



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇六年七月十日

2006 年第 24 期[总第 83 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	20060703	20060704	20060705	20060706	20060708
基金净值 (元)	1.3275	1.3233	1.3102	1.3361	1.3275
累计净值 (元)	1.4075	1.4033	1.3902	1.4161	1.4075

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	20060702	20060703	20060704	20060705	20060706	20060708
每万份基金净收益 (元)	0.7140	1.2392	0.7050	0.3491	0.3462	0.3314
7 日年化收益率 (%)	2.0310	1.9620	1.9560	1.9610	1.9630	1.9400

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	20060703	20060704	20060705	20060706	20060708
基金净值 (元)	1.1134	1.1044	1.0993	1.1234	1.1184
累计净值 (元)	1.1134	1.1044	1.0993	1.1234	1.1184

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

借助中行首日上市的大幅扬升, 指数于上周站上 1700 点, 虽然在扣除中行影响后, 当周的上证指数实际是下跌的。成交量有所增加, 其中大部分的资金同样来自市场对中行的关注。估值较高类股、小盘股及亏损股涨幅领先, 表明了一些特定行业, 如消费类、资源类股的估值虽然已经获得较高的溢价, 但还是持续收到市场的追捧; 而大盘指数权重股的低迷走势和部分公司的中报可能不如预期乐观。

传播文化、有色金属、其它机械、金属制品行业的增幅居前, 平均上涨 5% 以上; 下跌的行业有批发零售、食品饮料、公用事业、黑色金属、金融类。

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
-0.65%	3.47%	8.40%	8.72%	29.10%	63.91%	49.02%	97.99%

资料来源: 天相投资系统, 截至 2006 年 7 月 7 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
-0.77%	0.44%	5.39%	6.20%	26.19%	58.35%	50.45%	95.85%

