



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇八年十月十三日

2008 年第 39 期[总第 193 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](mailto: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	20081006	20081007	20081008	20081009	20081010
基金净值 (元)	0.6173	0.6116	0.5853	0.5772	0.5528
累计净值 (元)	2.5610	2.5553	2.5290	2.5209	2.4965

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	20081005	20081006	20081007	20081008	20081009	20081010
每万份基金净收益 (元)	7.5827	0.8420	0.7664	0.8450	0.8592	0.8531
7 日年化收益率 (%)	3.1230	3.1220	3.0820	3.0830	3.0920	3.0980

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	20081006	20081007	20081008	20081009	20081010
基金净值 (元)	1.5668	1.5551	1.5145	1.4889	1.4300
累计净值 (元)	2.2248	2.2131	2.1725	2.1469	2.0880

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	20081006	20081007	20081008	20081009	20081010
基金净值 (元)	0.7764	0.7689	0.7415	0.7314	0.6990
累计净值 (元)	2.0564	2.0489	2.0215	2.0114	1.9790

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	20081006	20081007	20081008	20081009	20081010
基金净值 (元)	0.5179	0.5130	0.4992	0.4932	0.4769
累计净值 (元)	0.5179	0.5130	0.4992	0.4932	0.4769

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

上周市场面临巨大考验，美国金融市场出现有史以来最大单周跌幅，国内市场表现虽然好于国际市场，但是单周上证综指跌幅 12.78%，振幅达到 13.26%，上海市场一周成交 2164 亿元，沪深 300 指数也下跌 15.01%，跌幅超过上证综指。

道指单周累计跌幅达 18%。这是道琼斯指数 112 年历史上表现最差的一周，情况之糟甚至超过了 1987 年“黑色星期一”的一周和 1929 年的任何一周。道指周五的收盘点位创下 2003 年 4 月 25 日以来的最低水平，并在盘中跌破 8000 点关口，这是道琼斯指数自 2003 年 4 月 1 日以来首次跌破该点位。

各国政府及央行的大力举措并未能增强银行相互间的信任度。除银行业命运及金融市场稳定性之外，企业与消费者的融资也要取决于银行间信任的恢复。目前各基金及散户投资者都在抛售股票以寻求止损，进而导致最初由信贷危机引发的股市下滑状况进一步加剧。这就是次贷危机——信贷危机——流动性危机的持续深化，投资者都不再愿意借出资金，导致所有证券资产价格都面临被脚投票的尴尬局面，是一次信心崩溃的危机。

继中国人民银行行长提出央行的责任是维持币值稳定和金融稳定之后，上周我们看到人行也与全球六大央行同步减息，将存贷利率都降低 27 个基点，同时将存款准备金率降低了 50 个基点，这里面我们可以理解既有放松银根刺激实体经济信贷投放的意图，鉴于中国实体经济尚不存在流动性逃逸的情况，我们理解降息政策也有稳定金融市场的意图。

7 国财长在 10 月 10 日达成了协力抵抗金融危机的 5 项共识，其中包括采取各种必要的措施防止重要金融机构破产，形成贷款担保计划的框架。此外，美国和欧洲国家政府亦将通过国有化的方式直接向金融机构注资，不过面对不轻的财政压力，这些国家需要净储蓄国认购其国债以筹集足够资金。20 国集团(G7 以及主要发展中国家)的各成员国亦承诺采取一切可能的经济和金融措施以稳定金融市场，使其能够继续正常运作，这将是自有史以来第一次发达国家需要发展中国家的帮助以渡过金融危机。此次金融危机已对全球几乎每个国家的经济产生严重负面影响，全球政府及有关部门必须共同合作且采取一切可能的措施来应付此次危机。

中国方面，12 日结束的三中全会确立了农村改革发展的长期目标，虽然具体政策尚未公布，但加强农业发展和增加农民收入无疑将是今后政府重点，农民和农村消费有望中长期逐渐受益。此外，会议在分析经济形势时表示要坚定地抓好发展这个第一要务，着力扩大国内需求。10 月 10 日公布的 3 季度货币政策委员会会议基调变化，表示“根据国内外形势

变化采取灵活审慎的宏观政策……为经济平稳较快发展创造良好的货币环境”。央行副行长易纲 11 日在美国出席国际货币基金组织会议时也表示“金融危机对实体经济的影响较此前预计的更为严重……各主要国家政府和央行更要加强协调政策,在继续抑制通胀压力的同时也要警惕通缩的出现”。我们预期政策调整势在必行,包括货币政策转向和财政政策扩张。

