



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇八年十一月十日

2008 年第 43 期[总第 197 期]

- 基金速报
- 光大保德信观点
- 市场动态
- 光大保德信理财学堂
- 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：400-820-2888（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 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	20081103	20081104	20081105	20081106	20081107
基金净值 (元)	0.4904	0.4833	0.5018	0.4894	0.4991
累计净值 (元)	2.4341	2.4270	2.4455	2.4331	2.4428

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	20081102	20081103	20081104	20081105	20081106	20081107
每万份基金净收益 (元)	1.6546	1.7169	0.7052	0.7649	0.7816	3.6423
7 日年化收益率 (%)	3.3740	3.9040	3.9020	3.8860	3.4200	4.9490

业绩比较基准: 税后活期存款利率

光大保德信红利基金净值 (360005)

日期	20081103	20081104	20081105	20081106	20081107
基金净值 (元)	1.2278	1.2069	1.2446	1.2214	1.2364
累计净值 (元)	1.8858	1.8649	1.9026	1.8794	1.8944

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

光大保德信新增长基金净值 (360006)

日期	20081103	20081104	20081105	20081106	20081107
基金净值 (元)	0.6153	0.6055	0.6267	0.6150	0.6257
累计净值 (元)	1.8953	1.8855	1.9067	1.8950	1.9057

业绩比较基准: 75%×新华富时 A200 成长指数+20%×天相国债全价指数+5%×银行同业存款利率

光大保德信优势配置基金净值 (360007)

日期	20081103	20081104	20081105	20081106	20081107
基金净值 (元)	0.4249	0.4211	0.4319	0.4246	0.4300
累计净值 (元)	0.4249	0.4211	0.4319	0.4246	0.4300

业绩比较基准: 75%×沪深 300 指数+25%×天相国债全价指数

光大保德信观点

股票市场综述

上周市场在再度跌破 1800 点以后，继续考验了 1700 点关口，不过在全球市场企稳，英国央行和欧洲央行大幅度降息，美国出现选举行情的影响下，市场止跌。上周上证综指涨幅为 1.09%，振幅为 6.32%，为近期首次上涨，成交量为 1442 亿元，略低于前周，沪深 300 指数涨幅为 0.85%，振幅为 6.49%。前周我们观察到上证综指 10 月份跌幅近 24%，创出了 14 年以来的最大单月跌幅。A 股历史上单月跌幅超过 23% 有 4 次，次月涨幅最低 7.6%，平均 51.9%。上周我们继续观察到我们在 9 月份得到的判断，上海市场单日成交金额在 240 亿以下是交易量低位水平，从上周的市场运行情况看，目前支持我们的这个判断。

从近期我们与各行业与个别企业的交流情况看，短期内实体经济尤其在大宗原物料层面的确出现“停摆”现象，这一点和企业存货有关，我们在 6 月之前已经判断 PPI 有虚高迹象，主要是各行各业都有囤货的迹象。事后看，尤其在铁矿石，钢材，煤炭经销商领域都有明显囤货。国庆节之后随着国际大宗商品价格腰斩，美国股市崩盘全球陷入衰退预期，导致商品价格预期也全面崩溃，下游用户也谨慎甚至暂停进货，这样的用户心理预期更加导致了存货问题的凸显。给市场和实体经济造成紊乱信号。我们预计需要一个月时间才能让实体经济现货市场寻找出相对稳定的均衡价格，但是存货的消耗可能各个行业不一样，但一个季度可能是大概率事件。

周末，国务院常务会议继续推出了扩大内需十项措施，总投资约需 40000 亿，按照到 2010 年进度，测算从现在开始平均每个季度需实现投资金额 4400 亿元以上。虽然投资的完成需要时间，但是我们更感到兴奋的是此次政府的宏观调控节奏举措都超出市场预期，说明政府的宏观调控能力的确有较大提升，我们也不应对政府能力太过悲观。从具体举措看，还是以推进城市化城镇化的进程，推进民生环保基础设施建设为主流思想，三农建设，增值税改革都将全面推进，促进技术进步和节能减排。我们预计政府持续的举措出台，能给提升市场的信心。

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
1.75%	1.09%	-5.00%	-19.01%	-35.92%	-68.80%	-66.78%	0.94%

