



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇五年六月二十七日

2005 年第 23 期[总第 34 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	20050620	20050621	20050622	20050623	20050624
基金净值(元)	0.8386	0.8298	0.8345	0.8308	0.8346

光大保德信货币市场基金收益

日期	20050620	20050621	20050622	20050623	20050624
每万份基金净收益(元)	0.2283	0.2339	0.6244	0.5845	0.2140
7 日年化收益率(%)	1.1930	1.2220	1.2390	0.2330	1.2300

光大保德信观点

股票市场综述

第二批股权分置试点公司明朗后,市场正在对上市公司初步方案以及各种信息进行消化和解释,方案的不确定性使多空双方保持谨慎,成交量迅速萎缩,股指多日围绕 1100 点震荡。我们强调在股权分置改革背景下的投资更应注重行业配置、个股选择以及主题投资;而短期投机的不确定性较大。估值合理,防御性佳以及将在今后国家汇率制度调整中获益的行业应当受到重点关注,公司的中期业绩也将为个股选择提供指引。

宏观经济回顾

市场面和宏观基本面依然平静,但上周债市出现调整,构成市场调整的因素主要来自技术和心理方面;同时我们发现近期交易所债市盘中走势开始与股市出现较强的互动关系,往往股市出现大幅脉冲式大涨之日,债市就出现明显调整或者滞涨的迹象。

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 (5 月)

	1 个月	2 个月	3 个月	1 年
%ΔYoY	2.40	4.85	15.30	-2.09
	2005/02	2005/03	2005/04	2005/05
%YoY	13.00	15.10	16.00	16.60

资料来源: 国家统计局, 截至 2005 年 05 月

表 5. 进出口数据

时间	出口				进口			
	2005/02	2005/03	2005/04	2005/05	2005/02	2005/03	2005/04	2005/05
总量(百万美元)	44,679	60,870	62,150	58,430	39,929	55,140	57,560	49,440
%YoY	30.80	32.80	31.90	30.30	-5.00	18.60	16.20	15.00

资料来源: 商务部, 截至 2005 年 05 月

表 6. 全国居民消费价格/工业品出厂价格

	2005/02	2005/03	2005/04	2005/05
全国居民消费价格	3.9	2.8	1.8	1.8
工业品出厂价格	5.9	5.6	5.8	5.9

资料来源: 国家统计局, 截至 2005 年 05 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

上周交易所国债市场振荡调整, 国债指数周收盘微跌 0.04 点, 交易量略有减少。收益率曲线整体小幅下移, 1-5 年有所变平, 5-20 年有所增度, 曲线凸度下降。浮息国债折算利差小幅收窄。

企债市场仍继续上涨, 企债指数上周收盘上涨 0.88 点, 交易量与上周相当。

银行间市场现券交易增加较多, 中短期国债、金融债和央行票据市场成交活跃。央行票据利率继续走低, 3 年和 1 年央票收益率分别在 2.49%和 1.61%左右, 较上周有所上升。

交易所回购利率回升明显, 银行间回购利率小幅上行。

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
-0.03%	0.20%	0.96%	1.86%	4.43%	9.89%	8.79%	99.25%

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24日变化	当周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.2091	-0.0213	-0.1974	-0.2486	-0.6245
2y	2.4251	-0.0162	-0.1915	-0.2430	-0.6388
3y	2.6097	-0.0108	-1.1856	-0.2376	-0.6555
5y	2.9269	0.0011	-0.1733	-0.2266	-0.6957
7y	3.1880	0.0149	-0.1594	-0.2142	-0.7448
10y	3.5027	0.0402	-0.1332	-0.1907	-0.8355
15y	3.9889	0.1005	-0.0679	-0.1308	-1.0565

资料来源: a 债券投资分析系统

基金市场动态

有关部门明确可投资范围 货币基金投资短期融资券步伐加快

一度困扰基金经理的短期融资券投资问题，近日终于拨云见日。在日前由监管部门专门召开的会议上传出信息，有关部门明确了货币基金可投资的短期融资券范围，即在相应债券评级体系中获得中国债券最高评级的短期融资券都可以纳入货币基金的投资范围。货币基金投资短期融资券的步伐有望大大加快。

根据新的安排，包括获得标准普尔"BBB+"评级，中诚信"A-1+"评级等国内债券最高评级的短期融资券都将被纳入货币基金的可投资对象。相比之前规定，新政策明确了货币基金投资短期融资券的范围，增强了投资的可操作性，改变了以往个案审批的模式，受到货币基金的普遍欢迎。

