

基金会投资指数运行报告（2016 年度）

基金会投资指数课题组

中证金牛研究中心

【电话】:

010-59336566

【邮箱】:

jnyj@jnlc.com

研究员：鹿宝

【电话】:

010-59336566

【邮箱】:

jinlinxia@jnlc.com

服务邮箱：

service@csfjn.com

金牛理财网：

www.jnlc.com

风险提示：

本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者采用本报告所载内容和信息应结合自己的投资目标和财务状况自行判断,使用前请阅读本报告后免责声明。

摘要：

- 基金会投资指数（简称：FII 指数），由中证金牛与善泽君咨询联合成立课题组研发编制，旨在解决基金会等慈善组织对投资管理活动业绩评价比较基准的问题，推动基金会等慈善组织提高投资意识、投资水平和投资业绩。基金会投资指数依据科学性、代表性、连续性原则编制，细分系列包括总财富指数、投资收入指数、核心收益指数、等权收益指数、等权收益红利指数五个系列，细分类别包括全国基金会、公募基金会、高校基金会、企业基金会、扶贫基金会五大类，共 25 只子指数。
- 2016 年度基金会投资指数成份样本分析：成份样本调换率低于 20%，保持稳定；样本权重集中度高，其中，扶贫、高校最为集中。
- 2016 年度基金会投资指数总体运行分析：
 - (1) 基金会总财富指数：扶贫基金会增长亮眼，高校则绝对值最高；
 - (2) 基金会投资收入指数：企业基金会年度涨幅最高，高校最低；
 - (3) 基金会核心收益指数：企业基金会历年总涨幅最高；
 - (4) 基金会等权收益指数：高校基金会年涨幅最低，两端分化所致；
 - (5) 基金会等权收益红利指数：高校基金会年度涨幅最低。

风险提示：本报告数据来源于公开可查数据网站，使用相关信息时均注明了数据来源，但不对这些数据真实性进行甄别。本报告中所含信息数据或意见的准确性、完整性或公平性不作任何声明或保证，不承担因报告数据或观点导致的任何投资损失或责任。

前言

基金会投资系列指数运行报告是基金会投资指数课题组基于基金会投资系列指数数据出具的指数系列研究报告产品。基金会投资系列指数由课题组根据基金会行业公开数据、依据指数编制方案（参见“基金会指数编制方案”文档）进行编制。课题组每年将推出系列指数相关研究报告，旨在维护推进基金会指数发布及正常运行，促进基金会行业投资活动。

本系列报告分为上下两篇：行业篇（上）、指数篇（下）。本篇为下篇摘要版，主要分析基金会投资系列指数成份样本及年度运行表现。

本系列报告中使用数据来自于基金会中心网、中国社会组织网、慈善中国网及其他公开数据来源，使用相关信息时均注明了数据来源，但不对这些数据真实性进行甄别。本报告中所含信息数据或意见的准确性、完整性或公平性不作任何声明或保证，不承担因报告数据或观点导致的任何投资损失或责任。

课题组介绍：

基金会投资指数课题组由中证金牛（北京）投资咨询有限公司与北京善泽君咨询有限公司联合发起组成，致力于开发研究编制基金会投资系列指数，旨在提高行业影响力、引导行业重视投资、推动行业健康发展。

免责声明：

本课题组承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则撰写本报告，但对本报告中所含信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何声明或保证。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险。本报告版权为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“基金会投资指数课题组整理”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告的，本课题组将保留向其追究法律责任的权利。

目录

前言.....	2
目录.....	3
一、 基金会投资指数编制方案.....	4
1、 编制背景.....	4
2、 编制方法.....	4
3、 编制意义.....	6
二、 2016 年度基金会投资指数成份样本分析.....	6
1、 成份调换率低于 20%，保持稳定.....	6
2、 权重集中度高，扶贫、高校最为集中.....	7
三、 2016 年度基金会投资指数总体运行分析.....	10
1、 基金会总财富指数：扶贫基金会增长亮眼，高校则绝对值最高.....	10
2、 基金会投资收入指数：企业基金会年度涨幅最高，高校最低.....	13
3、 基金会核心收益指数：企业基金会历年总涨幅最高.....	16
4、 基金会等权收益指数：高校基金会年涨幅最低，两端分化所致.....	19
5、 基金会等权收益红利指数：高校基金会年度涨幅最低.....	22
图表目录.....	26
免责声明:.....	28

一、基金会投资指数编制方案

1、编制背景

基金会组织是慈善组织的重要类型之一，更是慈善公益的重要力量。基金会组织实现资产保值增值不仅是对社会、对投资人的负责任，亦是保证自身持续发展的客观选择。慈善组织投资相关法规也规范指引其从事投资活动，探索持续发展模式。2018年10月25日，民政部部务会议通过《慈善组织保值增值投资活动管理暂行办法》（以下简称《办法》）并予公布，自2019年1月1日起施行。《办法》对慈善组织实现财产保值增值开展投资活动的基本原则、投资范围、投资决策机制、投资风险管控制度等方面提出了具体规范指引。金融法规方面，2018年4月，一行两会一局印发《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》，严禁金融机构承诺“保本保收益”，要求打破“刚性兑付”；2016年5月，中国证监会出台《证券期货投资者适当性管理办法》，明确指出“慈善基金等社会公益基金属于‘专业投资者’”。然而行业现状是，全国基金会参与投资活动比率不足35%。造成基金会投资普遍保守乃至不作为的一个重要原因是：缺乏科学的基金会投资评价基准和评价体系。

鉴于此契机，编制基金会投资指数，希望解决基金会等慈善组织对投资管理活动业绩评价比较基准的问题，推动基金会等慈善组织提高投资意识、投资水平和投资业绩。基金会投资系列指数旨在全面反映全国细分类别基金会组织的整体投资业绩趋势，为基金会等慈善组织、及金融机构提供科学的分析工具和投资业绩评价参考基准。

2、编制方法

基金会投资指数依据科学性、代表性、连续性原则编制，以全国基金会为样本筛选空间，以基金会公开年报数据为基础，采用规模加权/等权方法编制。细分系列包括总财富指数、投资收入指数、核心收益指数、等权收益指数、等权收益红利指数五个系列，旨在反映基金会行业总资产规模、投资收入、及投资业绩水平变化趋势。细分类别包括全国基金会、公募基金会、高校基金会、企业基金会、扶贫基金会五大类，共25只指数。

(1) 指数基期与基点：

指数系列	指数名称	基期	基点
	XX基金会TOP50总财富指数	2010年12月31日	1000点

全国/公募/高校 /企业/扶贫主题 基金会指数系列	XX 基金会 TOP50 投资收入指数	(另, 由于数据样本问题, 高校基金会系列指数基期为 2011 年 12 月 31 日)	1000 点
	XX 基金会 TOP50 核心收益指数		100 点
	XX 基金会 TOP50 等权收益指数		100 点
	XX 基金会 TOP50 等权收益红利指数		100 点

(2) 指数选样方法:

细分类别基金会 TOP50 选样基于基金会公开年度报告数据, 考虑净资产、投资收入等指标, 筛选净资产规模最高且投资活动活跃的基金会作为指数年度计算样本(注, 投资活动活跃: 近三年至少有一年年报中“投资收入”项不为 0)。具体:

全国基金会指数系列全样本由全国基金会组成;

公募基金指数系列全样本由全国公募基金组成;

高校基金会指数系列全样本由全国高校基金会组成;

企业基金会指数系列全样本由全国企业基金会组成;

扶贫主题基金会指数系列全样本由全国扶贫主题基金会组成。

(3) 指数计算公式:

指数计算公式为:

$$\text{报告期指数} = \frac{\text{报告期样本基金会的调整计算值}}{\text{除数}} \times \text{基点}$$

其中: 调整计算值 = $\sum(\text{计算值} \times \text{权重因子})$ 。权重因子介于 0 和 1 之间, 以使单个样本权重不超过权重上限 10%。

当指数样本出现变动时, 采用“除数修正法”进行修正, 以保证指数的连续性。具体内容见下节“指数修正方法”。

(4) 指数修正方法:

为保证指数的连续性, 当样本名单发生变化时, 采用“除数修正法”修正原除数。修正公式为:

$$\frac{\text{修正前计算值}}{\text{Divisor}_{old}} = \frac{\text{修正后计算值}}{\text{Divisor}_{new}}$$

其中:

修正后计算值 = 修正前计算值 + 新增(减)计算值。

由此公式得出新除数, 并据此计算后期的指数值。

(5) 指数调整维护:

a) 定期调整:

每年度对基金会的类型进行定期审核。当基金会的分类属性发生变更时，将调整相应的分类指数样本，生效时间为下一年度计算期。对基金会类型审核时，将依据基金会注册申报信息为准。

权重因子随样本基金会定期调整而调整，调整时间与指数样本定期调整时间相同。

b) 临时调整:

当发生基金会合并、注销等特殊情况下将对指数系列样本进行临时调整。

当出现成份基金会临时调整，将会重新计算权重因子。

c) 指数维护:

基金会投资系列指数以年度频率计算。指数编制机构将年度公布维护指数结果，同时出具指数年度运行报告供参阅。

3、编制意义

编制基金会投资指数，旨在为基金会组织提供投资业绩评价基准。具体意义：

从统计学上讲，指数具有综合反映某现象变动趋势的作用，基金会投资指数拟以细分类别 TOP50 作为代表样本，加权计算指数以期反映基金会行业整体投资趋势。

从行业层面讲，基金会投资指数作为基金会组织投资业绩评价基准，可推动基金会建立科学的基金会投资评价体系。

从应用层面讲，慈善组织及金融机构均可依据基金会投资指数评价双方投资活动，促进金融机构为基金会提供更好的产品和服务。

二、2016 年度基金会投资指数成份样本分析

1、成份调换率低于 20%，保持稳定

2016 年度指数成份样本调换率低于 20%，成份样本保持稳定。具体历年指数成份样本与上年度相同数量统计如下表 1，可看出全国 TOP50、公募 TOP50 历年均保持稳定，相同度在 80%以上；高校 TOP50、企业 TOP50、扶贫 TOP50 成份近两年稳定度提高；亦可看出基金会各细分类别中，大型基金会龙头地位逐渐形成稳定。