资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 11 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
1.82%	-6.92%	-4.37%	-19.31%	-37.23%	-69.03%	-68.16%	1.15%

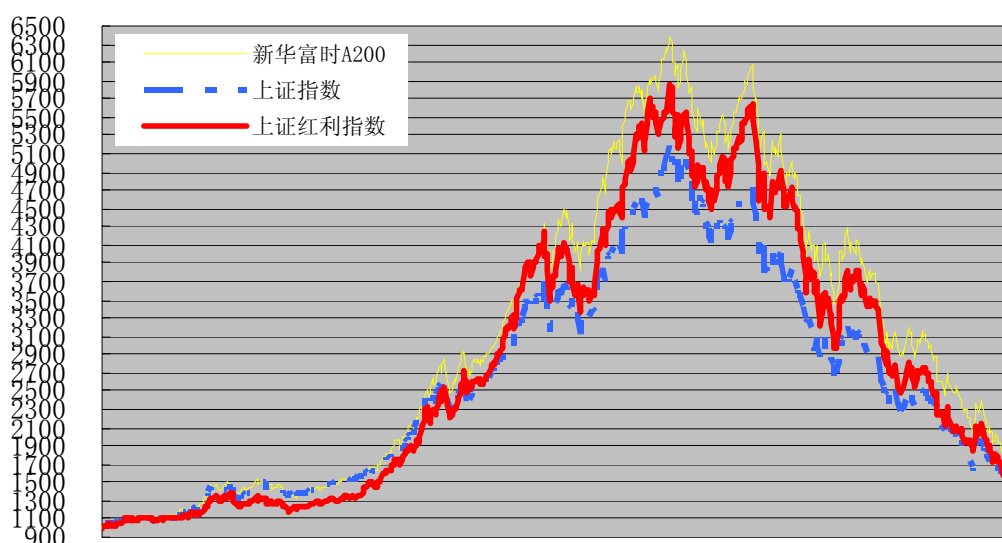
资料来源：新华富时网站，截至 2008 年 11 月 7 日

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
1.31%	1.32%	-7.67%	-22.60%	-37.19%	-69.63%	-70.26%	-2.63%

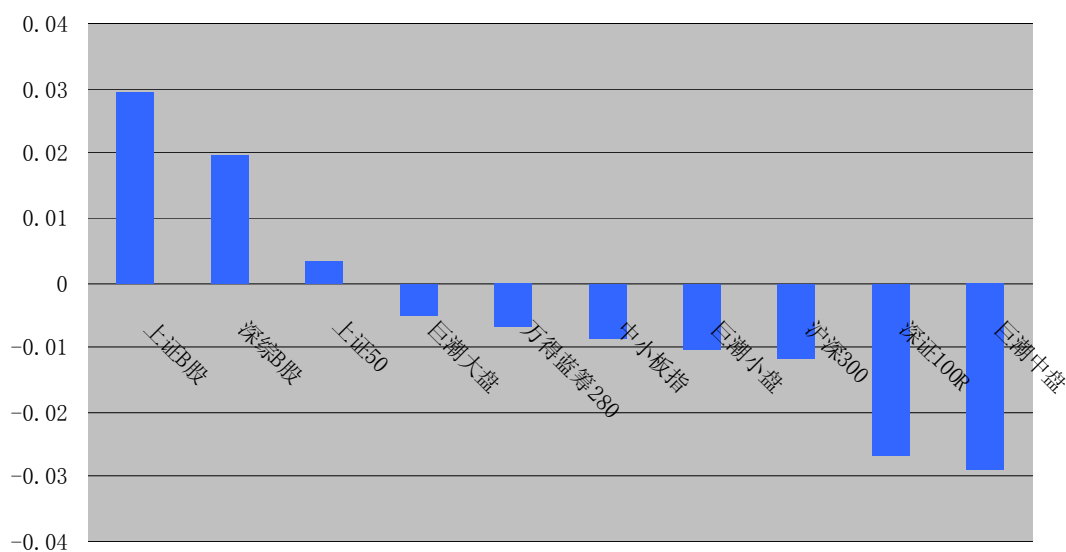
资料来源：天相投资系统，截至 2008 年 11 月 7 日

图 1. 市场基准指数走势（2006 年 1 月 4 日-2008 年 11 月 7 日）



资料来源：wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2008 年 10 月 31 日—2008 年 11 月 7 日）



