

中银国际货币市场证券投资基金季度报告

2005 年第 3 季度

基金管理人：中银国际基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行

签发日期：2005 年 10 月 27 日

一、 重要提示

本基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本基金的托管人--中国工商银行根据本基金合同规定，于 2005 年 10 月 26 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

二、 基金产品概况

基金简称：中银货币

基金代码：163802

基金运作方式：开放式契约型基金

基金合同生效日：2005年6月7日

报告期末基金份额总额：297,263,062.49份

投资目标：在保持本金安全和资产流动性的前提下，追求超过业绩比较基准的稳定收益。

投资策略：根据对宏观经济指标、货币政策和财政政策的预判，决定资产组合在整体配置，并采用短期利率预测、组合久期制定、类别品种配置、收益率曲线分析、跨市场套利、跨品种套利、滚动配置策略、先进的投资管理工具等多种投资管理方法，以《基金法》、《货币市场基金管理暂行规定》等有关法律法规、本基金合同以及基金管理人公司章程等有关规定为决策依据，将维护基金份额持有人利益作为最高准则。

业绩比较基准：税后一年期银行定期储蓄存款利率： $(1 - \text{利息税}) \times \text{一年期银行定期储蓄存款利率}$ 。

风险收益特征：本基金属于证券投资基金中高流动性，低风险品种，其预期风险和预期收益率都低于股票，债券和混合型基金。

基金管理人名称：中银国际基金管理有限公司

基金托管人名称：中国工商银行

三、 主要财务指标和基金净值表现

(一) 主要财务指标 (未经审计)

项目 2005 年第三季度

金额 (元)

基金本期净收益 1,333,371.52

期末基金资产净值 297,263,062.49

(二) 与同期业绩比较基准变动的比较

1、 本报告期基金净值收益率与同期业绩比较基准收益率比较

阶段	基金净值收益率	基金净值收益率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	业绩比较基准收益率与基金净值收益率之差
----	---------	------------	-----------	--------------	---------------------

过去 3 月	0.3342%	0.0036%	0.4540%	0.0002%	-0.1198%
--------	---------	---------	---------	---------	----------

自基金合同生效之日起至今	0.4072%	0.0034%	0.5720%	0.0003%	-0.1648%
--------------	---------	---------	---------	---------	----------

注：本基金收益分配按月结转份额

2、 自基金合同生效以来基金累计净值收益率与业绩基准收益率历史走势对比

中银国际货币市场基金累计净值收益率与业绩比较基准收

益率历史走势对比图（2005.6.7-2005.9.30）

四、 管理人报告

（一） 基金经理简介

黄健斌先生，中银国际基金管理公司高级经理，中国籍，上海财经大学金融学学士，华南理工大学 EMBA。曾任广发基金管理公司基金经理，广发证券股份有限公司投资自营部副经理，从事固定收益投资近 9 年，并具备基金从业资格。

（二） 基金运作合法合规性报告

报告期内本基金运作遵规守信，不存在违法违规或未履行基金合同承诺的情况。

（三） 基金投资策略和业绩表现说明

本基金成立于 2005 年 6 月上旬，刚好处于市场利率不断下降的阶段，中央银行公开市场操作一年期中央银行票据的发行利率从 2.00%向 1.32%靠拢，对本基金的建仓和操作产生了一定不利的影响。本基金管理人立足于保护持有人利益，从尽力提高持有人收益率的角度出发，在开始运作阶段，抓住市场不可多得的机会，买入当时收益率比较好的中央银行票据和金融债券，同时，在 8 月份参与国内开始发行企业短期融资券的机会，以比较合理的价格买入了优质的短期融资券，同时采取了适应市场的投资策略，使投资组合的收益率

