



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇五年十月十七日

2005 年第 38 期[总第 49 期]

- 光大保德信基金速报
- 光大保德信观点
- 基金市场动态
- 互动园地/你问我答
- 光大保德信视窗

 光大保德信基金管理有限公司
Everbright  Pramerica

客服电话：(8621) 53524620

客服信箱：epfservice@epf.com.cn

中国·上海延安东路 222 号外滩中心大厦 46-47 层 200002

<http://www.epf.com.cn>

光大保德信基金速报

光大保德信量化核心基金净值

日期	20051010	20051011	20051012	20051013	20051014
基金净值(元)	0.8417	0.8481	0.8498	0.8433	0.8333

光大保德信货币市场基金收益

日期	20051009	20051010	20051011	20051012	20051013	20051014
每万份基金净收益(元)	2.6426	1.3894	0.2191	0.8944	0.2565	0.2796
7 日年化收益率(%)	1.077	1.657	1.617	1.936	1.916	1.909

光大保德信观点

股票市场综述

上周股市延续前期疲态，尤其是大盘股的下跌引发本周后期的大量抛盘。从风格来看，节前刚刚建立起来的低市盈率股行情未能继续，本周小盘股及高市盈率股相对走强。偏重大盘股的新华富时指数一个月的累积跌幅已经超过大盘。股改方案不断推陈出新，从上周含 B 股公司破冰以后，本周又有含 H 股公司试水股改。在股改预期之下，第三季度的业绩情况也是现阶段股价走势的影响因素。

分行业来看，传媒、零售、煤炭股领涨各板块；而下跌较重的是交通运输、机场、港口类等周期性特征较强的行业。

表 1. 上证指数表现

当日变动	当周变动	双周变化	一月变动	三月变动	一年变动	当年变动	年中位置
-1.13%	-1.39%	-1.08%	-6.05%	11.05%	-17.82%	-10.02%	41.74%

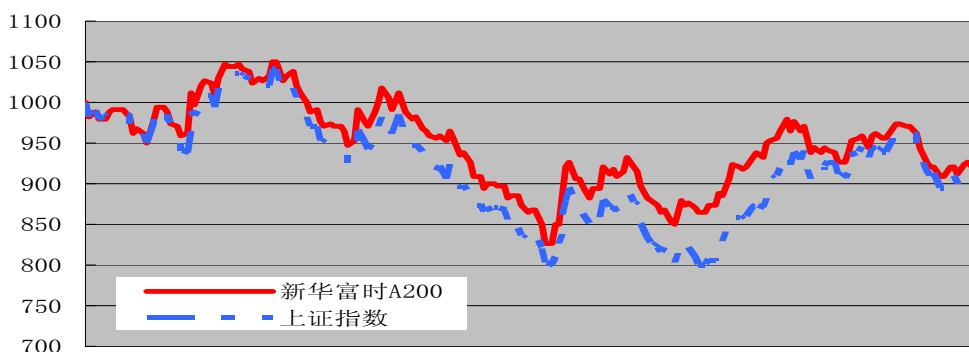
资料来源：天相投资系统，截至 2005 年 10 月 14 日

表 2. 基准—新华富时 A200 指数表现

当日变动	当周变动	双周变化	一月变动	三月变动	一年变动	当年变动	年中位置
-1.29%	-1.56%	-1.37%	-6.43%	4.33%	-17.57%	-9.28%	35.72%

