

博时现金收益证券投资基金季度报告

2005 年第 3 号

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。

本基金的托管人交通银行根据本基金合同规定,于 2005 年 10 月 27 日复核了本报告中的财务指标、收益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。

本报告财务资料未经审计师审计。

二.基金产品概况：

基金简称：博时现金

基金运作方式：契约型、开放式

基金合同生效日：2004 年 1 月 16 日

报告期末基金份额总额：11,779,829,208.16 份

投资目标：在保证低风险和高流动性的前提下获得高于投资基准的回报。

投资策略：本基金根据短期利率的变动和市场格局的变化，积极主动地在债券资产和回购资产之间进行动态的资产配置。

业绩比较基准：一年期定期存款利率（税后）

风险收益特征：现金收益证券投资基金投资于短期资金市场基础工具，由于这些金融工具的特点，因此整个基金的风险处于较低的水平。但是，本基金依然处于各种风险因素的暴露之中，包括利率风险、再投资风险、信用风险、操作风险、政策风险和通货膨胀风险等等。

基金管理人：博时基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

三.主要财务指标和收益表现

（一） 主要财务指标

2005 年第 3 季度主要财务指标

单位：人

民币元

序号	项 目	金 额
----	-----	-----

1	基金本期净收益	67,618,648.69
---	---------	---------------

2	基金份额本期净收益	0.0051
---	-----------	--------

3	期末基金资产净值	11,779,829,208.16
---	----------	-------------------

4	期末基金份额净值	1.0000
---	----------	--------

（二） 收益表现

1. 本报告期基金收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

基金净值收益率	基金净值收益率标准差	比较基准收益率	比较基准收益率标准差	-	-
0.5067%	0.0041%	0.4537%	0.0000%	0.0530%	0.0041%

2. 图示自基金合同生效以来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

四.管理人报告

（一） 基金经理介绍

芮颖女士,双硕士学历,1992年毕业于中国人民大学,获货币银行学学士学位。1995年毕业于中国人民银行研究生部,获国际金融硕士学位。1998年-2000年就读于英国牛津大学,获经济学哲学硕士学位。1994年-1998年先后在中国人民银行外资金融机构管理司、中国人民银行常州分行和中国人民银行货币政策司利率处工作。2001年-2002年任职于香港瑞银华宝公司投资银行部。是中银香港重组上市核心组成员。在港工作期间获香港证券业协会(HKSI)投资顾问合格考试证书。2003年1月加入博时基金管理有限公司,现在固定收益部任博时现金收益证券投资基金基金经理。

（二） 本报告期内基金运作情况说明

在本报告期内，本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券投资基金法》、《博时现金收益证券投资基金合同》和其他相关法律法规的规定，并本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，没有损害基金持有人利益的行为。

（三）本报告期内基金的投资策略和业绩表现

国家统计局公布的统计数据显示，8月份固定资产投资仍呈较快增长，1-8月份固定资产投资比去年同期增长27.4%，其中8月份投资同比增长28.5%。从资金到位情况来看，自筹资金增长36.3%，比7月份数据略微增加，表明当前固定资产投资在商业银行信贷约束下，由信贷拉动迹象不足。同时，8月份CPI为1.3%，为本年度以来最低，而PPI依旧处于高位。PPI与CPI的传导机制不顺畅，表明当前经济供过于求的现象依旧没有改观。

8月份全国实现贸易顺差105.93亿美元，较7月份轻微增加，为历史以来第二高位，仅次于2004年12月份110亿美元的水平。与此同时，外汇储备也以月增200亿美元的速度增加，至8月份，外汇储备已达7532亿美元。表现在货币市场上，就是过多的流动性，而过多地流动性是造成货币市场利率一直维持低位最重要的原因。

8月份，M2同比增长17.3%，M1同比增长11.5%，贷款同

比增长 13.4%。可以看出，除 M2 较前几月有所反弹外，M1 及贷款增速均徘徊在低位水平。另外，8 月份贷款较 7 月份新增 1897 亿元。我们认为 M2 的反弹估计仍跟外汇储备大幅增长有关，而 8 月份新增贷款较多估计是为了平衡 7 月份贷款负增长的影响。我们认为，在资本充足率的约束及企业盈利仍处低位的情况下，信贷增速难以出现大幅反弹，即人们开始对低信贷所引发的紧缩效果开始表示担忧。此外，在这里，和 2 季度季报一样需要重复指出的是：商业银行的信用风险定价能力的培养不是短时间内就能解决的，这种能力的欠缺，加上优质客户融资渠道的逐步拓宽，比如短期融资券等，将极大地增加商业银行的资金使用压力，货币市场的低利率也将在这种情况下维持较长的时间。

货币市场的低利率令人迷惑，但其背后隐藏的深层次问题是我国经济的结构性问题，而低利率只不过是这种情况的自然反映。城乡两元结构、沿海和内地政策、国企和民企差别待遇等原因是导致我国货币政策和物价传导始终无法有效传递的重要原因。相应的，一个基本以国家信用为担保的货币和债券市场必然也无法有效反映整个经济的另一面，即一个以企业和个人信用为担保的借贷市场。我国信用体系和奖惩制度的确失必然造成两个后果，即国家信用体系内的资金宽裕和企业个人信用体系内的资金短缺。而在目前我国资本市场不发达以及商业银行考核机制的约束下，这种情况短期内

