

中银货币市场证券投资基金季度报告

2008年第3季度

基金管理人：中银基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2008年10月23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——中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2008 年 10 月 20 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2008 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

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：1,582,018,276.45 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：税后活期存款利率： $(1 - \text{利息税}) \times \text{活期存款利率}$ 。

风险收益特征：本基金属于证券投资基金中高流动性，低风险的品种，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：中银基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

(一) 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2008 年 7 月 1 日-2008 年 9 月 30 日）
1.本期已实现收益	11,532,017.51
2.本期利润	11,532,017.51
3.期末基金资产净值	1,582,018,276.45

注：本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益，由于货币市场基金采用摊余成本法核算，因此，公允价值变动收益为零，本期已实现收益和本期利润的金额相等。

(二) 基金净值表现

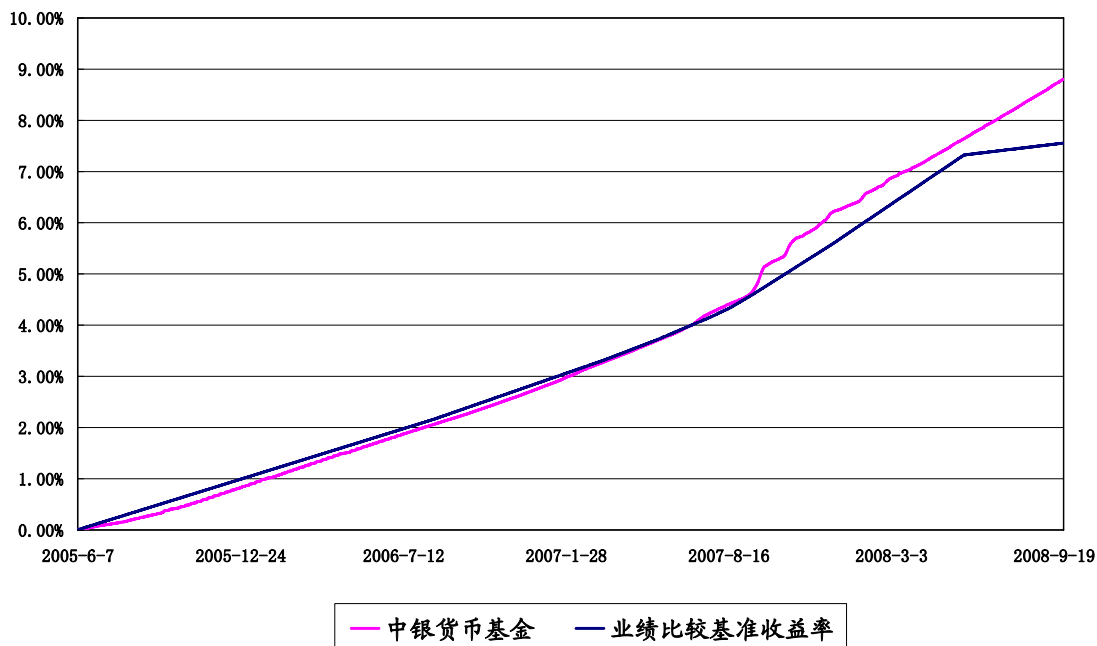
1、本报告期基金净值收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	基金净值收益率①	基金净值收益率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去 3 月	0.8130%	0.0015%	0.1748%	0.0000%	0.6382%	0.0015%

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变动及其与同期业绩基准收益率变动的比较

中银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
(2005.6.7-2008.9.30)



注：1、按基金合同规定，本基金自基金合同生效起 6 个月内为建仓期，截至报告日本基金的各项投资比例已达到基金合同第十一条（二）投资范围、（六）投资组合规定的各项比例。

四、管理人报告

（一）基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
孙庆瑞	中银货币基金经理 中银中国基金经理	2006 年 7 月	—	7 年	管理学硕士。曾任长盛基金管理有限公司全国社保组合债券基金经理、基金经理助理、债券研究员，联合证券股份有限公司债券研究员。2007 年 8 月至今任中银中国基金经理，2006 年 10 月至 2008 年 4 月任中银收益基金经理。
李建	中银货币基金经理	2007 年 8 月	—	10 年	经济师，金融学研究生。曾在联合证券有限责任公司、恒泰证券有限责任公司从事固定收益投资、分析工作。

（二）报告期内本基金运作合规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》、中国证监会的有关规则和其他有关法律法规的规定，严格遵循本基金基金合同，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。