对于市场,短期我们维持谨慎,因为受全球市场动荡的影响是不可避免的,中期看,估值水平已经较低,政府意图明确,不宜过于看空。

**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
-3.57%	-7.97%	-12.78%	-6.98%	-30.43%	-65.34%	-61.98%	2.50%

资料来源:天相投资系统,截至2008年10月10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
-4.40%	-6.92%	-14.96%	-11.56%	-35.63%	-67.06%	-64.25%	0.35%

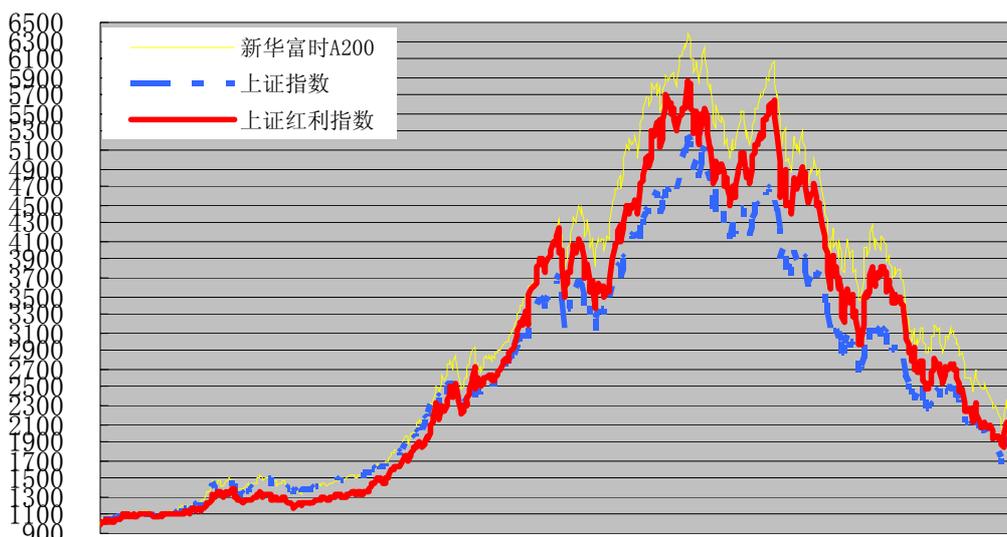
资料来源:新华富时网站,截至2008年10月10日

**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
-4.43%	-8.91%	-14.26%	-6.83%	-32.82%	-66.74%	-64.75%	-4.76%

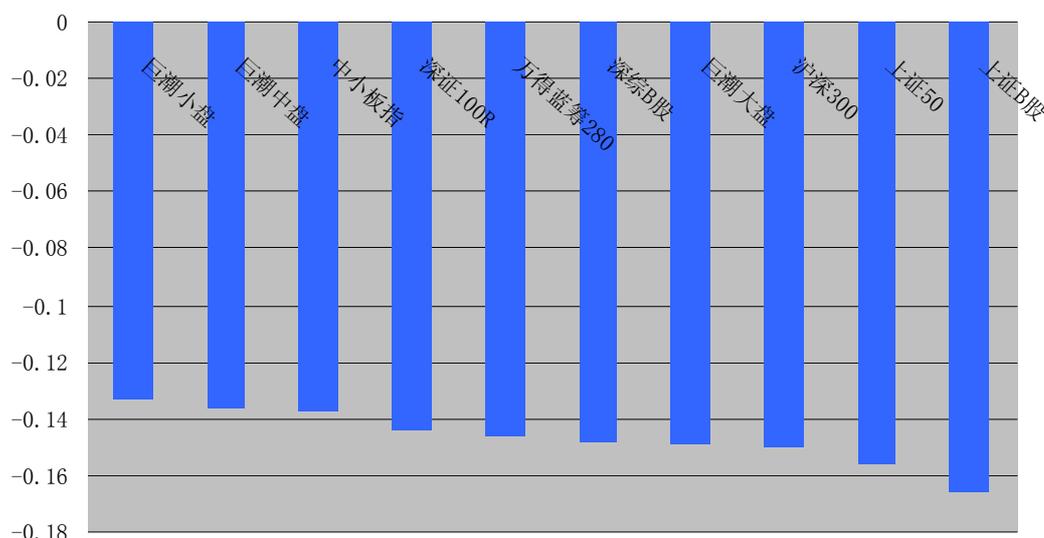
资料来源:天相投资系统,截至2008年10月10日

**图 1. 市场基准指数走势 (2006 年 1 月 4 日-2008 年 10 月 10 日)**



资料来源: wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2008 年 10 月 3 日—2008 年 10 月 10 日)



