

研究报告

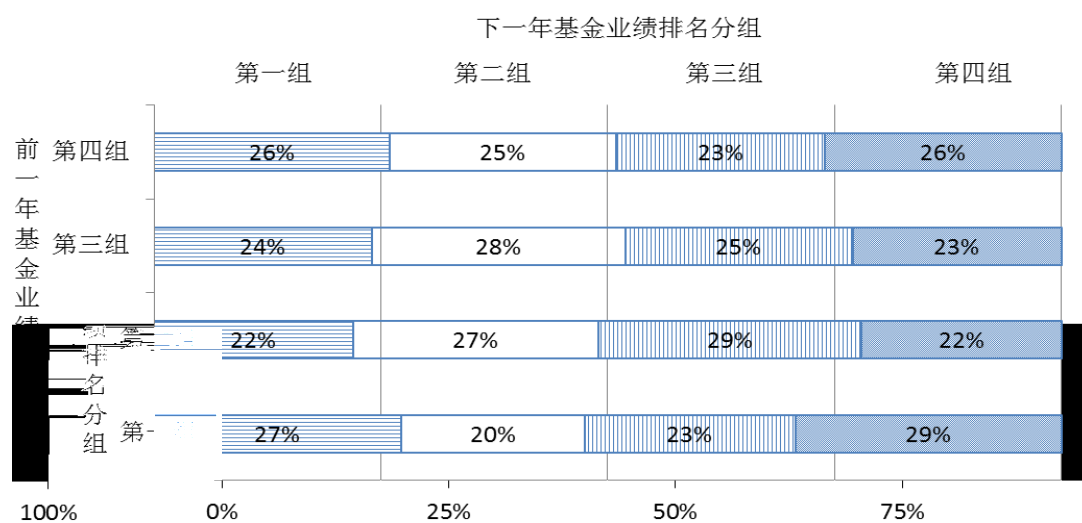
534

44

44

清华大学国家金融研究院

民生财富研究中心



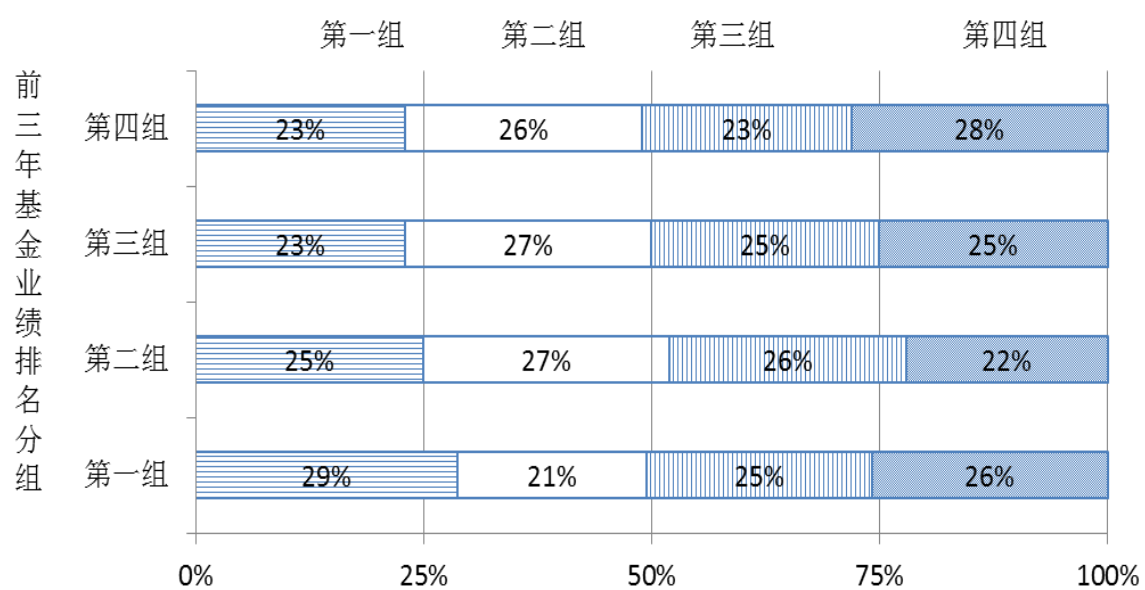
4	4	.	4	3 4	4 7
	5	.	5	54	4 5
		.		4 4	5 47
	7	.	7	5	4 4
5	4	.		54 3	4
	5	.		5 5	3
		.		5 7	3 4
	7	.		57 4	3 5
	4	.		55	3 4
	5	.	43	57	3 4
		.	44	5 44	4 3
	7	.	45	5 5	4 54
7	4	.	4	55 7	3
	5	.	47	5 4	4 5
		.	4	55 7	4
	7	.	4	5 3	3

	533	5	43 3		3	4
	533	5	43 43		43	55

533

	534	77	4 3		7 3	74
	534	77	4 3		3	
	534	77	7 3		7 3	745
	534	77	7 53		3	77
	534	77	7 53	43	3 53	45