表 1 历年指数成份稳定度统计

与上年度相同数量/家	全国 TOP50 指数成份	公募 TOP50 指数成份	高校 TOP50 指数成份	企业 TOP50 指数成份	扶贫 TOP50 指数成份
2011 年	40	41	-	33	34
2012 年	42	42	43	41	36
2013 年	41	43	41	42	36
2014 年	41	43	38	38	45
2015 年	47	44	45	40	43
2016 年	44	43	44	42	41

数据来源：基金会中心网、中证金牛研究中心

2、权重集中度高，扶贫、高校最为集中

2016 年度全国基金会投资系列指数 TOP50 成份样本净资产规模分布图见下图 1。其中，净资产规模超 5 亿的基金会有 32 家，占比 64.00%；净资产规模超 10 亿的基金会有 17 家，占比 34.00%。具体规模权重方面，第一大权重基金会为清华大学教育基金会，权重为 10.00%（调整前，规模权重占比 12.40%）；前五大权重基金会合计占比为 37.18%；前十大权重基金会合计占比为 51.77%（见图 2）。前十大权重基金会中，有 4 家公募基金会、6 家非公募基金会。

图 1 2016 年度全国基金会投资系列指数 TOP50 成份样本净资产规模分布图

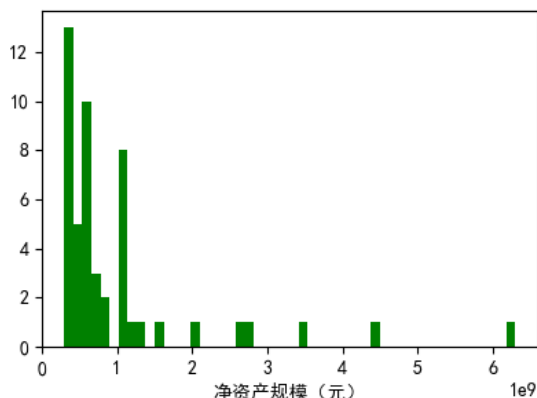
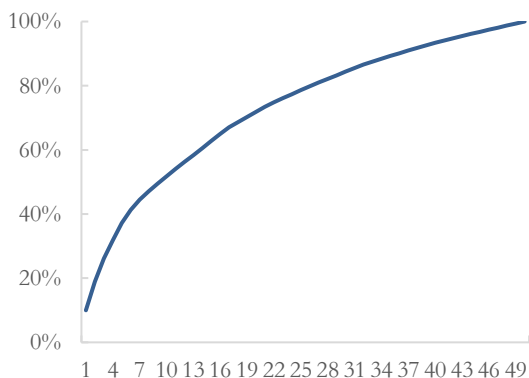


图 2 2016 年度全国基金会投资系列指数 TOP50 成份样本规模权重集中度



数据来源：基金会中心网、中证金牛研究中心

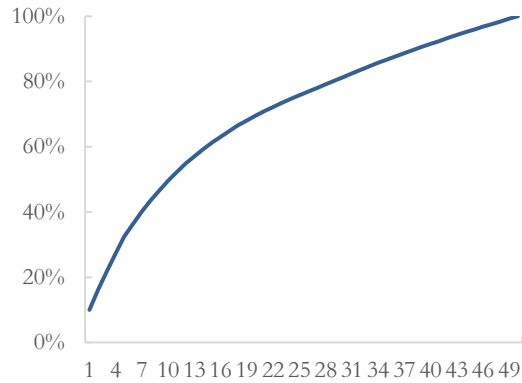
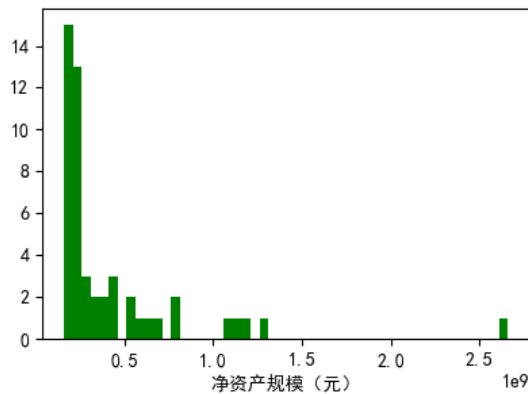
统计截止：2016 年 12 月 31 日

2016 年度公募基金会投资系列指数 TOP50 成份样本净资产规模分布图见下图 3。其中，

净资产规模超 2 亿的基金会有 36 家，占比 72.00%；净资产规模超 5 亿的基金会有 12 家，占比 24.00%；净资产规模超 10 亿的基金会有 5 家，占比 10.00%。具体规模权重方面，第一大权重基金会为上海市慈善基金会，权重为 10.00%（调整前，规模权重占比 12.47%）；前五大权重基金会合计占比为 32.52%；前十大权重基金会合计占比为 49.59%（见图 4）。

图 3 2016 年度公募基金会投资系列指数 TOP50 成份样本净资产规模分布图

图 4 2016 年度公募基金会投资系列指数 TOP50 成份样本规模权重集中度



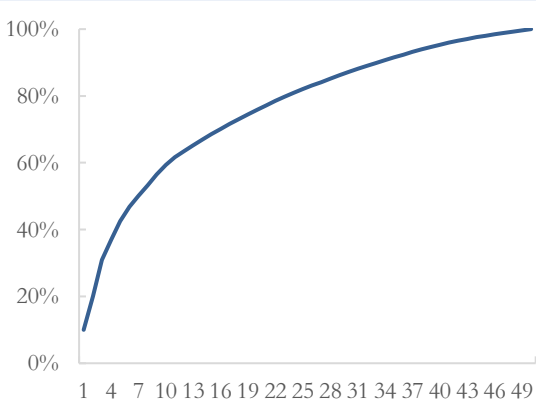
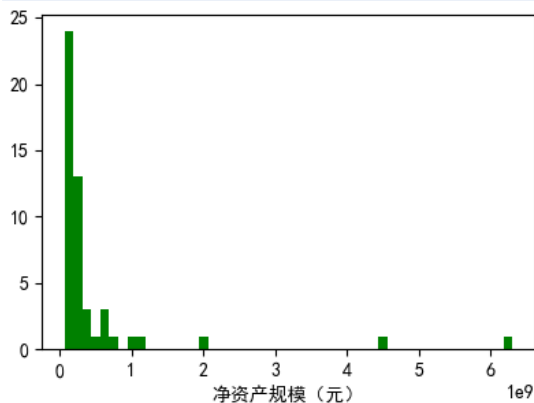
数据来源：基金会中心网、中证金牛研究中心

统计截止：2016 年 12 月 31 日

2016 年度高校基金会投资系列指数 TOP50 成份样本净资产规模分布图见下图 5。其中，净资产规模超 2 亿的基金会有 25 家，占比 50.00%；净资产规模超 5 亿的基金会有 10 家，占比 20.00%；净资产规模超 10 亿的基金会有 5 家，占比 10.00%。具体规模权重方面，第一大权重基金会为清华大学教育基金会，权重为 10.00%（经权重上限因子调整后的值，原规模权重占比 24.56%）；前五大权重基金会合计占比为 42.50%；前十大权重基金会合计占比为 59.37%（见图 6）。高校基金会 TOP50 样本成份权重集中度较高。

图 5 2016 年度高校基金会投资系列指数 TOP50 成份样本净资产规模分布图

图 6 2016 年度高校基金会投资系列指数 TOP50 成份样本规模权重集中度



数据来源：基金会中心网、中证金牛研究中心

统计截止：2016 年 12 月 31 日

2016 年度企业基金会投资系列指数 TOP50 成份样本净资产规模分布图见下图 7。其中，净资产规模超 0.5 亿的基金会有 46 家，占比 92.00%；净资产规模超 1 亿的基金会有 21 家，占比 42.00%；净资产规模超 5 亿的基金会有 4 家，占比 8.00%。具体规模权重方面，第一大权重基金会为海南省慈航公益基金会，权重为 10.00%（经权重上限因子调整后的值，原规模权重占比 13.62%）；前五大权重基金会合计占比为 40.20%；前十大权重基金会合计占比为 56.98%（见图 8）。

图 7 2016 年度企业基金会投资系列指数 TOP50 成份样本净资产规模分布图

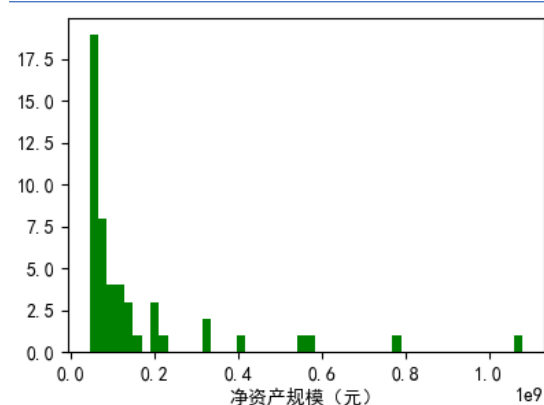
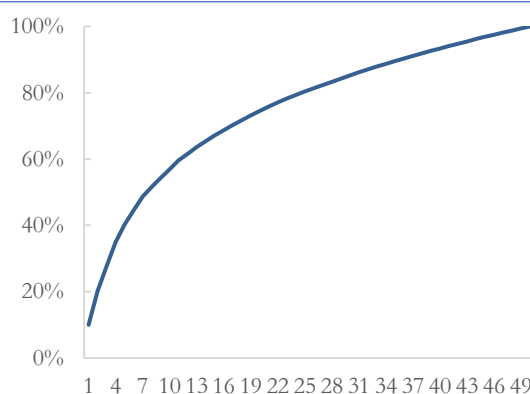