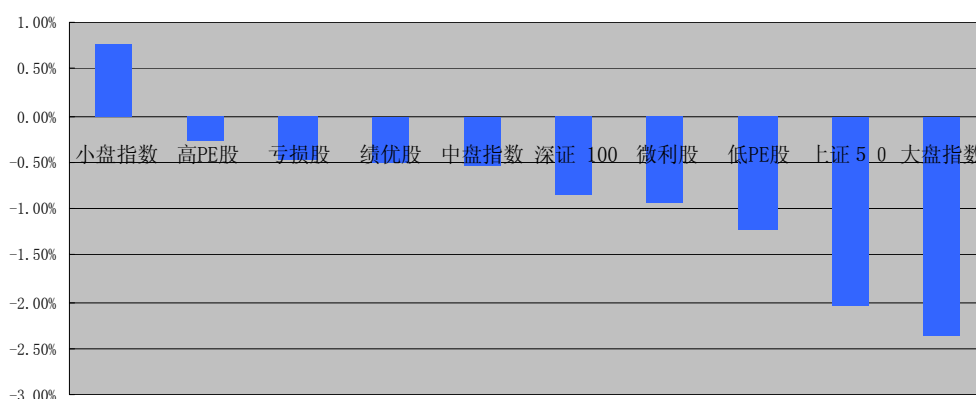
资料来源：新华富时网站，截至 2005 年 10 月 14 日

图 1. 新华富时 A200 与上证指数走势比较 (2005 年 1 月 1 日—2005 年 10 月 14 日)



资料来源: 天相投资系统

图 2. 市场风格指标一周回报率 (2005 年 9 月 30 日—2005 年 10 月 14 日)



资料来源: 天相投资系统

最新产业动向及评述

[动态]

在刚刚闭幕的十六届五中全会上审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十一个五年规划的建议》。本次的“十一五”规划比以往更为务实，并突出了转变经济增长方式与注重和谐发展两大核心内容。

[评述]

有数据显示，2004 年中国石油的需求量虽然仅占到全球总需求 8%；但占到总需求增量的 30%。在此背景下，原油价格的高企对我国经济发展将有很大的侵蚀性。因为上游产品的价格通过产业传导将会影响的不仅仅是下游产品价格，还有毛利率和投资回报率，当产品价格上涨过快时，再加之对其依赖性不断提高，很可能损害整个经济体的运行。因此加快建设节约性社会，完善社会保险和养老统筹等制度是经济社会健康持续发展的必要条件。

债券市场综述

九月份 M2 及信贷数据均创出近期高值，M2 同比增长 17.9%，环比增长幅度接近 20%；新增人民币贷款 3453 亿元，环比增长 15.2%、同比增长 13%，1 至 9 月份累积新增贷款总数 1.96 万亿元，占全年央行调控目标的 78%—85%，去年同期累积新增贷款占调控目标的 79%；再加上外汇存款持续走高之后将可能有所回落以及货币回笼力度下降都将抑制 M2 较大幅度持续增长。

央行用 6 个月票据代替 6 个月正回购，以维持当前持续对目前正回购的资金需求，同时避免央行在当前情况下过分倚重 3 个月票据而导致今后集中到期的流动性风险；再次，操作规模的加大缘于到期票据较多、外汇储备压力以及对冲年末的财政集中放款。由于拉长了票据的期限，并且规模有所加大，预期对货币市场的收益率有抬升作用，但替代作用使得变化幅度有限。

表 3. 债券市场表现

当日变动	当周变动	两周变化	当月变动	三月变动	一年变动	当年变动	年中位置
0.02%	0.45%	0.81%	0.99%	1.98%	11.90%	12.09%	100.00%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数，截至 2005 年 10 月 14 日

表 4. 收益率曲线

剩余年限	10月14日变化	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.4036	-0.5212	-0.3157	-0.1242	0.0700	-1.7093
2y	1.6958	-0.4352	-0.2543	-0.2922	-0.0695	-1.8589
3y	1.9695	-0.3351	-0.1797	-0.4052	-0.2211	-1.9596
5y	2.4730	-0.1233	-0.0228	-0.4094	-0.3596	-1.9380
7y	2.9168	0.0897	0.1278	-0.2199	-0.2968	-1.7135
10y	3.3127	0.2252	0.1504	-0.0636	-0.2053	-1.4992
15y	3.5598	0.1097	-0.2312	-0.0874	-0.1576	-1.3971

资料来源：a 债券投资分析系统，截至 2005 年 10 月 14 日

基金市场动态

国内：

光大保德信增资谋年金蛋糕

中美合资的光大保德信基金管理有限公司 10 月 12 日发布公告称，公司注册资本由原来的 1 亿元人民币增加到 1.6 亿元人民币。有关人士指出，此增资行动为该基金公司申请获得企业年金投资管理人资格明显加分。