资料来源: wind 资讯

## 债券市场综述

上周银行间市场收益率水平在国债一级中标收益率水平和央行降息的双重刺激下大幅下行。央行在周三宣布降息，刺激二级市场成交收益率水平下调，而周五发行的关键年期 3 年期国债中标收益率水平在 2.64%，边际利率 2.70%，大幅低于此前的预期。截至周末，二级市场中 10 年国债的收益率已经下行到 3.05% 附近，市场短期涨幅非常明显。

在资金面方面，上周银行间市场资金持续宽松，全周质押式回购加权平均利率为 3.158%，较假期前个交易周的 3.2477% 相比，降低了约 9 个基点，而周三央行宣布调低 0.5%

的存款准备金率预计也将释放流动性约 2000 多亿，预计此释放的流动性将进一步为债券市场提供资金面的支撑。

**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
0.03%	1.48%	1.58%	3.02%	4.24%	7.54%	6.57%	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 10 月 10 日

**表 5. 收益率曲线**

剩余年限	2008-10-10	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	3.0055	-0.6997	-0.1470	-0.3423	-0.1588	0.9506
2y	3.3898	-0.2915	-0.1175	-0.2504	-0.0768	0.6034
3y	3.6105	-0.0857	-0.1277	-0.2338	-0.1008	0.3465
5y	3.7126	-0.0882	-0.2186	-0.3472	-0.3447	0.0388
7y	3.6152	-0.3212	-0.3230	-0.5233	-0.6470	-0.1014
10y	3.5754	-0.4939	-0.3596	-0.6576	-0.8352	-0.2116
15y	3.8257	-0.2988	-0.1904	-0.5836	-0.5623	-0.2733

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2008-10-10

## 市场动态

### 国内：

#### 中国人民银行决定下调存款准备金率和存贷款基准利率

中国人民银行决定：从 2008 年 10 月 15 日起下调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点；从 2008 年 10 月 9 日起下调一年期人民币存贷款基准利率各 0.27 个百分点，其他期限档次存贷款基准利率作相应调整。

2008-10-8【人民银行网站】

#### 央行二次降息 强债基金或再遇发展良机

10 月 8 日晚，中国人民银行决定从 2008 年 10 月 9 日起下调一年期人民币存贷款基准利率各 0.27 个百分点，10 月 15 日起下调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。就在二十多天前，央行刚刚宣布了 4 年来的首次降低贷款基准利率 0.27 个百分点以及中小金融机构人民币存款准备金率 1 个百分点。分析人士指出，央行此举将给债券市场带来更大的发展机遇。

广州某基金的一位人士在国庆节前曾表示，根据目前宏观经济背景看，截至目前，本轮“债券牛市”仅仅走了 1/3 到 1/2，而且完成这轮债券牛市的概率比较大。事实也验证了该人士的判断，央行在不足一个月内两次降贷款基准利率，以及降低存款利率和存款准备金率，促使广大机构和普通投资者转向债市，催强了债券市场。债券市场近期的走势异常强劲，上证国债指数不断上涨，尤其是自 9 月初至今进入了快速大幅攀升阶段，截至 10 月 8 日收盘报 117.61 点，创历史新高。

上海某基金分析人士表示，本次央行利率和准备金率双降符合预期。一方面是配合全球主要央行的救市，另一方面也是应对中国经济周期下滑、货币内生性紧缩的需要。此次 9 大央行联手救市可以说是史无前例，很可能在今后一段时间，市场将会有较好的表现。由于世界经济毕竟还是处于下行周期，此次救市行动对经济中长期的影响还需要进一步观察。

摩根士丹利近日预测称中国央行将在今年至 2009 年间共降息四至五次，国内各大券商研究所也纷纷预测中国正逐渐步入降息周期，利率下调空间较大。专家表示，在利率平滑政策的引导之下，降息将很可能选择以小步分步的形式，在此预期之下，债券市场仍将是长期向好。这些因素无疑对债券市场构成巨大利好，给债券市场带来了第二次发展到良机。

此前，受多种因素影响，A 股市场自去年 10 月见顶回落，股票市场的不景气给债券市场带来了第一次快速发展的机会。据和讯基金的数据显示，截至目前，今年以来新发行的债券型基金已经将近 30 只，数量接近了今年新发行股票型基金，一改过去两年股票型基金发

