

## 基金管理公司评级方法

### 经营环境

1. 宏观经济运行状况
2. 国内基金（货币型、债券混合型、股票混合型）整体运行情况，发展现状、发展趋势
3. 基金管理公司行业监管、行业竞争等
4. 法制环境、社会信用环境与社会监督机制

### 公司基础素质

1. 公司概况
  - (1) 基金管理公司的历史、资本规模、发展现状、发展战略及股东背景
  - (2) 股东的经济实力和社会地位、股东结构的稳定性、股东支持程度
2. 在资产管理行业的经验
  - (1) 公司的可持续性，市场定位，以往业绩
    - 是否有非常稳定并特殊的市场定位，并且近期内没有重大的所有权，管理层和战略上的变动
    - 是否有良好的市场和产品开发业绩
    - 是否有 5 年以上的以往业绩

### 公司治理与内部控制

1. 公司治理
  - (1) 公司治理目标

(2) 公司治理规范化程度

-是否遵循基金份额持有人利益优先的基本原则

-治理结构是否符合监管部门要求，公司治理各项制度是否符合规范

-独立性的考核（基金经理人是否在结构上独立于任何一个金融集团或有偏向某些投资人或股东的倾向）

-较为完善透明的信息披露制度

2. 内部控制机制

(1) 内控制度的建立

-内控制度的完整性、可行性

-是否建立有完善的投资决策管理制度、风险管理制度、交易清算制度和信息披露制度等相关内部控制制度

-内控制度是否可以最大程度规避控制风险

(2) 内部控制制度的实施

-公司内部组织机构设置的合理性和必要性

-是否围绕权责明确的决策、执行、监督三个层次建立内部控制体系，各机构职能、在内部控制过程中承担的职责划分

(3) 内部控制的检验

-内部控制制度执行情况、违规情况、整改情况

-内部控制风险暴露、风险情形、解决办法及有效性

-内部控制完善曲线

高管及员工情况

1. 是否有 10 年以上从业经验，以往较为稳定的业绩表现，高管团队整体实力、知识层次与专业搭配

-是否有能力吸引专业人员

2. 投资专业人员（投资组合经理，分析师，交易员）

- 是否有 5 年以上的投资管理经验

- 稳定性（几乎没有关键人员离职），由于业务增长而产生的人员变动

- 是否有充足的内部投资管理专业人员替补机制以及强大的支持团队

3. 内部审计，稽核，风险控制人员
  - 是否具备有经验的，独立的，非常稳定的专职人力资源着重于稽核和控制职能
4. 运行和后台人员
  - 是否有明确的由管理层和员工组成的非常有经验的职能团队并且员工离职率很低，或将此职能外包给相当的专业公司
5. 客户关系管理和服务人员
  - 是否具备有经验的，非常稳定的专职人员着重于客户服务
6. IT 人员
  - 是否有明确的由管理层和员工组成的非常有经验的职能团队，或将此职能外包给相当的专业公司

## 风险管理和控制

1. 整体风险管理框架
  - (1) 风险管理框架
    - 是否具备良好的覆盖于整公司的监督能力，并有充足的人员独立地集中管理和控制风险
  - (2) 操作风险管理
    - 内部运营风险监管和风险缓解
    - 是否有良好的运营风险管理能力，是否有全面的并经常更新的文件和程序纪录
  - (3) 第三方（管理，托管，咨询等）
    - 是否有非常专业化结构的第三方关系包括完整的服务协议，并且进行全面的和经常的监督，同时对第三方有很严格的要求标准。
  - (4) 稽核和内控
    - 稽核（利益冲突，交易，经纪人，投资限制等）
    - 是否有强劲的稽核和内控框架，包括全面的，经常的，自动而彻底的检查指标，并且广泛地并有系统地发布检查结果。
  - (5) 估价和定价的监管
    - 是否有严谨的估价和定价政策，并有及时更新的书面程序
    - 是否经常有独立第三方的介入和监督