资料来源：wind 资讯

债券市场综述

上周市场收益率曲线长端变动不大，但是短端在央行停发三个月央票消息面的刺激下，再次大幅下调，其中，一年期央票的市场收益率水平从 2.85% 下调至 2.7% 左右，收益率陡峭化更加明显。在资金面方面，上周银行间货币市场流动性仍保持充裕状态，质押式回购加权平均利率为 2.4491%，与上周 2.4794% 相比下跌了 0.0303 个百分点，市场指标型 7 天回购利率水平也向下调整至 2.8%，回购对于现券市场的走势带动十分明显。

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
0.17%	0.17%	0.72%	2.01%	4.93%	8.26%	7.47%	100.00%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2008 年 11 月 7 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2008-11-7	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.8394	-0.7806	-0.9191	-1.8256	-1.5426	-1.1824
2y	2.5203	-0.3920	-0.5412	-1.1438	-1.1419	-0.7352
3y	2.9427	-0.1720	-0.3251	-0.7408	-0.9305	-0.5310
5y	3.2434	-0.0805	-0.2268	-0.5193	-0.8929	-0.6131
7y	3.2040	-0.1930	-0.3209	-0.6572	-1.0654	-0.9524
10y	3.2427	-0.2491	-0.3450	-0.7375	-1.1441	-1.1945
15y	3.6593	-0.0153	-0.0657	-0.4390	-0.8002	-0.9069

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2008-11-7

市场动态

国内：

国务院出台扩大内需十措施确定 4 万亿元投资计划

国务院总理温家宝 5 日主持召开国务院常务会议，研究部署进一步扩大内需促进经济平稳较快增长的措施。

会议认为，近两个月来，世界经济金融危机日趋严峻，为抵御国际经济环境对我国的不利影响，必须采取灵活审慎的宏观经济政策，以应对复杂多变的形势。当前要实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，出台更加有力的扩大国内需求措施，加快民生工程、基础设施、生态环境建设和灾后重建，提高城乡居民特别是低收入群体的收入水平，促进经济平稳较快增长。

会议确定了当前进一步扩大内需、促进经济增长的十项措施。一是加快建设保障性安居工程。加大对廉租住房建设支持力度，加快棚户区改造，实施游牧民定居工程，扩大农村危房改造试点。二是加快农村基础设施建设。加大农村沼气、饮水安全工程和农村公路建设力度，完善农村电网，加快南水北调等重大水利工程建设 and 病险水库除险加固，加强大型灌区节水改造。加大扶贫开发力度。三是加快铁路、公路和机场等重大基础设施建设。重点建设一批客运专线、煤运通道项目和西部干线铁路，完善高速公路网，安排中西部干线机场和支线机场建设，加快城市电网改造。四是加快医疗卫生、文化教育事业发展。加强基层医疗卫生服务体系建设，加快中西部农村初中校舍改造，推进中西部地区特殊教育学校和乡镇综合文化站建设。五是加强生态环境建设。加快城镇污水、垃圾处理设施建设和重点流域水污染防治，加强重点防护林和天然林资源保护工程建设，支持重点节能减排工程建设。六是加快自主创新和结构调整。支持高技术产业化建设和产业技术进步，支持服务业发展。七是加快地震灾区灾后重建各项工作。八是提高城乡居民收入。提高明年粮食最低收购价格，提高农资综合直补、良种补贴、农机具补贴等标准，增加农民收入。提高低收入群体等社保对象待遇水平，增加城市和农村低保补助，继续提高企业退休人员基本养老金水平和优抚对象生活补助标准。九是在全国所有地区、所有行业全面实施增值税转型改革，鼓励企业技术改造，减轻企业负担 1200 亿元。十是加大金融对经济增长的支持力度。取消对商业银行的信贷规模限制，合理扩大信贷规模，加大对重点工程、“三农”、中小企业和技术改造、兼并重组的信贷支持，有针对性地培育和巩固消费信贷增长点。初步匡算，实施上述工程建设，到 2010 年底约需投资 4 万亿元。为加快建设进度，会议决定，今年四季度先增加安排中央投资 1000 亿元，明年灾后重建基金提前安排 200 亿元，带动地方和社会投资，总规模达到 4000 亿元。

