

# 中银货币市场证券投资基金

## 2011 年第 4 季度报告

2011 年 12 月 31 日

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：二〇一二年一月十九日

## § 1 重要提示

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。

基金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 2012 年 1 月 17 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。

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 2011 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	中银货币
基金主代码	163802
交易代码	163802
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2005年6月7日
报告期末基金份额总额	15,427,535,447.38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-利息税) × 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

### § 3 主要财务指标和基金净值表现

#### 3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2011年10月1日-2011年12月31日)
1.本期已实现收益	61,459,768.36
2.本期利润	61,459,768.36
3.期末基金资产净值	15,427,535,447.38

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。

#### 3.2 基金净值表现

##### 3.2.1 本报告期基金份额净值收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值收	净值收	业绩比	业绩比	①-③	②-④
----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

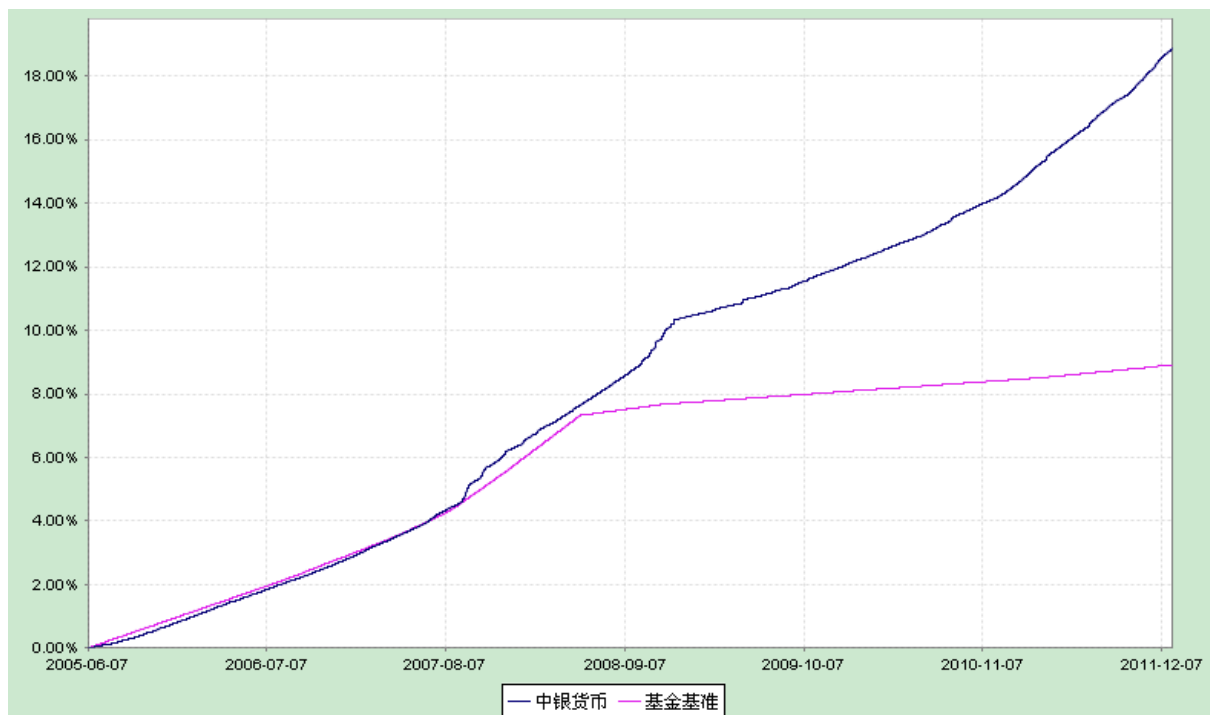
	益率①	益率标 准差②	较基准 收益率 ③	较基准 收益率 标准差 ④		
过去三个月	1.1585%	0.0034%	0.1278%	0.0000%	1.0307%	0.0034%

### 3.2.2 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比较基准收益率变动的比较

#### 中银货币市场证券投资基金

#### 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 年 6 月 7 日至 2011 年 12 月 31 日)



注：本基金收益分配按月结转份额。

## § 4 管理人报告

### 4.1 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		
白洁	中银货币基金经理	2011-3-17	-	6	上海财经大学经济学硕士。曾任金盛保险有限公司投资部固定收益分析员。2007年加入中银基金管理有限公司，历任固定收益研究员。2011年3月至今任中银货币基金经理。具有6年证券从业年限。具备基金、证券、银行间本币市场交易员从业资格。

