



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇〇九年七月十三日

2009 年第 27 期[总第 231 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	20090706	20090707	20090708	20090709	20090710
基金净值 (元)	0.9284	0.9170	0.9138	0.9279	0.9257
累计净值 (元)	2.872	2.8607	2.8575	2.8716	2.8694

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	20090705	20090706	20090707	20090708	20090709	20090710
每万份基金净收益 (元)	0.4446	0.2192	0.2146	0.2194	0.2242	4.0917
7 日年化收益率 (%)	2.8230	0.7870	0.7890	0.7890	0.7970	2.8630

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	20090706	20090707	20090708	20090709	20090710
基金净值 (元)	2.3149	2.3089	2.3065	2.3423	2.3458
累计净值 (元)	2.9729	2.9669	2.9645	3.0003	3.0038

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	20090706	20090707	20090708	20090709	20090710
基金净值 (元)	1.1653	1.1649	1.1696	1.1834	1.1853
累计净值 (元)	2.4453	2.4449	2.4496	2.4634	2.4653

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	20090706	20090707	20090708	20090709	20090710
基金净值 (元)	0.7692	0.7642	0.7668	0.7771	0.7760
累计净值 (元)	0.7692	0.7642	0.7668	0.7771	0.7760

业绩比较基准: 75%×沪深 300 指数+25%×天相国债全价指数

光大保德信增利收益 (A 类) 基金净值 (360008)

日期	20090706	20090707	20090708	20090709	20090710
基金净值 (元)	1.0080	1.0080	1.0070	1.0060	1.0050
累计净值 (元)	1.0080	1.0080	1.0070	1.0060	1.0050

业绩比较基准: 中信标普全债指数

光大保德信增利收益 (C 类) 基金净值 (360009)

日期	20090706	20090707	20090708	20090709	20090710
基金净值 (元)	1.0060	1.0050	1.0050	1.0030	1.0020
累计净值 (元)	1.0060	1.0050	1.0050	1.0030	1.0020

业绩比较基准: 中信标普全债指数

光大保德信均衡精选基金净值 (360010)

日期	20090706	20090707	20090708	20090709	20090710
基金净值 (元)	1.2193	1.2156	1.2144	1.2352	1.2355
累计净值 (元)	1.2193	1.2156	1.2144	1.2352	1.2355

业绩比较基准: 75%×沪深 300 指数收益率+25%×天相国债全价指数收益率

# 光大保德信观点

## 股票市场综述

上周 A 股市场继续冲高，上证指数一周上涨 0.83%，振幅为 4.17%，成交金额扩大到 9407 亿元，较前一交易周扩大 16.98%，上证综指收盘点位 3113.93 点；沪深 300 指数上涨 2.14%，振幅 5.01%，成交金额也较前周扩大 18.6%，收盘 3398 点。

6 月份及上半年宏观经济数据已经于上周开始陆续公布，海关上周五发布数据显示，6 月份中国出口同比下降 21.4%，降幅比 5 月份的 26.4% 有所缩窄。进口同比下降 13.2%，贸易顺差降至 82.5 亿美元（5 月份 134 亿美元）。国家统计局周末公布的数据显示，1~6 月房地产销售面积同比增长 31.7%（6 月当月增长 51.2%），受此推动，1~6 月房地产开发投资增长 9.9%（1~5 月增长 6.8%），6 月份当月增长 18.1%；房地产新开工面积 1~6 月同比下降 10.4%，6 月份当月首次实现正增长 11.4%。这显示房地产商的投资意愿已开始伴随近期强劲的销售而回暖，内需引擎正在启动，相关的中上游行业将有可能受益。媒体报道 6 月份全国用电量和发电量分别同比增长 3.79% 和 4.7%，强于此前预期，因此我们预计 6 月工业增加值增速有望回升至 10% 以上，

本周物价指数、工业增加值、固定资产投资（房地产投资）、零售、货币信贷细项数据将陆续公布。我们预计这些数据将显示物价同比下滑、环比企稳、工业增加值和固定资产投资加速增长、零售增速略有加速的态势。

不过流动性方面，央行态度有微妙变化，适度宽松货币政策有所微调：央行重启了一年期央票引导了短期（回购）利率上行，并将可能施行月末贷款日报制度。而市场供求关系方面也有微妙转变：中国建筑募集规模大大超预期，原先传闻 240 亿，现在是 426 亿；证监会已经重启新 IPO 的上会审核，7 月 15 日开始审核超日太阳能和鑫龙电器的申请；证监会近期限制私募信托计划发行。这些举措的累计效应使我们担心市场背景短期内有一定压力，市场可能需要一定时间消化这样的压力，或者说可能需要更为真实的盈利数据来支撑估值水平的提升。