会议要求，扩大投资出手要快，出拳要重，措施要准，工作要实。要突出重点，认真选择，加强管理，提高质量和效益。要优先考虑已有规划的项目，加大支持力度，加快工程进度，同时抓紧启动一批新的建设项目，办成一些群众期盼、对国民经济长远发展关系重大的大事。坚持既有利于促进经济增长，又有利于推动结构调整；既有利于拉动当前经济增长，又有利于增强经济发展后劲；既有效扩大投资，又积极拉动消费。要把促进增长和深化改革

更好地结合起来，在国家宏观调控下充分发挥市场对资源的配置作用；发挥中央和地方两个积极性。

会议强调，尽管我们面临不少困难，但我国内部需求的潜力巨大，金融体系总体稳健，企业应对市场变化的意识和能力较强，世界经济调整为我国加快结构升级、引进国外先进技术和人才等带来新的机遇。只要我们及时果断采取正确的政策措施，把握机遇，应对挑战，就一定能够保持经济平稳较快发展。

2008-11-10【新华网】

选择真正适用于自己的基金

投资有风险，选择须谨慎。作为基金投资者，要清楚自己的风险偏好，不盲目跟风，选择适合自己的投资策略和适合自己的基金无疑是投资中关键的步骤。证监会发布《证券投资基金销售适用性指导意见》已经有一年时间了，一年多来，投资者对购买基金的认识也更为加深了，但在目前的市场情况下，仍然值得强调适用性的原则。

适用性检验是对投资者自身状况和产品风险收益是否匹配的一个审视过程。基金销售适用性原则在境外成熟市场应用多年，把合适的基金产品卖给合适的基金投资者。通过代销机构对基金投资者的调查，可以在投资目的、投资期限、投资经验、财务状况、短期风险承受水平和长期风险承受水平等方面为投资者提供参考意见。销售机构可以依据调查结果，确定投资者的风险承受能力级别，并推荐相应风险等级的基金产品。

对“适用性”，美国证券交易委员会的定义为：“当经纪商建议客户买卖证券时，应当事先了解该客户的风险承受能力、持有的其他证券资产、财务状况(收入和净资产)、财务需求和投资目的，使其建议适用于该客户。”，其核心内容是：由基金销售机构通过问卷等形式了解投资人的投资目的、投资期限、投资经验、财务状况和风险承受水平等，然后根据客户的风险承受能力销售与其相适应的风险等级的产品。基金销售机构一旦实施了基金销售适用性，则当基金投资人主动认购或申购的基金产品风险超越其承受能力时，投资人将得到特别提示并需对该行为进行确认。

在震荡的市场形势中较宜选择定投或分批买入的策略，来防范时机选择的风险，当然最关键的还是选择适合自己的基金、选择到优质的基金。专家指出，在我国基金业大力推广适用性原则，有利于基金行业的健康发展，对于扫除基金投资人盲目购买基金和基金销售机构“误卖”基金的行为，降低因产品错配而导致的基金投资人投诉风险将发挥重要作用。同时，销售机构对基金投资人进行问卷调查、问题提示的过程中，也将对投资者的自身情况进行了解，有助于投资者进行理性投资。

2008-11-6【东方早报】

证监会前主席周正庆三度呼吁设立平准基金

中国证监会前主席周正庆昨日在出席“第四届中国证券市场年会”时再度呼吁，应抓紧建立股市平准基金，对股市异常波动进行及时干预。

“当务之急是要统一认识，明确稳定市场的目标，要协调各方，组织调动资金，推动大量持币待购股票的资金入市。建议抓紧建立股市平准基金，对于股市波动进行及时的监控。”周正庆说。

记者注意到，这已是近期周正庆在公开场合第三度建言设立平准基金。在此前召开的“2008 招商证券论坛”上，周正庆就曾提到，面对与我国经济发展基本面不相符合的股市非理性杀跌，有关部门应当采取有效措施，维护投资者信心和市场的稳定运行。这其中就包括建立平准基金。

周正庆认为，当金融市场出现异常波动，影响社会稳定发展时，政府采取措施进行调控和干预是世界各国的通常做法。很多问题不是市场自身能够解决的，必须由政府和主管部门出台相关的政策调整解决。

