



把世界带进中国
Bring the World to China

市场一周看

MARKET WEEKLY

二〇〇六年三月六日

2006 年第 7 期[总第 66 期]

- 光大保德信基金速报
- 光大保德信观点
- 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	20060227	20060228	20060301	20060302	20060303
基金净值(元)	0.9865	0.9902	0.9961	0.9865	0.9903

光大保德信货币市场基金收益

日期	20060226	20060227	20060228	20060301	20060302	20060303
每万份基金净收益(元)	0.7102	1.3308	0.3547	0.6845	0.3568	0.3327
7 日年化收益率(%)	2.0230	1.9790	1.9850	1.9940	1.9960	1.9850

光大保德信观点

股票市场综述

上周市场震荡回调，站上 1300 整数关口一天之后再次经历大幅回调。指数基准股企稳，而业绩不佳的亏损类股受到强劲的抛盘压力。

上涨超过 1% 的行业包括：食品、石化、零售业、港口、有色金属、饮料类股，表明在震荡市场走势中，消费品还是持续受到市场资金青睐；前期涨幅突出的银行、传媒、软件、公路运输类股跌幅居前。

从历史上看，“两会”的召开通常可以成为资本市场整年的政策指引，今年的热点离不开股权分置改革的进程和资本市场融资功能的恢复；而政府部门对各个行业的调控力度和政策出台的时机选择将从行业层面上造成上市公司盈利能力和发展前景的分化。因此，从政策面捕捉信息、再联系到具体上市公司基本面的操作思路将很大程度上影响近期市场的走势。

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
0.59%	-0.28%	1.78%	2.80%	17.75%	-1.46%	11.39%	89.42%

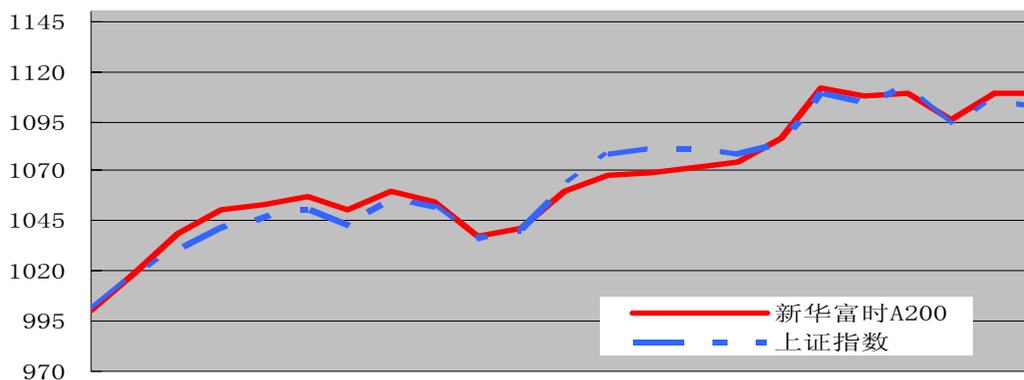
资料来源：天相投资系统，截至 2006 年 3 月 3 日

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
0.32%	-0.59%	2.55%	3.74%	19.57%	-0.17%	12.71%	88.03%

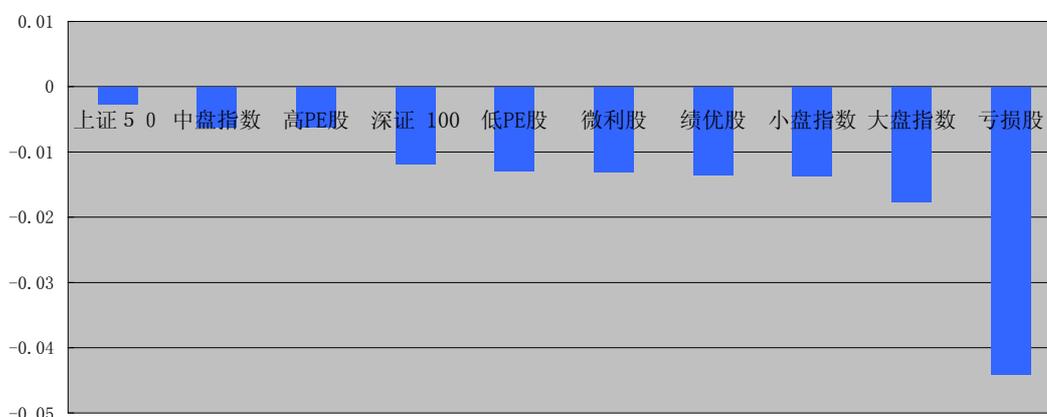
资料来源：新华富时网站，截至 2006 年 3 月 3 日

图 1. 新华富时 A200 与上证指数走势比较 (2006 年 1 月 1 日—2006 年 3 月 3 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 2 月 24 日—2006 年 3 月 3 日)