图 8 2016 年度企业基金会投资系列指数 TOP50 成份样本规模权重集中度



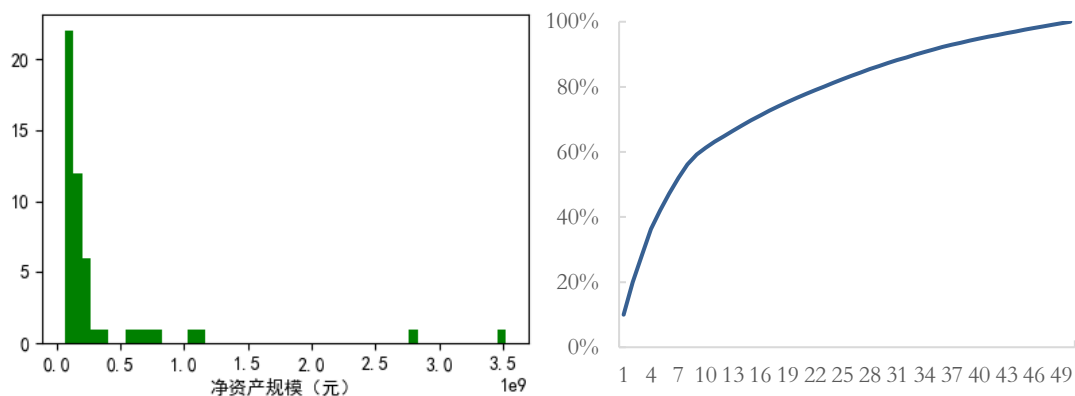
数据来源：基金会中心网、中证金牛研究中心

统计截止：2016 年 12 月 31 日

2016 年度扶贫基金会投资系列指数 TOP50 成份样本净资产规模分布图见下图 9。其中，净资产规模超 1 亿的基金会有 35 家，占比 70.00%；净资产规模超 5 亿的基金会有 8 家，占比 16.00%；净资产规模超 10 亿的基金会有 4 家，占比 8.00%。具体规模权重方面，第一大权重基金会为河仁慈善基金会，权重为 20.00%（经权重上限因子调整后的值，原规模权重占比 20.56%）；前五大权重基金会合计占比为 42.06%；前十大权重基金会合计占比为 61.32%（见图 10）。扶贫主题基金会 TOP50 样本成份权重集中度较高。

图 9 2016 年度扶贫基金会投资系列指数 TOP50 成份样本净资产规模分布图

图 10 2016 年度扶贫基金会投资系列指数 TOP50 成份样本规模权重集中度



数据来源：基金会中心网、中证金牛研究中心

统计截止：2016 年 12 月 31 日

三、2016 年度基金会投资指数总体运行分析

1、基金会总财富指数：扶贫基金会增长亮眼，高校则绝对值最高

2016 年度，全国基金会 TOP50 总财富指数值 2376.67，涨幅 16.05%；

2016 年度，公募基金会 TOP50 总财富指数值 1711.67，涨幅 11.77%；

2016 年度，高校基金会 TOP50 总财富指数值 2432.70，涨幅 14.55%；

2016 年度，企业基金会 TOP50 总财富指数值 1829.56，涨幅 15.43%；

2016 年度，扶贫主题基金会 TOP50 总财富指数值 2114.00，涨幅 16.57%；

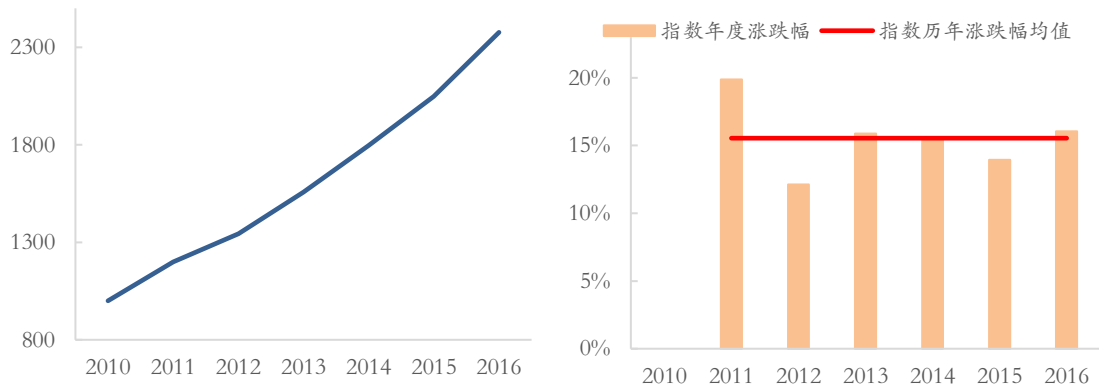
2016 年度总财富指数涨幅最高的是扶贫主题基金会 TOP50 总财富指数，较上一年度涨幅有明显提高，基金会组织关注扶贫主题热度增加。截至 2016 年度，总财富指数值最高为高校基金会 TOP50 总财富指数。虽然高校基金会 TOP50 总财富指数基期为 2011 年，但高校基金会近 5 年来总财富增速保持较高水平。具体：

(1) 全国基金会 TOP50 总财富指数

2016 年度全国基金会 TOP50 总财富指数值为 2376.67 点（基期为 2010 年末，基点为 1000 点），较上一年末指数上涨 328.73，涨幅 16.05%。该指数连续 6 年上涨，历年涨跌幅均值为 15.54%。相较而言，本年度涨幅高于去年，超越历年均值（如图 11、图 12）。

图 11 全国基金会 TOP50 总财富指数

图 12 全国基金会 TOP50 总财富指数历年涨跌幅



数据来源：基金会中心网、中证金牛研究中心

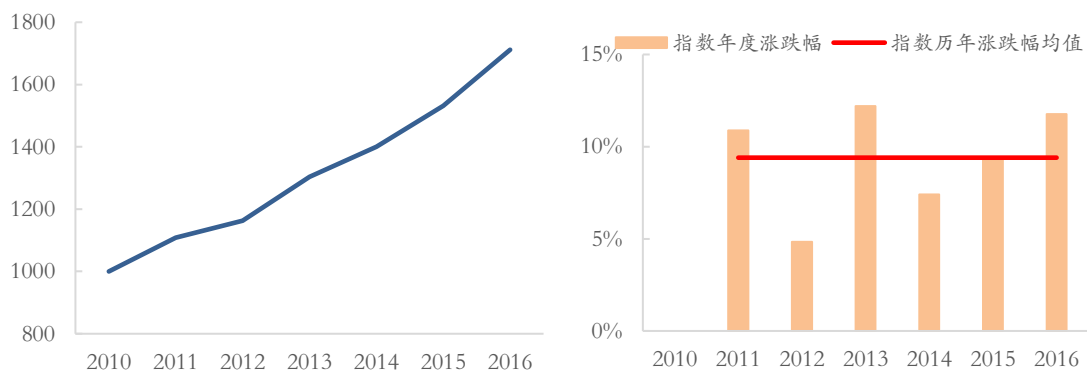
统计截止：2016 年 12 月 31 日

(2) 公募基金 TOP50 总财富指数

2016 年度公募基金 TOP50 总财富指数值为 1711.67 点（基期为 2010 年末，基点为 1000 点），较上一年末指数上涨 180.19，涨幅 11.77%。该指数连续 6 年上涨，历年涨跌幅均值为 9.40%。相较而言，本年度涨幅高于去年，超越历年均值（如图 13、图 14）。

图 13 公募基金 TOP50 总财富指数

图 14 公募基金 TOP50 总财富指数历年涨跌幅



数据来源：基金会中心网、中证金牛研究中心

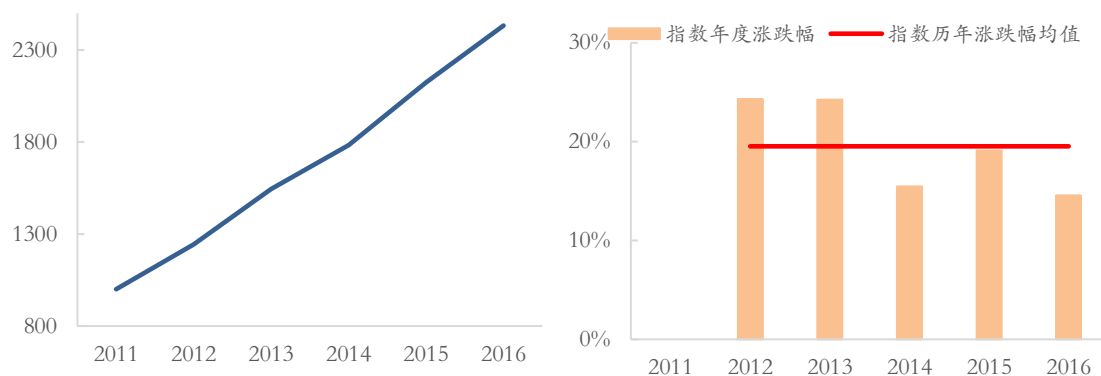
统计截止：2016 年 12 月 31 日

(3) 高校基金 TOP50 总财富指数

2016 年度高校基金 TOP50 总财富指数值为 2432.70 点（基期为 2011 年末，基点为 1000 点），较上一年末指数上涨 309.089，涨幅 14.55%。该指数连续 5 年上涨，历年涨跌幅均值为 19.53%。相较而言，本年度涨幅略缓，低于历年均值水平（如图 15、图 16）。

