



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇五年十一月十四日

2005 年第 42 期[总第 53 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	20051107	20051108	20051109	20051110	20051111
基金净值(元)	0.8116	0.8145	0.8145	0.8036	0.8050

光大保德信货币市场基金收益

日期	20051106	20051107	20051108	20051109	20051110	20051111
每万份基金净收益(元)	0.5462	1.3842	0.2956	0.9693	0.2787	0.2804
7日年化收益率(%)	1.917	1.943	1.942	1.977	1.973	1.977

光大保德信观点

股票市场综述

上周大市进入阴跌状态，市场成交量极度萎缩，亏损股乘机反弹，而绩优股、低市盈率股仍然受到市场抛压，展现出典型的弱市格局。11月10日国务院国资委、证监会等五部委联合召开股权分置改革座谈，召集地方国企上市的135家公司积极制定股改方案并及时申请。对具有象征意义的行政命令，市场反映平淡，转变目前空头氛围的迹象仍未形成。

分行业来看，传媒类股继续领涨，深圳房价的猛然发力也支撑了房地产股的反弹，通信服务和石化类股是另两个在上周市价上涨的行业，零售类股企稳，仅有小幅下跌；由于行业内有多家公司经历股权分置改革，建筑施工、公用事业、钢铁类股平均跌幅超过5%，即便复权每10股2.5—3股的送股，下跌幅度也非常显著。

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
0.17%	-0.46%	-0.69%	-5.41%	-5.04%	-19.51%	-13.92%	25.65%

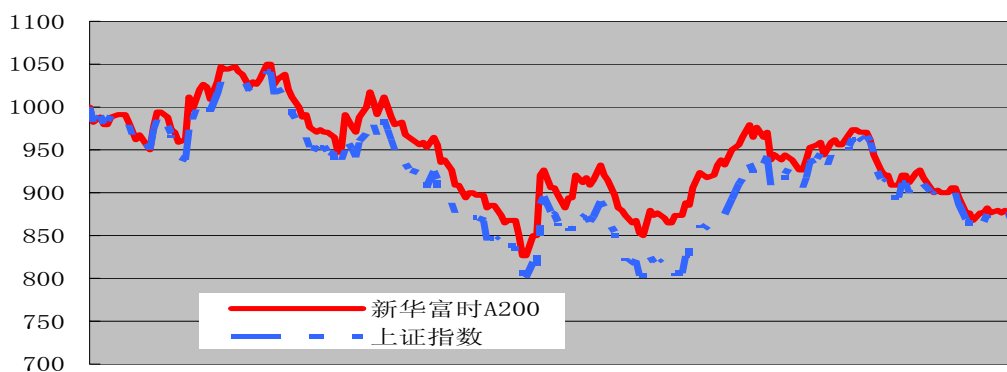
资料来源：天相投资系统，截至2005年11月11日

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
0.16%	-1.20%	-1.35%	-5.92%	-7.81%	-19.92%	-13.54%	16.72%

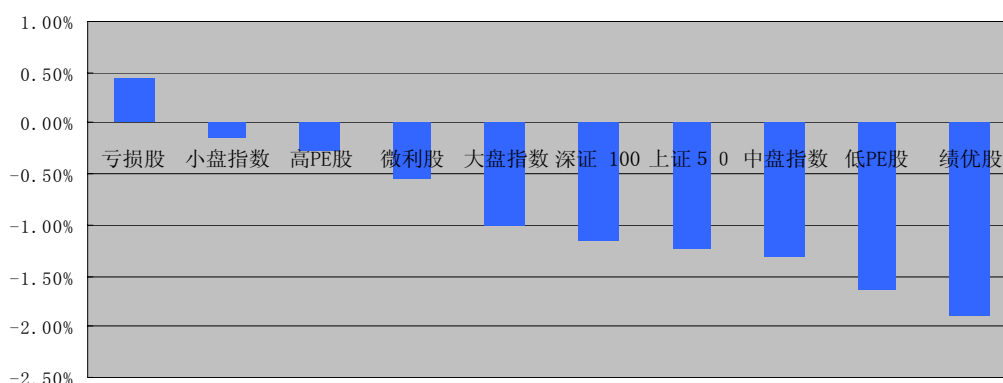
资料来源：新华富时网站，截至2005年11月11日

图 1. 新华富时 A200 与上证指数走势比较 (2005 年 1 月 1 日—2005 年 11 月 11 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 11 月 4 日—2005 年 11 月 11 日)