不过中期来说，经济复苏的势头在第三季度可能更加趋好，所以对于中期走势还不必要太悲观，预计市场可能表现差异化，银行地产板块的势头可能受制于货币政策微妙变动和二套房贷的执行力度受到一定打击。

## 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
-0.29%	0.83%	6.34%	10.57%	27.40%	8.29%	71.02%	32.09%

资料来源：天相投资系统，截至2009年7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
-0.05%	-6.92%	8.73%	14.47%	31.92%	14.65%	85.01%	40.04%

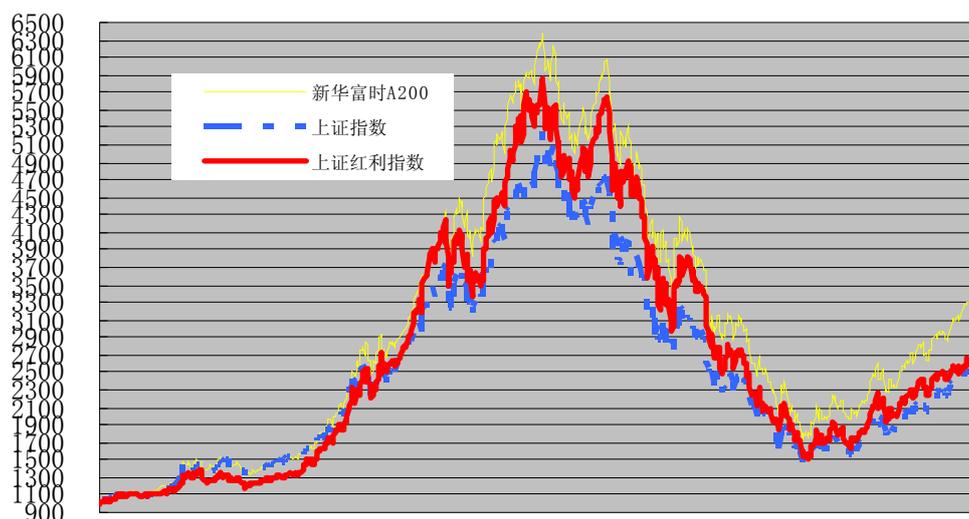
资料来源：新华富时网站，截至2009年7月10日

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
-0.45%	5.33%	9.38%	12.38%	26.37%	5.08%	77.50%	24.60%

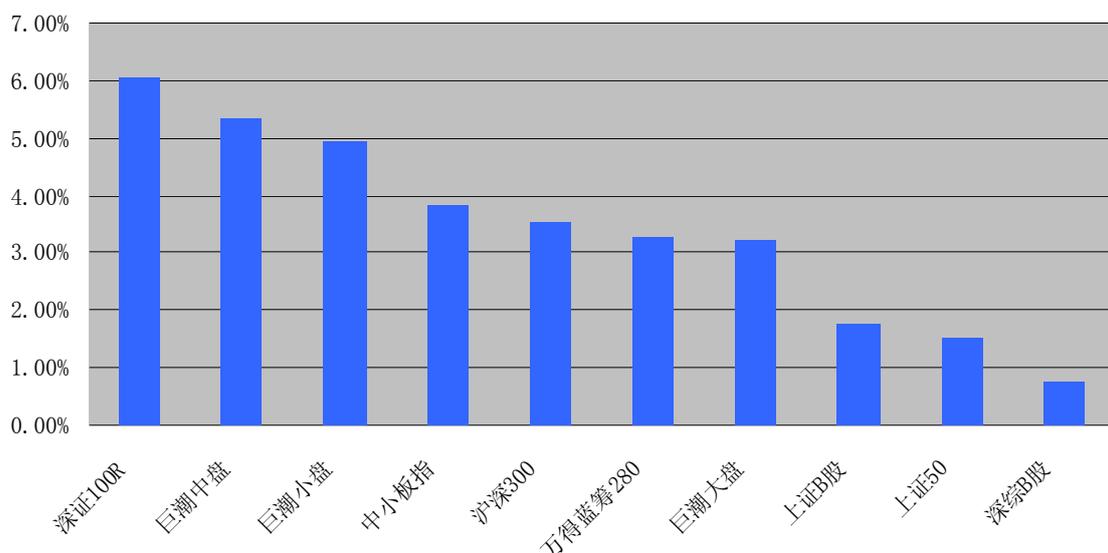
资料来源：天相投资系统，截至2009年7月10日

图 1. 市场基准指数走势（2006年1月4日-2009年7月10日）



资料来源：wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅（2009年7月3日—2009年7月10日）



