉产品运作时间不足三年的基金公司, 设共 K 家 (理论上, K 不大于 J), 按照公式 (7) 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 $\frac{K-i}{K-1} * 70$ 进行标准化处理, 排名第一的基金公司获得满分 70 分, 排名最后的基金公司获 0 分。

b)、偏股基金平均总规模 (满分 15 分)

主要衡量一家基金公司旗下偏股基金的规模适度性, 以及基金公司为了保证旗下基金良好运作的投入能力。

结合本报评奖合作伙伴提出并经过检验的规模适度性理论, 我们对基金公司的规模确定这样的评价方法: 当年偏股基金规模最大的 20 家公司每家给予满分 15 分, 其余基金公司从小到大排名进行标准分打分处理, 规模越小得分越低。

AN_jq 为基金公司 j 旗下偏股基金 q 年度平均规模，计算方法为评奖年度该基金四个季度净值规模再加上前一年底净值规模的简单平均值。

(9) 基金公司 j 评奖当年的偏股基金平均总规模 AV_j =

$$AV_j = \sum_{q=1}^Q AN_{jq}$$

偏股基金计算范围为每家基金公司拥有的成立 1 年以上的股票型基金、混合型基金和传统封闭式基金，混合型基金中包含积极混合型和平衡混合型。指数型基金、债券型基金、货币基金、保本型基金、特殊策略型基金和 QDII 不在统计之列。

在算出各家基金公司当年偏股基金平均规模后，按照从大到小的顺序排列，前 20 名给予满分 15 分，剩余公司设为 M 家，重新从大到小排列，对于排名第 i 名的基金公司，给予 $\frac{M-i}{M} * 15$ 分。

c)、基金经理离职频率评分方法（满分 10 分）

基金统计范围为基金公司运作满 1 年的基金。

某基金公司基金经理离职频率 = 该公司基金经理年度离职次数 / 该公司旗下运作满 1 年的基金只数

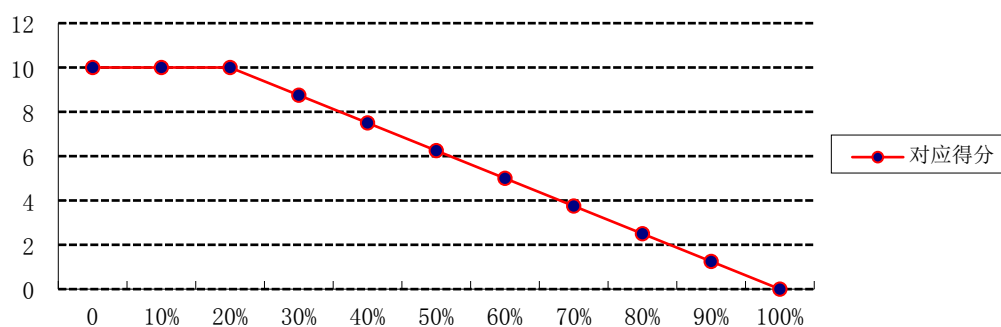
其中，只计算基金经理离职情况，如果一只基金的双基金经理同时离职，三基金经理同时离职 2 名或 3 名，都只计算一次基金经理

离职。

基金经理离职频率数值区间取 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%。

20%以内（含）变动率的基金公司得到满分 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。

变动曲线如下：



其中，20%以上离职率基金公司得分计算公式为：

某公司基金经理离职频率评分=1.25*（1-该公司基金经理离职频率）*10

d)、高级管理人员变动情况评分方法（满分 5 分）

基金公司高级管理人员变动情况采用扣分制，每家基金公司最高评为 5 分，基金公司总经理或董事长变动的，扣 3 分，基金公司副总经理或督察长每变动一次，扣 1 分。如果某家基金公司扣分后低于 0 分，则按照 0 分处理。

对于在基金公司任职时间一年以上升任副总经理的，该副总经

理变动除外。

②、计算基金公司最终得分

将基金公司上述四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，得分最高的前 10 家公司获得年度十大明星基金公司。

