



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇五年六月十三日

2005 年第 21 期[总第 32 期]

- 光大保德信基金速报
- 光大保德信观点与市场数据
- 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	20050606	20050607	20050608	20050609	20050610
基金净值（元）	0.7835	0.7800	0.8374	0.8411	0.8237

光大保德信观点

股票市场综述

本周一大盘在击穿 1000 点后，走出一波强劲反弹，周三大盘涨幅达到 8.21%，两市成交量也放大到 300 亿，成为“6.24”以来当日最大涨幅。此后大盘反复震荡，交头明显较前期活跃。此番反弹既有大盘破位后投资价值凸现，引发投资人入场的因素，也有政策面的支持。央行将给证券公司一定优惠利率的再贷款的消息引发证券上市公司领涨大盘。另外，宏观面数据显示经济运行平稳，不同周期的行业将呈现轮次波动走势。

因此，我们认为下阶段的投资重点应当将政策主题，经济变量（尤其关注人民币汇率调整）以及宏观经济相结合考虑。落实到公司选择，也应当考虑到中报业绩对二级市场的影响。

宏观经济回顾

央行公布 5 月份货币信贷数据，M2、M1 和 M0 同比分别增长 14.6%、10.4%和 9.3%，增幅较上个月略有增加。人民币各项贷款余额同比增长 12.4%，增幅较上个月略低，居民储蓄存款余额和企业存款增幅较上月略有增加。

由国家统计局公布的 5 月份居民消费价格上涨 1.8%，与 4 月份比，居民消费价格总水平下降 0.2%。工业品出厂价格上涨 5.9%，原材料、燃料、动力购进价格上涨 9.9%，涨幅基本与上月持平。

表 2. GDP 同比增长率（百分比）

2004 一季度	2004 年度	2005 一季度
9.70%	9.50%	9.40%

资料来源：光大保德信研究

表 3. 货币供应量 M2

	1 个月	2 个月	3 个月	1 年
%ΔYoY	0.30	0.55	0.64	-2.62
	2005/02	2005/03	2005/04	2005/05
%YoY	13.90	14.00	14.10	14.60

资料来源：光大保德信研究，截至 2005 年 05 月

表 4. 工业产出增加值 (4 月)

	1 个月	2 个月	3 个月	1 年
%ΔYoY	2.39	12.60	-10.82	-5.52
	2005/01	2005/02	2005/03	2005/04
%YoY	20.90	13.00	15.10	16.00

资料来源：国家统计局，截至 2005 年 04 月

表 5. 进出口数据

时间	出口				进口			
	2005/01	2005/02	2005/03	2005/04	2005/01	2005/02	2005/03	2005/04
总量(百万美元)	50,780	44,679	60,870	62,150	44,290	39,929	55,140	57,560
%YoY	42.20	30.80	32.80	31.90	24.00	-5.00	18.60	16.20

资料来源：商务部，截至 2005 年 04 月

表 6. 全国居民消费价格/工业品出厂价格

	2005/01	2005/02	2005/03	2005/04
全国居民消费价格	1.9	3.9	2.8	1.8
工业品出厂价格	5.8	5.9	5.6	5.8

资料来源：国家统计局，截至 2005 年 04 月

表 7. 贷款

	2005/02	2005/03	2005/04	2005/05
总量(十亿人民币)	182,042	185,461	186,889	198,700
%YoY	1,340.00	13.00	12.50	12.40

资料来源：中国人民银行，截至 2005 年 05 月

债券市场综述

上周交易所国债持续上扬，国债指数周收盘上涨 0.69 点，交易量略有减少。

企债市场大幅上涨，周 5 收盘时企债指数较前周上涨 0.74 点，但成交量略有减少。

银行间市场现券交易有所减少，中短期国债、金融债和央行票据成交活跃。央行票据利率较大幅度走低，3 年和 1 年央票收益率分别在 2.61%和 1.77%左右，较上周下调较多。

交易所回购利率波动较大，银行间回购利率变化不大。近期短期利率下调较快，短期利率的利率风险有所增加。周一 1 年期基准国债招标可能重新为市场短期利率的基准。

表 8. 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
0.23%	0.57%	0.65%	1.32%	3.54%	9.62%	7.76%	100.00%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数

表 9. 收益率曲线

剩余年限	6月10日变化	当周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.4065	0.1344	-0.0512	-0.1314	-0.6369
2y	2.6166	0.1125	-0.0515	-0.1415	-0.5934
3y	3.7953	1.0590	0.9480	0.8475	0.3837
5y	3.1002	0.0382	-0.0533	-0.1779	-0.6702
7y	3.3474	-0.0213	-0.0548	-0.2078	-0.7351
10y	3.6359	-0.1323	-0.0575	-0.2629	-0.8552
15y	4.0568	-0.4081	-0.0629	-0.3949	-1.1473

资料来源：a 债券投资分析系统

基金市场动态

基金公司可用自有资金购买基金

○基金公司净资产在 5000 万元以上的可进行基金投资，其持有的基金份额总金额不得超过该公司净资产的 60%

○投资封闭式基金，持有比例不得超过该基金总份额的 10%，且持有的基金份额在基金合同终止前原则上不得出售

○投资本公司管理的开放式基金，必须通过代销机构进行，且持有基金份额的期限不少于六个月

净资产在 5000 万元以上的基金管理公司可以用自有资金投资于证券投资基金，但持有的基金份额总金额不得超过该公司净资产的 60%。中国证监会近日发布的《关于基金管理公司运用自有资金进行基金投资有关事项的通知》，为基金公司自有资金的投资选择松了绑。