资料来源: wind 资讯

## 债券市场综述

上个交易周银行间债券市场收益率曲线继续呈平坦化上行态势,上周在央行恢复发行一年央票消息的带动下,短期品种收益率上行幅度非常明显,其中,2年期的央行票据的市场收益率水平上行了约40个基点至2.2左右的水平,而中期品种受到短期品种上行的推动,收益率水平也继续维持小幅上行的态势,整体曲线的平坦化上行趋势十分明显。而上周短端品种除了一年央票恢复发行以外,上周发行的三期短期品种国债,最终招标结果均没有招满,国债的流标也给短端品种带来较大不确定性。市场方面,本周财政部将招标发行3年期国债,预期此期国债的发行将在二级市场收益率水平的带动下上行,而该中标结果预计也将会对二级市场产生一定的指导作用。

资金面方面,上周银行间市场资金宽裕,但回购利率水平仍维持此前的水平,预计接下来发行的中国建筑等大盘股将给银行间回购市场带来一定的调整压力。

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%	0.00%	0.04%	-0.14%	0.49%	7.03%	0.02%	97.97%

资料来源:采用上证国债指数(SETBI),SETBI为全价指数,截至2009年7月10日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2009-7-10	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	1.3165	0.3853	0.3704	0.3524	-0.1208	-1.8478

<b>2y</b>	1.7332	0.3062	0.2931	0.2423	0.0069	-1.7334
<b>3y</b>	2.0892	0.2369	0.2259	0.1695	0.0963	-1.6221
<b>5y</b>	2.6442	0.1258	0.1195	0.1110	0.1817	-1.4131
<b>7y</b>	3.0316	0.0482	0.0458	0.1283	0.1784	-1.2306
<b>10y</b>	3.4080	-0.0139	-0.0156	0.1892	0.1006	-1.0026
<b>15y</b>	3.7875	-0.0136	-0.0317	0.1337	0.0146	-0.6005

资料来源: WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至: 2009-7-10

## 市场动态

### 国内：

#### 基金专户规模呈倍数增长 客户更多元

今年上半年股市屡创新高，专户一对一持续得到投资者青睐，资金流入迹象明显。值得一提的是，一些私募股权投资基金、券商也开始委托基金进行专户投资，以谋求资金保值增值。

与偏股型开放式基金上半年整体小幅净赎回相比，基金专户业务在上半年的推进业绩十分显著，不少基金公司的专户规模呈倍数增长。

“我们去年的一只专户在今年续约后的第一个月赚了 10%，客户因此要求进一步增资。”深圳一家基金公司人士昨日表示，近期专户一对一签单较为频繁，而业绩效应以及市场向好的态势也进一步吸引投资者进入专户市场。“由于一对多合同指引何时出台还不清楚，因此现有精力主要集中在抓专户一对一。”

某基金相关人士透露，目前运作的专户规模在两亿左右，最新的一单专户也可能将于近期签订。上海某基金公司相关人士则称，前期的老专户基本上都已在今年完成续约，近期还相继签下数单专户一对一合同，规模均是 5000 万至一个亿左右，目前处于报备状态。

相关人士告诉《上海证券报》，从上半年的客户构成看，民间企业、上市公司或普通人只是基金专户业务客户的一个小部分，专户客户范围从今年开始已经逐步扩大化，券商、非赢利性机构开始首次涉足专户投资。记者获悉，目前某些基金的专户客户中就包括中小券商，其中北京某基金的首个专户客户便是中原证券，该专户也曾多次现身上市公司 2009 年度一季报。

值得一提的是，由于历史业绩证明专户理财的增值保值能力较强，处于净支出状态的非赢利性机构对专户投资兴趣十足，除了教育基金、地方福利基金会外，一些私募股权投资基金亦同样对专户一对一业务产生兴趣。知情人士向《上海证券报》透露，国内规模最大的私募股权投资基金——中非发展基金也涉足专户投资业务，该基金与国内某基金公司在今年上半年签下专户理财合同，中非发展基金是支持中国企业开展对非合作、开拓非洲市场而设立的专项资金，首期 10 亿美元资金由国家开发银行出资，最终将达到 50 亿美元。

