



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇六年五月二十九日

2006 年第 18 期[总第 77 期]

- 基金速报
- 光大保德信观点
- 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

基金速报

光大保德信量化核心基金净值 (360001)

日期	200605022	200605023	20060524	20060525	20060526
基金净值 (元)	1.2170	1.1817	1.1818	1.1907	1.2111
累计净值 (元)	1.2970	1.2617	1.2618	1.2707	1.2911

业绩比较基准: 90%×新华富时中国 A200 指数+10%×同业存款利率

光大保德信货币市场基金收益 (360003)

日期	20060521	20060522	20060523	20060524	20060525	20060526
每万份基金净收益 (元)	0.7130	1.3150	0.3574	0.5881	0.3515	0.3529
7 日年化收益率 (%)	1.9870	1.9670	1.9640	1.9500	1.9440	1.9360

业绩比较基准: 一年期银行定期储蓄存款的税后利率

光大保德信红利基金净值 (360005)

日期	200605022	200605023	20060524	20060525	20060526
基金净值 (元)	1.0495	1.0265	1.0203	1.0205	1.0305
累计净值 (元)	1.0495	1.0265	1.0203	1.0205	1.0305

业绩比较基准: 75%×上证红利指数+20%×天相国债全价指数+5%×银行活期存款利率

光大保德信观点

股票市场综述

股指在经历 5 月以来一番凌厉上攻之后于上周出现回调, 周二的单日回调幅度超过了 3%。我们认为, 在牛市行情的初期一定幅度的调整是必要的, 同时周边市场的大幅度回调、美元小幅走强导致商品价格触顶等也是促成上周股市下跌的动因, 但成交量逐步萎缩。

上周带领大盘走低的是前期获利较多的大盘蓝筹股、绩优股; 然而从行业走势来看, 虽然地产股、资源类股及商业股顺势回调, 但在周后期已经基本企稳, 商业股在周后期的表现尤其突出, 表明市场对于优势行业仍然维持做多心态。

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
1.41%	-2.75%	4.98%	13.92%	25.67%	46.82%	39.00%	89.61%

资料来源: 天相投资系统, 截至 2006 年 5 月 26 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
1.64%	-2.94%	5.22%	13.77%	27.55%	47.69%	42.99%	90.47%

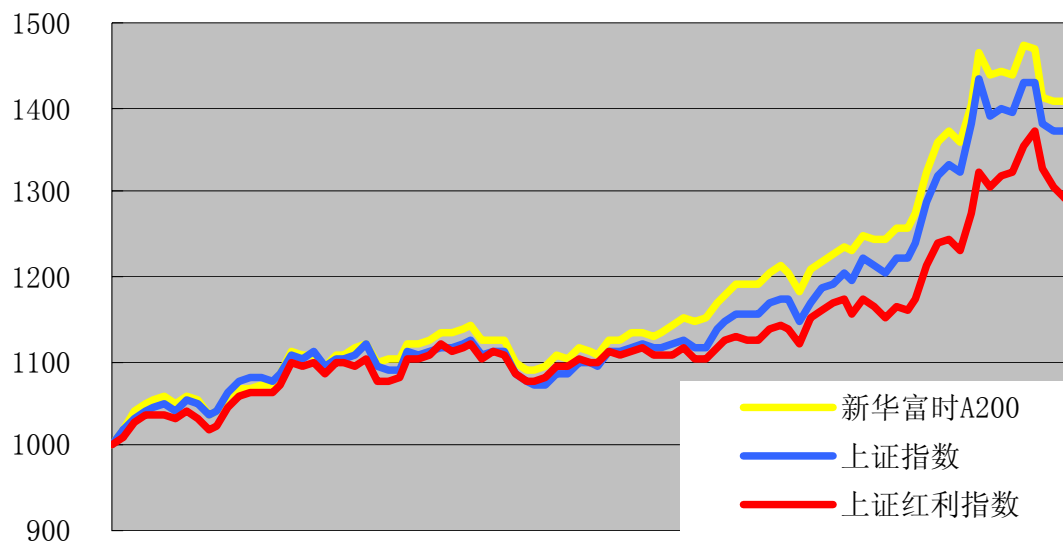
资料来源: 新华富时网站, 截至 2006 年 5 月 26 日

表 3. 基准—上证红利指数表现

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
0.02%	0.06%	0.10%	0.43%	0.27%	5.64%	0.95%	83.27%