稳步上升，年化收益率从 1% 上升到 1.5% 左右，接近货币基金市场的平均收益水平。

对于当前市场利率的趋势，我们有以下的总结：

汇率的改革并未遏止海外热钱的流进

2005 年 7 月 21 日中国人民银行对人民币的汇率制度进行了改革，人民币汇率从以前单一盯住美元改革为对一揽子货币，同时，人民币对美元的汇率也从过去的一元美元相对人民币 8.27 元上升到人民币 8.11 元。这次汇率的上调总体要比市场预期稍低，因此，海外“热钱”的流入并未完全停息。今年上半年外汇储备增加了 1100 亿美元，平均每个月 183 亿美元，而 7 月的外汇储备就增加了 290 亿美元。在此资本流入的背景下，人民银行亦并未同比的进行完全的对冲平衡手段（“Sterilization”），因而，货币供应显出更加宽余，促使货币市场利率出现进一步下滑的现象。8 月，货币市场的主要交易品种 R007 回购利率虽然从 7 月的 1.06% 反弹到 1.30%，但至 9 月底，又回到 1.16% 附近。从季度的市场状况看，汇率制度改革后，货币市场利率虽然有所反弹，但总体往下的趋势没有改变。

正在全面进行的商业银行的改革也对市场短期利率有一定的影响

根据《巴塞尔协议》的要求，商业银行的资本充足率必须达到 8% 的要求。在此情况下，各商业银行也谨慎地收紧贷款，

大量的银行资金因而囤积在货币市场购买债券，使债券市场的收益率逐步下降，其中，一年中央银行票据的发行利率从6月底的1.63%下降到9月下旬的1.32%。从目前情况看，这种情况在未来六个月里仍会持续，因此，债券市场收益率往上调整的可能性亦偏小。

展望未来，我们认为债券市场的收益率能否出现反弹或者上升，很大程度上取决于热钱流入的趋势和人民币汇率上升的压力。从目前各种情况看，人民银行为了减缓人民币的升值压力，采取了舒缓的手段，比如，对94年以来的结售汇率制度进行了首次改革，大幅增加了各商业银行留存外汇头寸的额度，从而减少人民银行被动购买外汇的压力和货币的供应。总的来说，如果改革有效，则货币市场资金的宽余程度可望下降，债券市场利率下滑的速度也会趋缓。

此外，美国联邦储备局在9月中下旬再一次上调利率，基准利率从3.5%上升到3.75%，同时美国2年、3年和5年国债的年收益率分别回升到4.04%、4.06%和4.10%附近。如果美国联邦储备继续加息的步伐，那也会增加流入中国热钱的套汇成本，这样，热钱流入的速度将得到缓解，货币市场利率维持比较低的局面将有所改变。

在策略上，在利率低迷的情况下，我们会努力争取利率较高的金融品种，例如企业短期融资券，作为投资的重点。目前企业短期融资券的发行利率是2.92%（一年期），二级市场

的交易利率在 1.80%左右，高于同期限的中央银行票据。我们希望在遵守中国证监会各项相关规定的前提下，可以通过加大对其的投入，努力争取增加持有人的收益。

最后，银行的通知存款和一年期同业存款收益率在现时都较一年期中央银行票据的收益率高。本基金在注重存款银行的安全性和基金资产流动性的前提下，亦会适度增加存款的投资。

五、基金投资组合

（一）期末基金资产组合情况

资产类别	金额（元）	占基金总资产的比例
------	-------	-----------

债券投资	213,591,181.34	71.73%
------	----------------	--------

买入返售证券	60,000,000.00	20.15%
--------	---------------	--------

其中：买断式回购的买入返售证券

银行存款和清算备付金合计	24,084,916.81	8.09%
--------------	---------------	-------

其他资产	85,833.74	0.03%
------	-----------	-------

合计	297,761,931.89	100.00%
----	----------------	---------

（二）报告期债券回购融资情况

项目	金额（元）	占基金资产净值比例
----	-------	-----------

报告期内债券回购融资余额	1,547,673,800.00	5.57%
--------------	------------------	-------

其中：买断式回购融入的资金 - -

报告期末债券回购融资余额 - -

其中：买断式回购融入的资金 - -

(三) 基金投资组合平均剩余期限

1、 投资组合平均剩余期限基本情况

项目 天数

报告期末投资组合平均剩余期限 111

报告期内投资组合平均剩余期限最高值 170

报告期内投资组合平均剩余期限最低值 109

报告期内投资组合平均剩余期限违规超过 180 天的说明：本报告期内无。

序号 发生日期 平均剩余期限（天）原因 调整期

- - - - -

2、 期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号 平均剩余期限 各期限资产占基金资产净值的比例 各期限负债占基金资产净值的比例

