



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇六年六月十二日

2006 年第 20 期[总第 79 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

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>

基金速报

光大保德信量化核心基金净值 (360001)

日期	20060605	20060606	20060607	20060608	20060609
基金净值 (元)	1.2943	1.2713	1.2114	1.2242	1.2161
累计净值 (元)	1.3743	1.3513	1.2914	1.3042	1.2961

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	20060604	20060605	20060606	20060607	20060608	20060609
每万份基金净收益 (元)	0.7272	1.3138	0.3517	0.5813	0.3621	0.3609
7 日年化收益率 (%)	1.9650	1.9480	1.9470	1.9460	1.9510	1.9460

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	20060529	20060530	20060531	20060601	20060602
基金净值 (元)	1.0734	1.0641	1.0156	1.0195	1.0051
累计净值 (元)	1.0734	1.0641	1.0156	1.0195	1.0051

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

周三市场经历 2 年半以来单日最大跌幅, 成交量却未明显放大。原因来看, 除了前期累积大量获利盘在寻找合适时机进行获利了结外, 中行上市时间比预期提前、对宏观调控措施的进一步出台的恐慌持续以及商品价格宽幅震荡都成为了急跌的动力。然而, 股改已经使得证券市场格局得到改善, 大盘股开启融资闸门和逐步开放的市场也将吸引更多外围资金进场, 因此中长期看, 我们认为此番下跌成为牛市反转的可能性很小, 而前期爆发式的行情也不太可能维持太久。

除了交通运输、金属制品, 其余所有板块下跌幅度均超过了 5%, 平均下跌超过了 10% 的板块有 6 个。这些深跌的板块中, 既有前期涨幅较大的食品饮料、有色金属、其它机械类, 也有牛市中涨幅不大, 却带头领跌的如, 纺织服装。

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
-2.52%	-7.07%	-2.52%	0.91%	24.07%	53.05%	33.62%	73.55%

资料来源：天相投资系统，截至2006年6月9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
-2.19%	-6.33%	-1.51%	1.97%	26.92%	55.38%	38.56%	76.29%

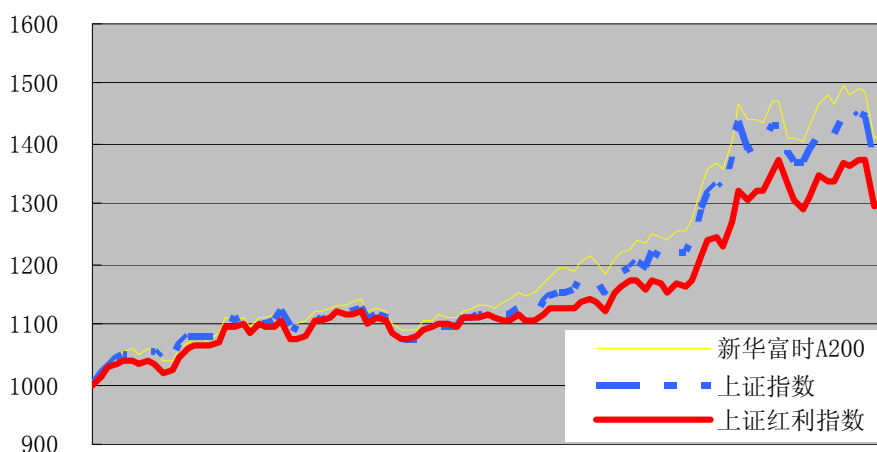
资料来源：新华富时网站，截至2006年6月9日

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
-2.89%	-7.12%	-2.17%	2.64%	17.58%	41.21%	26.43%	69.74%

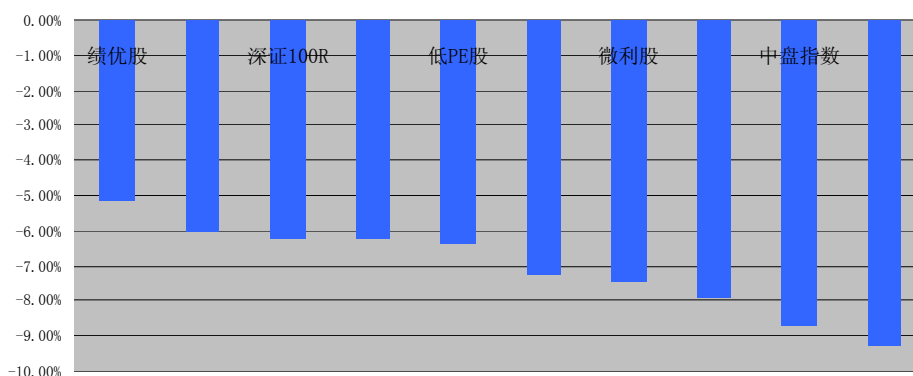
资料来源：天相投资系统，截至2006年6月9日

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6月9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26日—2006年6月9日)