资料来源: 天相投资系统

债券市场综述

美元对人民币汇率在上周跌破了 8.04 关口, 人民币汇率再次创出新高。我们注意到, 春节之后人民币升值的速度明显加快。但就 2 月份的绝对升值幅度来看, 并没有超出 0.25% (年化后 3%) 的中美息差幅度。因此, 这样的升值速度仍然在正常区间内。短期来看, 人民币升值压力主要来自于近期强劲的外贸数据。而随着胡锦涛主席即将访美, 权衡政治和经济上的因素, 我们认为名义上的人民币汇率每日波动幅度也有扩大的可能性。

货币市场方面, 央票招标利率略有下降, 考虑到央行前期集中回笼, 基本上已经回收了 1 月份投放的流动性, 在 3 月份, 央票每周发行量可能会略有下降, 预计在 1000-1200 亿左右。中长期债券品种则维持强势, 上周新上市的 06 首都机场浮息债交易活跃, 真实成交的利差基本在 120bps 以下, 这又进一步推高了其它 7 天回购基准浮息债的价格。短期回购利率有持续走高的趋势, 上周 7 天回购利率上升了约 10bps, 但银行和农信社的融资意愿仍比较强, 市场资金面短期内应仍能维持宽裕。

表 3. 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%	0.13%	0.07%	0.14%	1.55%	10.05%	0.87%	100.00%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2006 年 3 月 3 日

表 4. 收益率曲线

剩余年限	3 月 3 日变动	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.8399	-0.2279	0.1498	0.1044	-0.2130	-0.7648
2y	2.1416	-0.0842	0.2302	0.1485	-0.2486	-0.9113
3y	2.4201	0.1292	0.3110	0.2186	-0.2002	-1.0835
5y	2.7339	0.2144	0.2572	0.1498	-0.2247	-1.3269
7y	2.8454	0.0023	0.0343	-0.0611	-0.3827	-1.4651
10y	3.0189	-0.1436	-0.1048	-0.1567	-0.4702	-1.5158
15y	3.3852	-0.0595	-0.0224	-0.0395	-0.3572	-1.4716

资料来源：a 债券投资分析系统，截至 2006 年 3 月 3 日

基金市场动态

国内：

尚福林指出 今年优先考虑吸引更多合规资金入市

中国证监会主席尚福林日前在列席十届全国人大四次会议开幕会时对《上海证券报》表示,今年证监会首要考虑的创新问题是吸引更多合规资金进入市场,其次是提供更多新产品,以适应不同偏好投资者的需求,给投资者更大的选择余地。

拓宽合规资金入市渠道,是今年证监会的一项重要工作。从创新角度讲,目前正在积极进行研究的融资融券业务,就传出"先融资、后融券"的先后顺序,业内亦普遍赞成在融资业务中先推出 IPO 融资,显示资金入市的"马力"充足。

温总理所作的《政府工作报告》显示,与去年 M1、M2 增速均为 15%的情况不同,今年二者的控制目标出现了 2%的口子,业界认为这 2%意味着储蓄增长将会在客观上增加资本市场资金供应量。对此,尚福林称,(货币等)各方面政策的不断改善,会使促进资本市场发展的环境越来越好。

海通证券此前发布的研究报告也称,2006 年,合规资金的可入市规模在 2100 亿元左右,预计可以直接投入 A 股市场的规模在 1100 亿元。

此外,尚福林日前在列席政协经济组讨论时对两会前出现的新一轮股改高潮评价说,股改还在持续进行,目前并没有具体的市场扩容压力。他又表示,一年来资本市场系列改革和基

基础性制度建设,昭示着"我们认真落实‘国九条’,这个市场肯定会越来越健康地发展。

摘自 2006-3-6【上海证券报】

红利股具有独特成长性

2006年1月4日至2月20日,上证指数涨幅达到8.9%。其中,高分红类股票组合涨幅达到11.72%,相比非高分红类组合8.31%的涨幅,表现出明显的优势。对此,光大保德信基金管理有限公司正在发行的光大保德信红利基金基金经理吴娜表示,西方投资理论认为,只有当上市公司的成长性降低时,才会加大红利分配的力度。但在中国,由于市场特征、上市公司股权结构的特殊性,高分红类股票除了具有较高的现金收益特征外,还具有独特的成长性。