除周正庆外，原全国人大财经委办公室副主任王连洲、天相投顾董事长林义等专家学者近日纷纷对设立平准基金表示了支持。北京大学金融与证券研究中心主任曹凤岐在本次年会上也对这一建议表示了支持。他指出，此前出台的一系列利好政策，如限制流通、再融资速度、汇金收购等，力度有所不够。而设立平准基金并大幅度入市，才能够挽救当前的信心。

在谈到设立平准基金的资金来源上，周正庆认为有很多。曹凤岐对此则提出了更为具体的思路，如通过外汇储备、政府财政或发债等。

尽管不少业内专家对于平准基金的设立表示了赞同，但也有一些专家提出了不同意见。著名经济学家、燕京华侨大学校长华生就认为，设立平准基金购买 A 股的建议有问题。

华生指出，健康证券市场的基石是估值的合理。“与其成立 A 股的平准基金，还不如启动外汇储备基金到香港购买不到 4 港元的中石油 H 股。”

在华生看来，像中石油这样的中国主要企业在国际市场的估值水平，只有国内 A 股的 50% 左右。这时候，从中国资本市场的长远利益出发，应该动用外汇平准基金去购买估值非常合理，甚至是在有些市场被低估的中国蓝筹股。这才是对中国资本市场强有力的支持。

2008-11-10【上海证券报】

证监会拉网检查基金销售适用性 大检查正进行中

证监会对基金公司的检查不仅仅是销售适用性，几乎涵盖了基金公司零售系统的各个业务环节和风险点，比如检查基金公司的销售制度和 IT 系统、客服部门的投诉受理流程等。

基金零售系统正在趁熊市清淡期大补课，这些功课正是牛市迅速发展期所落下的。《第一财经日报》从权威渠道获悉，证监会及各地证监部门主导的一场基金零售业务系统的大检查正在进行中。

“这是计划中的常规工作。”权威人士表示，大检查以销售适用性执行情况为核心，范围包括基金公司、商业银行、证券公司等所有基金零售业务链条，检查自 9 月初开始，12 月底收尾、总结。目前，“各地证监局根据实际的安排不同，基本各个机构的检查都正在进行中”。

“检查了三天。”一家总部位于北京的证券公司已接受大检查，该公司一位相关业务部

门员工告诉《第一财经日报》，监管部门集中听取了关于销售适用性规定的制度安排和执行情况的报告。上述权威人士介绍，大部分股份制商业银行已完成销售适用性制度、系统的建设和完善，工、农、建、中、交等大商业银行因为特殊因素顺延，目前也正在积极建设中。

销售适用性正是本次基金零售业务系统大检查的关键词。此前，A股牛市使得水涨船高的基金创造了前所未有的赚钱效应，居民储蓄大搬家的同时，也令很多低风险承受能力的投资者买入了高风险产品。由此，2007年10月18日，证监会先后发布《证券投资基金销售机构内部控制指导意见》、《证券投资基金销售适用性指导意见》（下称《适用性意见》）等规定，旨在“规范基金销售机构的销售行为，确保基金和相关产品销售的适用性，提示投资风险，促进证券投资基金市场健康发展”。

《适用性意见》规定，基金销售适用性是指基金销售机构在销售基金和相关产品的过程中，注重根据基金投资人的风险承受能力销售不同风险等级的产品，把合适的产品卖给合适的基金投资人。

记者采访北京多家基金公司，有的公司已经检查结束，有的公司则将在本月中接受检查，但相关材料则均“从奥运会后就开始准备了”，相关制度的建设、完善、执行则始自去年年底上述销售系列规定的颁布实行。

“对基金公司的检查不仅仅是销售适用性，几乎涵盖了基金公司零售系统的各个环节和风险点。”北京一位基金公司市场总监告诉《第一财经日报》，比如检查基金公司的销售制度和IT系统、客服部门的投诉受理流程、营销部门的销售印刷材料管理和投资者教育开展等等，“监管层要求基金公司进行自检的表格就多达十几个”。虽然增加了工作量，但多位基金公司人士均表示“销售系统补课”、“练内功”对投资者、行业发展都是一件“意义重大的实事”。