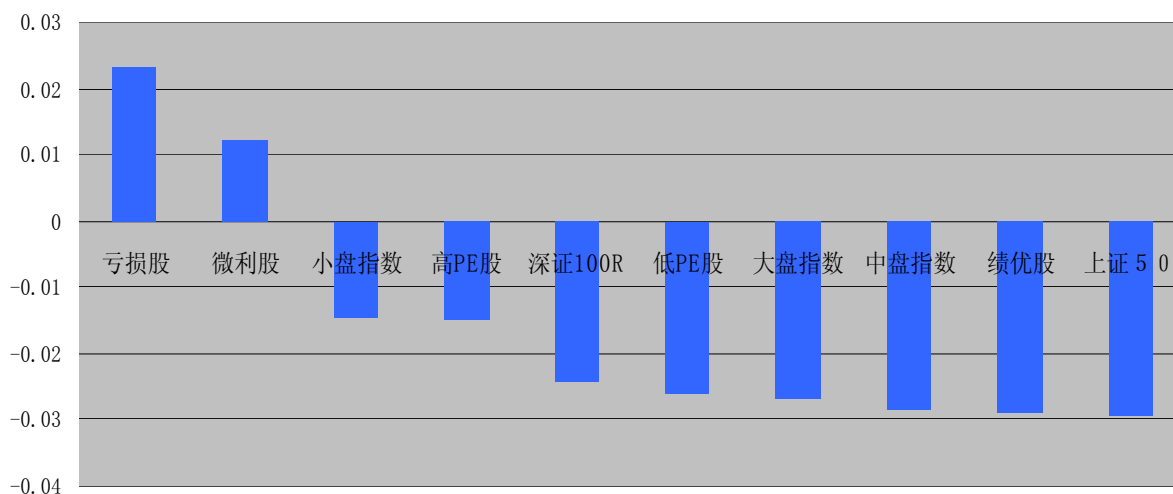
资料来源：天相投资系统，截至2006年5月26日

图 1. 新华富时 A200、上证红利指数与上证指数走势比较
(2006年1月1日—2006年5月26日)



资料来源：天相投资系统

图 2. 市场风格指标一周回报率 (2006年5月19日—2006年5月26日)



资料来源：天相投资系统

债券市场综述

目前 4 月份的各项经济指标基本已经公布完毕，预期在 5 月份各项宏观经济数据明朗之前，央行将视前期调控效果确定下一步采取何种动作，在此阶段中，预计进一步出台新的

紧缩政策的可能性不大。

在这种宏观背景下，本周央行的公开市场操作较为平缓。在央行定向发行 1000 亿元票据后，随着央票和正回购到期，上周实现了净投放资金 100 亿元左右，在一定程度上增加了市场的流动性，银行间市场各主要交易品种均有不同程度的调整，显示市场的流动性仍然比较充足。

在债券发行方面，上周债券发行量大幅下降，除央票外，仅有农发行的 100 亿元浮息债和六期企业短融券发行，且发行量仅为 141 亿元，对市场的影响较小，这也从另一方面增加了市场的流动性。

由此看来，在未来的一段时期，货币市场将随着央行公开市场操作的减缓而继续回暖，但在短期影响方面，随着上周股票市场 IPO 重新启动和新发行制度再次采用了现金申购方式，在这种情况下，各机构对资金的短期需求必将对市场短期资金面和利率产生一定影响。