吴娜表示,红利股投资策略在国外非常普遍,尤其受到保险资金、养老金、企业年金等偏好现金收益的稳健型投资者。红利股的当期股利降低了投资者收益的不确定性,使投资收益有一定的保障。而在A股市场中,红利股呈现出的独特投资价值无疑能为其赢得更高的收益预期。所以,此次发行的光大保德信红利基金的选股思路,并没有放弃成长股,而是恰恰相反,瞄准有成长性的红利股。吴娜认为,这些具有持续分红能力,而且分红水平还会逐步提高的上市公司,同时也是成长股票中的“金子”。

2006-3-4【南方日报】

股票型基金值得长期投资

2006年头两个月,市场大盘连续收出两根向上的阳线,个股行情也相当活跃,最大涨幅超过50%的个股超过30只,市场重心稳步上移,表现相当稳健。股票型基金在其中起着非常突出的作用,其所持重仓股不断稳步走高,引领着市场的主流热点,同时自身的单位净值也有较快的增长,并且股票型基金具有比较鲜明的波段性和强于市场大盘股指的特点,因而是值得长期投资的品种。

经验表明,每一轮行情来的时候,股票基金的净值都会有较强的增长表现,并且在市场上涨时不逊于大盘股指、下跌中又有相当的抗跌性。对于多数一般投资者而言,在行情来临的时候,参与个股的投资其操作难度越来越大,很难获得较好的投资收益,而股票基金净值的变动具有一定的稳定性,有比较充足的时间使得投资者参与和退出,操作的难度比较小,对其进行波段操作的成功概率高于股票投资,因此应是投资者长期关注和参与的品种。

从后市来看,基金已经成为了市场的主流投资群体,今后的市场表现有望更加强劲,具有非常好的投资价值和机会。对于开放式基金而言,一年至少有两次波段可以操作,只要基

本把握了主要的波段，其投资回报就可以超过大盘，例如即使在 2005 年单边下跌的时候，仍有一批基金的单位净值增长率超过 10%。

摘自 2006-3-3 【中国基金网】

基金公司获准从事咨询服务

据悉，一份名为《关于基金管理公司向特定对象提供投资咨询服务有关问题的通知》近日下发到各基金管理公司。

根据《通知》，各基金公司可直接向合格境外机构投资者、境内保险公司及其他依法设立运作的机构等特定对象提供投资咨询服务。一位资深人士介绍，通知扩大了基金公司的经营范围，同时也肯定了基金公司前期已经开展的部分业务的合规性。

摘自 2006-3-2 【中国证券报】

股市回暖 偏股基金抢眼

2006 年以来,随着股指的节节攀升,偏股型基金的份额净值也一路上扬

根据 Wind 资讯截至今年 2 月 28 日的统计数据显示,2006 年的头两月,121 只偏股型开放式基金份额净值全部出现上涨,平均涨幅高达 9.84%,远远高于其在 2005 年全年 2.51% 的平均涨幅。偏股型基金可谓是全面开花。

两个月最高上涨 20.76%

统计数据显示,54 只股票型基金的平均涨幅为 9.86%,略高于配置型基金的上涨幅度。其中,两个月累计涨幅超过 12% 的有 16 只,涨幅最大的是银华优选股票型基金,该基金累计份额净值两个月上涨幅度高达 20.76%; 其次分别是富国天益、嘉实 300、银华精选、景内需增长和光大量化核心,其涨幅都介于 14.44% 和 13.02% 之间; 而涨幅最小的则是建信基金旗下的建信恒久价值,为 2.34%。

配置型基金中,表现最突出的为上投摩根股票型基金,两个月累计上涨 18.10%; 其次是汇添富精选和富国天瑞,涨幅分别为 16.11% 和 15.72%; 配置型基金中涨幅最小的是申万巴黎盛利强化,为 1.52%。

近九成基金重上面值

随着大盘的持续上扬,基金份额净值也纷纷重返面值之上。统计显示,截至 2006 年 2 月 28 日,121 只基金中有 105 只基金的份额净值在面值之上,占到全部偏股型基金的 87.3%,且面值最低的也有 0.9021 元,这与去年底的现象形成鲜明对比。数据显示,截至去年 12 月 31 日,115 只偏股型基金中,单位净值在面值以下的基金有 46 只,占全部偏股型基金的 40%。