2008-11-10【第一财经日报】

光大保德信理财学堂

□理财观念：

如何面对深陷恐慌的市场（之二）

要相信这场极度恐慌即将结束，首要的理由就是，这场前所未有的危机终于迎来了强有力的救市政策。事实上，我们认为，重大的救市措施粉碎了关于美国经济陷入萧条或流动性危机的言论。这些措施会长期奏效，把已经失调的金融机构和房产市场恢复过来，形成长久的、相对秩序的资产平衡。

要解决金融行业的失调，政府调整自身的平衡；要解决银行资本的短缺，政府向银行注资；要解决货币市场的流动性危机，政府给存款和贷款提供先进和保障。尽管这些计划还没有具体的实施细节，并且效果未知，但是我们已经看到政府全力防止金融系统崩溃的决心。即使在更长期的经济低迷中，这种决心也是鼓舞人心的，因为现实经济的长尾在得到控制。

还有一个重要的问题是，风险偏向指数总是在全球性增长疲软的前期上涨。近期的全球IP数据糟糕透顶。美国的IP增长率可能在11月降到-10%以下，全球的IP增长率可能降到-4%以下。即使经济将持续低迷，如此低的增长率也不可能维持太久。如果需求稳定，到2009年，IP会在库存刺激下有一次强劲反弹。

由于信贷仍然缺失，就业市场仍然萧条，企业和消费者的信心仍然严重不足，美国和全球的经济将在2009年持续低迷。好日子到头了，全球4.5%的GDP增长成为过去时。而IP增长率的反弹只是一次短暂的契机，不代表长期的健康发展，但机会毕竟是机会，这是对市场抱有信心的第二个理由。

对市场抱有信心的最后一个理由是，市场现在提供一些自动平衡机制，帮助度过衰退时期。石油价格下跌，导致通胀预期下降；货币政策也很可能会放松；由于市场考虑到新的政府设施效益，短期利率，包括商业票据或LIBOR利率，也开始下跌。下跌的利率和汽油价格将改善家庭的现金流，为支出平衡提供了必要条件。

总的说来，公众目前处于恐慌状态，政府正采取积极的救市措施，精明的投资者趁乱投资，货币市场在恢复元气，而增长率继续下跌。因此，尽管经济增长的前景仍然堪忧，但公众完全有理由重新持有风险资产。

来源：【上海证券报】

互动园地/你问我答

客户服务类

1、在浦发银行进行基金定期定额有什么优惠吗？

自 2008 年 11 月 3 日起至 2009 年 9 月 30 日止，我公司旗下量化核心、光大红利、光大新增长和光大优势基金参加浦发银行的基金定期定额申购费率优惠活动。享受优惠如下：（1）原定期定额申购费率高于 0.6%，则实行 8 折优惠，若享受折扣后费率低于 0.6%，则按 0.6% 执行；（2）原定期定额申购费率等于或低于 0.6% 以及固定费率，则该基金按原费率规定执行，不再享有费率折扣。具体业务操作遵循浦发银行的具体规定。

2、在你们公司的网站上如何查询我的基金？

进行网上查询先点击进入首页右侧的客户俱乐部，选择基金客户登陆，输入基金账号或开户证件号码、查询密码以及验证码。如是首次使用网上查询，查询方法如下：

1) 从 2007 年 8 月 17 日及以后申请开户的客户首次登陆网上查询时需输入开户证件号和密码（初始查询密码为您开户证件号码的后 6 位，开户证件号码中有中文字体的去除中文，不足 6 位前面补 0，末尾含 X 的，X 大写）。

2) 2007 年 8 月 17 日以前开户的客户首次登陆网上查询时需输入基金账号和密码（初始查询密码为您基金账号的后 8 位）。

3、信息定制需要收费吗？我应该怎么开通信息定制？

我公司提供的信息定制是免费的。

如果您是我公司的基金客户，您只需输入您的基金账号或者身份证号码和查询密码登陆客户俱乐部，填写您详细的电子信箱地址和手机号码，选择您所需要的定制内容，例如每日净值发送、每笔交易确认、电子对账单发送等，我们会及时将您所定制的信息发送到您的手机或者电子信箱上。您也可以拨打客服热线电话 400-820-2888 转人工服务，在确认您所提供的姓名和基金账号等资料的准确性后，由客服人员为您开通信息定制服务。

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。