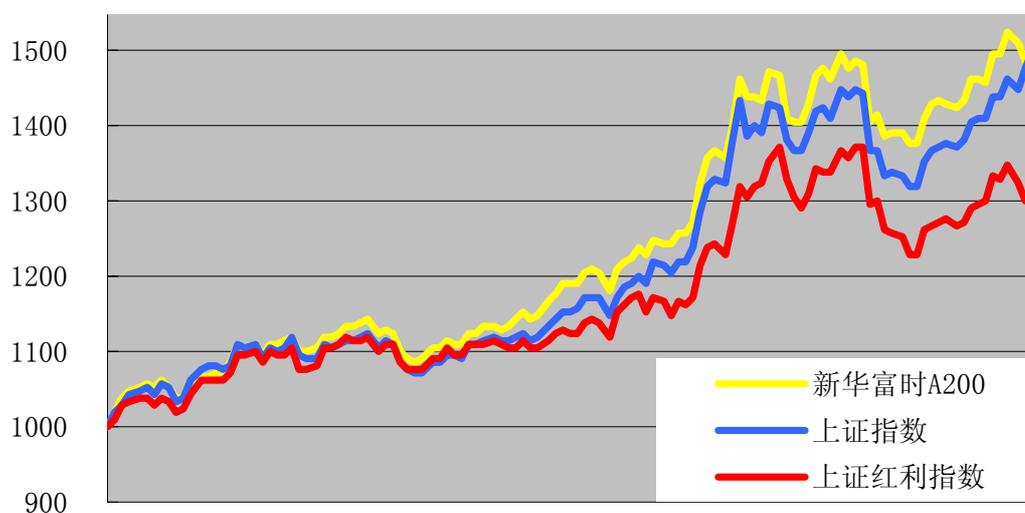
资料来源：新华富时网站，截至 2006 年 7 月 7 日

**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
-1.01%	-1.00%	3.77%	1.09%	16.74%	36.27%	31.60%	84.05%

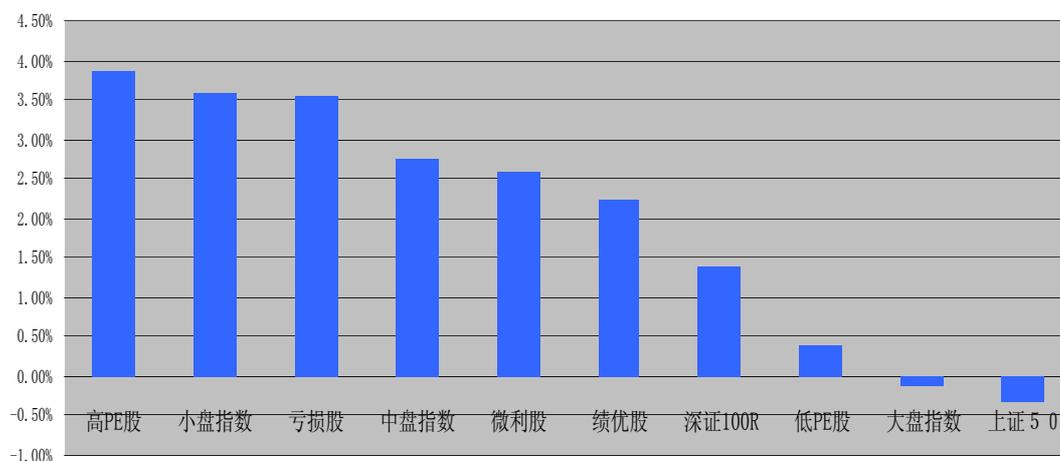
资料来源：天相投资系统，截至 2006 年 7 月 7 日

**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 7 月 7 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 6 月 30 日—2006 年 7 7 日)**



资料来源：天相投资系统

## 债券市场综述

目前的传闻和预测表明，6月份的信贷和货币同比增速很可能有所回落，但固定资产投资仍惯性处于高位。近一段时间来，人民币对美元汇率在稳定于8.0以下后，似乎有加速升值的趋势。同时，有消息称4-5月外汇储备增长迅猛，5月单月新增外汇储备达到300亿美元。由于信贷有望得以控制，央行的关注重点很可能转移到汇率问题上。

在整个市场以忐忑不安的心态等待6月份数据出炉的一周内，债券市场呈现短券反弹，长券阴跌的态势。市场的紧缩预期虽然有所消除，但下半年升息的可能性仍然存在。目前的消息面和资金面都有助于债券市场短端利率保持稳定，但由于长短息差过窄，和挥之不去的紧缩预期，长债在很长时间内恐怕都难以走强。

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
0.07%	-0.07%	0.15%	0.02%	-0.35%	3.23%	0.36%	31.03%

资料来源：采用上证国债指数（SETBI），SETBI 为全价指数，截至2006年7月7日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	7-7 日变动	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.2013	0.4190	-0.0128	-0.1702	0.5161	0.7523
2y	2.4175	0.2171	0.0876	-0.0424	0.3961	0.5224
3y	2.5433	0.0745	0.0934	-0.0175	0.2121	0.2278
5y	2.8172	0.0837	0.0786	-0.0163	0.1005	-0.1149
7y	3.1412	0.2621	0.1149	0.0180	0.2446	-0.1407
10y	3.4790	0.3598	0.1925	0.1808	0.3314	-0.0782
15y	3.7766	0.1777	0.2474	0.1094	0.3408	0.0284

资料来源：a 债券投资分析系统，截至2006年7月7日

## 市场动态

### 国内：

#### 融资融券 有利基金放大牛市收益

日前中信证券公告将召开临时股东大会，审议融资融券业务议案，率先表示将进军融资融券业务，再次将投资者视线拉向融资融券这一市场热点。其实，包括基金在内的大机构对于融资并不陌生，利用国债回购融资放大操作是机构的一项日常工作，尤其是新股申购时更是如此。从了解的情况来看，基金对于融资融券的开放持欢迎态度，如果这一业务未来逐步放开，将使得基金公司等机构更有利于发挥大资金作战的优势，在牛市中可以有效放大收益。

#### 短期审慎推进

在融资融券有关规定出台后，基金等机构对此进行了认真的研究。从制度框架上来看，目前主要有证监会已公布的《证券公司融资融券业务试点管理办法》和《证券公司融资融券业务试点内部控制指引》，《管理办法》还授权交易所作出进一步的规定，并要求协会制定融资融券的标准合同等。

从内容上来看，《管理办法》明确了证券公司业务许可的条件。《管理办法》明确了最近半年净资本要达到 12 亿以上的硬指标，目前业内可以达到这一要求的证券公司并不多。尤其是考虑到净资本的计算规则正在酝酿调整，证券公司的净资本将面临进一步的缩水。此外，《管理办法》还明确采取“审慎监管”的原则，意味着短期内即使满足《管理办法》所列要求的证券公司也并不一定可以获得试点资格。证监会有权“根据试点情况和证券市场发展需要”，再逐步放开。