行一枝独秀的局面。据银河证券基金研究中心报告显示，今年年初到 10 月 8 日，股票型基金平均跌幅达到 49.12%，而债券型基金平均取得了 1.89% 的收益。尤其是一些强债型基金表现抢眼，表现出了良好的抗风险能力和盈利能力。

2008-10-11【证券时报】

### 合理配置债券基金稳固理财组合

今年以来，不断上升的债券市场受到投资者的关注。光大保德信增利收益基金拟任基金经理于海颖认为，普通投资者直接购买债券最大的障碍是可供投资的债券品种不够丰富，同时缺乏足够的信息渠道和专业知识，很难准确判断债券的风险收益状况。目前，随着债券市场的逐步健全，债券品种可谓琳琅满目，但除了国债、金融债外，次级债，企业短期融资券，商业银行普通金融债、外币债券等品种都是在银行间债券市场流通，个人投资者不能直接参与交易。同时，也因为债券品种越来越多，各种债券的风险收益状况各不相同，比如近期受到市场热捧的无担保企业债，如果不深入了解企业实际运行状况，很可能不是错过投资机会就是承担致命的风险。因此，配置债券基金是稳固理财组合、抵御风险的重要手段。

业内专家指出，美国债券型基金规模达 17576 亿，债券基金规模已占美国共同基金规模的 15%。债券型基金收益虽然没有股票型基金高，但风险也相对较小。作为一种低风险、收益较稳健的投资品种，债券型基金是国内外投资者资产配置的必要选择。于海颖提醒投资者，在选择债券基金时应根据自身风险承受能力和收益标准理性购买，不要忽视投资组合的重要性，无论是高风险还是低风险的基金产品均应合理配置，这样才能降低投资风险。

据 Wind 统计显示，2006、2007 年两年，A 股牛气冲天，而我国债券基金却一直维持着 200 亿—300 亿的管理规模，2006 年第四季度，债券基金规模甚至跌至 175.35 亿份。不过，这种股热债冷的格局从 2007 年第四季度起开始扭转，当时 A 股市场开始向下调整，股票基金的发行越来越困难，而债券基金开始受到投资者的青睐。据统计，今年已经获批发行的 75 只新基金中债券型基金达到 25 只，而去年全年才获批两只债券基金。另外，今年 17 新发债券基金募集规模已超过 630.4 亿元，刷新了历史纪录。目前国内共有 44 只债券基金，总规模已达 1266.75 亿份，债券基金总规模比 2006 年底增长达 7 倍。相比前两年股票基金“一股独大”的现象，债券基金正逐渐成为中国基金市场的“当家花旦”。

2008-10-12【东方早报】

### 上海证监局搭桥：你可以近距离观察沪上基金

全球金融海啸不断，A 股“地震”声响连连，生于东南亚金融危机的中国基金业再度面临一场洗礼，资本市场的风云变化继续考验着这个年满十周岁的行业。

最新数据显示，截至今年 9 月 30 日，全国基金总资产已缩水 1 万亿元以上；而面对大盘的接连调整与基金净值的大幅下跌，众多投资者开始对基金经理怨声载道，并不断怀疑着基金公司的投资策略与理念。

投资者的抱怨情绪不难理解。但不容忽视的是，相当数量的基民对基金公司的指责也源于对基金投资存在的种种误解。事实上，如何帮助基民较为正确地认识基金公司，如何进一步增强基民与基金公司的沟通互动，已成现阶段基金市场参与各方的当务之急。

为使投资者较为客观地认识和了解基金公司，增强基民与基金公司之间的沟通和互动，10 月 10 日，由上海地区 30 家基金公司共同主办、上海证监局指导、东方财富网承办、理财周报特别支持承办的"2008 走近基金系列活动"在沪正式拉开帷幕。

据介绍，本次活动旨在向投资者客观地反映基金公司现状，展示基金公司的风控、投资、决策流程；积极倡导、推进"基金销售适用性原则"，促使基金公司、基金销售机构向投资者推荐与其风险承受能力相匹配的基金产品，切实保护投资者的合法权益。理财周报将跟进报道系列活动，第一时间呈现给全国范围的投资者。

"2008 走近基金系列活动"为期 3 个月，活动由在线路演、总裁专访、业务座谈会、基金观察团和基金行业沙龙等五大内容组成。其中，作为开章之篇，10 月 10 日下午 3 点至 5 点，上海地区 30 家基金公司以"稳健为本、风控为先"为主题进行集体在线路演，与投资者共论基金公司的管理机制与风险控制。