在此之前，货币基金投资唯一可以依照的规定是，《货币市场基金管理暂行规定》中的相关条款，货币市场基金不得投资"信用等级在 AAA 级以下的企业债券"。这使得大部分货币基金在之前的首批 5 家公司短期融资券的招标过程中踟躇不前。因为，首批短期融资券的评级和暂行规定要求的信用等级并不一致。

迄今为止，共有 6 家公司的短期融资券发行，其中 5 月 26 日发行的华能一期、华能二期获得了标准普尔评定的"BBB+"级，国航股份一期、五矿集团一期获得了中诚信评定的"A-1+"级、国开投资一期获得了"AAA"评级，振华港机获得了联合资信评定的"A-"级。新近发行的中国铝业获得了标准普尔评定的"BBB+"级。依照新的规定，除了振华港机的短期融资券信用等级低于要求外，其余 5 家公司发行的短期融资券，货币基金都可以投资。

另据了解，包括跨行协议存款和大量存单的投资也在这次会议上被提出，但是各方未能就此达成统一意见。一些托管银行的人士认为，货币基金投资大量存单，尤其是跨行投资的流动性和安全性有所影响，对上述投资品种持有保留意见。而一些货币基金管理人则认为，投资大量存单法规没有法律障碍。据悉，监管部门要求与会机构提交书面意见后再行讨论。

2005-6-20【上海证券报】

基金业开始引入分类监管 证监会完善基金募集申请审核程序

北京消息 中国证监会日前发出《关于进一步完善证券投资基金募集申请审核程序有关问题的通知》。该文件规定，行为规范、投资研究能力强、市场评价良好的基金管理公司提交的基金募集申请，可以不提交基金专家评审会评审。

通知规定，中国证监会受理基金募集申请后，根据拟募集基金的有关具体情况决定是否组织基金专家评审会对基金募集申请进行评审。对提交基金专家评审会的基金募集申请，评审专家重点就基金的投资管理、风险控制等方面进行评审，独立发表评审意见，供中国证监会参考。

通知还规定，基金产品设计有较大创新的，中国证监会优先安排基金专家评审会评审和申报材料审核等工作。基金产品有重大创新的，基金募集申请获中国证监会核准后，其他基金管理公司在中国证监会规定的期限内不得复制、模仿。

根据这一文件，基金募集申请经审核发现存在基金设计方案粗糙、投资操作思路不清或风险控制措施不完善的，证监会将根据《程序规定》第二十四、二十五条规定的程序，责令提交基金募集申请的基金管理公司进行重大修改，已提交基金专家评审会评审的，还应当根据修改后的具体情况决定是否提交基金专家评审会重新评审。修改后重新提交基金专家评审会评审的基金募集申请，仍存在上述问题的，中国证监会不予核准，并根据其具体情况采取有关行政监管措施。

2005-6-21【上海证券报】

企业年金基金管理机构资格炙手可热

130家机构竞争首批40个名额

北京消息 劳动和社会保障部日前发布通告，就第一批企业年金基金管理机构资格认定数量作出具体安排，决定第一批企业年金基金管理机构资格认定不超过40家。

通告说，根据《国务院对确需保留的行政审批项目设定行政许可的决定》规定，为做好企业年金基金管理机构资格认定工作，按照《企业年金基金管理机构资格认定暂行办法》，决定第一批企业年金基金管理机构资格认定不超过40家。其中：受托人5家，账户管理人12家，托管人6家，投资管理人17家。

据了解，申报企业年金资格的金融机构为数众多，到目前为止，基金、银行、保险、券商、信托等已经递交了申报材料的金融机构达到了130多家。按照相关要求，各家金融机构可以根据其经营范围和业务特长来申请相应的企业年金基金管理资格，这样也有助于风险控制。劳动和社会保障部将按照《企业年金基金管理机构资格认定暂行办法》的要求，严格履行相应的工作程序，审慎地推进待资格认定的工作。

另外，为做好选聘工作，劳动和社会保障部于6月12日公示了拟聘任的51名评审企业年金基金管理机构资格认定评审专家名单。业内人士指出，劳动和社会保障部将组建专家评审委员会对申请材料进行评审，评审委员会专家会按照专业范围从专家库中随机抽取产生，

经过专家评审小组的投票选举之后，将正式给相应机构颁布企业年金基金管理资格，随后企业年金可以正式进入证券市场。

2005-6-24【上海证券报】

基金获得的股息红利减半征税

财政部发布补充通知基金获得的股息红利减半征税

财政部和国家税务总局昨日发出通知，对此前下发的个人所得税股息红利所得减免税政策有关执行口径问题进行明确。自该政策下发之日后，上市公司实际派发的股息红利所得，按照规定减征个人所得税；证券投资基金的股息红利所得，也享受该项减免税政策。