本报告期内，本基金运作合法合规，无损害基金份额持有人利益的行为。

（三）公平交易交易专项说明

（1）公平交易制度的执行情况

在本报告期内，本公司严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定和《中银基金管理公司公平交易管理制度》，确保本公司管理的不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动和环节得到公平对待。各投资组合均严格按照法律、法规和公司制度执行投资交易，本报告期内未发生异常交易行为。

（2）本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本基金管理人旗下无其他投资风格相似的投资组合。

（3）异常交易行为的专项说明

无。

（四）报告期内基金投资策略和业绩表现说明

一、宏观经济、行情回顾与运作分析

1. 宏观经济分析

三季度国内外宏观经济和金融领域的变化在某种程度上是第二季度的延续，危机继续加重和蔓延。从国外的经济情况来看，随着一次性退税政策作用的消退，以及信贷状况的继续趋紧，美国的金融市场陷入了危机，雷曼兄弟等多家金融机构相继出现财务状况恶化，甚至被迫申请破产保护。最新数据显示，美国金融市场的危机已经逐步蔓延到实体经济领域，反映在失业率上升（9月份的失业率已上升至6.1%）、个人消费增长乏力、制造业指数出现下滑、出口受外需放缓影响面临挑战，而住房价格的调整仍在继续，未来美国经济可能会进一步下滑。面对严重的金融危机和下滑的经济，美国国会最终通过了布什政府提出的总额达8500亿美元的新金融救援方案，虽然这一计划的通过有利于市场信心的恢复和维护金融市场的正常运转，但短时间内较难改变美国经济持续低迷的状况。近期欧元区国家和日本经济的先行指标下滑速度快于预期，德国的9月份Ifo指数创下三年新低，日本Tankan企业景气指数全面下

滑，尤其是大型制造业指数为5年来的新低，同时，多家欧洲大型金融机构陷入了财务危机。尽管欧洲各国像美联储一样不断向市场注入流动性，但整体上协调的难度和实施的力度都要差于美国。

从国内的经济情况来看，通胀问题初步缓解，但经济面临回调压力。随着翘尾因素的回落和食品类价格的回调，CPI已经连续4个月出现回落，8月份的CPI回落至4.9%，而大宗商品价格的下跌，使得PPI见顶回落的可能性加大，通胀问题在一定程度上将有所缓解。3季度企业盈利和经济增速放缓的趋势明显，1-8月份工业企业利润同比增长19.4%，比去年大幅放缓，比前5个月的20.9%小幅放缓。进出口贸易方面，8月份出口增速回落至21.1%，虽然仍然维持在较快水平，但主要表现为出口价格指数的上涨，实际出口量由于受到外需放缓和国内成本上升的影响，回落趋势明显。固定资产投资方面，1-8月城镇固定资产投资累计同比增长27.4%，略好于预期，但8月份房地产投资的单月增长创下了两年多来的新低，预计未来房地产投资的下滑将使投资面临一定压力。

在国内经济增速回落和外围金融市场动荡的背景下，央行于9月15日宣布降低贷款利率0.27个百分点，降低中小金融机构存款准备金1个百分点，这标志着在通胀问题有所缓解的背景下，为了降低中国经济增长的下行风险，货币政策已经开始做出转变，未来宏观政策放松的步骤会根据经济的走势而做出反应。

2. 市场回顾

3季度的债券市场短期利率出现明显下滑，一年期央行票据利率回落至4.0042%，三年期央行票据在3季度一直处于停发状态。由于大盘新股的发行节奏明显放缓，期间7天回购加权平均利率波动不大，期间最高3.8833%，最低曾降至2.7666%，近期回购利率维持在3.5%左右。

3. 运行分析

3季度，由于股票市场出现较大幅度的波动和调整，货币市场基金规模整体上出现一定的增长，本基金也不例外，总体上规模仍保持稳定。本基金通过对久期的有效管理，以及较为均衡的剩余期限安排，有效地控制了流动性风险，保证了货币基金在低风险状况下的较好回报。

二、本基金的业绩表现

中银货币基金2008年三季度基金净值收益率为0.8130%，高于业绩比较基准63.82bp。

三、市场展望和投资策略

随着外部金融市场动荡的加剧，新兴市场也面临着经济下滑风险的考验。虽然美联储不断为市场提供流动性，甚至推出巨额的不良资产援助计划来维持金融市场的正常运作，但在危机得到根本解决之前，美国经济增长整体低迷的状况在短时间内较难得到扭转。在此背景下，出于防止经济快速下滑的考虑，国内的宏观经济政策也适时做出了调整，下调了存款准备金率和贷款利率。预计 4 季度的 CPI 受翘尾因素下降和食品价格下跌的影响，将逐步回落，个别月份可能会有所反弹，但难以改变回落的趋势；PPI 受国际大宗商品价格回调的影响，见顶回落的概率增大。随着外部需求的减弱，出口增速将出现回落，房地产投资的下滑也将拖累固定资产投资的表现。

