

# GIPS 简介

## 1、 GIPS 的简史

GIPS 的起源可以追溯到 20 多年前美国和英国金融市场上对于业绩评估的需求，当时许多公司都开始提供日常的业绩统计数据。但由于各公司计算和公布业绩的方法都不同，因此很难进行相互比较。

随后，这两个金融市场都各自建立起了符合本国特点的业绩标准，分别反映了业绩评估发展史的不同阶段。其中美国的业绩标准得到了进一步发展，并后来成为现在真正国际化的业绩标准，已经被全球 23 个国家所采纳，而且正在被越来越多的其他需要统一的业绩评估和公布标准的国家所接受。

## 2、 建立 GIPS 的原因

在公认的业绩标准出现之前，基金管理人采用各种方法计算和公布历史业绩，旨在美化他们所公布的业绩。出于市场营销方面的考虑，基金管理人总是在样本账户和评估周期方面进行随意筛选，以使得其业绩以最有利于自己的角度公布。另外，基金管理人还在计算方法、估值策略、收入和现金的处理等方面进行有利于自己的调整。

举一个业绩被扭曲的极端例子，一家基金管理公司将很多年来其各个基金经理每个月的最好业绩表现串接起来当作同一个客户账户所取得的业绩体现，其结果还被刊登在《华尔街日报》的首页广告中。这一行为激起了投资人的强烈不满，第一代的美国业绩标准（AIMR-PPS）因此应运而生。

随着这一业绩标准的引入，其原始模式或修正模式被世界很多国家所采纳。在此基础上，第一版的 GIPS 于 1999 年建立起来。随后又发展为第二版，并于 2006 年 1 月 1 日开始生效。2006 年版的业绩标准已被许多国家原封不动的采用，没有任何本地化修订。以后所有的 GIPS 版本都同样会是全球一致的。

## 3、 GIPS 的基本准则

GIPS 是一个行业职业标准，它建立了一套关于业绩评估的准则，而不是提供一套强制性的规则。很多 GIPS 准则的应用是开放性的，可以进行扩展，以保证其在不同的环境、不同的公司得到恰当的应用。

GIPS 提供的业绩计算和公布的准则使得不同的基金管理人之间很容易进行比较。GIPS 涵盖了提供给潜在客户或作为历史业绩进行公布所需要的业绩统计数据，能够满足投资人和管理人在绝大多数情况下的需要。

GIPS 的基本准则可以小结如下：

- 1) 业绩公布是基于所有管理的类似账户的策略集合，而不是单个样本账户。
- 2) 业绩公布是对于标准的周期，主要是指日历年份。
- 3) 业绩公布的最短时间是 5 年或从公司开始时（如果策略集合的时间更短，则从策略集合开始时计算），今后最短时间会发展为 10 年。

4) 收益率的计算是采用时间加权收益率的方法，该方法考虑了每日的现金流动，从而最小化了现金流的时间因素影响，因为这一因素是不受投资管理人控制的。

5) 引入了收益率计算中最低数据要求，能够最大可能的对不同管理人进行比较。

6) 定义了业绩公布的标准化格式和内容，使不同管理人之间的比较变得更加容易。

7) 既要求提供关于注释业绩统计的关键信息，也要求披露所有与单个基金管理人或产品相关的信息。

#### 4、 GIPS 的益处--对于投资人

对于投资人的首要益处在于建立起了业绩公布的框架，从而使投资者可以基于可比较的业绩数据和相关信息做出恰当的投资决策。其它国家金融市场的经验表明 GIPS 可以显著地减少具有误导性的业绩信息，从而大大增强投资人对基金管理人业绩的理解。

另一个益处在于，当基金管理人将 GIPS 的准则运用于其业务中后，他们也就能够更好地理解各种客户的不同要求，从而使得他们所取得的投资业绩能够更准确地满足客户的需求。

#### 5、 GIPS 的益处--对于管理人

对于管理人的首要益处在于 GIPS 创造了一个公平竞争的环境，从而使得他们能够得到这样的信心：潜在客户能够在真实公平的基础上将他们的业绩与其他管理人进行比较。

进一步的益处是，基于对客户要求更清晰的理解以及对于他们所管理的所有基金的标准化业绩数据的可获得性，管理人可以更好的控制其产品特性，理解账户与业绩基准或目标的关系，及时而清晰地掌握他们所取得的业绩，从而针对既定的策略进行相应调整。

#### 6、 GIPS 的引入

为了有效的将 GIPS 引入到一个新的金融市场，需要得到一个在该市场颇有影响的相关机构的倡导和支持。在很多国家当地监管机构扮演了这个倡导者的角色。在另一些国家，这样的倡导和支持则来自于当地的注册金融分析师协会或其他代表投资人或管理人利益的行业协会。

最为重要的一点在于，GIPS 的引入可向金融市场传达一种积极的和建设性的信息，使得所有的投资人和管理人都充满信心：投资业绩的衡量具有了可比性。