2009-7-8【上海证券报】

#### A 股市场持续上攻 64%偏股基金净值回归 1 元

半年以来，A 股市场持续上攻，受益于此，偏股基金净值普遍水涨船高，净值回归 1 元的基金批量产生，数据统计显示，截至上周五，已经有 64%的偏股基金净值回归 1 元。

天相投顾数据统计显示，318 只偏股基金中，截至上周五，单位净值在 1 元以上的基金高达 203 只，占比 63.8%，其中单位净值最高的为 7.957 元，其次的单位净值也超过了 5 元，而单位净值超过 4 元的基金有两只，最新净值分别为 4.7 元和 4.08 元。除此之外，单位净值超过 3 元的高价基金还有 7 只之多。值得一提的是，净值还在 1 元以下 115 只偏股基金中，

有 25 只基金净值处于 9 毛区域，其中 3 只基金的净值分别为 0.993 元、0.993 元和 0.9915 元，离 1 元成本线仅一步之遥。而目前单位净值最低的一只基金为 0.5486 元，除此之外，还有 2 只基金单位净值徘徊在 5 毛区域。

偏股基金净值之所以批量回归成本线，背后是其今年以来优异业绩的强力支撑。据天相投顾数据统计显示，截至上周五，今年上证综指的涨幅为 71.02%，沪深 300 涨幅为 86.95%，而今年以来偏股基金份额加权平均净值增长率高达 60%，其中两只基金净值增长率超过 90%，涨幅超过上证综指涨幅的基金高达 47 只，而涨幅超过沪深 300 涨幅的基金也有 3 只，涨幅分别为 93.23%、91.69% 和 87.8%。

2009-7-13【证券时报】

### 手握“一对多”客户银行觊觎业绩提成

从并肩开拓客户的“蜜月期”，到协商利益分配、斤斤计较的“七年之痒”——一些银行手握客户、渠道的重量级筹码，在和基金公司的谈判中漫天要价，不仅要收“规则内”的参与退出、托管费，甚至把“潜规则”的价码提高到“一对多”业绩提成的 60%，基金公司可能遭遇业绩提成“自留地”不保的尴尬。

#### 劳苦功高

“渠道就是资源、渠道就是客户、渠道就是生产力。”就渠道在“一对多”这项新业务中的重要性，某银行托管部人士作了以上总结。该人士说，银行和基金公司在前期进行了大量合作，银行充分发挥了渠道“定向”、“精准”的特点，进行了客户需求调查，举办了投资沙龙、专户产品推介会等。“我们的合作基本就是‘银行搭台、基金公司’唱戏的模式。”

基金公司机构理财部人士表示，银行发挥了营销主力军的作用。“肯定是以银行渠道的营销活动为主，毕竟他们有网点、有终端，直接掌握着客户资源。”据了解，今年 5 月中旬，《关于基金管理公司开展特定多个客户资产管理业务有关问题的规定》正式发布后，基金公司专户部人士开始频频飞赴各地，跟各银行分行洽谈合作事宜、参加投资推介会等。“虽然我们对‘一对多’开闸早有预期、也做了一些准备工作，但集中锁定客户还是在 5 月以后。”深圳一大型基金公司机构理财部负责人粗略计算，5 月以后，飞赴各地参加推介会、沙龙等的次数就超过 10 次。

#### 要价甚高

正是因为银行渠道劳苦功高，其在收益分配的议价中预期也颇高。

目前，在“一对多”业务中，渠道在“规则内”可以收取的费用包括：参与费（根据产品风险、类型不同，具体标准有所不同，很少超过 1%）、托管费（不低于同类或相似类型公募基金托管费的 60%）。不仅如此，基于“渠道为王”的强势思维，银行更希望在业绩提成中分得一杯羹，提高“潜规则”的价码。

“有的股份制商业银行甚至语出惊人，要和基金公司六四分成，而且拿的是‘大头’。”一位不愿具名的业内人士哭笑不得，“就算是新业务，大家都没个准儿，这样的价码也太不靠谱了。”他透露，对这样漫天要价的银行，基金公司只能敬而远之。

据介绍，专户的费率一般采取“固定+浮动”，因为追求绝对收益，其固定管理费一般较低，业绩提成是基金公司“一对多”收入的主要来源。不仅如此，基金为了吸引客户、迅速做大规模，“一对多”实际业绩提成比例一般为资产净收益的10%左右，远远低于净收益20%的提成上限，如果再被银行吃掉一大部分，基金公司的“自留地”更是大大缩水。“这不是等于虎口夺食吗？”该人士反问。