资料来源: 天相投资系统

最新产业动向及评述

[动态]

11 月 7 日, 国家发改委网站和建设部联合印发了《关于建立煤热价格联动机制的指导意见》。

[评述]

在 CPI 连月走低的背景下, 国家适时推出公共事业价格调整机制, 为企业与当地政府谈判提供了指导性的原则, 对于整体已经陷入亏损中的热电行业可谓是迟到的利好。值得关注的是指导意见明确以煤炭到厂价为调整基准, 同时提高了触发调整的幅度和时间宽度: 煤价变化幅度放宽为 10%; 调整的基本周期延长为一年。

[动态]

上周五, 深圳市国土资源与房产管理局出台了四项措施, 对商品房销售环节中出现的问

商的营销手段进行限制。

[评述]

在经历北京、上海房价热炒之后，深圳市明显加强了对商品房市场的管理，采取了更加严格的销售管理制度。10月初万科“17英里”售楼处被业主砸毁事件也是由于开发商优先照顾本地购房者和忠诚客户，反映出广东市场真实购买需求旺盛，而对比长三角地区，炒房者较少。该项措施的出台也是为了规范市场操作，满足真实的住房需求。

债券市场综述

最新公布的宏观数据显示经济热度并没有在调控下完全冷却，10月末M2增幅同比达到18%，在上月的高位基础上再次提升0.1%，比年初既定目标提高了一个百分点，但增速得到了有效遏制，这是在央行连续发行票据，回笼了1300亿元的背景下实现的；同期M1的增幅为12.1%，增幅较上月提高0.5%，显示货币流动性的提高；贷款方面，结构性的调整就更为明显，短期贷款和票据融资的比重下降，新增贷款中85%是向企业主体的贷款，显示新一轮的产业投资有启动迹象。

上周债券市场出现了今年以来幅度最大的调整。在CPI回升和关于国债回购方式调整的传闻影响下，交易所市场一度出现了恐慌性下跌，各期限债券收益率回升幅度都达到了15bps以上，其中以跨市场的中期券收益率上升幅度最大。而央票发行利率也继续回升，3个月和6个月利率还出现了倒挂，表明市场对未来预期略显悲观。

美国公布贸易逆差以及对华贸易逆差达到创记录的水平，同时中美就纺织品贸易签署协议，分别规定今后3年中国出口美国纺织品的年增长幅度，由于该协议较此前市场预测的较高，被普遍认为对中方有利，因此猜测在即将布什访华的背景下，人民币的升值压力将会进一步显现出来。

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
-0.03%	-1.02%	-1.42%	-1.59%	0.07%	10.98%	10.28%	82.92%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI为全价指数，截至2005年11月11日

表 4. 收益率曲线

剩余年限	11月11日变化	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.6804	0.0159	0.1397	0.2768	-0.0120	-1.4726
2y	2.1074	-0.0081	0.2146	0.4116	0.2440	-1.5573
3y	2.4756	0.0246	0.2908	0.5061	0.2483	-1.6071

5y	2.9760	0.1146	0.3547	0.5030	0.1752	-1.6633
7y	3.3057	0.1838	0.3418	0.3889	0.0800	-1.5969
10y	3.6154	0.2150	0.2948	0.3027	0.0245	-1.4714
15y	3.8871	0.2009	0.1947	0.3273	0.0750	-1.2752

资料来源: a 债券投资分析系统, 截至 2005 年 11 月 11 日

基金市场动态

国内:

国家外汇管理局官员称不排除很快推出 QDII 可能

在 QFII 投资额度在今年由 40 亿美元扩容至 100 亿美元之后, QDII 的脚步声也渐行渐近。11 月 12 日, 国家外汇管理局资本项目管理司司长邹林在上海参加“CFO 上海论坛 2005 年会”时表示: “国务院已基本认可合格境内金融投资机构(QDII)到境外资本市场去投资, 目前 QDII 具体实施方案正处于制订过程中。”

邹林称: “QDII 具体方案将涉及 QDII 的标准如何界定、具体开放多少额度、资金如何监控、许可投资的证券品种和比例限制。地域上, 可能会利用香港市场的机制来实施 QDII, 最初被允许投资产品可能是固定收益类产品, 这些投资产品信用级别高, 风险系数也较低。”