此后，活动还将通过对沪上基金公司总裁的专访，组织投资者、媒体和专家学者参观基金公司，开展"基金销售适用性原则"的座谈会、举办基金行业沙龙等多种形式，让不同年龄、不同身份的投资者与基金公司"零距离"接触，以便更客观、更深入地了解基金公司的投资、风控、管理理念，推广"基金销售适用性原则"。

近年来，上海基金业始终致力于为基金公司与投资者搭建良好的互动平台，积极推动上海基金市场的健康规范发展。2007 年 6 月底，为期半年的"上海基金业投资者教育系列活动"在沪启动，仅首场在线路演便吸引了近 478 万名投资者的积极关注，极大程度地促进了基金公司与投资者之间的面对面交流。

2008-10-13 【理财周报】

# 光大保德信理财学堂

## □理财观念：

### 降息环境下投资基金四要点

中国人民银行近日宣布，10月9日起下调一年期人民币存贷款基准利率各0.27个百分点，其他期限档次存贷款基准利率作相应调整。连同10月15日起下调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点及储蓄存款利息所得暂免征收个人所得税，共同促成了对证券市场的重大利好。面对降息环境，投资者在基金产品选择上还应当把握以下四个方面的要点。

首先，调整投资目标和方向。降息意味着经济放缓及企业盈利能力的下降，但对有效缓解企业资金压力，刺激企业投资的增长起到积极作用。因此，投资者关注优质股票型基金是非常必要的。因为这类基金管理人将会选择较多的绩优上市公司，尤其是行业龙头等作为重仓股配置。降息在刺激企业投资的同时，为投资者谋取更多的投资回报，推动股价上涨，将会带动这些基金净值的增长。

其次，一般说的利率指的是银行存款的利息。当银行利率上升时，大量资金就会纷纷流向储蓄存款，债券价格就会下降；反之，当银行利率下降时，大量资金就会纷纷流出储蓄存款，债券价格就会上升，对债券型基金构成实质性利好。有利于债券市场的稳定发展，有利于债券型基金净值的提升，对于稳定投资者的投资收益是非常有利的。因此，债券型基金及货币市场基金应当成为投资者关注的重点，并在投资组合的配置上有所体现。

第三，理财思路要跟进。尽管降息对债券型基金及货币市场基金产生积极作用，但对于投资者来讲，也要有积极的理财思路跟进，及时调整投资理念。在看待债券型基金及货币市场基金收益时应当客观，优化组合结构，制定合理的收益预期。不能因为市场有利，就盲目放大其收益预期，或者进行集中投资。

最后，注意利率变动对现有债券型基金的影响。可以说，对于债券的分析主要侧重于债券型基金的久期及信用素质等分析。久期是指一只债券的加权到期时间。从久期与利率变动的关系上看，如果债券基金的久期是5年，当市场利率下降1%时，该债券型基金的净值约增加5%。这也造成了持有久期不同的债券型基金的净值影响也是不同的，投资者可以进行优化分析。

来源：【国际金融报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 1、 增利收益债券型基金的认购费用是如何计算的？

(1) 投资者在认购 A 类基金份额时需交纳前端认购费,费率按认购金额递减,具体如下:

认购金额(含认购费)	前端认购费率
100 万元以下	0.8%
100 万元以上(含 100 万元)–500 万元以下	0.6%
500 万元以上(含 500 万元)–1000 万元以下	0.3%
1000 万元以上(含 1000 万元)	每笔 1,000.00 元

(2) 投资者如认购 C 类基金份额,则前端认购费为 0 (需从本类别基金资产中计提每年 0.4%的销售服务费)。

#### 2、 增利收益债券型基金的认购份额是如何计算的？

本基金 A 类、C 类基金份额的初始面值均为 1.00 元。

(1) 当投资者选择认购 A 类基金份额时,认购份数的计算方法如下:

a. 认购费用适用比例费率时,认购份数的计算方法如下:

净认购金额 = 认购金额 / (1 + 前端认购费率)

前端认购费用 = 认购金额 - 净认购金额

认购份数 = (净认购金额 + 认购资金利息) / 1.00 元

b. 认购费用为固定金额时,认购份数的计算方法如下:

前端认购费用 = 固定金额

净认购金额 = 认购金额 - 前端认购费用

认购份数 = (净认购金额 + 认购资金利息) / 1.00 元

(2) 当投资者选择认购 C 类基金份额时,认购份数的计算方法如下:

认购份数 = (认购金额 + 认购资金利息) / 1.00 元

(3) 认购份额的计算按照四舍五入方法,保留小数点后两位,由此误差产生的损失由基金财产承担,产生的收益归基金财产所有。

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。