表 4. 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%	0.06%	0.10%	0.43%	0.27%	5.64%	0.95%	96.99%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2006 年 5 月 26 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	5-26 日变动	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.2141	0.3151	0.3394	0.6140	0.5205	0.3953
2y	2.3299	0.2338	0.2517	0.3615	0.3140	-0.0749
3y	2.4499	0.1596	0.2007	0.1524	0.1129	-0.4009
5y	2.7386	0.1432	0.1602	0.0187	-0.0202	-0.6968
7y	3.0263	0.1791	0.1174	0.0788	0.0631	-0.6972
10y	3.2865	0.1523	0.0397	0.1049	0.1123	-0.6649
15y	3.5292	0.0110	-0.0255	0.0210	0.0858	-0.6262

资料来源：a 债券投资分析系统，截至 2006 年 5 月 26 日

市场动态

国内：

尚福林：国内资本市场正迎来新的发展时期

五月二十八日上午，第三届上海衍生品市场论坛在上海国际会议中心举行，中国证监会主席尚福林出席开幕式并作主题演讲。他表示，内地资本市场经历积极而深刻的变化，正处于重大的历史转折点上，并迎来一个新的发展时期。

中国证监会主席尚福林今天上午在此间发表演讲表示,目前中国的资本市场正处于重大的历史转折点上,国内资本市场正在经历积极而深刻的变化,迎来一个新的发展时期。

尚福林是在第三届上海衍生品市场论坛开幕式上做上述表达的。他在致辞中说,经过数十年的发展,中国的资本市场已经日趋成熟。尤其是在最近一个阶段,国内资本市场迎来了一个新的发展时期,主要表现包括以下六个方面:

首先是中国资本市场的股权分配改革取得了重大进展。近年来,中国资本市场进行了一系列重大的改革,股权分置改革等各项市场基础性制度建设取得了重大进展或阶段性成果,市场各方面发生和正在发生着重大变化。

第二,中国内地的上市公司质量得到了很大提高。股票发行、上市及上市公司监管的改革和加强,促进了上市公司结构调整和质量提高。

第三,中国资本市场的风险化解能力进一步提升。证券市场的历史遗留问题风险得到大幅度化解,新的市场结构和运行机制正在逐步形成,投资者信心正在持续恢复。

第四,国内资本市场的机构投资者发展迅速并日益多元化。机构投资者发展迅速,已成为推动资本市场发展的重要力量。

第五,中国资本市场的法制基础不断巩固。《证券法》、《公司法》等法律法规相继修订出台,证券市场法律法规体系日益完善。

第六,中国资本市场包括期货市场的基础性制度建设也取得了一定进展。影响市场创新的约束和障碍正在逐步减弱,为资本市场的创新发展提供了广阔的空间和较好的基础。

尚福林表示,可以预计,随着改革的不断深入,中国资本市场将逐步步入一个新的发展阶段。在今后的一段时期内,我们仍要抓住机遇,严防风险,采取多种途径促进中国资本市场的发展。

2006-5-28【中国新闻网】

证监会召集基金公司 首只复制基金待破壳

IPO 推出之际,证监会更加关注壮大机构投资者队伍。消息人士透露,中国证监会已经于上周召集各大基金公司,针对不少稳定成长且净值偏高的基金,商讨基金复制与基金分拆的可行性方案,南方某大型基金管理公司的复制基金可能获批,一旦获批,可能为国内火热的基金发行再添一把火。

消息人士称,上周,监管部门召集部分基金公司负责人,讨论基金公司从管理费中提取风险准备金的可行性。会上,上海某基金公司还提出了基金分拆的想法,另有五家基金公司同时提出了基金复制的需求,监管部门已经就基金分拆和基金复制的可能性进行探讨。

所谓基金分拆,简单来说,就像拆股一样,一份净值 2 元的基金"变身"两份净值 1 元的基金,这样,申购者可以按 1 元价格申购、赎回该基金。

而所谓基金复制,就是假设某只基金业绩不错,基金公司可以申请发行一只完全一样的基金,新发行的基金产品说明书与基金合同都与老基金完全一样。这样,第二只基金的产品开发的成本几乎为零。