有银行个人业务部人士认为，很难给业绩提成的合理比例给个定论，这是基金公司和渠道双方议价能力的博弈，银行要通盘考虑相关基金公司的规模、产品类型、公司品牌等，银行拿到的分成不见得是免费午餐。比如，基金公司可能“让利”业绩提成的分成比例，但要求银行保证“一对多”产品的首发规模。

2009-7-13【证券时报】

### 避险情绪抬头 四成基民下半年选择空仓

上半年，A股市场完美收场，偏股型基金净值大幅上涨。而到了下半年，基民应该持有何种投资策略？是选择空仓还是买入股基？中国证券网最新调查显示，逾四成基民选择了空仓，而选择买股票的投资者远超过买股基的投资者。

上周，中国证券网进行了“基民下半年投资策略”的大调查，共有10650名基民参与了此次投票。结果显示，4317名投票者表示下半年不做任何投资，选择空仓，这部分投票者占全部投票者的40.54%。3623名投票者选择了买股票而不投基，这部分投票者占全部投票者的34.02%。1920名投票者选择了买股票型基金，占投票者总数的18.03%。还有790名投票者选择在下半年投资低风险基金，只占全部投票人数的7.42%。

某基金拟任基金经理王磊认为，从长期角度来看，目前经济体仍然是处于底部运行恢复状态，因此目前阶段的投资还是安全区域，应当选择持有基金。而短期内市场运行仍可能以震荡形式体现。对于投资人而言，关键要看自己处于什么样的投资周期，如果是长期投资的话，现在的点位还是很低，尽管市场前期有一定幅度的反弹，但和未来经济发展预期可提供的实体支撑力度相比仍是底部。

国金证券资深基金分析师焦媛媛表示，在外部经济逐渐探底缓步复苏、投资助推中国宏观经济强劲反弹、流动性阶段保持充裕等积极因素的推动下，A股市场乐观趋势有望阶段延续。关于下半年的投基策略，焦媛媛认为投资者要根据市场热点变换，对基金组合的风格和策略灵活转换。从投资风格角度分析，建议逐渐从大盘蓝筹转向中小盘成长风格；从行业配置角度分析，建议从重仓上游资源行业逐渐转向重仓中下游行业；从管理人能力特征角度分析，建议从突出行业配置能力逐渐转向突出个股选择能力。

2009-7-13【上海证券报】

# 光大保德信理财学堂

## □ 理财观念：

### 理性面对 基金定投与一次性投资

近期，笔者接到不少投资者的咨询，大都关于 3000 点上方适不适合介入基金。的确，上半年单边上扬的市场行情，也许是大部分投资者始料未及的。与基金经理的交流中也发现，某些股票型基金的规模增加并非来自申购，而是基金净值的稳步攀升。这也从另一个侧面反映，市场对经济企稳并没有达成一致的看法，大部分投资者仍然延续了去年谨慎的操作思路。

#### 市场的底部与顶部难以预测

如果说普通投资者由于欠缺投资的专业性而无法准确预测市场，那么投资经理是否能够做到令人满意呢？我们观察公募基金经过牛熊周期后完整的业绩记录，大部分基金经理都能够做到在牛市时稍微跑赢大盘，熊市时比大盘跌的少一些，但几乎没有听说哪位投资经理能够大量地在底部建仓，并在顶部卖出。

投资是讲究成功率的事情，如果基金经理将主要精力放在预测股市的趋势上，那么他对行业以及个股的调研可能会大打折扣。因此，在战略资产配置问题上，基金经理往往看的是大趋势，主要做的是在考虑流动性的基础上，将大部分资金集中于深入研究的行业或股票。

从年初以来的业绩表现看，部分基金经理提前预测到市场反弹的趋势，并及时布局仓位获得良好的业绩回报。但其中不乏一些基金经理在三月份进行适度减仓锁定收益，但之后又迅速提高股票仓位。整体来看，能够持续保持高仓位、且换手率相对较低的基金业绩明显略胜一筹，指数基金便是其中最好的例子。

#### 定投与一次性投资的业绩对比

定投基金的观念已经被越来越多的基金投资者所接受，但我们更加关注的是，对比一次性投资，基金定投的效果有多好。笔者选择定投指数基金博时裕富的例子来求证定投与一次性投资的业绩，希望能够帮助投资者理性地看待上述两种介入方式，并根据自身的投资偏好选择合适的投资方法。