图 15 高校基金 TOP50 总财富指数

图 16 高校基金 TOP50 总财富指数历年涨跌幅



数据来源：基金会中心网、中证金牛研究中心

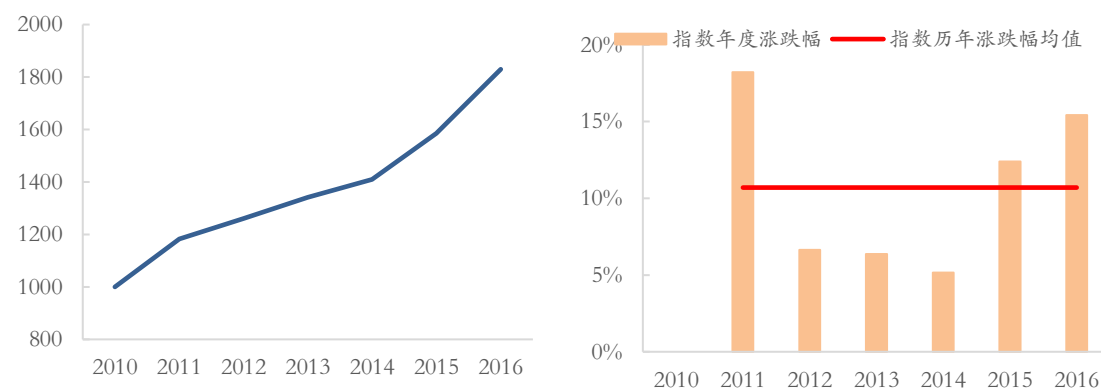
统计截止：2016年12月31日

(4) 企业基金会 TOP50 总财富指数

2016年度企业基金会 TOP50 总财富指数值为 1829.56 点（基期为 2010 年末，基点为 1000 点），较上一年末指数上涨 244.52，涨幅 15.43%。该指数连续 6 年上涨，历年涨跌幅均值为 10.70%。相较而言，本年度涨幅较高，超越历年均值，连续 3 年涨幅增长（如图 17、图 18）。

图 17 企业基金会 TOP50 总财富指数

图 18 企业基金会 TOP50 总财富指数历年涨跌幅



数据来源：基金会中心网、中证金牛研究中心

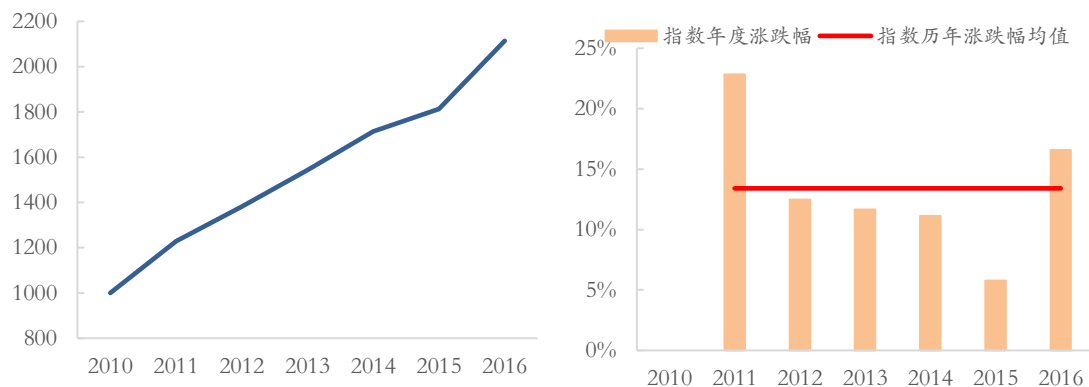
统计截止：2016年12月31日

(5) 扶贫基金会 TOP50 总财富指数

2016年度扶贫主题基金会 TOP50 总财富指数值为 2114.00 点（基期为 2010 年末，基点为 1000 点），较上一年末指数上涨 300.56，涨幅 16.57%。该指数连续 6 年上涨，历年涨跌幅均值为 13.41%。相较而言，本年度涨幅大幅高于去年，超越历年均值（如图 19、图 20）。

图 19 扶贫主题基金会 TOP50 总财富指数

图 20 扶贫主题基金会 TOP50 总财富指数历年涨跌幅



数据来源：基金会中心网、中证金牛研究中心

统计截止：2016 年 12 月 31 日

2、基金会投资收入指数：企业基金会年度涨幅最高，高校最低

2016 年度，全国基金会 TOP50 投资收入指数值 2684.03，涨幅-19.62%；

2016 年度，公募基金会 TOP50 投资收入指数值 2031.68，涨幅-21.13%；

2016 年度，高校基金会 TOP50 投资收入指数值 4516.45，涨幅-51.17%；

2016 年度，企业基金会 TOP50 投资收入指数值 4996.28，涨幅 19.99%；

2016 年度，扶贫主题基金会 TOP50 投资收入指数值 6485.76，涨幅 7.18%；

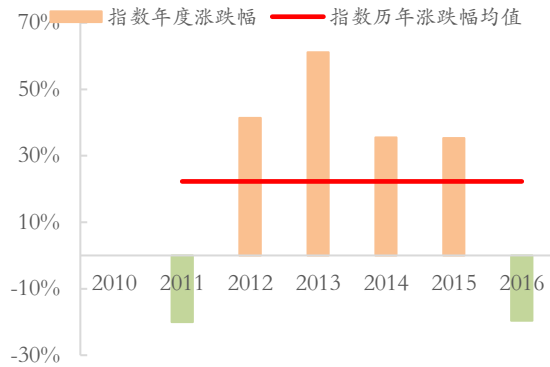
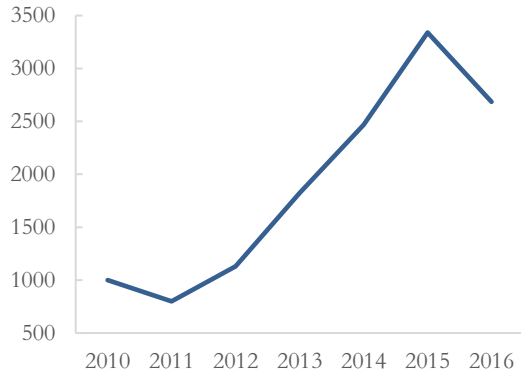
2016 年度投资收入指数涨幅最高的是企业基金会 TOP50 投资收入指数，其次为扶贫主题基金会 TOP50 投资收入指数，而全国、公募、高校基金会 TOP50 投资收入指数较上一年下跌，其中高校基金会 TOP50 投资收入指数跌幅最大。截至 2016 年度，投资收入指数值最高为扶贫主题基金会 TOP50 投资收入指数，主要由于 2012-2014 年扶贫主题基金会投资收入高速增长，但于近两年增速明显放缓。具体：

(1) 全国基金会 TOP50 投资收入指数

2016 年度全国基金会 TOP50 投资收入指数值为 2684.03 点（基期为 2010 年末，基点为 1000 点），较上一年末指数下跌 655.32，跌幅 19.62%。该指数历年涨跌幅均值为 22.27%（如图 21、图 22）。

图 21 全国基金会 TOP50 投资收入指数

图 22 全国基金会 TOP50 投资收入指数历年涨跌幅



数据来源：基金会中心网、中证金牛研究中心

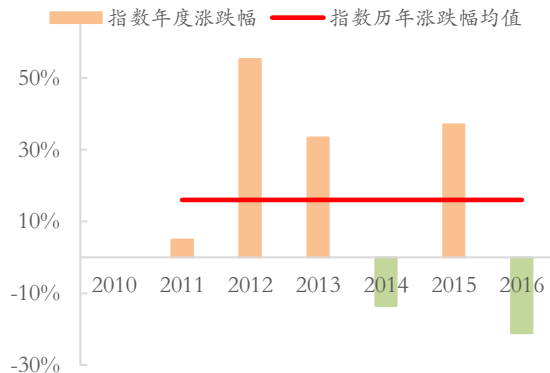
统计截止：2016 年 12 月 31 日

(2) 公募基金 TOP50 投资收入指数

2016 年度公募基金 TOP50 投资收入指数值为 2031.68 点（基期为 2010 年末，基点为 1000 点），较上一年末指数下跌 544.37，跌幅 21.13%。该指数历年涨跌幅均值为 16.01%（如图 23、图 24）。

图 23 公募基金 TOP50 投资收入指数

图 24 公募基金 TOP50 投资收入指数历年涨跌幅



数据来源：基金会中心网、中证金牛研究中心

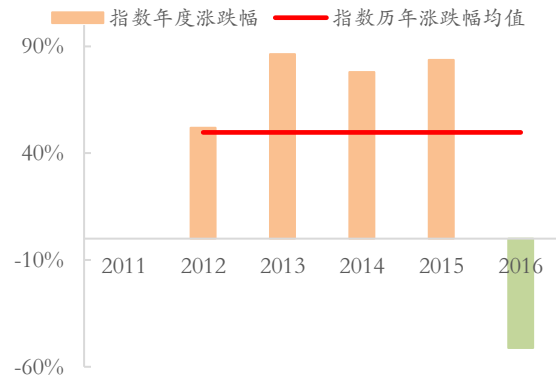
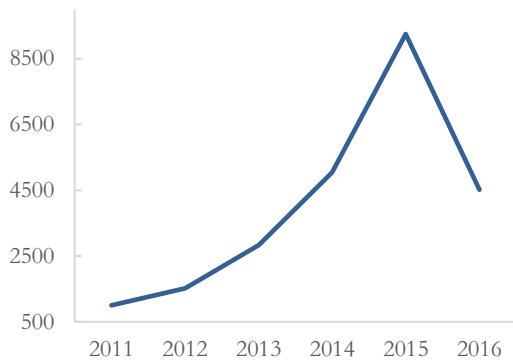
统计截止：2016 年 12 月 31 日

(3) 高校基金会 TOP50 投资收入指数

2016 年度高校基金会 TOP50 投资收入指数值为 4516.45 点（基期为 2011 年末，基点为 1000 点），较上一年末指数下跌 4733.60，跌幅 51.17%。该指数历年涨跌幅均值为 49.74%（如图 25、图 26）。