注：1、首任基金经理的“任职日期”为基金合同生效日，非首任基金经理的“任职日期”为公司公告之日，基金经理的“离任日期”均为公司公告之日；

2、证券从业年限的计算标准及含义遵从《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

## 4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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。

## 4.3 公平交易专项说明

### 4.3.1 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《中银基金管理有限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。

### 4.3.2 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

无投资风格相似基金。

#### 4.3.3 异常交易行为的专项说明

无。

### 4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

#### 4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

##### 1. 宏观经济分析

国外经济方面，四季度全球复苏进程呈现出美强欧弱的格局，四季度美国经济复苏势头有所加快，而欧元区经济在债务危机的泥潭中越陷越深。具体来看，四季度美国就业市场持续改善，失业率连续三个月保持在 9% 以下，并且逐月下降至 12 月份的 8.5% 水平。与此同时，由于通胀水平的持续回落，实际工资率稳步上涨，使得消费信心持续改善，密歇根消费者信心指数在四季度由 60.9 一路上升至 69.9 水平。此外，美国房地产市场在 11 月份初现改善，11 月新屋开工折年数较 10 月同比上升 9%。从领先指标来看，美国 ISM 公布的制造业 PMI 在 11 与 12 月份保持在 52.7 与 52.9 水平，预计一季度美国经济将延续缓慢的复苏势头。另一方面，欧元区债务危机的担忧仍在进一步加深。四季度欧元区制造业 PMI 较三季度继续下滑，其中 11-12 月份均位于 47 以下水平。欧债危机在一季度将迎来巨量到期债务的高风险期，同时包括德法等核心国家在内的主权评级都已遭到警告。总体来说，欧债危机仍有向核心国家蔓延的趋势，未来不确定性非常大。展望未来，欧元区出现衰退的可能性大于美国，未来欧元区经济继续放缓将难以避免。在此背景下，各国央行政策在四季度纷纷转向，短短四季度三个月内，全球共有多家央行降息，其中既包括巴西、泰国、以色列等新兴经济体央行，也包括英国央行及欧洲央行等发达经济体央行。预计未来一段时间内，宽松的货币政策都将成为各国面临世界经济风险的一致对策。

国内经济方面，四季度的宏观经济增长继续回落。具体来看，工业增加值同比增速在 10 月份回落至 13.2%，并在 11 月份下滑至 12.4%。从领先指标来看，PMI 在 11 月份大幅下滑至 49，而在 12 月份强劲反弹至 50.3，反弹幅度明显超出历史当月平均，其中有季节性回升的因素，同时也预示着经济下滑的速度有所企稳。从细项数据来看，新订单指数回升幅度不大，弱于生产指数的反弹幅度和产成品库存指数的下降幅度，产成品

库存虽然有所下降但仍处于历史高位，如果需求回升的势头不能持续，企业在今年一季度仍将面临“量缩价跌”的去库存压力。从增长动力来看，三驾马车增速延续稳中回落态势：10-11 月固定资产投资同比增长分别下滑至 24.9%和 24.5%，基本与去年同期水平相当；10-11 月社会消费品零售总额分别同比增长 17.2%和 17.3%，整体接近于去年同期水平；11 月份贸易顺差 145 亿美元，较去年同期均相对疲弱，11 月份出口金额同比增速大幅下滑至 11.6%。通胀方面，11 月 CPI 大幅回落至 4.2%，未来两月由于食品价格季节性上升致使 CPI 下降的速度呈现出放缓的特征。从食品价格周期、母猪存栏量数据以及国外大宗商品价格走势来看，预计通胀水平将在春节后呈现继续回落的态势，1 月份 CPI 将维持于 4%以上水平，而 2 月份将大幅回落。