基金业人士认为，从制度设计和现有券商资质看，在试点阶段，融资融券将会审慎推进，而在试点券商运作一段时间后，估计后续能够快速跟进。

#### 标的品种增加活跃度

融资融券的担保品主要包括现金、交易所挂牌交易基金和债券、股票等几类。有业内人士认为，为使融资融券妥善推进，对于担保品的范围规定非常重要，尤其是对于股票担保品的市值等应有严格规定，标的证券应该基本面好、流通性好、股价较难操纵。而这类股票显然与基金股票池中的股票有很大的重合，基金公司在担保品储备上有着天然的优势。

同时，对于利用融资进行放大操作，基金也具有一定的经验，在风险控制流程上经历过相应的考验。融资融券业务未来逐步放开，将使得基金公司等机构更有利于发挥大资金作战的优势，在牛市中可以有效放大收益，尤其是在新股申购、增发等领域更便于进行无风险套利。

当然对于原先利用国债回购进行的融资、抵押股票再进行投资，显然需要基金公司更严格的风险控制程序。

对此基金公司也有充分认识，大多表示将在具体细则出台后，进行认真研究，确定投资程序。而对于融券，基金公司事实上可以被认为是天然的债券提供方，只是目前规定只明确了证券公司业务许可的条件。而且对于融券，基金显然没有像融资那样强的动力。

从目前情况看，试点初期，可能以上证 50、深证 100 成份股及挂牌基金作为融资品种，试点阶段可进行融资融券的标的证券市场活跃度有望明显增加。预计随着融资融券的进程，已完成股改的大盘蓝筹股存在一定的投资机会。

细节有待明确

值得关注的是，管理办法并没有明确我国的融资融券制度究竟采取何种模式，管理办法只规定了券商向其客户进行融资融券的环节。券商对客户提供融资融券的资金和证券从何而来，目前还没有明确规定，这也就意味着在试点阶段，券商应该用自有资金和自营证券来进行融资融券。但这其中就隐含了一个问题，券商用自营证券向客户融券的动机何在？

有基金业内人士分析，在国外的信用交易中，借出证券的机构其动机往往是通过借出证券获得保证金来实现其放大操作，获得更多盈利。但目前如果券商只是用自营的证券来提供融券，其风险只能自己承担，不能通过转融通转嫁出去。客户融券所交的保证金存放于其信用账户中，证券公司恐怕无法有效利用这部分资金。因此，有分析认为，在现阶段，对于理性的券商，只有在客户看空、券商看多的情况下，券商才可能有较大的动力去提供融券业务。

另外，目前对于证券公司今后是否可以进行转融通，向谁转融通也没有明确规定。在这种背景下，基金目前对此问题将加强研究，但实际参与动作仍会相当谨慎。

2006-7-10 【中国证券报】

### 股指期货加速推进 基金公司低调迎接

日前，随着管理层下发的一纸关于股指期货合约征求意见稿在业内的流传，不少人预测国内推出股指期货指日可待。

“股指期货被加速催生，但预计也不会很快推出，因为期交所都还没有挂牌成立，相关操作细则还没有成型。”日前一基金公司人士说。在此次管理层对股指期货的力推之下，国内基金公司表面上似乎有些淡然，面对媒体采访态度也颇为低调。而据记者了解，基金实际上很早就着手研究备战股指期货。

业内人士认为，以股指期货为代表的金融衍生品的出现，将改变国内股市没有对冲风险机制的局面。投资者通过分散化的投资组合也许能够减小个股的非系统风险，但是往往不能

有效地规避股市整体下跌的系统风险。股指期货的推出，可以有效地解决这个问题，通过与现货市场相同数量、相反方向的操作，投资者可以将风险转移到愿意承受风险的投资者身上，有效规避系统风险。

专家指出，投资者可以利用股指期货进行两种操作，一种是利用股指期货进行投机交易，即利用杠杆作用完全赌股指的涨跌，这种情形与现货交易无关。另一种就是利用股指期货进行套期保值。在海外成熟市场，股指期货经常被用来做套利交易，利用期货和现货二者之间价格差套利，这种情形下市场就对现货产生了需求。

据悉，国内股指期货标的指数将落定沪深 300 指数。那么一旦市场推出股指期货等衍生产品，相关跟踪沪深 300 指数的投资基金就可能成为投资者实施套利的重要基础投资品种。而目前国内指数基金中以沪深 300 为跟踪标的的基金只有大成沪深 300 指数基金和嘉实沪深 300 指数基金。

大成沪深 300 指数基金经理杨丹在接受记者采访时表示，股指期货的推出对市场无疑是正面的影响。目前一般的投资者成熟度不高，对以股指期货为代表的金融衍生品了解还比较匮乏，未来随着市场对此认知度的提高以及股指期货逐渐发展完善，沪深 300 指数基金将成为资金套利的主要工具。

