招商证券基金评价业务信息披露（2021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	8,686,526,806.00元（2021年末）
总资产	597,221,126,798.86元（2021年末）	净资产	112,590,450,216.95元（2021年末）
法定代表人	霍达	总经理	吴宗敏
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	chinafund.cmschina.com
联系电话	0755-82943666，0755-82960432	传真	0755-82944669

（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	基金从业证书编号	主要从业经历
姚紫薇	A20191116000093	上海财经大学硕士，厦门大学统计学学士。2019年加入招商证券研究发展中心。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	基金从业证书编号	主要从业经历
熊艳	F1590000000075	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	F1590000000053	招商证券研发中心副董事，物理学学士，10年以上证券从业经验，从事证券资讯类数据库产品设计和管理。负责基金评价系统数据库管理、维护和数据支持工作。具备证券投资咨询执业资格和基金从业资格。
曾恺玲	F1590000000011	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。具备证券投资咨询执业资格和基金从业资格。
包羽洁	F1590000000085	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。具备证券投资咨询执业资格和基金从业资格。
刘洋	F1590000000232	金融学硕士，7年券基金研究经验，2018年加入招商证券研究发展中心。具备证券投资咨询执业资格和基金从业资格。

（三）基金评价标准、方法、程序以及调整情况

一、基金评价标准

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、股票多空基金进行评级，封闭与定期开放基金、货币市场基金、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运行超过42个月。

·五年期评级：发行/转型后在目前二级分类运行超过66个月。

·十年期评级：发行/转型后在目前二级分类运行超过126个月。

评价份额：对于有多个份额的基金，基于成立时间最早的份额或不收取销售服务费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。

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。

评级周期为36、60和120个月，更新间隔为3个月。评级截止日为季度最后一个周五，评级结果更新时间为评级截止日后一周（2021年二季度开始按照新评级截止日进行评级）。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
	封闭/定开FOF	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	不进行评级
货币市场基金	货币市场基金	不进行评级
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≥120%；

·平衡混合型基金：60%（权益仓位上限+权益仓位下限（120%；

·偏债混合型基金：60%≥权益仓位上限+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。货币市场基金不进行评级。

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

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

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

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

α_1、α_2、α_3、α_4、α_5、α_6、α_7、α_8、α_9、α_{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，$\beta_p$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

$$\text{基金净值与基准业绩比较基准的相关系数 } R=\frac{\mathrm{Dev}(xy)}{\sqrt{\mathrm{Var}(x)\mathrm{Var}(y)}}$$

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

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

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

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

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

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＝

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

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

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＝

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

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）。

E、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、股票多空基金进行排名；封闭基金与定期开放基金、货币市场基金、QDII基金、另类基金、商品指数型基金与ETF暂不进行排名。此外，二级分类可排名基金数量少于10只暂不进行排名。

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做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，更新时间与评级结果更新时间相同。

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
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	不进行排名，无三级分类
货币市场基金	货币市场基金	不进行排名，无三级分类
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

$$\text{年化波动率}=\sigma_p\sqrt{w}$$

σp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。

$$\text{年化下行风险}=\sqrt{\frac{\sum_{i=1}^{n}\left(\min\left(\frac{R_p-R_f}{n},0\right)\right)^2}{n-1}}\times\sqrt{w}\times100$$

Rp为基金净值增长率，Rf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）。

$$\text{最大回撤}=\max\left[\left(\frac{X_i-X_j}{X_i}\right)\times100\right](i<j)$$

Xi、Xj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、债券ETF流动性排名指标：日均交易额、年化换手率、跟踪误差

股票指数基金、债券指数基金流动性排名指标：跟踪误差

$$\text{日均交易额}=\frac{\text{区间内每日交易额之和}}{\text{区间交易日天数}}$$

$$\text{年化换手率}=\frac{\text{区间内每日交易额之和}\times\text{年化系数}}{\text{区间交易日天数}\times\text{区间内日均净值}}$$

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

$$\text{超额收益}=\text{年化指数增强基金净值增长率}-\text{年化业绩比较基准增长率}$$

$$\text{信息比率}=\frac{\text{年化超额收益}}{\text{年化跟踪误差}}$$

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

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、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、基金管理公司评价标准

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权益型基金（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）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（$0.5\times\alpha1+0.3\times\alpha2+0.2\times\alpha3$），α1、α2、α3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，仅包括参与业绩指标计算的基金。

②计算时间加权跟踪误差（$0.5\times TE1+0.3\times TE\ 2+0.2\times TE\ 3$），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（$0.6\times TEi+0.4\times TE\ j$）（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=主动权益投资能力指标×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）。

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