鉴于对当前通胀和经济增速的判断，12 月召开的中央经济工作会议将经济工作的总基调由“控通胀”向“稳中求进”转向。2012 年将实施积极的财政政策与稳健的货币政策，继续完善结构性减税政策，加大民生领域投入，积极促进经济结构调整，严格财政收支、加强地方政府债务管理。根据经济运行情况，适时适度预调微调，综合运用多种货币政策工具，保持货币信贷总量合理增长，优化信贷结构，发挥好资本市场的积极作用，有效防范和及时化解潜在金融风险。

展望未来，我们预计 2012 年货币政策将稳健作为主基调，但实际将保持中性偏宽松，对于一季度货币政策的工具的选择和运用，我们倾向于认为仍然以数量工具为主。首先是准备金率，在外汇占款下降、资本外逃、外围经济环境恶化、国内经济增长放缓和通胀出现回落的情况下，较高的存款准备金率缓步下行也将成为大概率事件。其次是公开市场操作，即合理安排工具组合、期限结构和操作力度，保持银行体系流动性处于适当水平，合理引导货币市场利率。一季度的货币政策将尽力保证市场流动性的稳定与信贷规模的合理增长，以稳定经济下滑趋势。

## 2. 市场回顾

四季度市场的资金面整体平稳，10 月底资金面仍然偏紧，12 月份在下调存款准备金率的影响下，资金面有所缓解。受央行下调存款准备金率的影响，短端收益率在 11 月份开始稳步下行，长端利率则一路大幅下行，收益率曲线整体陡峭化下行。四季度中债总全价指数上涨 3.24%，中债银行间国债全价指数上涨 4.38%，中债企业债总全价指数上涨 4.65%。利率产品收益率曲线全面下行，国债短端 1 年-3 年的品种整体下行幅度

在 60-80bp，中长期国债下行幅度在 40-60bp。具体来看，一年期央票发行利率从 3.5840% 下降到 3.4875%，下行 9.65bp，一年期央票二级市场利率从 3.8741% 下行 40.25 个 bp 至 3.4716%；总体上 10 年期国债收益率较上一季度大幅下跌了 43.94 个 bp 至 3.4211%。货币市场方面，受到月末和年末因素的影响而有所波动，但整体资金利率较前期有明显改善，总体来看，银行间 7 天回购利率均值在 3.811% 左右，较上季度均值下降 54bp，1 天回购加权平均利率维持在 3.33% 左右，较上季度均值下降 34.4bp。

### 3. 运行分析

四季度，货币市场基金规模整体上出现一定的缩水，本基金也不例外。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。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

中银货币基金 2011 年四季度收益率为 1.1585%，高于业绩比较基准 103.07bp。

### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望 2012 年一季度，由于欧债危机的愈演愈烈，债务危机蔓延至银行业，欧洲经济前景堪忧；美国方面虽然近期公布的经济数据有所改善，但失业率仍位于高位，通胀压力犹存，房地产市场仍存在不确定性，预计美国将维持扭转操作不变，并维持 0%-0.25% 低利率环境至少至 2013 年中期，预计美国经济将延续复苏势头至二季度初。欧洲方面，一季度将迎来巨量到期债务的高风险期，未来不确定性非常大。展望未来，欧元区出现衰退的可能性大于美国，未来欧元区经济继续放缓将难以避免。

国内经济方面，基于我们对当前通胀和经济增速的判断，受到外围因素的影响，一季度出口出现下滑将是大概率事件，房地产投资增速继续下行，消费保持平稳，宏观经济还处于缓慢下行过程中，但由于政策的及时调整，经济出现硬着陆的可能性较小。一季度通胀水平保持回落态势，通胀压力有所减轻。从 12 月召开的中央经济工作会议将经济工作的主基调向“稳中求进”转向来看，目前宏观调控政策将更加注重稳定增长，继续实行积极的财政政策和稳健的货币政策，财政赤字率与上年基本持平，财政赤字规模扩大，地方政府债券发行规模增加较多；货币政策在稳健中对部分薄弱环节实行定向宽松政策，全社会融资总量继续处于稳中偏宽的状况。虽然货币政策将整体稳健偏松，



但目前仍面临世界经济动荡的风险因素，强调要增强调控的针对性、有效性和前瞻性，注意把握好政策的节奏和力度。预计一季度央行仍将运用下调存款准备金率等手段，使流动性保持在合理偏宽松的水平。