图 25 高校基金会 TOP50 投资收入指数

图 26 高校基金会 TOP50 投资收入指数历年涨跌幅



数据来源：基金会中心网、中证金牛研究中心

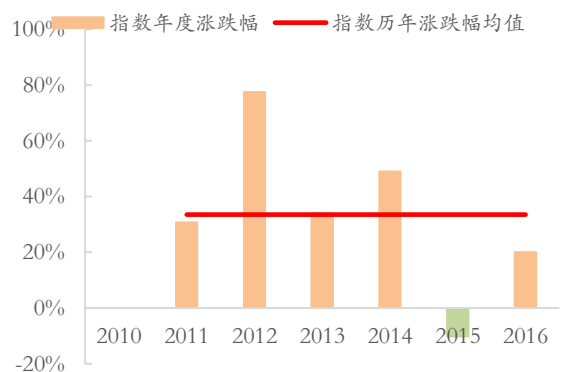
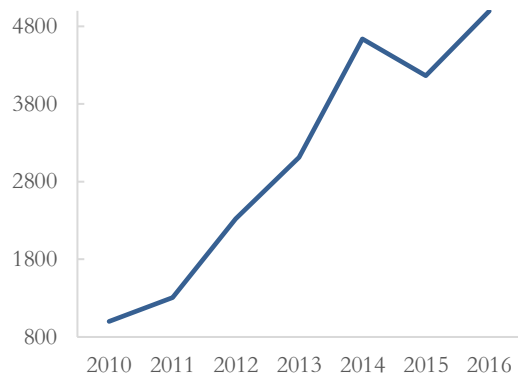
统计截止：2016 年 12 月 31 日

(4) 企业基金会 TOP50 投资收入指数

2016 年度企业基金会 TOP50 投资收入指数值为 4996.28 点（基期为 2010 年末，基点为 1000 点），较上一年末指数上涨 832.51，涨幅 19.99%。该指数历年涨跌幅均值为 33.52%（如图 27、图 28）。

图 27 企业基金会 TOP50 投资收入指数

图 28 企业基金会 TOP50 投资收入指数历年涨跌幅



数据来源：基金会中心网、中证金牛研究中心

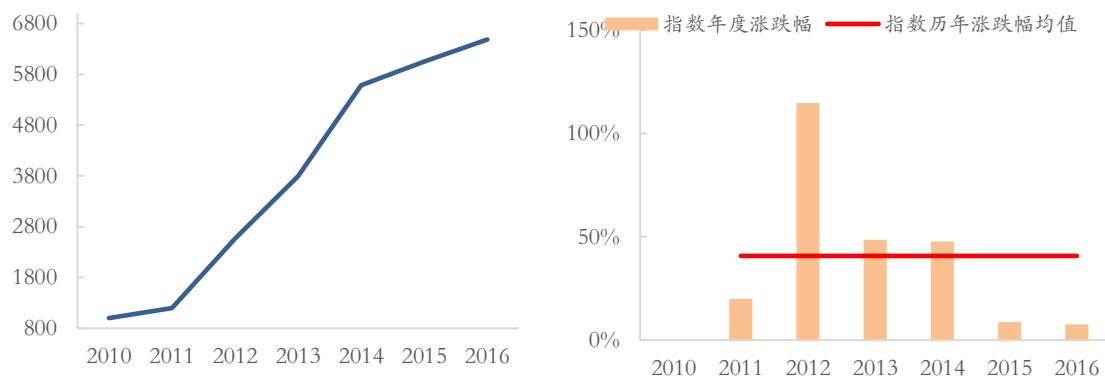
统计截止：2016 年 12 月 31 日

(5) 扶贫基金会 TOP50 投资收入指数

2016 年度扶贫主题基金会 TOP50 投资收入指数值为 6485.76 点（基期为 2010 年末，基点为 1000 点），较上一年末指数上涨 434.76，涨幅 7.18%。该指数历年涨跌幅均值为 40.78%（如图 29、图 30）。

图 29 扶贫主题基金会 TOP50 投资收入指数

图 30 扶贫主题基金会 TOP50 投资收入指数历年涨跌幅



数据来源：基金会中心网、中证金牛研究中心

统计截止：2016年12月31日

3、基金会核心收益指数：企业基金会历年总涨幅最高

2016年度，全国基金会TOP50核心收益指数值118.83，涨幅2.76%；

2016年度，公募基金会TOP50核心收益指数值116.36，涨幅2.18%；

2016年度，高校基金会TOP50核心收益指数值117.75，涨幅2.22%；

2016年度，企业基金会TOP50核心收益指数值122.76，涨幅2.98%；

2016年度，扶贫主题基金会TOP50核心收益指数值118.54，涨幅2.81%；

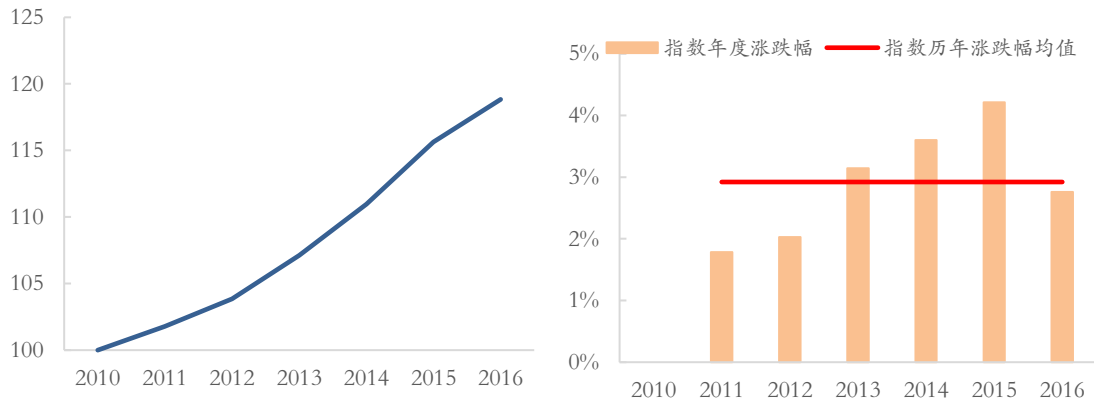
2016年度核心收益指数涨幅最高的是企业基金会TOP50核心收益指数，但较上一年度涨幅有所放缓。截至2016年度，核心收益指数值最高为企业基金会TOP50核心收益指数，同时，亦是基期以来增速最快的指数。具体：

(1) 全国基金会TOP50核心收益指数

2016年度全国基金会TOP50核心收益指数值为118.83点（基期为2010年末，基点为100点），较上一年末指数上涨3.19，涨幅2.76%。该指数历年涨跌幅均值为2.92%（如图31、图32）。

图 31 全国基金会TOP50核心收益指数

图 32 全国基金会TOP50核心收益指数历年涨跌幅



数据来源：基金会中心网、中证金牛研究中心

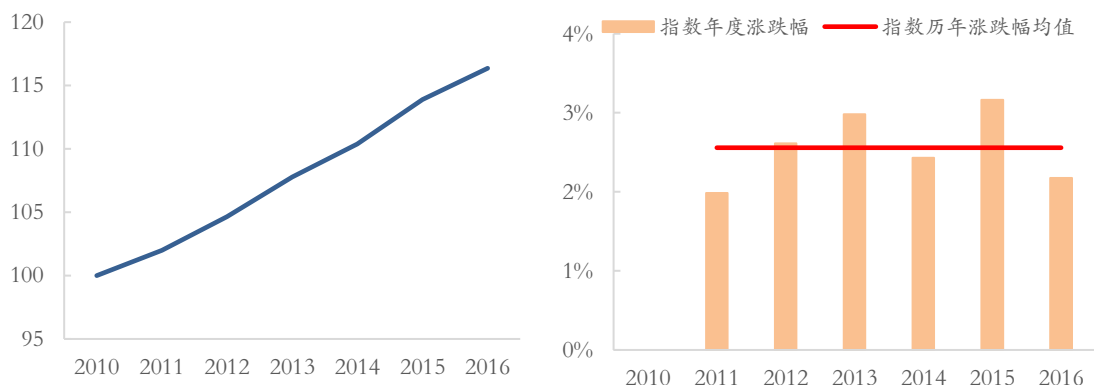
统计截止：2016年12月31日

(2) 公募基金 TOP50 核心收益指数

2016年度公募基金 TOP50 核心收益指数值为 116.36 点（基期为 2010 年末，基点为 100 点），较上一年末指数上涨 2.48，涨幅 2.18%。该指数历年涨跌幅均值为 2.56%（如图 33、图 34）。

图 33 公募基金 TOP50 核心收益指数

图 34 公募基金 TOP50 核心收益指数历年涨跌幅



数据来源：基金会中心网、中证金牛研究中心

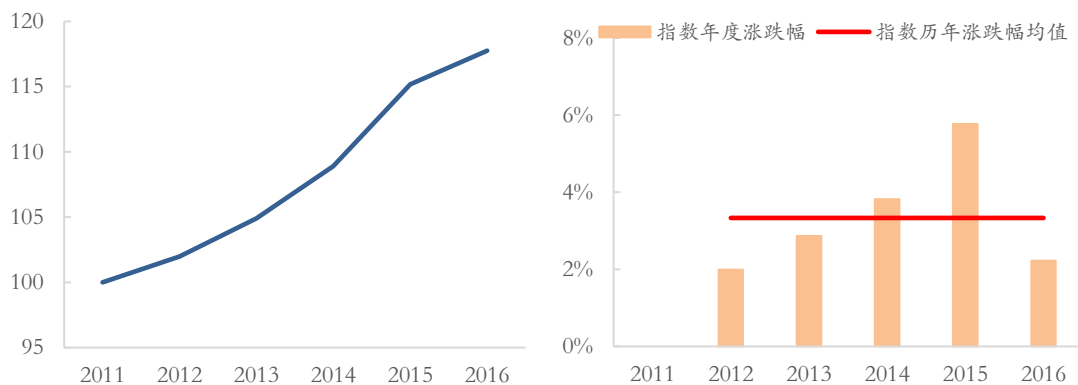
统计截止：2016年12月31日

(3) 高校基金会 TOP50 核心收益指数

2016年度高校基金会 TOP50 核心收益指数值为 117.75 点（基期为 2011 年末，基点为 100 点），较上一年末指数上涨 2.56，涨幅 2.22%。该指数历年涨跌幅均值为 3.33%（如图 35、图 36）。