1 30 天以内 28.29%

2 30 天（含）-60 天

3 60 天（含）-90 天 25.21%

其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券 16.83%

4 90 天（含）-180 天 33.42%

5 180 天（含）-397 天（含） 13.22%

合 计 100.14%

(四) 期末债券投资组合

1、按债券品种分类的债券投资组合

序号 债券品种 成本(元) 占基金资产净值的比例

1 国家债券 - -

2 金融债券 50,033,339.10 16.83%

其中：政策性金融债 50,033,339.10 16.83%

3 央行票据 99,348,716.45 33.42%

4 企业债券 64,209,125.79 21.60%

5 其他

合计 213,591,181.34 71.85%

剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券 50,033,339.10
16.83%

2、基金投资前十名债券明细

序号 债券名称 债券数量 成本(元) 占基金资产净值的比例

自有投资 买断式回购

1 05 央票 02 500,000 49,678,088.83 16.71%

2 05 央票 07 500,000 49,670,627.62 16.71%

3 05 国开 07 300,000 30,056,266.48 10.11%

4 05 广发 CP01 250,000 24,908,252.77 8.38%

5	05 农发 06	200,000	19,977,072.62	6.72%
6	05 招商局 CP01	200,000	19,642,570.65	6.61%
7	05 东航 CP02	100,000	9,837,387.51	3.31%
8	05 神华 CP01	100,000	9,820,914.86	3.30%

(五) "影子定价"与"摊余成本法"确定的基金资产净值的偏离

项目 偏离情况

报告期内偏离度在 0.5% (含) 以上 -

报告期内偏离度的绝对值在 0.25% (含) -0.5%间的次数 11

报告期内偏离度的最高值 0.3987%

报告期内偏离度的最低值 0.0443%

报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值
0.1878%

(六) 投资组合报告附注

1、 基金计价方法说明

本基金估值采用摊余成本法计价，即估值对象以买入成本列示，按票面利率或商定利率并考虑其买入时的溢价与折价，在其剩余期限内平均摊销。

本基金采用 1.00 元固定单位净值交易方式，自基金成立日起每日将实现的基金净收益分配给基金持有人，并按月结转到

投资人基金账户。

2、 本报告期内货币市场基金持有剩余期限小于 397 天但
剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券的声明：

本基金建仓期为基金合同生效之日 2005 年 6 月 7 日起三个月内，在建仓期届满后，本基金持有剩余期限小于 397 天但
剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券的摊余成本均未超过
当日基金资产净值的 20%。

3、 本报告期内需说明的证券投资决策程序

本报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体不存在被
监管部门立案调查的，在本报告编制日前一年内也不存在受
到公开谴责、处罚的情况。

4、 其他资产的构成

序号 其他资产 期末金额(元)

1 交易保证金 -

2 应收证券清算款 -

3 应收利息 85,833.74

4 应收申购款 -

5 其他应收款 -

6 待摊费用 -

7 其他 -

合 计 85,833.74

六、 开放式基金份额变动

序号 项目名称 基金份额（份）

1	期初基金份额总额	679,560,596.30
2	加：本期申购基金份额总额	78,706,909.03
3	减：本期赎回基金份额总额	461,004,442.84
4	期末基金份额总额	297,263,062.49

七、 备查文件目录

（一） 本基金备查文件目录

- 1、 《中银国际货币市场证券投资基金基金合同》
- 2、 《中银国际货币市场证券投资基金基金招募说明书》
- 3、 《中银国际货币市场证券投资基金基金托管协议》
- 4、 中国证监会要求的其他文件

（二） 存放地点

基金管理人和基金托管人的住所并登载于基金管理人网站
www.bociim.com

（三） 查阅方式

投资者在开放时间内至基金管理人或基金托管人住所免费
查阅，也可登陆基金管理人网站 www.bociim.com 查阅

中银国际基金管理有限公司

二〇〇五年十月二十七日