总体来说,指数型基金的表现相当不错,包括华安中国 A 股、50ETF 等在内的 7 只指数型基金的涨幅全部在 10%以上,遗憾的是,截至 2 月 28 日,除嘉实 300 和鹏华 50 中国 50 之外,其余几只基金的份额净值仍处在面值以下。

摘自 2006-3-2 【上海证券报】

利率上行惠及货币市场基金

上月底央行在发布的《2005 年第四季度中国货币政策执行报告》中表示将综合运用公开市场操作、存款准备金、再贴现等货币政策工具,保持货币信贷适度增长。而市场对央行在其中传递出的货币政策信号十分关注,尤其是基金方面普遍认为,目前国内、外宏观经济形势和市场结构变化将推动市场利率的上行势头,这种情况下,货币市场将蕴涵较大的投资机会。

摘自 2006-3-2 【中华工商时报】

"准基金化"趋势更加明显 集合理财实施细则即将出炉

据悉,《证券公司集合资产管理业务实施细则(草案)》已于近期发至京沪创新试点券商手中,在经过征询意见和修改后将择机颁布实施。据悉,细则明确了创新规范类券商可以从事集合理财业务,并对集合理财产品的投资范围进行了详细界定。

在业务规格条件中,细则提出,“证券公司开展集合资产管理业务,除符合《证券公司客户资产管理业务试行办法》外,还必须是创新类或规范类证券公司”。对此,知情人士表示,这意味着细则一旦获准实施,规范类券商将获准加入集合理财业务的开发队伍中来。这将大大增加集合理财业务的活跃程度。

细则在基本业务规则方面的规定显示,券商集合理财业务的“准基金化”趋势非常明显。比如该细则提出,券商可以自行推广集合理财计划,也可以委托其他具有证券投资基金代销业务资格的商业银行或券商代为推广;券商应当选择有证券投资基金托管业务资格的商业银行或经中国证监会批准的其他金融机构作为集合计划的资产托管机构,对集合资产管理计划的资产进行托管。集合资产管理计划推广期间,应当由资产托管机构负责托管与集合资产管理计划推广有关的全部账户和资金,推广机构应当将推广期间客户的资金存入在资产托管机构开立的专门账户。业内人士称,在资金托管方面,券商集合理财的规范程度将和基金趋于一致。

专业人士指出,《证券公司集合资产管理业务实施细则(草案)》旨在进一步规范证券公司集合资产管理业务活动。让这一业务在实践中更加有法可依,更具可操作性,从而带动券商资产管理业务的全面转型。

摘自 2006-2-28 【证券时报】

基金募集申请新规出台 管理层意欲提升审核效率

为进一步规范基金募集和运作，日前，中国证监会基金监管部制订完成《证券投资基金募集申请审核指引》，并已作为内部文件，下发到各基金公司和托管银行手中，成为各基金公司申报材料的重要依据文件。

据了解，该《指引》对基金产品的申报程序、基金持有人大会、暂停赎回、基金合同违约构成要件等均做了新的规范。由于基金合同与基金招募说明书是基金运作的核心内容，因此，《指引》将给中国基金业发展带来新的变化和冲击。

该《指引》进一步规范了证券投资基金的申报程序，在申报材料受理上，先按有关内容与格式审查材料的齐备性，并根据《中国证监会行政许可实施程序规定》第十五条至二十二条的规定，根据不同情况决定是否受理。

为了在时间上进一步明确，该《指引》提出，应当召开专家评审会的，原则上 10 个工作日后，两个月内，根据审核工作量具体情况统一安排召开专家评审会。

在现实操作中，由于基金契约相对现实市场发展的滞后，部分基金存在投资超出契约规定的问题，而能否投资资产证券化、短期融资券，也给基金带来了疑问。今后新的金融衍生品种势必不断出现，因此，该《指引》提出，既要规范又要预留空间。

《指引》对基金公司颇为敏感的暂停赎回进行了明确规定。《基金法》后，部分基金合同中仍有“如果发生基金合同、招募说明书未予载明的事项，经中国证监会核准，可以暂停申购赎回”或类似内容。有关方面认为，此类约定违反了《基金法》第五十三条的规定，根据该项规定，暂停赎回的情形应当在基金合同中载明，否则不得暂停赎回，而证监会也取消了该项行政许可项目。有关方面表示，为留有余地，可以“中国证监会认定的其他情形”作为暂停赎回的事由。