除了 QDII 外, 邹林还透露, 通过发行中国信托凭证(CDR)来处理外资上市的相关方案也已处于研究阶段。CDR 是指在中国境内证券市场流通、代表境外有价证券的一种可转让凭证, 通常由境内商业银行担任存托银行, 负责 CDR 的签发和注销, 其相应的境外公司的基础股票则存托于存托银行指定的托管银行, 每一份 CDR 代表境外发行公司的若干股基础股票。

QDII 和 CDR 同属于资本交易项目中的证券投资类, 按照国际货币基金组织划分的 7 大类 43 项资本交易项目, 我国资本交易项目中已经有 50% 以上基本放开。

邹林同时表示: “虽然没有明确的时间表, 但资本交易项目开放已经有了大致框架, 在较短时间内实现基本可兑换, 即 75% 以上可兑换; 而完全可兑换则还需要相对较长的时间。开放将遵循‘先流入后流出, 先长期后短期, 先直接投资后证券投资, 先机构投资者后个人投资者’的原则。”

摘自 2005-11-14 【第一财经日报】

股票基金密集发行, 1800 亿增量资金有望入市

3 日内连续两家 QFII 获准增加投资额度, 有迹象显示, 外汇管理局正加快 QFII 额度的

审批步伐；而股票型基金也重新迎来发行高潮，尤其是银行基金密集发行；此外社保基金、企业年金、保险资金等都有增加投资的空间。专家预测，在未来的一年期间，约有 1800 亿增量资金入市。

QFII 额度审批提速 11 月 8 日，外汇管理局批准富通银行增加 QFII 投资额 3 亿美元，11 月 10 日，美林国际又获批增加 QFII 投资额度 2.25 亿美元。短短 3 天之内，批准 QFII 额度 5.25 亿美元，这一速度非常少见。而国家外汇局的一位官员则公开表示，QFII 的投资额度审批将提速，不再会是两月才审批完一家 QFII 的投资额度。

股票基金密集发行在 QFII 额度审批提速之际，股票基金也迎来发行高潮。联合证券基金研究员表示，偏股票型基金的密集发行将给股市带来近百亿元资金，有利于股改的顺利完成。QFII、社保、保险、基金、企业年金这 5 类机构未来可入市的增量资金将达 1800 亿左右，可以很大程度上支持股改对市场资金的巨大需求。

首先，企业年金估计每年新增 800 亿—1000 亿左右，按目前规定，企业年金直接投资股票的比例不高于净资产的 20%，理论上每年将带来 200 亿元的增量资金；其次，截至去年底，保险资产总额约 12000 亿元，由于股票投资为 5%，如果按保费收入年均 20% 的增长速度测算，每年入市规模 200 亿左右；此外，社保基金入市资金在 200 亿元以上；QFII 新增 30 亿美元（约 240 亿人民币）；基金增量资金在 1000 亿以上。业内人士认为，第四季度应是长线资金建仓的理想时机，从整体来看，股市资金面可能呈现出较为平稳的状态，这不仅有助于缓解部分机构年底抽离资金的压力，而且将在客观上为股改创造较为宽松的资金环境。

摘自 2005-11-12【中国基金网】

基金投资销售业务需每季核查

证监会日前向各基金管理公司发布了《证券投资基金管理公司监察稽核报告内容与格式指引(试行)》(简称《指引》)。指引要求投资、销售、后台运营等重要业务环节必须每季度进行核查。在董事会定期会议上应安排督察长报告公司监察稽核情况。

《指引》要求,监察稽核报告内容应包括督察长评估报告、季度监察稽核项目表、公司本季度的基本情况统计表等内容。

证监会要求,各基金公司应当高度重视监察稽核工作。督察长可以根据监察稽核计划确定每季度的监察稽核重点,并在季度监察稽核报告中予以说明。投资、销售、后台运营等重要业务环节必须每季度进行核查。公司应当自每季度结束之日起 15 日内将季度监察稽核报告提交公司全体董事审阅,同时以电子文件形式抄报公司经营所在地中国证监会派出机构;

自每年度结束之日起30日内将年度监察稽核报告提交公司全体董事审阅,同时以电子文件形式抄报公司经营所在地中国证监会派出机构。

摘自 2005-11-11【上海证券报】

国外:

日本基金再成"金矿" 成为国际关注的焦点

日本基金再次成为国际关注的焦点。近期,日本经济露出复苏的迹象,消费支出不断改善,出口也稳步增长;日本股市同时迅速攀升,日经平均指数最近几天再创年内新高,重上 14000 点,与日本相关的报道频频出现全球各大新闻媒体之上。而以投资日本市场为主的日本基金也表现出众且备受投资人青睐。

在过去十年中,日本经济增长一直缓慢不前,偶尔还伴随着经济衰退,但其仍是全球最大的经济体之一。日经平均指数虽然在近两年再上 1000 点,而且涨势惊人,但还不及 1989 年 12 月创下的 38915.87 点收盘纪录最高点的三分之二。

晨星分析师格雷格认为,一个低于历史最高点的三分之二的市场,很自然被视为具有极大潜力。因此,日本市场再次成为焦点也不足为奇了,而这也是最近资金大量流入日本股市,推高日本股市走势的原因。根据晨星公司统计,日本股票基金今年第三季度的回报率高达 18.20%,成为国际股票基金中业绩骄人的群体之一。

从美国市场看,日本基金成为近期最受关注的基金类型之一。虽然美国市场中投向日本市场的基金规模都较小,但是根据美国金融研究公司(Financial Research Corporation)的统计,在 2005 年 9 月份的基金资金流入排名中,日本基金在 50 多个晨星分类中排名第 8,遥遥领先于那些规模较大、更受欢迎的国外大盘价值基金和国外大盘成长基金,甚至高于国内股票基金的排名。

虽然日本股市的未来走势仍有待观察,但美国国际股票基金的基金经理们对目前的情形已感欣慰。这些基金经理认为,以往日本股市上涨主要是投资者期望推动的,而最近一轮的上涨则是建立在日本企业治理改善的基础上的。有明显迹象显示,许多日本企业开始采取措施对其公司架构的问题进行改革,对影响企业停滞不前的守旧作风也有所改进。上述基金经理还认为,日本经济结构较之前更优化,日本银行业改革也实现了实质性的进展。

而投资者对于日本市场的喜爱情绪仍在延续,机构投资者对日本在未来的发展也表示乐观。美林 10 月份基金经理调查数据显示,机构投资者对于日本市场的青睐加剧,其中 45% 的基金经理相信日本企业盈利预计增长,而 14% 认为日本股票的估值偏低,而将近三分之一的调查对象预期日元将升值,日元被认为是最被低估的主要货币之一。

从欧洲市场看,基金经理也对日本市场表示看好。晨星九月份欧洲趋势调查显示,44%接受调查的欧洲基金经理认为日本将成为未来12个月表现最好的股市,相对于今年一月份同样的调查数据21%,增长了一倍有多。

摘自 2005-11-8【上海证券报】

互动园地/你问我答

客户服务类

问：如果我办理了转托管，那么原先申请的定期定额申购是否也需要重新办理？

转托管业务并不影响您的定期定额申购业务。如果您没有取消定期定额业务，原网点仍然会每期从您指定的银行账户中自动完成扣款和申购申请。如果您希望在转入机构同时办理定期定额申购业务，则取决于转入机构是否开通此项业务。

问：我想通过招商银行银基通业务办理定期定额申购业务，但招行反馈说目前不能办理这项业务，我想知道我怎么样才能办理这项业务？

目前您可通过光大证券股份有限公司、华泰证券有限责任公司、中国银河证券有限责任公司、华夏证券股份有限公司、海通证券股份有限公司、国泰君安股份有限公司、招商证券股份有限公司、广发证券股份有限公司、兴业证券股份有限公司相关营业网点办理定期定额申购业务。由于银行开通基金转换与定期定额申购业务涉及到比较复杂的内部协调工作，因此本次未在银行渠道开通这两项业务，目前我公司正在与银行方面协调此事，一旦准备就绪，我们会提前在指定媒体与公司网站上刊登公告，敬请留意。

投资咨询类

问：对于货币基金是否收益率越高就表示这只基金越好，是否也存在收益与风险的对称性呢？

货币基金的整体收益率与多种因素有关。目前看来，市场上大多数的货币基金的收益率都相差不多。我们也建议投资人选择货币基金时，更关注基金是否提供了长期稳定回报，更多关注收益率相对稳定的货币基金品种。

问：请问货币基金节假日的收益是如何构成的？

在节假日期间，由于银行间市场停止交易，货币基金的收益都来自利息收入。因为停市期间不能实现差价收入，因此货币基金的收益在节假日期间会稍低。

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。