从本基金的操作上来看，合理控制久期和回购比例，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，积极把握短融、存款市场的投资机会也是本基金的重要投资策略。

作为基金管理者，我们将一如既往地依靠团队的努力和智慧，为投资人创造应有的回报。

## § 5 投资组合报告

### 5.1 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	固定收益投资	4,914,475,217.23	30.19
	其中：债券	4,914,475,217.23	30.19
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	2,396,106,514.15	14.72
	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	8,888,431,087.77	54.61
4	其他各项资产	77,845,778.79	0.48
5	合计	16,276,858,597.94	100.00

### 5.2 报告期债券回购融资情况

序号	项目	占基金资产净值比例（%）	
1	报告期内债券回购融资余额	6.64	
	其中：买断式回购融资	-	
序号	项目	金额	占基金资产净值的比例（%）
2	报告期末债券回购融资余额	824,898,202.65	5.35
	其中：买断式回购融资	-	-

### 债券正回购的资金余额超过基金资产净值的 20% 的说明

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%。

## 5.3 基金投资组合平均剩余期限

### 5.3.1 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	91
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	161
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	75

### 报告期内投资组合平均剩余期限超过 180 天情况说明

本报告期内无。

### 5.3.2 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天以内	32.39	5.35
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	4.19	-

2	30天(含)—60天	37.76	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	0.07	-
3	60天(含)—90天	9.48	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	5.45	-
4	90天(含)—180天	4.80	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
5	180天(含)—397天（含）	20.58	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
	合计	105.00	5.35

#### 5.4 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	532,888,064.93	3.45
3	金融债券	1,789,311,522.70	11.60
	其中：政策性金融债	1,759,310,354.42	11.40
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	2,592,275,629.60	16.80
6	中期票据	-	-
7	其他	-	-
8	合计	4,914,475,217.23	31.86

9	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	1,497,458,632.60	9.71
---	--------------------	------------------	------

注：上表中，债券的成本包括债券面值和折溢价。

### 5.5 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	041156013	11电网CP002	6,200,000	620,327,759.04	4.02
2	1101094	11央票94	4,500,000	435,855,702.78	2.83
3	090205	09国开05	4,000,000	399,876,525.73	2.59
4	110221	11国开21	3,100,000	305,950,011.74	1.98
5	110217	11国开17	2,700,000	269,936,348.67	1.75
6	070211	07国开11	2,400,000	241,761,635.04	1.57
7	100209	10国开09	2,100,000	208,927,972.43	1.35
8	100236	10国开36	1,600,000	160,801,137.07	1.04
9	090213	09国开13	1,300,000	131,951,449.84	0.86
10	1181105	11荣盛CP01	1,000,000	99,999,534.62	0.65

### 5.6 “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	4次
报告期内偏离度的最高值	0.1907%
报告期内偏离度的最低值	-0.3364%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.1215%

**5.7 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。

## 5.8 投资组合报告附注

### 5.8.1 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销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，并按月结转至投资人基金账户。

**5.8.2 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 天的浮动利率债券摊余成本超过当日基金资产净值的 20% 的情况：**

序号	发生日期	该类浮动债占基金资产净值的比例 (%)	原因	调整期
1	2011-10-18	20.01	基金规模变动	1 个工作日

**5.8.3 本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。**

### 5.8.4 其他各项资产构成

序号	名称	金额 (元)
1	存出保证金	160,714.29
2	应收证券清算款	-
3	应收利息	77,685,064.50
4	应收申购款	-
5	其他应收款	-
6	待摊费用	-

7	其他	-
8	合计	77,845,778.79

### 5.8.5 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于计算中四舍五入的原因，本报告分项之和与合计项之间可能存在尾差。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	2,989,677,591.22
本报告期基金总申购份额	27,394,976,469.66
减：本报告期基金总赎回份额	14,957,118,613.50
本报告期期末基金份额总额	15,427,535,447.38

## § 7 影响投资者决策的其他重要信息

无。

## § 8 备查文件目录

### 8.1 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

### 8.2 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](http://www.bocim.com)。

### 8.3 查阅方式

投资者可以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](http://www.bocim.com) 查阅。

中银基金管理有限公司

二〇一二年一月十九日