■ “三年持续回报明星基金公司奖”评奖方法

该奖项主要考察基金公司过去年三年综合投资能力及其稳定性。

评奖指标如下：

表 6 三年持续回报明星基金公司奖评奖指标

考察因素	具体筛选方法
基金公司长期综合能力	过去三年每年最终得分的简单平均位居前四分之一
综合能力的持续性	按照年度公司奖计算的每年最终得分的相对排名都不能位居后三分之一

计算步骤如下：

第一步，按照年度十大明星基金公司奖的计算方法算出过去三年每年基金公司的最终得分；

第二步，对参评基金公司过去三年各年的最终得分简单平均，对平均得分按照从大到小的顺序排列，取平均得分最高的前四分之一

公司作为候选公司；

第三步，对于进入前四分之一的候选公司，按照分数高低依次筛选，剔除掉某一年得分在后三分之一的公司以及已经获评五年持续回报明星公司奖的公司，之后对剩下的公司按照平均得分高低依次选取不超过5%的公司作为获奖公司。

获得三年持续回报明星基金公司奖的公司将不再获评当年度十大明星基金公司奖。

■ “五年持续回报明星基金公司奖”评奖方法

该奖项重点考察基金公司过去五年时间包括投资回报、管理层稳定性、基金经理稳定性等在内的整体表现，以及这种表现的稳定性。

表7 五年持续回报明星基金公司奖评奖体系

考察因素	具体指标
基金公司长期综合表现	过去五年每年最终得分的简单平均位居前四分之一
基金公司每年总体表现的稳定性	按照年度公司奖计算的每年最终得分的相对排名至少有四年都在前二分之一

具体计算步骤为：

第一步，按照年度十大明星基金公司奖的计算方法算出过去五年每年基金公司的最终得分；

第二步，对参评基金公司过去五年各年的最终得分简单平均，对平均得分按照从大到小的顺序排列，取平均得分最高的前四分之一公司作为候选公司；

第三步，对于进入前四分之一的候选公司，按照分数高低依次筛选，剔除掉有两年及以上年份得分在后二分之一的公司，之后对剩下的公司按照平均得分高低依次选取不超过 5 家公司作为获奖公司。

获得五年持续回报明星基金公司奖的公司不再获评“三年持续回报明星基金公司奖”，但仍可获评当年度十大明星基金公司奖

■ 明星基金公司成长奖评奖方法

该奖项评奖方法如下：

- a、评奖当年综合回报得分位列行业前三分之一；
- b、评奖当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；
- c、获评年度十大明星基金公司奖的公司不再参与该奖项评选。

如果满足上述评奖条件的基金公司超过 3 家，则当年综合回报得分最高的 3 家公司获奖。

III、单项投资团队明星奖

为适应债券市场大发展，特设立“固定收益投资团队明星奖”对当年表现突出的基金公司固定收益投资团队进行评奖，以鼓励固定收

益投资的兴起，为投资者带来可持续的稳定回报。

该奖项参选条件和方法如下：

a、参选公司须有不少于三只债券型基金产品成立满一年并参与当年度评奖；

b、对满足参选条件的基金公司旗下参选债券基金产品当年度**综合得分** CS_p（计算方法详见评奖方案说明）进行简单平均，平均得分最高的三家公司获奖；

IV、基金（基金公司）评奖的分类方法

1)、基金评级应用的分类方法及实施说明

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

基金分类严格按照法律法规和中国证监会公布的分类方法，将基金分为股票型、指数型、混合型、债券型、货币型、保本型、传统封闭式基金等基本类别。

b)、具体类别（包括各个子类别）及各类别包含的基金数量

在大类分组的基础上，再对各基金投资目标和投资范围的差异进行进一步的细分，将混合型基金细分为积极混合型、平衡混合型和保守混合型三个子类别，债券型基金细分为积极债券型、普通债券型和