保德信金融集团国际投资部主席兼首席执行官史蒂芬-帕乐特先生表示，“注册资本的增

加将使光大保德信在申请企业年金投资管理人的道路上又前进了一步。在养老金管理领域，保德信在美国是公认的领导者。因此，我们将运用我们的专业以及经验帮助我们中国的客户达到他们的退休目标。”

光大保德信原股东的持股比例保持不变，即中方股东光大证券股份有限公司(光大证券)依然持有 67%的股份，外方股东美国保德信金融集团旗下的保德信投资管理(保德信)持有剩余 33%的股份。

公司称，上述事项已经获得中国证券监督管理委员会批准，并完成了相关工商注册变更登记手续。在增加的 6000 万元人民币中，光大证券增加出资 4020 万元人民币，保德信增加出资与 1980 万元人民币等值的美元。

光大证券的有关人士表示，增资光大保德信是因为对中国资本市场充满信心。经过一年多的磨合，合资基金公司已经融合了中外方股东的优秀理念，建立了良好的公司治理结构和风险控制机制。

光大保德信成立于 2004 年 4 月，总部设在上海，目前管理着两只开放式基金——光大保德信量化核心基金以及光大保德信货币市场基金。

2005-10-14 【国际金融报】

“企业年金市场管理研讨会”传出消息 企业年金配套制度正在制定

在日前举办的“企业年金市场管理研讨会”上，劳动和社会保障部基金监督司司长陈良透露，劳动和社会保障部正在研究制定企业年金配套制度。包括企业年金方案和基金管理合同备案、企业年金基金受托人管理办法，以及企业年金基金银行账户管理、企业年金参与银行间同业市场、债券交易有关问题的通知有望在近期出台。

陈良说，获得基金管理资格的 29 家机构已进入市场研发和营销阶段。但目前机构的市场营销还不太规范，比如过分屈从企业的要求，把管理费的比例压得很低等。他强调，企业年金不仅仅是一笔资金，更是国家的总体制度安排，是多层次社会保障体系的组成部分。机构应当坚持诚信为本，通过树立品牌赢得市场，掠夺性和投机性的短期行为最终将得不偿失。他特别强调，企业要拥有自己的年金专家，尤其是对于有意成立年金理事会的企业，更需要有投资专家制定投资策略。

劳动和社会保障部养老保险司副司长蔡振红强调，当前工作重点之一，是多管齐下调动企业建立年金的积极性。养老保险司将通过年金计划备案工作，加强对企业的指导。他透露，养老保险司正在和有关方面就企业年金税收优惠问题进行积极协商。

摘自 2005-10-17 【中国证券报】

全国社保基金理事会理事长项怀诚表示继续扩大社保基金入市规模

全国社保基金理事会理事长项怀诚日前表示，目前中国股市是有投资价值的，全国社保基金将继续扩大对国内股市的投资规模。考虑到国内的市场环境尚待进一步稳定，社保基金将不急于投资海外市场。

项怀诚表示，截至9月底，全国社保基金规模已达到1917亿元。在投资构成上，银行存款为941.96亿元，占总规模的49.13%（其中协议存款646亿元，收益率维持在4%左右）；债券投资607亿元，占31.66%；股权投资和股票投资分别达到116.35亿元和251.89亿元，占比分别为6.07%和13.14%。

他说，全国社保基金还将继续扩大投资渠道，投资海外市场就是新的尝试。目前《全国社保基金境外投资管理暂行办法》已经拟定，就等国务院批准。但鉴于目前国内的市场环境尚待进一步的稳定，因此，社保基金并不急于开始对海外市场的投资。将来放开投资后，也将是一个逐步发展、推进的过程，开始时的规模会比较小，主要还是委托投资。他还表示，《全国社保基金资金管理暂行办法》的修订工作已经进入后期，目前正在进行最后的文字修订。另外，把该暂行办法升级为国务院规章也已列入国务院2005年立法计划。