基金业人士称,由于国内大部分投资者愿意买便宜的好基金,一旦基金分拆和基金复制正式推行,高价基金"高处不胜寒"的局面将打破,并可能极大推动基金规模的扩容。基金复制与基金分拆的方案一旦获批,可能为国内火热的基金发行再添一把火。

某基金管理公司总监日前接受记者采访时曾表示,在上升的市场中,老基金由于已有较高仓位,且建仓成本低,上涨优势更为明显;而在下跌的市场中,则新基金风险较小。但由于"畏高"心理,在日渐走高的市场中,投资者对广发老基金的购买热情明显没有新发基金高。据悉,一些业绩较好的老基金,净值不断攀高,不仅没有份额增长,反而被大量赎回。鉴于此,在多家基金公司的联合发起下,监管层重新审视复制基金的可行性。

据透露,目前国内已有六七家基金公司向证监会提出了类似基金复制的申报,国内某大型基金有望获批推出国内首只复制基金。

该基金公司产品设计部人员表示,复制基金将采用和原型基金相同的投资理念,并由同一个基金经理管理,但在个股的选择上,可能会有所出入。“出现出入的一种情况是,我们公司旗下各基金对该股的持有比例总和已接近 10%的持股上限;另一种情况是该股股价已涨幅过大,再上涨的空间有限。”该人士表示,“总体而言,复制基金还是会和其原型在投资组合上有部分相同,但决不可能完全克隆。”

2006-5-26 【东方早报】

人大财经委透露投资基金管理办法正在制定

在昨日召开的第二届亚太投资峰会上,全国人大财经委法案部主任朱少平指出,风险投资是解决中小企业融资的重要手段。他透露,有关部门正在制定和修改风险投资方面的法律,包括正在制定的《投资基金管理办法》和正在修改的《合伙企业法》。其中《合伙企业法》不久即将出台。朱少平表示,关于企业自主创新和投资的问题已经讲了很多了,创新主要靠企业,因为企业是创新的主体。他表示,中国现在的中小企业有 800 万到 1000 万家,而中小企业 80%以上都缺资金。

他认为,解决中小企业资金的问题,其中一个很重要的方式就是发展风险投资。一方面国家通过税收等措施发展风险投资,促使有更多的风险投资投向中小企业。风险投资是股权

投资，通过购买这个中小企业的股权直接进入企业，解决中小企业资金难的问题。在风险投资进去之后，要关注这部分资金的使用，使之发挥更大的效果。同时，风险投资要求这个企业改变过去的经营理念和经营模式，那么企业就必须配合风险投资。只有这样，风险投资对于中小企业的创新发展才会起到很大作用。

朱少平透露，目前正在制定和修改有关风险投资的法律。一个是正在修改《合伙企业法》，第二个是正在制定《投资基金管理办法》。他进一步指出，修改的《合伙企业法》目前已经提交到今年 4 月份全国人大常委会的会议正式第一次审议，可能很快会出台。其中很重要的一条就是把有限合伙引进来了。他表示，美国的风险投资 85%以上都是采用有限合伙制，如果有限合伙制能够获得有关部门认可，风险投资就会方便很多。

摘自 2006-5-25【证券日报】

两家 QFII 获准增加 3.25 亿美元额度

国家外汇管理局 22 日公布，日兴资产管理有限公司（Nikko Asset Management Co. Ltd）和法国巴黎银行（BNP Paribas）分别获准增加 2 亿美元和 1.25 亿美元 QFII 投资额度。

今年以来，外汇局已经批准了 12.5 亿美元 QFII 额度，审批速度不断加快。截至目前，共有 40 家海外机构获得 QFII 资格，其中 34 家共获得 68.95 亿美元投资额度。这样，QFII 试点额度 100 亿美元已用去近七成，尚余 31.05 亿美元。

摘自 2006-5-23【星闻晨报】

国际：

社保基金境外市场的投资基准

标准普尔昨天宣布该公司的旗舰指数产品——标准普尔 500 指数近期被中国社保理事会选中，作为其投资美国股票市场的标的指数。除此之外，社保投资全球股票（除美国以外）的投资基准为以美元计算的摩根士丹利资本国际全球发达国家指数；香港股票的投资基准为新华富时香港指数；全球债券的投资基准为以美元计算的雷曼兄弟全球综合债券指数。