图 35 高校基金会 TOP50 核心收益指数

图 36 高校基金会 TOP50 核心收益指数历年涨跌幅



数据来源：基金会中心网、中证金牛研究中心

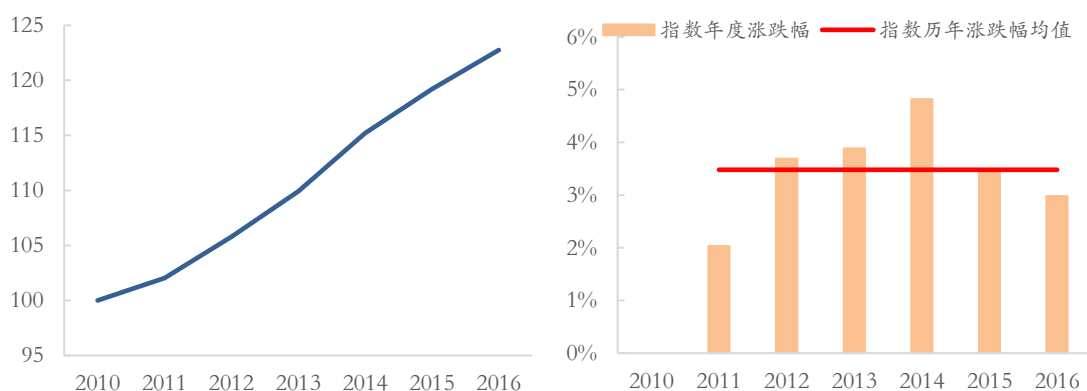
统计截止：2016 年 12 月 31 日

(4) 企业基金会 TOP50 核心收益指数

2016 年度企业基金会 TOP50 核心收益指数值为 122.76 点（基期为 2010 年末，基点为 100 点），较上一年末指数上涨 3.55，涨幅 2.98%。该指数历年涨跌幅均值为 3.48%（如图 37、图 38）。

图 37 企业基金会 TOP50 核心收益指数

图 38 企业基金会 TOP50 核心收益指数历年涨跌幅



数据来源：基金会中心网、中证金牛研究中心

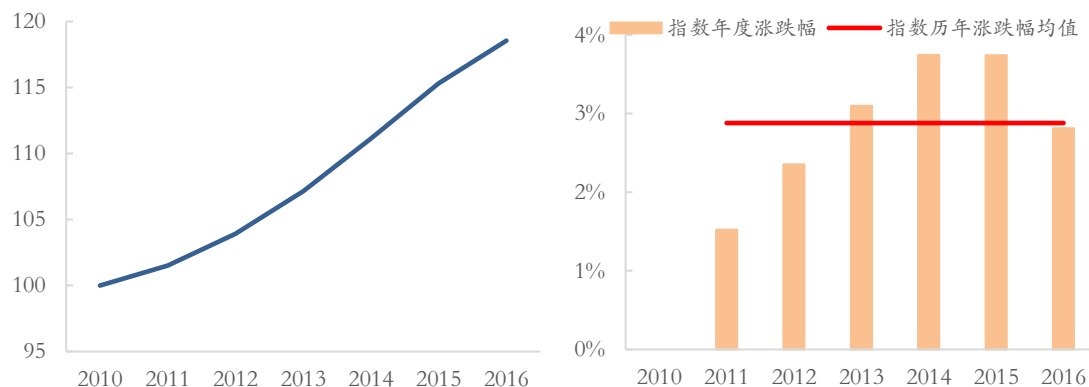
统计截止：2016 年 12 月 31 日

(5) 扶贫基金会 TOP50 核心收益指数

2016 年度扶贫主题基金会 TOP50 核心收益指数值为 118.54 点（基期为 2010 年末，基点为 100 点），较上一年末指数上涨 3.24，涨幅 2.81%。该指数历年涨跌幅均值为 2.88%（如图 39、图 40）。

图 39 扶贫主题基金会 TOP50 核心收益指数

图 40 扶贫主题基金会 TOP50 核心收益指数历年涨跌幅



数据来源：基金会中心网、中证金牛研究中心

统计截止：2016 年 12 月 31 日

4、基金会等权收益指数：高校基金会年涨幅最低，两端分化所致

2016 年度，全国基金会 TOP50 等权收益指数值 119.34，涨幅 2.98%；

2016 年度，公募基金会 TOP50 等权收益指数值 119.20，涨幅 2.29%；

2016 年度，高校基金会 TOP50 等权收益指数值 113.59，涨幅 1.77%；

2016 年度，企业基金会 TOP50 等权收益指数值 127.68，涨幅 3.16%；

2016 年度，扶贫主题基金会 TOP50 等权收益指数值 121.14，涨幅 2.80%；

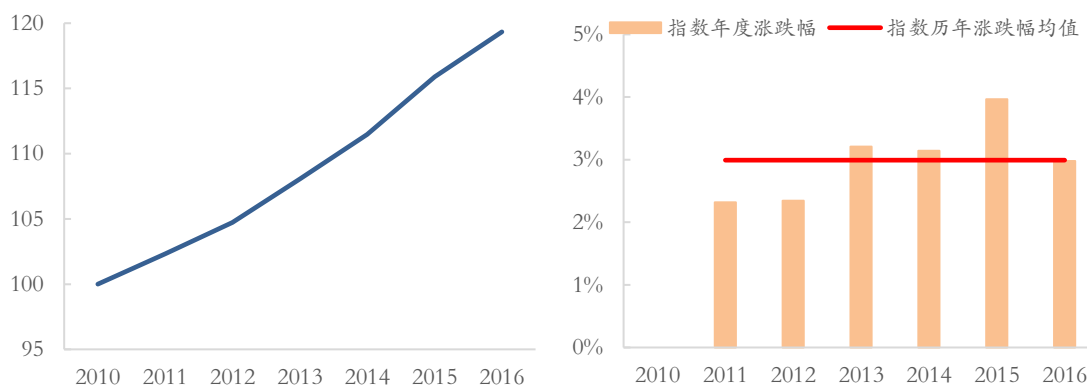
2016 年度等权收益指数涨幅最低的是高校基金会 TOP50 等权收益指数，较上一年度涨幅明显放缓。截至 2016 年度，等权收益指数值最高为企业基金会 TOP50 等权收益指数，亦是基期以来增速最快的指数。具体：

(1) 全国基金会 TOP50 等权收益指数

2016 年度全国基金会 TOP50 等权收益指数值为 119.34 点（基期为 2010 年末，基点为 100 点），较上一年末指数上涨 3.45，涨幅 2.98%。该指数历年涨跌幅均值为 2.99%（如图 41、图 42）。

图 41 全国基金会 TOP50 等权收益指数

图 42 全国基金会 TOP50 等权收益指数历年涨跌幅



数据来源：基金会中心网、中证金牛研究中心

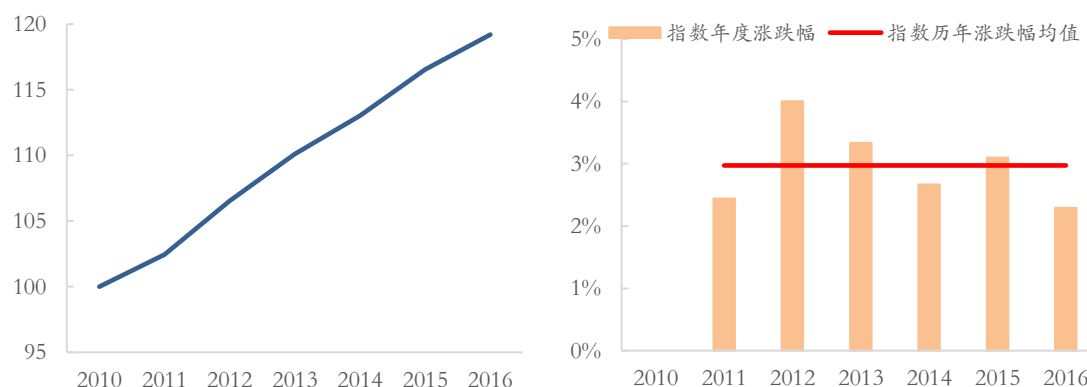
统计截止：2016年12月31日

(2) 公募基金 TOP50 等权收益指数

2016年度公募基金 TOP50 等权收益指数值为 119.20 点（基期为 2010 年末，基点为 100 点），较上一年末指数上涨 2.67，涨幅 2.29%。该指数历年涨跌幅均值为 2.97%（如图 43、图 44）。

图 43 公募基金 TOP50 等权收益指数

图 44 公募基金 TOP50 等权收益指数历年涨跌幅



数据来源：基金会中心网、中证金牛研究中心

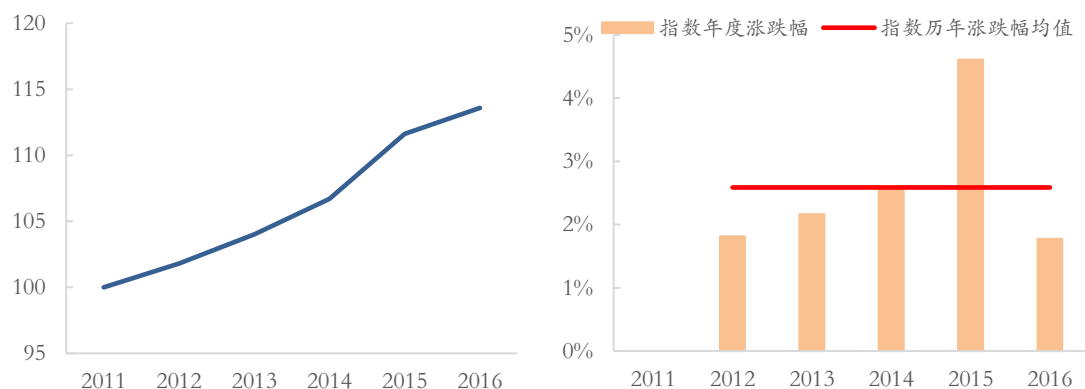
统计截止：2016年12月31日

(3) 高校基金会 TOP50 等权收益指数

2016年度高校基金会 TOP50 等权收益指数值为 113.59 点（基期为 2011 年末，基点为 100 点），较上一年末指数上涨 1.98，涨幅 1.77%。该指数历年涨跌幅均值为 2.59%（如图 45、图 46）。