## 2. 投资风险的管理

### (1) 市场风险监控

-是否有良好的由大量相关的历史和未来的指标来支持的市场风险监督体系。 监督体系-是否采用非常有效的理念方法并全面地覆盖了风险级别和多元化。

-是否有系统化的限制，每日交易前和交易后的核查，警告和警告升级的程序。

-是否有可以经常并广泛地发布的风险报告（不仅限于高管层）

### (2) 投资组合业绩/损益监控

-是否持续独立地对业绩和损益进行监控，并使用实时的市场指数来快速识别宏观和微观上出现的问题和变化趋势。

### (3) 流动性监测

-是否对各个风险面进行全面的流动性风险监控（资产，资产组合，策略），是否有先进的压力测试来检测资产和负债程度。

### (4) 交易对应方信用风险监控

-是否系统地就特定的指标对交易对应方进行评估，是否有时常更新的获批准和未获批准的交易对应方名单，并监测和阻止与未获批准的公司进行交易（包括交易前和交易后）

是否实时全面地监测风险程度

## 投资组合管理

投资组合管理（分成四大类：股票，固定受益，平衡性投资，其他收益，各类投资组合都采用相同的下列指标）

### 1. 投资过程的清晰性，稳定性和持续性

-投资过程在不同时期一致性

-是否在过去的几十年中保持统一的投资理念，投资哲学和结构

-是否有明确定义的投资策略和风格

### 2. 投资研究和分析

-是否有先进的，大量的并深入的定性和定量的数据投入（比如：10年的定量研究，非常专业的外部咨询师）

-是否有广泛的覆盖面

-是否非常清晰易懂，并容易得到（内联网，数据库）

### 3. 严格的购买和抛售规定

-是否对所有数据都以一致的，合理的和系统的程序和方式来考量。

-是否着重于个人责任追究（赞助者，目标价位等）

-是否所有的决定完全合理

-是否有严格的建立投资组合的程序

-是否有严格的购买和抛售程序（会议，损失限额，目标设定，正规的触发点）

### 4. 监控和定价能力

-是否有有效的分析工具和对所覆盖的投资组合和市场的监控能力，分析工具是否具备实时性和灵活性以快速和深入地掌握投资组合业绩和市场动态

### 5. 交易和市场准入能力

-是否有专业的和先进的交易能力

-是否有广泛的组织和个人网络

## 投资管理

### 1. 信息披露

#### (1) 总体沟通

-是否有良好的透明度，是否采用有意义的和公正的业绩基准，是否有 GIPS 报告，是否-对任何变动进行有效的和积极的沟通

#### (2) 披露内容

-是否有全面的和易懂的报告涵盖了对所有风险描述，市场评论，战略评论，投资组合结构和业绩。

-是否能够并愿意提供按客户要求建立报告

### 2. 管理

#### (1) 账户和程序的建立

-是否有全面的审查程序，是否有专门人员负责高级账户的建立和转账

#### (2) 操作

-是否有完整全面的程序和工作流程来规定有专门人员负责以下这些方面的高效率，安全性和可扩性：货币和现金管理，认股/赎回，抵押物管理

-是否有给投资者和投资组合经理完全透明的程序规章

(3) 估价

-是否有完整全面的程序和 workflow 来规定有专门人员负责及时性（延误和沟通），可靠性（控制）和适用性

-是否有能力经常地进行对特殊产品股价（比如：保险组合）

3. 技术

(1) 投资组合管理系统

-是否有先进的系统支持所有核心职能 - 包含市场数据，决策支持/分析，风险管理功能，详尽的资产级别和投资组合级别跟踪，业绩监控，并能实时在线获得数据。

-是否与资产经理人当前和将来的规模和范围一致。

(2) 定单管理系统

-是否有先进的系统支持核心职能 - 包含控制，定单状态管理，大宗交易，分散交易，电脑程序交易，实时双向市场连线，交易活动显示

(3) 中后台

-是否有先进的系统支持所有有关资产的核心职能 - 包含定单匹配，对帐，结算，公司行为，控制，付款和抵押物管理，财政管理。

(4) 数据管理

-数据覆盖面，自动性/可靠性/披露性/容易获得的程度

-是否有良好的数据管理能力，包括对中央数据库的广泛使用，中央数据的追查，非常广泛的内容（市场数据，价格，静态数据）等

-是否有良好的披露功能，广泛的数据库使用，以及能够实时在线得到数据

(5) 一体化

-是否内部高度一体化或通过高级协议与第三方一体化

-是否有先进的 IT 功能结构

(6) 信息技术安全

-安全/后备/事故后恢复

-是否有详尽的安全协议，广泛的后备程序，详细记录的事故后恢复计划并在上一年通过检验。

-是否有严格的 IT 政策

## 财务实力

### 1. 资本实力与财务结构

- (1) 资本金规模在行业排名情况
- (2) 财务结构的稳定性、安全性
- (3) 资产的流动性

### 2. 盈利情况

- (1) 稳定多元化的收入来源（客户以及资产类型的多元性）
- (2) 基金公司是否有持续强劲的盈利能力和再投资能力。

### 3. 现金流的弹性度和流动性

-是否有稳定并多元化的收入来源（客户以及资产类型的多元性），在经济和经营出现滑坡时是否有足够的能力来维持经营和投资。