下一年基金业绩排名分组



4	4	.	4	5	3 7
	5	.	5	4	5 7
		.		4 33	4 5
	7	.	7	5 4	3 4
5	4	.		5 7	3 7
	5	.		5 7	4 5 4
		.		5 4 4 5	3
	7	.		5 3	3 5
	4	.		5	3
	5	.	43	5	3
		.	44	5 5	3 7

	7	.	45	54	3
7	4	.	4	5 7	3 5
	5	.	47	5 5	3 7
		.	4	53 4	4 5
	7	.	4	5 54	3

	533 533	4	43	4	5343	57 53	
	533 533	4	4 3	5	5343	5 3	5
	533 533	4	4 3		5343	43 3	47
	533 533	4	4 7 3	7	5343	5 3	43
	533 533	4	47 3		5343	3	4
	533 533	4	47 3		5343	7 33	
	533 533	4	47 53		5343	53	47
	533 533	4	47 53		5343	7 3	
	533 533	4	474 43		5343	4 3	
	533	4		43	5343		
	533	53		4	5344	43	5
	533	53	3	5	5344	3	4
	533	53	3		5344	33	4
	533	53	5 3	7	5344	53	4
	533	53	73		5344	3	
	533 5343	53	4 43		5344	4 3	
	533 5343	53	47 3		5344	5 3	4 4
	533 5343	53	4 73		5344	55 3	
	533 5343	53	44 3		5344	5 3	4 5
	533 5343	53	43 3	43	5344	5 3	4 7
	533 5344	5	455 3	4	5345	3	43
	533 5344	5	437 3	5	5345	73	4
	533 5344	5	435 33		5345	7 3	577

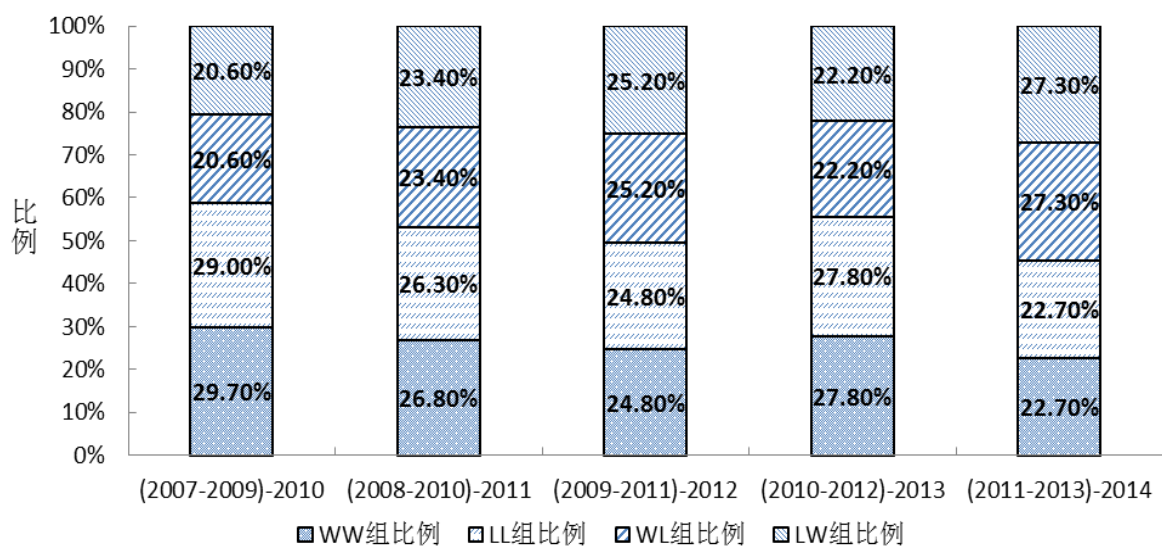
	533 5344	5	7 73	7	5345	7 33	47
	533 5344	5	53		5345	4 53	4 3
	533 5344	5	73		5345	5 3	4
	533 5344	5	4 3		5345	4 33	54
	533 5344	5	3 3		5345	5 3	4
	533 5344	5	3 3		5345	3 3	547
	533 5344	5	3	43	5345	44 3	
	5343 5345	57	47 3	4	534	4 43	43
	5343 5345	57	47 43	5	534	73	57
	5343 5345	57	43 3		534	3	4
	5343 5345	57	3	7	534	4 73	4
	5343 5345	57	43		534	47 3	4
	5343 5345	57	43		534	47 43	47
	5343 5345	57	73		534	3	7

$$CPR = \frac{WW * LL}{WL * LW} \quad 4$$

$$Z = \frac{\ln(CPR)}{\sigma_{\ln(CPR)}} \rightarrow Norm(0,1) \quad 5$$

$$\sigma_{\ln(CPR)} = \sqrt{1/WW + 1/WL + 1/LW + 1/LL}$$

	R		R					
533 533	4 47	3 5	3	5 3	5 3	57 53	57	



			R			R				
533	533	533	3 4	4	3 4547	47 3	47 3	3	3	47
5337	533	533	3	3 7	3 5	5 3	5 3	5 3	5 3	7
533	533	533	3 73	4	3 3	4 73	4 73	3 3	3 3	5
533	533	533	4 73	3 5	3 747	5 43	5 43	55 3	55 3	