图 45 高校基金会 TOP50 等权收益指数

图 46 高校基金会 TOP50 等权收益指数历年涨跌幅



数据来源：基金会中心网、中证金牛研究中心

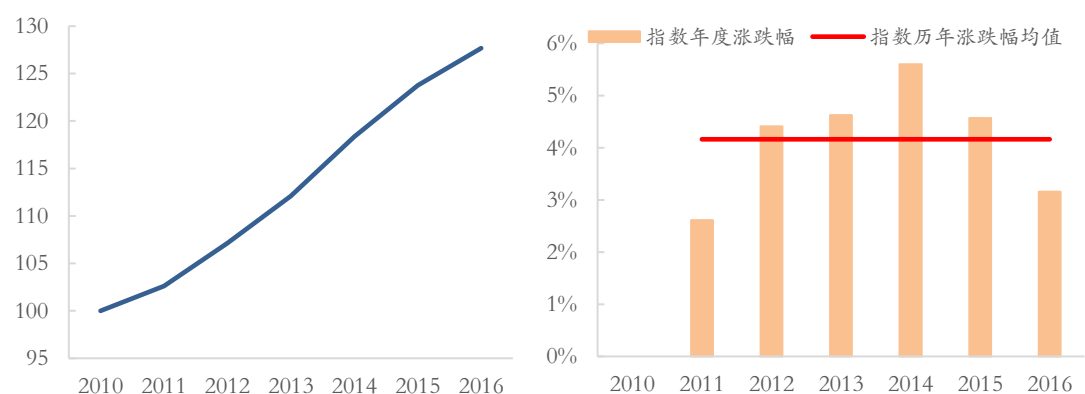
统计截止：2016年12月31日

(4) 企业基金会 TOP50 等权收益指数

2016年度企业基金会 TOP50 等权收益指数值为 127.68 点（基期为 2010 年末，基点为 100 点），较上一年末指数上涨 3.91，涨幅 3.16%。该指数历年涨跌幅均值为 4.16%（如图 47、图 48）。

图 47 企业基金会 TOP50 等权收益指数

图 48 企业基金会 TOP50 等权收益指数历年涨跌幅



数据来源：基金会中心网、中证金牛研究中心

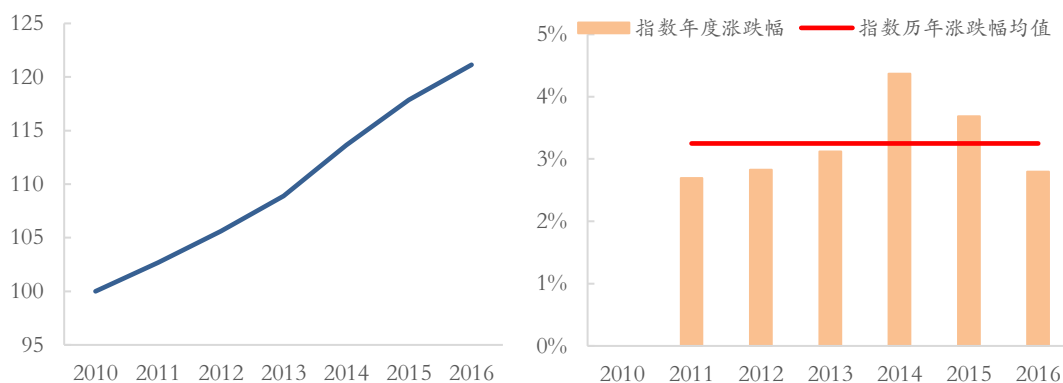
统计截止：2016年12月31日

(5) 扶贫基金会 TOP50 等权收益指数

2016年度扶贫主题基金会 TOP50 等权收益指数值为 121.14 点（基期为 2010 年末，基点为 100 点），较上一年末指数上涨 3.29，涨幅 2.80%。该指数历年涨跌幅均值为 3.25%（如图 49、图 50）。

图 49 扶贫主题基金会 TOP50 等权收益指数

图 50 扶贫主题基金会 TOP50 等权收益指数历年涨跌幅



数据来源：基金会中心网、中证金牛研究中心

统计截止：2016年12月31日

5、基金会等权收益红利指数：高校基金会年度涨幅最低

2016年度，全国基金会TOP50等权收益红利指数为120.95点，涨幅3.45%；

2016年度，公募基金会TOP50等权收益红利指数值120.80，涨幅2.67%；

2016年度，高校基金会TOP50等权收益红利指数值114.31，涨幅1.98%；

2016年度，企业基金会TOP50等权收益红利指数值127.68，涨幅3.16%；

2016年度，扶贫主题基金会TOP50等权收益红利指数值123.07，涨幅3.29%；

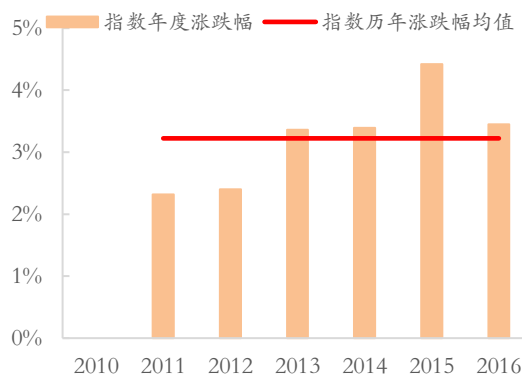
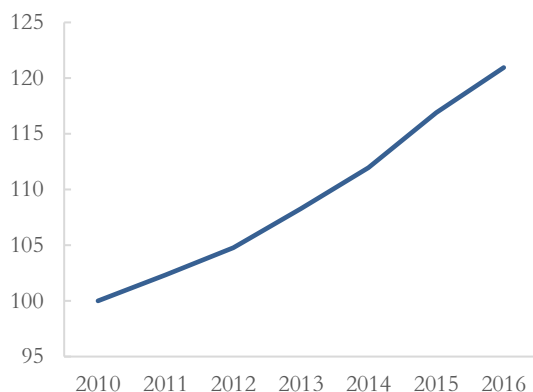
2016年度等权收益红利指数涨幅最低的是高校基金会TOP50等权收益红利指数，较上一年度涨幅明显放缓。截至2016年度，等权收益红利指数值最高为企业基金会TOP50等权收益红利指数，亦是基期以来增速最快的指数。具体：

(1) 全国基金会TOP50等权收益红利指数

2016年度全国基金会TOP50等权收益红利指数值为120.95点（基期为2010年末，基点为100点），较上一年末指数上涨4.03，涨幅3.45%。该指数历年涨跌幅均值为3.22%（如图51、图52）。

图 51 全国基金会 TOP50 等权收益红利指数

图 52 全国基金会 TOP50 等权收益红利指数历年涨跌幅



数据来源：基金会中心网、中证金牛研究中心

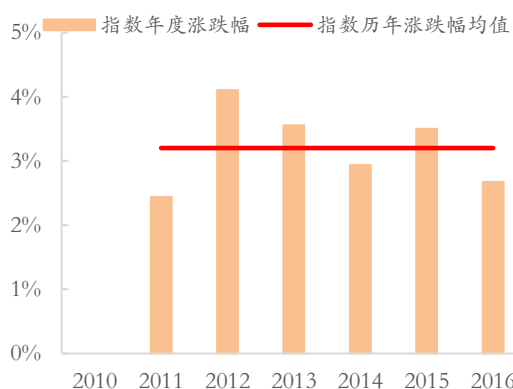
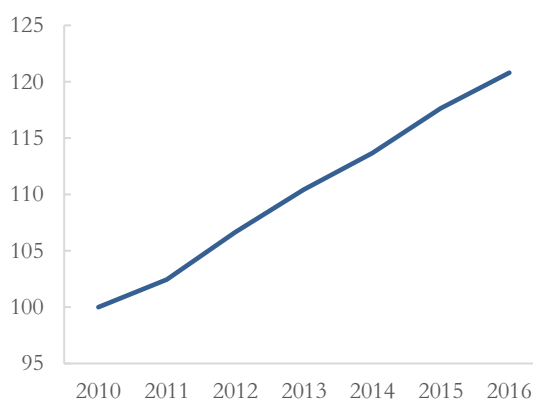
统计截止：2016 年 12 月 31 日

(2) 公募基金会 TOP50 等权收益红利指数

2016 年度公募基金会 TOP50 等权收益红利指数值为 120.80 点（基期为 2010 年末，基点为 100 点），较上一年末指数上涨 3.14，涨幅 2.67%。该指数历年涨跌幅均值为 3.20%（如图 53、图 54）。

图 53 公募基金会 TOP50 等权收益红利指数

图 54 公募基金会 TOP50 等权收益红利指数历年涨跌幅



数据来源：基金会中心网、中证金牛研究中心

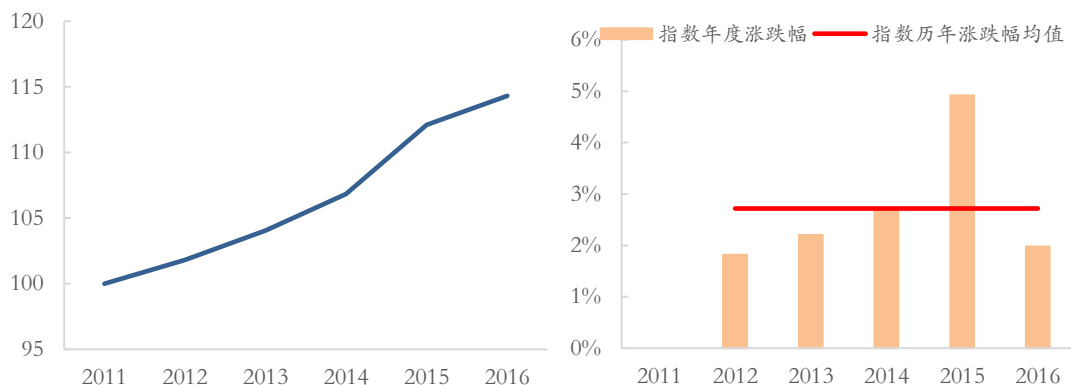
统计截止：2016 年 12 月 31 日

(3) 高校基金会 TOP50 等权收益红利指数

2016 年度高校基金会 TOP50 等权收益红利指数值为 114.31 点（基期为 2011 年末，基点为 100 点），较上一年末指数上涨 2.22，涨幅 1.98%。该指数历年涨跌幅均值为 2.72%（如图 55、图 56）。