笔者假设从 2003 年 9 月 30 日开始，每个月底定投该基金 1000 元。截至 2009 年 6 月 30 日，将近 6 年的投资总金额为 70000 元，另外假定这 70000 元于 2003 年 9 月 30 日当天做一次性投资，考虑该基金期间的三次分红记录，并假定分红再投资。从业绩对比来看，在长达 6 年的投资经历中，股指尽管经历了几次大级别的调整，但仍然从初期的 1300 点左右上升至目前的 3000 点左右，期间博时裕富获得 183.25% 的累计回报率。如果采用一次性投资，投资者最终获得年化回报率是 19.85%，而定投的收益率为 12.36%。因此，如果市场一路走高，其定投的效果通常会弱于一次性投资。

如果投资者从 2008 年 1 月底开始坚持定投 1000 元，截至 2009 年中期，与一次性投资 18000 元相比，两种投资结果呈现天壤之别。定投的年化回报率是 13.38%，而一次投资的业绩是 -20.68%。由于市场大幅下跌后企稳反弹，整体来看指数基金依然没有为投资者获取正回报，但在市场下跌的背景下，定投的方式使投资者每个月底获得的份额逐渐增多，相当

于越跌越买，低位补仓，最终达到的效果是拉低投资期内的平均成本，并在反弹中提前获得较为可观的正回报。因此，当投资者误在高位进入市场的时候，如果采取定期定投投资，反而可以规避部分风险，使资金回本的时间缩短。

如果选取基金净值横盘整理的时间段，并计算两种投资方式的回报率，我们会发现，对比的结果更依赖于市场波动程度以及最终市场的走向，孰优孰劣难下定论。

#### 结语

投资者无法准确把握市场的点位，基金经理也同样不会每次成功。但我们却可以通过定投的方式来获取较为理想的业绩。值得关注的是，我们选择的基金是指数基金，它的特点是业绩可以预测，走势与市场贴近。但如果投资者选择主动型股票基金进行定投，定投哪只基金就成为影响回报的关键因素。综合来看，定投的对象首选是指数基金，其次是基金经理较为稳定、且历史业绩较好的主动型基金。

摘自：【晨星中国】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 1、你们公司的信息定制怎么开通的？需要客户来支付什么费用吗？

如您是我公司的基金客户，您只需通过客户俱乐部输入您的基金账号或开户证件号、查询密码以及验证码登录后，填写电子邮箱地址和手机号码，选择您所需要的定制内容，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电子信箱或手机上。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。

目前我公司向客户提供的信息定制都是免费的。

#### 2、在你们公司网上交易用招商银行卡申购基金，费率怎么算？

通过我公司网上交易系统用招商银行卡申购基金，申购费率如下：

基金名称	费用	金额区间	标准费率	招行“一卡通” 网上交易优惠
光大量化 360001	申购费率	1000 万元以下	1.50%	1.20%
		1000 万元（含）以上	每笔 1000 元	每笔 1000 元
光大红利 360005	申购费率	50 万元以下	1.50%	1.20%
		50 万元（含）至 500 万	0.90%	0.72%
		500 万（含）以上	每笔 1000 元	每笔 1000 元
光大新增长 360006	申购费率	50 万元以下	1.50%	1.20%
		50 万元（含）至 500 万	0.90%	0.72%
		500 万（含）以上	每笔 1000 元	每笔 1000 元
光大优势 360007	申购费率	50 万元以下	1.50%	1.20%
		50 万元（含）至 500 万	0.90%	0.72%
		500 万（含）以上	每笔 1000 元	每笔 1000 元
光大增利 A 类 360008	申购费率	100 万元以下	1.00%	0.80%
		100 万元（含）至 500 万	0.80%	0.64%
		500 万（含）至 1000 万	0.50%	0.50%
		1000 万（含）以上	每笔 1000 元	每笔 1000 元
光大增利 C 类 360009	申购费率	100 万元以下	0	0
		100 万元（含）至 500 万	0	0
		500 万（含）至 1000 万	0	0
		1000 万（含）以上	0	0
光大精选 360010	申购费率	50 万元以下	1.50%	1.20%
		50 万元（含）至 500 万	0.90%	0.72%
		500 万（含）以上	每笔 1000 元	每笔 1000 元

注：此表为我司网站网上直销系统的费率优惠，敬请留意！

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，任何机构和個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。