为促进资本市场发展，财政部曾于6月13日发出通知（财税[2005]102号文），对个人投资者从上市公司取得的股息红利所得，暂减按50%计入个人应纳税所得额，并规定自发文之日起施行。但是，政策出台当日，刚好是宝钢股份2004年度派息的除息日，于是，对于类似情况，究竟是否能够按照新规进行调整，市场纷纷提出疑问。

对此，财政部此次发出的补充通知称，新政策下发之日后（含当日）上市公司实际派发的股息红利所得，按照该新政策的规定执行；符合上述规定的上市公司，已按股息红利全额计算扣缴个人所得税的，可按财税[2005]102号文规定的减税政策将多扣缴的税款退还个人投资者；税款已缴入国库的，由财税部门按规定程序办理退税，并由扣缴义务人退还个人投资者。

对证券投资基金从上市公司分配取得的股息红利所得，补充通知称，按照财税[2005]102号文规定，扣缴义务人在代扣代缴个人所得税时，减按50%计算应纳税所得额。规定所称上市公司是指在上海证券交易所、深圳证券交易所挂牌交易的上市公司。

财政部同日还下发“关于股息红利个人所得税退库的补充通知”，要求：扣缴义务人已按股息红利全额计算扣缴个人所得税并已将税款缴入国库，应当办理退税的，扣缴义务人应向主管税务机关提出退税申请；主管税务机关根据原缴款书，开具税收收入退还书，并在“收款单位”栏填写扣缴义务人名称；人民银行国库部门按规定办理退库，将应退税款退至扣缴义务人账户；扣缴义务人根据现行的结算规则及时退至纳税人账户。

2005-6-25【证券时报】

互动园地/你问我答

客户服务类

问：听说你们开通了手机短信服务，包括哪些内容？如何定制？

为拓展客服渠道，全面提升客服水平，最近我们开通了手机短信定制服务，注册客户可以通过手机短信收到每日基金净值及每笔交易确认。量化核心基金和货币市场基金的投资者均可拨打我公司客服热线 021-53524620 转人工坐席申请定制，或登录公司网站 www.epf.com.cn，通过客户服务栏目中的“信息定制”自助定制。申请成功后的两个工作日内即可开通短信发送服务；如需取消已申请的服务，也可通过以上两种方式办理。定制该项服务的客户不需要承担任何费用。

问：前几天收到你们公司发来的电邮，是货币市场基金有奖问答活动的获奖通知，这是怎么回事？

首先非常感谢您参与本公司货币市场基金的有奖测试活动，为了答谢广大投资者的关注和参与，我们将送上一个精美的鼠标垫（带腕部护垫）。为了方便礼品的寄送，请您按邮件的要求将您的地址，邮编和电话联系方式，[于 2005 年 6 月 30 日前发送至 epf@epf.com.cn](mailto:epf@epf.com.cn)，我们将会在下月为您寄出小礼品。今后我会不定期举办类似活动，也希望您一如既往地支持光大保德信基金管理公司。

问：我在购买基金时，分红方式选择的是红利转投，现在想改为现金分红，请问应如何处理？

如果您购买的是量化核心基金您可以到当时购买基金的网点去修改分红方式，如果您购买的是货币市场基金，按照《光大保德信货币市场基金注册登记业务规则》货币市场基金只有一种分红方式即红利转投资，因而您不可以对分红方式作任何修改。

投资咨询类

问：投资于货币市场基金安全吗？投资者在何种情况下会出现投资亏损？亏损的概率是多少？

货币市场基金合同并不承诺保证基金的本金任何时刻都不会发生亏损。在货币基金管理办法中，如果摊余成本法计算的基金资产净值和"影子定价"产生的基金资产净值偏离超过0.5%时，应按照市价重新对基金资产进行估值。"影子定价"是基于市场收益率水平进行计算的，短期内市场收益率大幅上升可能会导致基金资产重估，给基金持有人带来一次性亏损。但投资者可以对货币基金的亏损概率做一个简单的测算：假设基金组合剩余期限在初始时刻为180天，组合中10%的正回购，基金经理被动保持组合现金流平均分布，持有人持有期为3个月（90天）。那么，在90天内，市场收益率需上升至少160基点（1.6%），才可能使组合形成亏损。根据我们的研究，2003-2004年货币市场收益率平行移动因子的月度标准差大约为27个基点，分布接近正态。这样，在90天内收益率曲线上移160基点的概率为0.0156%，即万分之一点五六。在实际中，由于基金经理会根据利率环境调整组合剩余期限，所以发生亏损的可能还应低于这一概率。