在经济增速下滑和通胀压力缓解的背景下，4 季度央行的货币政策有可能进一步放松，包括继续下调存款准备金率和利率，同时放松对银行信贷额度的控制，但具体步骤和幅度将取决于宏观经济的走势。

3 季度，大盘股的 IPO 节奏进一步放缓，由于股市疲弱，预计年底前大盘股的发行节奏也难以加快，7 天回购利率的波动也将维持相对稳定。

从本基金的操作上来看，合理控制久期，既不过于激进，又不过于保守，稳健配置可能是较好的投资策略，同时，抓住大盘新股发行导致交易所相对较高的回购利率的机会，以提高组合收益，也是较可行的投资策略。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	固定收益类投资	1,796,778,719.82	99.42%
	其中：债券	1,796,778,719.82	99.42%
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
3	银行存款和结算备付金合计	5,252,402.54	0.29%
4	其他资产	5,291,666.53	0.29%
	合计	1,807,322,788.89	100.00%

（二）报告期债券回购融资情况

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值比例(%)
1	报告期内债券回购融资余额	12,980,888,123.04	9.72%
	其中:买断式回购融入的资金	-	-
2	报告期末债券回购融资余额	221,299,468.05	13.99%
	其中:买断式回购融入的资金	-	-

在本报告期内本货币市场基金债券正回购的资金余额未超过资产净值的20%。

(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	165
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	177
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	130

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、报告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 天内	17.39%	13.99%
	其中:剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	-	-
2	30 天(含)-60 天	17.71%	0.00%
	其中:剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	1.91%	0.00%
3	60 天(含)-90 天	-	-
	其中:剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	-	-
4	90 天(含)-180 天	36.06%	-
	其中:剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	-	-
5	180 天(含)-397 天(含)	42.76%	-
	其中:剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	-	-
合计		113.92%	13.99%

(四) 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	摊余成本(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	1,288,248,643.34	81.43
3	金融债券	230,536,428.18	14.57
	其中：政策性金融债	230,536,428.18	14.57
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	277,993,648.30	17.57
6	其他	-	-
合计		1,796,778,719.82	113.58
剩余存续期超过397天的 浮动利率债券		30,270,484.61	1.91

注：上表中，债券的成本包括债券面值和折溢价。

(五) 报告期末按摊余成本占基金资产净值比例大小排名的前十名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	债券数量(张)	摊余成本(元)	占基金资产净值比例
1	0801079	08 央票 79	2500000	249,800,957.39	15.79%
2	0801028	08 央票 28	2000000	196,506,587.37	12.42%
3	0801092	08 央票 92	1800000	173,917,814.76	10.99%
4	0801016	08 央票 16	1500000	147,847,572.45	9.35%
5	0801093	08 央票 93	1200000	119,512,573.72	7.55%
6	070309	07 进出 09	1000000	100,318,313.19	6.34%
7	0801019	08 央票 19	1000000	98,478,613.08	6.22%
8	0801034	08 央票 34	1000000	98,100,251.92	6.20%
9	0801106	08 央票 106	1000000	96,313,051.18	6.09%
10	0801037	08 央票 37	600000	58,816,018.18	3.72%

(六) “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
报告期内偏离度的绝对值在0.25%(含)-0.5%间的次数	-
报告期内偏离度的最高值	0.2389%
报告期内偏离度的最低值	0.0841%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.1304%

(七) 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资 明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

(八) 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每日计提应收利息，并按实际利率法在其剩余期限内摊消其买入时的溢价或折价。

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：

本报告期内，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、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。本报告期内无需说明的证券投资决策程序。

4、其他资产构成

序号	其他资产	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收利息	5,291,666.53
4	应收申购款	-
5	其他应收款	-
6	待摊费用	-
7	其他	-
	合计	5,291,666.53

六、开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,301,504,729.28
报告期期间基金总申购份额	2,477,263,568.20
报告期期间基金总赎回份额	2,196,750,021.03
报告期期末基金份额总额	1,582,018,276.45

七、 备查文件目录

（一） 本基金备查文件目录

- 1、 《中银货币市场证券投资基金基金合同》
- 2、 《中银货币市场证券投资基金基金招募说明书》
- 3、 《中银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.bocim.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.bocim.com 查阅

中银基金管理有限公司
二〇〇八年十月二十三日