社保理事会直属国务院，主要负责管理和操作中央政府储备的战略基金以支付未来的社会保障支出。社保理事会近期宣布其将开展境外证券投资，以分散其 2000 亿人民币资产的风险。对中国投资者来说，美国市场代表了超过 45%的海外股票市值。预计社保理事会将选用标普 500 指数为标的构造一只被动管理型基金

摘自 2006-5-23【星闻晨报】

经合组织：全球经济前景仍看好

经济合作与发展组织(OECD)23日表示，全球主要经济体经济前景依然强劲。在金融市场走势动荡之际，这番评估给投资者吃了一颗定心丸。总部位于巴黎的经合组织作出这番乐观评估之时，股票和大宗商品市场出现反弹，弥补了近日的一些跌幅。

经合组织首席经济学家让-菲利普·科蒂斯(Jean-Philippe Cotis)表示，市场动荡在很大程度上是由于更为正常的风险定价再现市场，这是好事。他还表示，由此造成的经济后果将是有限的。他对英国《金融时报》表示：“我们刚刚经历一段天堂一般的时期，各个金融市场表现都非常好。这个时期已经过去，但这并不意味着我们从天堂直接坠入地狱。”经合组织在昨日发表的半年一度的《经济展望》(Economic Outlook)中预期，30个成员国今年的经济增长率为3.1%，2007年为2.9%。

经合组织将其成员国经济的强劲增长，归因于亚洲活力带来的贸易繁荣。它表示，日本经济已经“完全复苏”，但同时警告称，尽管增长强劲，但通缩状况只是在逐渐缓解。经合组织将对日本今年经济增幅的预测从2%大幅提升至2.8%，并把明年的预测提高了0.2个百分点，至2.2%。

经合组织还表示，预计中国的迅猛发展势头仍将持续，今年的经济增幅可达9.7%，2007年为9.5%。报告指出：“需求得到出口和投资进一步增长的支持，企业盈利能力也保持强劲。”然而，经合组织也敦促中国在缓解全球经济失衡方面发挥更大作用。它表示，去年7月人民币汇率重估仅导致“下半年兑美元汇率极为有限的进一步升值”，因而敦促中国政府允许汇率具有更大的灵活性。

摘自 2006-5-24【金融时报】

互动园地/你问我答

客户服务类

问：我通过光大银行的阳光卡认购了量化核心基金，现在准备通过兴业银行的自然人生理财卡开通你公司的网上交易功能, 请问：我以后赎回基金时赎回款是划到哪张卡里呢？

如果您现在通过光大银行办理基金的赎回业务，赎回款会划往您的光大银行阳光卡；如果您开通我公司的网上交易后，希望通过我公司的网上交易系统赎回原先在光大银行购买的基金份额，您需要前往光大银行柜台办理基金份额转托管业务，将原光大银行托管的基金份额转入我公司的直销中心，之后您再通过网上交易系统办理基金赎回业务时，赎回款将划往您的兴业银行自然人生理财卡。

问：我在 5 月 19 日提交了修改量化核心分红方式的业务申请，为什么没有被确认成功呢？

根据《量化核心证券投资基金 2006 年度第二次分红公告》，量化核心基金第二次分红的权益登记日是 2006 年 5 月 22 日，凡希望修改分红方式的投资者应在 2006 年 5 月 18 日办理变更手续。您在 5 月 19 日修改了分红方式，因此您的该笔修改申请确认无效。

若您希望在今后量化核心的分红中使用其他的分红方式，可前往销售网点提交分红方式的修改申请。

问：为什么在申购基金时查不到当天的净值呢？

基金申购采用“金额申购”的方式和“未知价”的原则，申购价格以 T 日的基金份额净值为基准进行计算，T 日的基金份额净值在 T 日收市后计算得出，所以您申购时无法查询到当天的净值。

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。