杨丹也表示，股指期货的推出，对私募基金以及一些对冲基金是最大的利好，因为对于这些投资资金而言监管和限制比较宽松。而国内公募基金更多的则认为，目前股指期货相关细则还未出台，一切都具有不确定性。另外从投资本身来看，这些信息中短期对实际投资也不会有很大的促进作用，所以基金在此方面的态度相对谨慎。记者也了解到，各大基金公司在股指期货方面的研究投入一直较大，早在几年前就有着手准备，对此给予了足够的重视。

2006-7-10 【中国证券报】

### 基金专户理财即将合法化 多家基金磨刀霍霍

昨日，证监会分管基金业的高层领导、证监会基金部、11 家基金公司有关负责人及两家托管行代表齐聚吉林长春，就基金专户理财问题展开研讨。此次会议的主要任务是研究《基金专户理财业务暂行条例》(征求意见稿)中的有关细节，这标志着不断提速的基金专户理财议程再度升温。

值得注意的是，中国证监会相关负责人不久前刚刚亲赴过深圳，特意就基金专户理财事宜召集各基金管理公司总经理征集意见。

其实，对基金公司专户理财问题的研究，早在今年年初就已正式启动，当时证监会在海南召开内部会议，基金部全员出动，研讨特定客户证券投资资产管理业务，只是那时基金公

司并没有参加。2 月后，证监会更是加紧了这方面问题的研究，曾多次召集基金公司探讨有关事宜，并向社会各界征求意见。

长期以来，基金专户理财一直受到基金公司、管理层和市场人士的高度关注。不论是研讨会议越来越来频繁地召开，还是相同问题的反复研究，都让各方人士感到证监会正式放行的信号正越来越强烈，基金专户理财一触即发。

面对即将落定的巨大市场，谁也不愿拱手让人。据了解，多家基金公司为了分享这顿得来不易的“饕餮大餐”，早已为最终夺取专户理财资格而磨刀霍霍了。

摘自 2006-7-7 【北京现代商报】

### 基金参与新股定向增发的热情与资产的流动性

A 股市场定向增发启动以来，基金等机构投资者参与的热情高涨。据传，个别公司也出现了一些不规范操作，比如，有公司在定向发行申请未获批准的情况下，就和基金私下签订协议，要求其预先打入认购保证金，即便发行申请失败，这部分保证金也不予退回。即使获配定向增发股份，亦有 12 个月的禁售期，在此期间，既不能通过大宗交易转让，也不能进行非交易过户，因此大比例投资此类证券，会给基金流动性带来隐忧。

在比例控制、托管行监督、充分的信息披露等几方面机制的共同作用下，相信基金参与定向增发中的很多风险就能回避掉，至于基金资产的流动性风险，相信基金经理在无限热情申购新股的同时，早已做好了应有的防范。

摘自 2006-7-7 【星闻晨报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 问：光大红利基金是不是变更基金经理了？

经光大保德信基金管理有限公司三届二次董事会审议批准，由许春茂先生接替吴娜女士担任光大保德信红利股票型证券投资基金的基金经理。相关公告内容请您参见7月8日的有关媒体或者我公司的网站。

#### 问：贵公司手机短信有哪些内容？如何定制？是否收费？

我公司目前提供的手机短信内容有每日基金净值、每笔交易确认、生日祝福等，随着业务不断发展，我们的手机短信服务内容也会不断增加。

手机短信服务目前是暂不收取任何费用的，您可以拨打客服热线 021-53524620 转人工坐席申请定制，或登录公司网站 [www.epf.com.cn](http://www.epf.com.cn) 通过客户服务栏目中的“信息定制”进行自助定制。

### 投资咨询类

#### 问：请问代销客户如何开通网上交易？原代销网点的基金份额怎样转入网上交易系统？

如果您已是我公司的代销客户，您就不需要通过网上交易系统重新开户，只要通过网上交易系统办理账户登记业务就可以了。在办理账户登记业务前，我们建议您先办理一张兴业银行的借记卡，然后登录我公司网站 [www.epf.com.cn](http://www.epf.com.cn) 进入网上交易开户页面，选择“原代销客户请进”提交个人资料就可以进行账户登记。账户登记成功后请牢记您的交易账号和交易密码。

您通过网上交易系统办理账户登记成功后，可于 T+2 日去原代销网点办理基金份额转托管业务，将原代销网点托管的基金份额转托管至我公司直销中心即可，我公司直销中心机构代码为 236。