不太可能改变。

但是，由于目前我国货币市场利率已经接近超额准备金利率的水平，除非降低超额准备金利率，货币市场利率已基本处于底部区域。未来货币市场利率的走势还更取决于通货膨胀率和外汇占款的增速。在目前的情况下，货币市场利率将在底部维持相当长的时间，就是上升，幅度也将有限。

基本面和资金面的这种状况使得我国货币市场利率在三季度再次创出新低，1年期央票中标利率由2季度末的1.6%左右下降到目前的1.3%左右的水平。与2季度有所不同的是，商业银行流动性的异常充裕是导致本轮货币市场利率再次下降的主要原因。对于博时现金收益基金来说，保持组合质量以及流动性，同时为投资者创造稳健回报是未来组合运作的主要方向。

五.投资组合报告

（一） 报告期末基金资产组合

资产组合 金额（元） 占基金总资产的比例（%）

债券投资 9,282,446,358.43 63.85%

买入返售证券 1,668,700,000.00 11.48%

其中：买断式回购的买入返售证券 0.00 0.00%

银行存款和清算备付金合计 3,541,267,244.42 24.36%

其他资产 44,991,645.67 0.31%

合计 14,537,405,248.52 100.00%

(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 72,122,900,000.00
5.88%

其中：买断式回购融入的资金0.00 0.00%

2 报告期末债券回购融资余额 2,413,000,000.00 20.48%

其中：买断式回购融入的资金0.00 0.00%

在本报告期内，本基金债券正回购的资金余额存在超过基金资产净值的20%的情况。具体如下表：

序号 发生日期 债券正回购余额占基金资产净值的比例
(%) 原因 调整期

1 2005-09-30 20.48% 因赎回基金份额所引起
2005-10-13

(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 122

报告期内投资组合平均剩余期限最高值 122

报告期内投资组合平均剩余期限最低值 76

在本报告期内，本基金投资组合平均剩余期限未发生违规超过180天的情况。

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 各期限净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 32.40% 20.48%

2 30天(含) - 60天 11.54% 0.00%

其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债 1.70%
0.00%

3 60天(含) - 90天 18.10% 0.00%

其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债 5.61%
0.00%

4 90天(含) - 180天 33.92% 0.00%

其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债 11.74%
0.00%

5 180天(含) - 397天(含) 24.21% 0.00%

合计 120.18% 20.48%

(四) 报告期末债券投资组合

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 0.00 0.00%

2 金融债券 3,445,932,744.31 29.25%

其中：政策性金融债 1,552,581,844.95 13.18%

3 央行票据 5,074,887,106.05 43.08%

4 企业债券 761,626,508.07 6.47%

5 其他 0.00 0.00%

合 计 9,282,446,358.43 78.80%

剩余期限超过 397 天的浮动利率债券 2,243,135,336.10
19.04%

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 中行 02	13,700,000	0	1,382,390,857.08	11.74%
2	04 央行票据	815,300,000	0	529,219,348.18	4.49%
3	05 央行票据	055,300,000	0	527,317,315.81	4.48%
4	05 央行票据	265,000,000	0	495,829,094.98	4.21%
5	04 央行票据	934,500,000	0	449,020,800.00	3.81%
6	04 建行 03	4,400,000	0	441,123,015.90	3.74%
7	04 央行票据	964,000,000	0	398,196,692.88	3.38%
8	05 央行票据	104,000,000	0	397,982,585.15	3.38%
9	04 国开 19	3,000,000	0	300,425,724.36	2.55%
10	05 农发 02	3,000,000	0	299,928,082.40	2.55%

(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 偏离程度

报告期内偏离度的绝对值在 0.25% (含) -0.5%间的次数 34

报告期内偏离度的最高值 0.44%

报告期内偏离度的最低值 0.10%

报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值 0.26%

(六) 投资组合报告附注

1. 基金计价方法说明：本基金采用摊余成本法计价，即计价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，每日计提收益。本基金采用固定单位净值，基金账面单位净值始终保持 1.00 元。

2. 本基金 2005 年 9 月 30 日因赎回导致持有的 05 中行 02 浮息债占基金资产净值比例超过 10%，已进行调整使投资比例符合标准。

3. 报告期内基金投资的前十名证券的发行主体没有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。

4. 其他资产的构成

序号	其他资产	金额（元）
----	------	-------

1	交易保证金	0.00
---	-------	------

2	应收证券清算款	0.00
---	---------	------

3	应收利息	35,458,726.70
---	------	---------------

4	应收申购款	9,306,637.40
---	-------	--------------

5	其他应收款	150,663.00
---	-------	------------

6 待摊费用 75,618.57

7 其他 0.00

合 计 44,991,645.67

六.基金份额变动

序号 项 目 份 额 (份)

1 报告期末基金份额总额:11,779,829,208.16

2 报告期初基金份额总额:9,547,543,784.27

3 报告期间基金总申购份额: 14,564,847,803.07

4 报告期间基金总赎回份额: 12,332,562,379.18

七.备查文件目录

1. 中国证券监督管理委员会批准博时现金收益证券投资基金设立的文件

2. 《博时现金收益证券投资基金基金合同》

3. 《博时现金收益证券投资基金基金托管协议》

4. 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

5. 博时现金收益证券投资基金各年度审计报告正本

6. 报告期内博时现金收益证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿

存放地点：基金管理人、基金托管人处

查阅方式：投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人博时基金管理有限公司

咨询电话：0755-83195001

本基金管理人： 博时基金管理有限公司

2005年10月27日