图 55 高校基金会 TOP50 等权收益红利指数

图 56 高校基金会 TOP50 等权收益红利指数历年涨跌幅



数据来源：基金会中心网、中证金牛研究中心

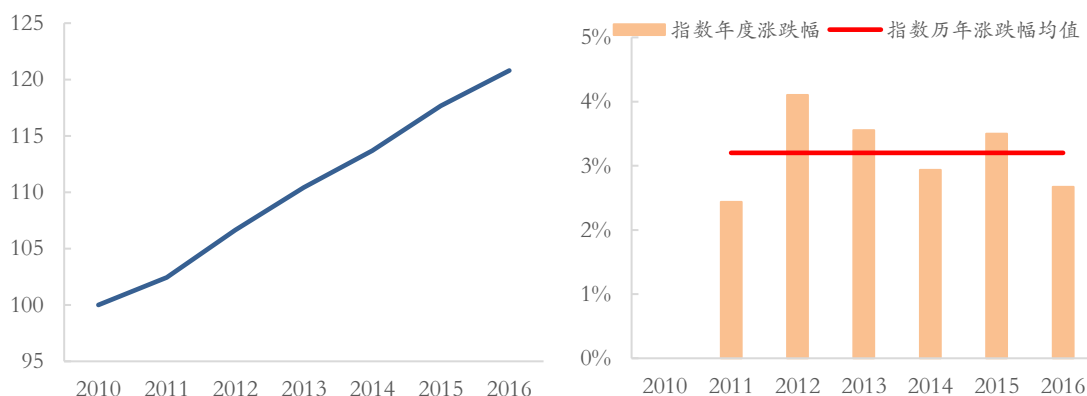
统计截止：2016年12月31日

(4) 企业基金会 TOP50 等权收益红利指数

2016年度企业基金会 TOP50 等权收益红利指数值为 127.68 点（基期为 2010 年末，基点为 100 点），较上一年末指数上涨 3.91，涨幅 3.16%。该指数历年涨跌幅均值为 4.16%（如图 57、图 58）。

图 57 企业基金会 TOP50 等权收益指数

图 58 企业基金会 TOP50 等权收益红利指数历年涨跌幅



数据来源：基金会中心网、中证金牛研究中心

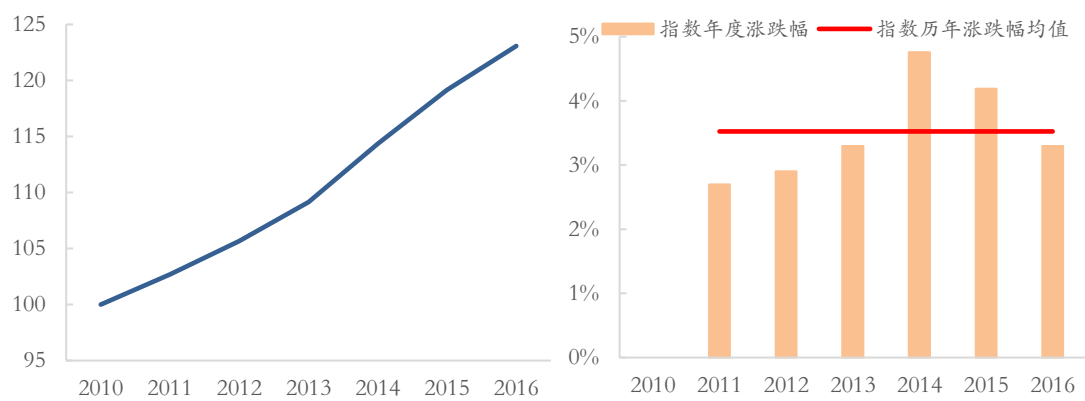
统计截止：2016年12月31日

(5) 扶贫基金会 TOP50 等权收益红利指数

2016年度扶贫主题基金会 TOP50 等权收益红利指数值为 123.07 点（基期为 2010 年末，基点为 100 点），较上一年末指数上涨 3.93，涨幅 3.29%。该指数历年涨跌幅均值为 3.52%（如图 59、图 60）。

图 59 扶贫主题基金会 TOP50 等权收益红利指数

图 60 扶贫主题基金会 TOP50 等权收益红利指数历年涨跌幅



数据来源：基金会中心网、中证金牛研究中心

统计截止：2016年12月31日

图表目录

图目录

图 1 2016 年度全国基金会投资系列指数 TOP50 成份样本净资产规模分布图	7
图 2 2016 年度全国基金会投资系列指数 TOP50 成份样本规模权重集中度	7
图 3 2016 年度公募基金会投资系列指数 TOP50 成份样本净资产规模分布图	8
图 4 2016 年度公募基金会投资系列指数 TOP50 成份样本规模权重集中度	8
图 5 2016 年度高校基金会投资系列指数 TOP50 成份样本净资产规模分布图	8
图 6 2016 年度高校基金会投资系列指数 TOP50 成份样本规模权重集中度	8
图 7 2016 年度企业基金会投资系列指数 TOP50 成份样本净资产规模分布图	9
图 8 2016 年度企业基金会投资系列指数 TOP50 成份样本规模权重集中度	9
图 9 2016 年度扶贫基金会投资系列指数 TOP50 成份样本净资产规模分布图	9
图 10 2016 年度扶贫基金会投资系列指数 TOP50 成份样本规模权重集中度	9
图 11 全国基金会 TOP50 总财富指数	10
图 12 全国基金会 TOP50 总财富指数历年涨跌幅	10
图 13 公募基金会 TOP50 总财富指数	11
图 14 公募基金会 TOP50 总财富指数历年涨跌幅	11
图 15 高校基金会 TOP50 总财富指数	11
图 16 高校基金会 TOP50 总财富指数历年涨跌幅	11
图 17 企业基金会 TOP50 总财富指数	12
图 18 企业基金会 TOP50 总财富指数历年涨跌幅	12
图 19 扶贫主题基金会 TOP50 总财富指数	12
图 20 扶贫主题基金会 TOP50 总财富指数历年涨跌幅	12
图 21 全国基金会 TOP50 投资收入指数	13
图 22 全国基金会 TOP50 投资收入指数历年涨跌幅	13
图 23 公募基金会 TOP50 投资收入指数	14
图 24 公募基金会 TOP50 投资收入指数历年涨跌幅	14
图 25 高校基金会 TOP50 投资收入指数	14
图 26 高校基金会 TOP50 投资收入指数历年涨跌幅	14
图 27 企业基金会 TOP50 投资收入指数	15
图 28 企业基金会 TOP50 投资收入指数历年涨跌幅	15
图 29 扶贫主题基金会 TOP50 投资收入指数	15
图 30 扶贫主题基金会 TOP50 投资收入指数历年涨跌幅	15
图 31 全国基金会 TOP50 核心收益指数	16
图 32 全国基金会 TOP50 核心收益指数历年涨跌幅	16
图 33 公募基金会 TOP50 核心收益指数	17
图 34 公募基金会 TOP50 核心收益指数历年涨跌幅	17
图 35 高校基金会 TOP50 核心收益指数	17
图 36 高校基金会 TOP50 核心收益指数历年涨跌幅	17
图 37 企业基金会 TOP50 核心收益指数	18
图 38 企业基金会 TOP50 核心收益指数历年涨跌幅	18
图 39 扶贫主题基金会 TOP50 核心收益指数	18

图 40 扶贫主题基金会 TOP50 核心收益指数历年涨跌幅.....	18
图 41 全国基金会 TOP50 等权收益指数.....	19
图 42 全国基金会 TOP50 等权收益指数历年涨跌幅.....	19
图 43 公募基金会 TOP50 等权收益指数.....	20
图 44 公募基金会 TOP50 等权收益指数历年涨跌幅.....	20
图 45 高校基金会 TOP50 等权收益指数.....	20
图 46 高校基金会 TOP50 等权收益指数历年涨跌幅.....	20
图 47 企业基金会 TOP50 等权收益指数.....	21
图 48 企业基金会 TOP50 等权收益指数历年涨跌幅.....	21
图 49 扶贫主题基金会 TOP50 等权收益指数.....	21
图 50 扶贫主题基金会 TOP50 等权收益指数历年涨跌幅.....	21
图 51 全国基金会 TOP50 等权收益红利指数.....	22
图 52 全国基金会 TOP50 等权收益红利指数历年涨跌幅.....	22
图 53 公募基金会 TOP50 等权收益红利指数.....	23
图 54 公募基金会 TOP50 等权收益红利指数历年涨跌幅.....	23
图 55 高校基金会 TOP50 等权收益红利指数.....	23
图 56 高校基金会 TOP50 等权收益红利指数历年涨跌幅.....	23
图 57 企业基金会 TOP50 等权收益指数.....	24
图 58 企业基金会 TOP50 等权收益红利指数历年涨跌幅.....	24
图 59 扶贫主题基金会 TOP50 等权收益红利指数.....	24
图 60 扶贫主题基金会 TOP50 等权收益红利指数历年涨跌幅.....	24

表目录

表 1 历年指数成份稳定度统计.....	7
----------------------	---

免责声明:

本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则撰写本报告，但对本报告中所含信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何声明或保证。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险。本报告版权为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“中证金牛整理”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。