资料来源：天相投资系统

债券市场综述

货币基金的赎回潮导致上周短期融资券抛压急剧加速，收益率也迅速上行。一周之内，各信用级别的短期融资券收益率普遍上升了 40-50 基点，一二级市场利差几乎已经消失。而央行票据由于流动性较好，收益率上升速度相对稍慢。与此同时，市场的谨慎情绪已经逐渐向长端蔓延，国开 11 期 15 年债中标利率高达 3.79%，远超过市场预期。

在中行发行前后，短端恐慌情绪可能在最近两周达到最高点。但中长期债还没有完全反映经济基本面的变化，以及流动性逐渐收紧的情况。下半年债券市场可能出现短端回暖，长端补跌的局面。

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
0.01%	-0.34%	-0.58%	-0.50%	-0.58%	4.79%	0.35%	29.25%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数，截至 2006 年 6 月 9 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	6-9 日变动	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.3715	0.1574	0.4725	0.4968	0.6779	0.6825
2y	2.4599	0.1300	0.3638	0.3817	0.4440	0.1754
3y	2.5608	0.1109	0.2705	0.3116	0.2238	-0.1649
5y	2.8335	0.0949	0.2381	0.2551	0.0747	-0.4565
7y	3.1232	0.0969	0.2760	0.2143	0.1600	-0.4562
10y	3.3982	0.1117	0.2640	0.1514	0.2240	-0.4368
15y	3.6672	0.1380	0.1490	0.1125	0.2238	-0.4027

资料来源：α 债券投资分析系统，截至 2006 年 6 月 9 日

市场动态

国内：

国家外汇管理局调整部分境外投资外汇管理政策

为完善鼓励境外投资的配套政策，便利境内投资者开展对外直接投资和跨国经营，促进国家对外投资产业政策的有效实施，国家外汇管理局日前发布了《关于调整部分境外投资外汇管理政策的通知》（以下简称《通知》）。

近年来，为贯彻实施国家“走出去”发展战略，鼓励和支持有比较优势的各类企业参与国际经济技术合作和竞争，国家外汇管理局逐步放宽了对境外投资的外汇管理，包括：取消境外投资风险审查、取消境外投资汇回利润保证金制度；实行境外投资外汇管理改革试点，给予试点地区一定的购汇额度；允许境外企业产生的利润用于境外企业的增资或者在境外再投资；允许购汇或使用国内外汇贷款用于境外投资等。2005年上半年，将境外投资外汇管理改革试点政策推广至全国，大幅提高境外投资购汇额度，并进一步下放审批权限。

此次政策调整主要包括以下内容：一是取消境外投资购汇额度的限制，自2006年7月1日开始，国家外汇管理局不再核定并下达境外投资购汇额度，境内投资者从事对外投资业务的外汇需求可以得到充分满足；二是境内投资者如需向境外支付与其境外投资有关的前期费用，经核准可以先行汇出。《通知》强调境外投资须符合国家产业政策，并经过主管部门的批准；要求加强对境外投资资金购付汇的审核、统计和监测，在便利企业境外投资的同时，防范和控制涉外风险。

上述政策调整有利于进一步贯彻落实“走出去”发展战略，促进生产要素跨境流动，优化资源配置，更好地满足企业境外投资发展需要。

摘自 2006-6-8 【星闻晨报】

金融领域已成为吸引外资增长点

在昨天第十届中国国际投资洽谈会新闻发布会上，商务部副部长马秀红表示，金融领域已经开始成为吸收外商直接投资的新的增长点。根据商务部统计，2005年中国实际使用外资的金额是724.06亿美元，比上年同期增长了19.42%。今年1—4月份全国累计新设立的外商投资企业数是12639家，比去年同期下降了3.46%，实际使用外资184.8亿美元，同比增长5.76%。

马秀红指出，以上数据包含了2005年外资对中国金融领域（银行、保险、证券等）的直接投资金额118亿美元。“这是非常大的数字，以前这部分所占比例是很小的。非金融业

外资实际投资为 603 亿美元，比 2004 年下降了 1.5%。这组数据反映了金融领域已经开始成为中国吸收外商直接投资的一个新的增长点。”

马秀红说：“我国金融领域的扩大对外开放和金融体制改革，已经在吸收外资方面中体现出来。今年 1 到 4 月份，吸收外资形势还是比较好的。”

在被问及“两税合一”问题时，马秀红表示：“政府各个有关部门会充分考虑到外资企业对税率的调整，会给予一个合理的过渡期。”她指出，对于已经在我国设立的外资企业，在实行新的政策的时候，给予它一定的过渡期，使它能够平稳地过渡到适用新的税法。

摘自 2006-6-9 【上海证券报】

国际：

香港证监会亮出对冲基金监管“三法宝”

记者昨日从国际证监会组织周年大会的内部会议上获悉，香港证监会欢迎对冲基金在港发展，将重点做好三项监管措施，包括基金管理人许可、中间过程监管以及零售产品审批，以应对这一新兴产品对监管的挑战。