项怀诚在回答提问时还对社保基金的10个受托投资机构表示满意。他同时表示，全国社保基金还会继续甄选投资机构。针对社保基金何时动用的问题，项怀诚表示，2003年社保基金理事会决定，基金在之后5年内不得动用；在5至10年内，如果需要，将只动用收益部分，本金部分将不得动用。目前，理事会正考虑进一步延长时间范围，即在2025年或2030年之前，不得动用社保基金，以后如有需要，可动用收益部分。但此事的决定权不在社保基金理事会，需要更高层次的机构作出相应决定。

摘自 2005-10-13【证券时报】

投资小技巧：买基金认购、申购有窍门

张女士是位新“基民”，今年初，股指连续下跌使得股市的中长期投资价值显现，于是她本想通过买开放式基金来实现“曲线炒股”的目标。为了对开放式基金有个大致了解，她向银行的理财师求教，理财师告诉她，买基金有认购和申购两种方式，认购就是在基金发行的时候购买，申购就是基金出了封闭期之后再购买。其实，在目前开放式基金日渐增多、选择认购、申购方式是有很多窍门的。

认购适合“白马”基金

买股票有“黑马”、“白马”之说，“白马”就是指已经明朗化的潜力股。由于认购基金有几个月封闭期，这几个月几乎是没有运作收益的，并且走出封闭期之后，基金的运作水

平如何还不得而知。所以，选择认购方式时，必须对所认购的基金进行深入的了解，包括基金的预期投资构成、基金公司的信誉、基金经理资历等等，如果你认为这只基金是有潜力的“白马”，这时可以大胆采用认购方式。另外，同样一只基金，认购和申购的费率是不一样的，一般来说，基金的认购费率低于申购费率。比如认购5万元某基金的费率为1%，申购费率则为1.5%，二者相差0.5个百分点。所以，单从节省手续费的角度考虑，看好某一只基金，应尽量选择在发行时认购。

申购可以避免“踩雷”

现在有越来越多的人比较青睐以申购的方式来购买基金，因为采用认购方式，万一对基金把握不准，很可能会给自己的投资造成较大损失。而采用申购的方式，可以静观这只基金走出封闭期后的表现，如果基金净值出现下跌，这时可以采取观望或选择其它更好的基金；如果这只基金的净值稳步上升，这时则可以考虑采用申购的方式进行投资，虽然手续费贵一些，但毕竟能尽量避免和化解投资风险。而且由于各基金的收益差距较大，综合衡量、优中选优的申购会利于提高投资收益。

“曲线”认购巧变申购

一旦采用认购或申购方式购买基金后，短期内不应赎回和置换，其中的重要障碍就是来回的赎回、申购费率较高，但目前各大基金公司为了吸引投资者，对本公司内各种基金的转换是有优惠的；另外货币基金无论认购、申购还是赎回都免费，所以灵活利用好这两个资源，以“曲线”认购的方式来投资开放式基金可以达到方便置换、节省费用的目的。以某基金为例，按照基金公司的规定，该公司的货币基金可以转换为股票基金，转换费率优惠，而直接申购这种基金，申购费率都在1.5%以上。因此，先用认购或申购的方式购买货币基金，然后再转换成你看好的股票基金。这样，你花了认购的钱，却达到了申购基金的理财效果。

摘自 2005-10-13【中国证券报】

海外：

全球机构投资者钟爱股权投资

美国大企业联合会日前发布的一份调查报告显示，尽管最近几年全球股票市场表现不佳，但全球机构投资者依然在企业股本市场长线建仓，其中公务员养老金公司投资增长最快，并且对被投资公司的治理水平提高起到了积极的促进作用。

经合组织提供的数据显示，美、日、英等10个发达国家的机构投资者2001年的总资产达32万亿美元。其中，美国占59.9%，达19万亿美元；日本占11.3%；欧盟国家总共占30.8%，其中英国占8.5%，法国与德国共占5.3%，欧盟其他国家占4.6%。