该《指引》对基金募集说明书也做了规范，要求招募说明书的风险揭示内容应当包括由于本基金特定的投资对象或者投资策略所特有的风险，而不能泛泛而谈。

另外，有关方面要求，对于货币市场基金或是其他不收取申、认购费率向其他收取认购费的基金转换时，应当补足申购费，以避免规避费率管制。

摘自 2006-2-27 【证券时报】

力保国际金融中心地位 香港豁免离岸基金利得税

香港立法会 1 日三读通过《2005 年收入(豁免离岸基金缴付利得税)条例草案》。以修订《税务条例》有关落实豁免离岸基金缴付利得税的建议。

特区政府财经事务及库务局局长马时亨在立法会上表示,有关豁免建议有助于吸引新离岸基金来港,以及鼓励现有的基金继续在港投资。建议同时会增加市场流动资金及金融服务和相关行业的就业机会,也会惠及相关服务行业,如经纪、会计、银行及律师等。"这对于巩固香港作为国际金融中心的地位及加强香港的竞争力十分重要。"

根据建议,离岸基金实体(包括个人、合伙、信托产业受托人及法团),如符合两项条件,可获豁免缴税。这两项条件包括:基金必须是非居港实体,以及并无在香港经营任何其他指明交易以外的业务(附带于指明交易的业务除外)。

条例草案建议豁免条文的生效日期追溯至 1996/1997 课税年度。

金融业是香港经济的主要支柱,直接的经济贡献占本地生产总值接近 13%。2004 年,香港基金管理业务所涉及的资产总值约为 36200 亿港元,其中海外投资者的资金约占 63%,达 22700 亿港元。

另外,香港金融管理局副总裁蔡耀君日前表示,香港人民币支票结算系统可如期在本月初启用。

摘自 2006-3-2【上海证券报】

互动园地/你问我答

客户服务类

问：我是你们的基金客户，请问如何通过你们的网上交易购买红利基金？

首先您需要在银联网站 (www.chinapay.com) 或相关银行柜台注册并登记转出卡跨行转帐业务,我们建议您使用兴业银行借记卡,可享受到我公司网上交易系统为您提供的“一站式”开户服务。

因您已通过代销渠道购买了我公司的基金,请您登录我公司网上交易平台时点击“代销客户请进”,根据网页提示填写您的基本信息进行网上交易开户,在开户成功获得交易账号后即可通过网上交易购买红利基金。

问：是不是只要在网上开户就可以获得小礼品，截止日到哪天？

为答谢基金投资者的支持与厚爱,自 2006 年 1 月 16 日至 2006 年 4 月 18 日期间,凡通过我公司网站成功开通网上交易的用户,均将获得精美小礼品一份。

请您在开户时留下详细的联系地址、联系电话等个人资料,以便我们为您寄送礼品。

问：我在代销渠道买了你公司的基金，能否通过你公司的网上交易办理赎回？

目前您无法直接通过我公司的网上交易系统赎回在代销渠道购买的基金份额。您要先开通我公司网上交易委托业务，并到原代销渠道办理基金的转托管业务后才可通过网上交易系统对该份额进行赎回。

若您是在我公司直销柜台购买了基金产品，您可先向柜台人员确定您是否已开通网上交易委托业务，如果已开通，则可直接登陆网上交易系统进行赎回操作；若未开通，可向直销柜台提交开通网上交易委托申请后再办理赎回。

详细步骤请咨询我公司客服热线 021-53524620。

投资咨询类**问：红利基金与其他股票基金相比有什么优势？**

红利基金的主要投资对象为高分红类股票，其业绩的稳定增长，不仅会为投资者带来分红收益，还将获得公司价值不断提升所带来的资本利得。实证分析证明，在过去几年熊市中，高分红类股票有着较好的抗跌性，其优良的质地也会使其有超过市场的表现。因此，相比一般股票型基金，红利基金具备以下优势：

- 1、兼顾当期分红实现和长期资本增值的双重收益；
- 2、具有“攻守兼备”的特点，即在股市上涨时，红利基金能充分享受股市上涨的收益，而即便股市有一些向下的波动，红利基金也能有较好的抵抗下跌的能力；
- 3、属于股票型基金中相对风险较小的品种，非常适合既不想放弃股市上涨所带来的收益，又希望能少承担一些风险的稳健型投资者。

在目前所有红利基金中，光大保德信红利基金明确提出了高分红类股票的划分标准，即实际或预期现金股息率（税后）大于当期银行活期存款利率（税后），并在此基础上进行进一步的价值分析，甄选出货真价实的红利股，在投资程序上以更严谨的方法进行实际投资，确保投资人利益。此外，本基金投资团队的风格严谨、稳健，强调做有纪律的投资人。

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。