533 533

$$\rho_t = 1 - \frac{6 \sum_{i=1}^{n_t} d_{i,t}^2}{n_t(n_t^2 - 1)}$$

7

$$d_{i,t} = r_{i,t} - r_{i,t+1} \quad r_{i,t} \quad r_{i,t+1}$$

	r	R
5337 533	3 5 4	3 3
533 533	3 4	3 4 7

	r	R
533 533	3 545	3 3
533 533	3 5 5	3 333
533 533	3 4	3334
533 5343	3 34	3 7
5343 5344	3 3 5	3 4
5344 5345	3 553	3334
5345 534	3 353	3 4
534 5347	3 434	3 3 5

	r	R
533 533 533	3 3	3 3 47
5337 533 533	3 4	3 7
533 533 533	3 5 7	3 3 4
533 533 533	3 4 3	3 3
533 533 5343	3 377	3
533 5343 5344	3 44	3 3
533 5344 5345	3 4	3 35 5
5343 5345 534	3 43	3 3
5344 534 5347	3 43	3 3

	5	.	5	5 47	3 5
		.		4 47	5 7
	7	.	7	53 3	4 7
5	4	.		57 77	3
	5	.		5	3 5
		.		5	4 5

--	--	--	--	--	--	--

533533

533

3

	5345	77	4 4	4	3 4	4
	5345	77	4 43	5	3	5 3
	5345	77	4 3		4 4	53
	5345	77	3	7	4 55	77
	5345	77	3		3 7	7
	5345	77	3		4	57
	5345	77	3		4 5	45
	5345	77	3		3 54	3
	5345	77	3		3 3	4
	5345	77	3 4	43	3	4 3
	534	77	5 3	4	3 4	74
	534	77	5 35	5	3 7	
	534	77	4		4	
	534	77	4	7	4	4
	534	77	4 5		5 3	
	534	77	4 5		4 7	4
	534	77	4 5		4	
	534	77	4 4		3	4
	534	77	4 3		3	

4	4	.	4	3	5 3
	5	.	5	55 3	3 7
		.		4	47
	7	.	7	5	3 5
5	4	.		5 3	3
	5	.		5 5	3
		.		54	43
	7	.		57 3	3
	4	.		4 55	4
	5	.	43	5 3	3 35
		.	44	7 3	5
	7	.	45	54	3
7	4	.	4	53	5
	5	.	47	5	3 5
		.	4	55 7	43
	7	.	4	3 5	5 4

	533 533	4	4 77	4	5343	4 3	
	533 533	4	4 45	5	5343	3 44	5
	533 533	4	4 3		5343	3 54	4
	533 533	4	4 3	7	5343	3 43	
	533 533	4	4 3		5343	3 55	44
	533 533	4	4 37		5343	3 74	4
	533 533	4	3		5343	3 7	473
	533 533	4	3		5343	3 4	
	533 533	4	3		5343	3 4	4
	533 533	4	3	43	5343	3 55	
	533 5343	53	3	4	5344	3	
	533 5343	53	3 7	5	5344	4 4	443
	533 5343	53	3 75		5344	4 4	43
	533 5343	53	3 7	7	5344	4	47
	533 5343	53	3 5		5344	4 5	7
	533 5343	53	3 57		5344	4 7	
	533 5343	53	3 4		5344	4 5	7
	533 5343	53	3 4		5344	5 4	53
	533 5343	53	3 4		5344	4 7	4
	533 5343	53	3 4	43	5344	4	47
	533 5344	5	4 37	4	5345	3 54	43
	533 5344	5	4 3	5	5345	3 3	4
	533 5344	5	3 3		5345	3 35	4
	533 5344	5	3	7	5345	3 5	5
	533 5344	5	3		5345	3 4	
	533 5344	5	3		5345	3 57	5
	533 5344	5	3		5345	3 54	444
	533 5344	5	3		5345	3 4	475
	533 5344	5	3		5345	3 7	7
	533 5344	5	3	43	5345	3 3	
	5343 5345	57	3 4	4	534	3 4	7
	5343 5345	57	3 4	5	534	3 54	5 3
	5343 5345	57	3 4		534	3 4	4
	5343 5345	57	3 43	7	534	3 4	473
	5343 5345	57	3 43		534	3	
	5343 5345	57	3 3		534	4 77	55
	5343 5345	57	3 3		534	3 7	4 7
	5343 5345	57	3 3		534	4 4	3
	5343 5345	57	3 37		534	3 3	

	5343 5345	57	3 3	43	534	4 7	4
	5344 534	7	3 3	4	5347	3 7	4
	5344 534	7	3 7	5	5347	3 7	57
	5344 534	7	3 7		5347	3 4	7
	5344 534	7	3 75	7	5347	3	75
	5344 534	7	3		5347	4 53	4
	5344 534	7	3		5347	3	3
	5344 534	7	3		5347	3 7	3
	5344 534	7	3 3		5347	3	37
	5344 534	7	3 3		5347	3 47	4
	5344 534	7	3 3	43	5347	3	33