香港证监会委员及执行董事张灼华在有关新兴市场的专题讨论中说，目前香港一些替代的投资方式正取代传统投资而变得越来越普遍，其中包括对冲基金，这也对监管当局形成挑战。作为监管者，在这方面需要考虑的问题包括，对冲基金的专业性、诚信以及基金管理人的资源，符合条件的发程序，零售产品的结构性保护措施，以及在产品特征和风险揭示上的足够披露。

她继而指出，在对冲基金监管方面，香港证监会的思路是采取基金管理人许可、中间过程监管以及零售产品审批等三大措施。

就对冲基金管理人资格许可，张灼华表示，对冲基金管理人在香港执业必须取得核准资格；公司必须证明在内部控制和风险管理系统方面达到要求；基金管理公司不一定要在香港组建，但应该在香港运营；同时，对冲基金还要有具有执业资格的专家团队。

在中间过程监管方面，张灼华指出，证监会关注几个关键问题，包括基金公司是否有团结的管理、基金管理人的利益冲突、主要经纪商的风险管理、以及误导性销售。她指出，在中间过程监管中，要了解对冲基金的客户和产品，以给出合理和合适的建议。

她还强调，广义来说，在没有经过证监会批准或豁免的情况下，向公众提供某种投资产品都是错误的。实际上，豁免也一般只针对仅提供给专业投资者的投资产品。香港证监会在对冲基金的零售产品审批上，主要关注四个方面，包括经营者、结构性保护措施、信息披露、

以及持续的承诺。

“香港欢迎对冲基金，但是在监管标准上并不会妥协。”张灼华这样阐述在对冲基金监管上的态度。她指出，对冲基金并不是适合每一个人的投资产品，对对冲基金产业的健康发展来说，投资者教育是必须的，香港证监会也已在这方面做了大量工作。

据她介绍，香港是最早允许销售对冲基金给公众投资者的司法辖区之一。香港于 2002 年 5 月首次发布了对冲基金指导规则，其后又于 2005 年 9 月进行了修订。目前，香港有 13 只经核准的对冲基金。

摘自 2006-6-6【中国证券报】

美国货币市场基金再度热销

长期加息使美国货币市场基金再度受捧。好几只面向退休基金和机构投资者的货币市场基金上月回报超过 5%，达 2001 年以来的最高点。美联储自 2004 年中开始的连续 16 次加息已经使短期利率上升至 5%。Money Fund Intelligence 出版人 Peter Crane 指出，如果本月会议息率再度上调，许多低费用的零售货币市场基金也很可能同样超越 5%。

与其同时，华尔街策略师们已经开始向投资者推荐货币市场投资。比如上月，美林策略师 Richard Bernstein 将货币市场的推荐比例升至 20%，为 2003 年 4 月来的最高。而一般资产配置中的该比例也就大约为 10%。

投资者对此也有所反应。自 2001 年以来，零售定期存单（CD）投资在今年早期首次触及 1 万亿美元高点。储蓄存款达 3.6 万亿美元。根据 iMoneyNet.com 统计，需征税的货币市场基金过去一年已经吸引了 1712 亿美元资金，相比一年前同期 1174 亿美元资金的流出差别巨大。而相比一年前同期 768.3 亿美元的资金流出，今年以来已有 292.5 亿新资金流入了货币市场基金。

摘自 2006-6-7【星闻晨报】

互动园地/你问我答

客户服务类

问：我在 5 月份购买了你们的货币市场基金，为什么没有收到对账单？

光大保德信基金的对账单是按季度寄送的，即在每个季度结束后的 20 个工作日之内寄出。您是在 2006 年 5 月份申购基金的，属于第二季度的交易，因此账单会在第二个季度结束后的 20 个工作日之内寄出，请您耐心等待并确保您的寄送地址详细有效。如需查询交易信息可拨打我公司客户服务电话 021—53524620 转人工服务查询，也可登录我公司网站 www.epf.com.cn 查询。

投资咨询类

问：我在一天之内能否多次进行基金的申购或赎回？

在交易时间内客户可以多次提交申购或赎回申请，注册登记人对投资者的申购费用按单个交易账户单笔分别计算，T 日申购的基金可于 T+2 日起赎回，如果想撤销当日的申购申请，请于当日下午 15:00 之前提交撤单业务（通过我公司网上交易系统提交的业务申请不可撤单，请谨慎操作）。

问：关于网上交易的时间有哪些规定？

我们正常交易时间为每周一至周五（国家公众假期、法定假期及交易所休市的时间除外）上午 9:30 至下午 15:00。投资者可以 24 小时全天候通过网上提交交易申请，但如果非工作日或者工作日（T 日）下午 15:00 以后通过我公司网上交易系统进行的交易委托会被系统自动当作是下一个工作日的交易申请。