《通知》明确规定，基金公司运用自有资金进行基金投资，应当遵循公开、公正、谨慎、稳健的原则；基金公司净资产在 5000 万元以上方可进行基金投资，且其持有的基金份额总金额不得超过该公司净资产的 60%。

《通知》规定，基金公司运用自有资金投资封闭式基金，持有比例不得超过该基金总份额的 10%，持有的基金份额在基金合同终止前原则上不得出售；投资本公司管理的开放式基金的，要求通过代销机构进行投资，持有基金份额的期限不少于六个月，申购、赎回基金份额需至少提前两个交易日将相关情况公开披露。

为了避免利益冲突，《通知》对基金公司运用自有资金投资本公司管理的基金时，其作为基金份额持有人的提案权、表决权等作了适当限制。此外，《通知》还要求基金公司制定运用自有资金进行基金投资的内部控制制度，就投资决策、执行、信息披露等事项作出规定。

证监会有关部门负责人表示，境外监管机构一般不对基金管理公司自有资金的运用进行限制。但在我国基金行业发展的初期，鉴于基金品种全部是封闭式基金，公众投资者购买基金的积极性比较高，超额认购的现象较为普遍，为了优先满足公众投资者的购买愿望，证监会当时禁止基金公司自有资金购买基金份额，规定自有资金只能用于发起基金、管理基金及买卖国债。他说，近几年来，随着我国基金行业的快速发展，基金公司自有资金规模不断扩大，基金公司一定程度上出现了投资渠道狭窄、资金闲置等问题。另一方面，我国基金市场已发生了重大变化，自 2002 年 8 月以来没有发行封闭式基金，开放式基金已占据主导地位，加之一段时间以来证券市场出现调整行情，证券投资基金的营销出现了一些困难。有的

公众投资者也对基金公司自有资金不购买基金的规定提出质疑。在这种背景下，证监会及时发布了《通知》，规定基金公司自有资金可以购买基金，这对于提高基金管理公司自有资金运用的效率、扩大基金营销、增强投资者信心必将产生积极的影响。

2005-6-9【中国证券报】

周小川强调 渐进式改革人民币汇率机制

中国人民银行行长周小川日前表示，央行将选择用渐进的办法改革汇率机制。不过汇率在什么时候改革，对亚洲国家乃至全球不会有很大影响。

周小川是在世界央行行长论坛上作上述表示的。他说，我国经济改革采用渐进的办法使改革获得成功，这是世界公认的。目前我国正进入经济转轨时期，在这个确定的前提下，人民币汇率改革与经济改革一样要用渐进的办法。周小川表示，人民币升值，对国际市场的影响不会有预期的那样大。就全球而言，中国经济增长率高，但中国的贸易在世界经济中所占的份额还很小；就亚洲而言，中国活动的范围也不太大。中国的汇率在什么时候改革对亚洲国家乃至全球不会有很大影响。国际上的压力并不完全是经济上的压力，其中有其他因素如政治层面的压力。所以，用渐进的办法改革人民币汇率机制将是中国的选择。

2005-6-9【中国证券报】

互动园地/你问我答

客户服务类

问：你们的货币市场基金成立了么？发行规模是多少？什么时候开放申购赎回？

光大保德信货币市场基金已于 2005 年 6 月 9 日获得中国证监会基金部函【2005】159 号文确认，基金合同自该日起正式生效。本次募集的净销售金额为 1,439,477,838.60 元人民币，认购款项在基金验资确认日之前产生的银行利息共计 165,267.35 元人民币，上述资金总额已于 2005 年 6 月 7 日全额划入本基金在基金托管人招商银行股份有限公司开立的基金托管专户。本次募集有效认购户数为 3,604 户，按照每份基金份额面值 1.00 元人民币计算，本次募集资金及其产生的利息折算成基金份额共计 1,439,643,105.95 份基金份额，已全部计入投资者基金账户，归投资者所有。自基金合同生效之日起，本基金管理人正式开始管理本基金，并定于 2005 年 6 月 13 日起开始办理本基金的日常申购、赎回业务。

问：我买了你们的货币市场基金，为什么还没有收到基金账户卡和认购确认书？

答：本公司不单独为投资者寄送基金账户卡和认购确认书，您的基金账号和认购确认将以对账单的形式体现。我们将在认购期结束后的 15 个工作日内邮寄对账单，请您留意对账单上您的基金账号以及账户余额情况。如有任何疑问欢迎您拨打本公司客服热线 021-53524620，我们的客服人员会及时为您解答。

投资咨询类

问：光大保德信货币市场基金的投资方法是什么？

本基金通过综合运用以下策略对投资组合进行最优管理：

◇短期利率预期和久期调整策略

根据宏观分析判断市场利率水平的变化方向和幅度大小，并通过远期利率分析和情景测试，确定各类资产的配置比例。根据利率预期并结合数量化方法，调整投资组合的平均剩余期限并确定投资组合的期限结构配置，从而有效地规避利率风险。

◇现金流动态规划策略

通过对现金流预算管理和动态规划保证现金流能适时满足投资组合的流动性需求。

◇跨市场套利交易策略

根据交易所市场和银行间市场中各短期金融工具的流动性和收益特征，及时捕捉由于市场利率定价偏离而出现的跨品种、跨期限套利机会。

◇波动性交易策略

根据市场利率的波动性特征，利用关键市场时机诸如季节性因素、突发事件等造成的短期市场失衡机会进行短期交易，获取超额收益。