短债型基金。

各类型基金及数量如下：

表 8 基金分类及数量（截至 2010 年底）

大类	子类型	说明	数量 (只)
股票型	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。一般地，其股票类投资占资产净值的比例 $\geq 70\%$ ；且其股票投资占资产比例的下限不低于 60%。	229
指数型	ETF	交易型开放式指数基金，是一种在交易所上市交易的开放式证券投资基金产品，最高股票仓位可达 100%。	20
	ETF 联接基金	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开放式基金。	16
	标准指数基金	普通被动投资的开放式指数基金，最高股票仓位为 95%。	43
	增强指数基金	在被动投资的同时追求一定超越指数收益的指数基金，最高股票仓位为 95%。	10
混合型	积极混合型	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；其股票类资产占资产净值的比例 $\geq 70\%$ 。	88

	平衡混合型	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；其股票类投资占资产净值的比例<70%。其固定收益类资产占资产净值的比例<50%。	68
	保守混合型	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；其固定收益类资产占资产净值的比例≥50%。	8
债券型	积极债券型	主要投资于债券的基金，其债券投资占资产净值的比例≥70%，纯股票投资占资产净值的比例不超过20%；其股票类资产占资产净值的比例≥5%。	75
	普通债券型	主要投资于债券的基金，其债券投资占资产净值的比例≥70%，纯股票投资占资产净值的比例不超过20%；其股票类资产占资产净值的比例<5%，且不符合短债基金的分类标准。	23
	短债型	主要投资于债券的基金，仅投资于固定收益类金融工具，且组合久期不超过3年。	1
货币基金	货币基金	主要投资于货币市场工具的基金，货币市场工具包括短期债券、央行票据、回购、同业存款、大额存单、商业票据等。	46
保本基金	保本基金	基金招募说明书中明确规定相关的担保条款，	5

金		即在满足一定的持有期限后，为投资人提供本金或收益的保障。	
生命周期	生命周期基金	根据基金目标持有人的年龄不断调整投资组合的一种特殊类型基金。	3
绝对回报	绝对回报基金	以定期存款收益率或收益率的一定倍数为基准的追求绝对回报的特殊一类基金。	7
传统封闭式	封闭式基金	有一定期限，在运作期内不能开放申赎只能买卖的偏股基金。	25

c)、特殊类型基金评奖说明

目前 QDII 基金尚处于发展初期，数量较少，且已经成立的 QDII 基金在投资目标、投资区域、投资对象等诸多方面存在较大的差异和不可比性，因此暂不对 QDII 基金进行评奖；

指数型基金共分为四小类，ETF、标准指数基金、增强指数基金和 ETF 联接基金，由于这几类指数基金的股票仓位限制和基金所追求的目标不同，而且数量较少，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
创新型基金不具有可比性，暂时不予评奖。

带有特殊策略的基金如生命周期类基金、绝对回报类基金将从相应类别中独立出来，由于数量有限暂时不予评奖。

V、基金评奖的数据库支持

本评选所需的数据，由数据支持方晨星资讯公司以及北京济安金信科技有限公司利用自己的数据库加上其它基金公开信息进行统计计算，基金评价小组将两家机构提供的基础数据比对无误后，根据评奖规则计算，并交由济安金信对计算结果进行复核，确定无差异后再予采用。

作为国际著名的专业基金评价机构，晨星资讯公司利用丰富的基金评价经验和强大的数据处理能力，参与了本报评选规则制订、指标选取以及数据计算等一系列工作，为本次评选提供专家支持。晨星资讯公司具有五年以上中国基金评级经验，数据完整可靠，专业基金评级机构的充分参与增强了证券时报基金评奖工作的专业性和客观性。

北京济安金信科技有限公司拥有强大的系统开发能力和专业的基金研究能力，他们在基金研究方面的专业性和数据开发能力也为本报评选提供了强有力的专业支持。

同时，本报还邀请上海证券担任评奖的技术支持单位，上海证券具有成熟和完整的基金评价理论、强大的基金研究团队，上海证券的基金研究专家为本报评选方法的形成和完善给出了专业的意见。