报告说,从世界范围看,很多国家的机构投资者正在把投资从债券和借贷中转移出来,投放于企业股本市场。1992年至1999年,在上述10个发达国家中,机构投资者的股本投资在其总投资结构中所占比重上升了11个百分点,而它们在债券市场和借贷市场的投资比重则呈不断下降趋势。这在荷兰、法国、美国和德国尤为明显。

截至2004年底,在全球前1000大公司的股份中,美国机构投资者控制着69.4%的股本,比2000年底的61.4%上升了8个百分点。

美国大企业联合会全球公司治理中心主任卡罗琳表示,尽管在2000-2002年间出现了投资低潮,美国机构投资者在股本市场上的影响力并没有削弱。不仅如此,由于美国机构投资者活跃于全球股本市场,且对所投资企业的治理水平要求极为严格,其手中巨大的资金量带来的影响力驱使其所持股份的各国公司提高自身的治理水平。

按投资机构类型划分,养老金公司持有的股本投资占机构投资者股本投资总额的比重为40.7%,投资公司和共同基金占22%,保险公司占23.3%,银行和信托公司占11.7%,基金会占2.4%。

2005-10-17【证券时报】

互动园地/你问我答

客户服务类

问：我在招商银行赎回了你们的货币基金，赎回款是T+1到账吗？是T+1日的早上9点还是中午还是下午3点收盘后？

根据《关于光大保德信货币市场基金赎回款项到账日的公告》凡通过招商银行申（认）购光大保德信货币市场基金的投资者，自2005年8月2日起，T日的赎回申请一经注册登记人确认有效，赎回款项将在T+1日划入投资者指定银行账户，投资者在T+1日可提取或使用该赎回款。到账时间一般在下午4点之前，具体还要看银行清算速度，不排除因其他因素导致晚到账的情况发生。

投资咨询类

问：在现在的情况下购买国债和货币市场基金到底哪个更划算？

按照目前的情况来看,如果投资者打算做三年以上的投资,可以考虑购买一部分国债;反之,则应购买货币市场基金。因为目前货币市场基金的七日年化收益率基本与三年以内的短期国债相当,并且可以随时变现,非常灵活。此外最为重要的是,投资者购买了三年以上的国债

后,如果遇到银行加息,其到期收益是固定不变的,而货币市场基金的收益率则将随着银行利率的调高而上升。

问：我想选择一只基金做定期定额投资，请问如何挑选一只适合自己的定投基金呢？

一般而言您需要考虑以下几个因素：考察基金分红比率,基金分红比率=基金分红累计金额/基金面值，因为基金分红的前提之一是必须有一定盈利，能实现分红甚至持续分红，可反映该基金较为理想的运作状况;可将基金收益与大盘走势相比较,如果一只基金大多数时间的业绩表现比同期大盘指数好，这只基金的管理是比较有效的;还可以将收益与其他同类型基金比较;可借助一些专业公司的评判，以及阅读专业的评估报告。

光大保德信视窗

光大保德信基金管理有限公司增加注册资本

经光大保德信基金管理有限公司股东会审议通过,光大保德信基金管理有限公司的注册资本由人民币一亿元（RMB 100,000,000 元）增加为人民币一亿六千万元（RMB 160,000,000 元），原股东持股比例保持不变，仍为：光大证券股份有限公司 67%，保德信投资管理有限公司 33%。另，公司股东光大证券有限责任公司名称变更为：光大证券股份有限公司。上述事项已经中国证券监督管理委员会批准，相关工商注册变更登记手续已完成。详情可查阅：《光大保德信基金管理有限公司关于增加注册资本的公告》。

本文件中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文件为非法定公开披露信息或基金宣传推介材料，仅作为客户服务内容之一，供投资者参考，不构成任何投资建议或承诺。投资有风险，基金过往业绩不代表未来表现。本文件的版权仅为我公司所有，未经我公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用，如引用、刊发，需注明出处，且不得对本文件进行有悖原意的删节或修改。