

中银国际货币市场证券投资基金 2006年半年度报告摘要

基金管理人:中银国际基金管理有限公司 基金托管人:中国工商银行股份有限公司

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。本年度报告已经三分之二以上独立董事同意,并由董事长签发。

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2006年8月26日复核了本报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、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。投资者有风险,投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本年度报告摘要摘自年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读年度报告正文。本报告中财务资料未经审计。本报告自2006年1月1日起至2006年6月30日止。

二、基金产品概况

(一)基金名称:中银国际货币市场证券投资基金
基金简称:中银货币
基金代码:163902
基金运作方式:开放式契约型基金
基金合同生效日:2006年6月7日
报告期末基金份额总额:1,336,766,329.06份
(二)基金投资概况
基金投资目标: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。

基金投资策略: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、类别品种选择、收益率曲线分析、跨市场套利、品种套利、流动性策略、先进的投资管理工具等多种投资管理方法,以《基金法》、《货币市场基金暂行管理规定》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。

基金业绩比较基准:税后一年期银行定期储蓄存款利率:(1-利息税)×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风险、低风险的品种,其预期风险和预期收益都低于股票、债券和混合型基金。

(三)基金管理人:中银国际基金管理有限公司
注册及办公地址:上海市银城中路200号中银大厦45层
邮政编码:200120
法定代表人:平岳

信息披露负责人:程明
联系电话:021-38834999
传真:021-68873488
网址:http://www.bocim.com

电子邮箱:clientservices@bocim.com
(四)基金托管人名称:中国工商银行股份有限公司
注册及办公地址:北京市西城区复兴门内大街55号
邮政编码:100032
法定代表人:姜建清
信息披露负责人:庄为

联系电话:010-66107333
传真:010-66106304
电子邮箱:custody@icbc.com.cn

(五)基金信息披露报纸:上海证券报
基金中期报告正文查询网址:www.bocim.com
基金中期报告置备地点:上海市银城中路200号中银大厦45层

(六)其它有关资料
会计师事务所名称:普华永道中天会计师事务所有限公司
会计师事务所住所:上海市浦东新区东昌路568号
注册登记机关名称:中国证券登记结算有限责任公司
注册登记机关住所:北京西城区金融大街22号投资广场23层

三、主要财务指标和基金净值表现

(一)主要财务指标

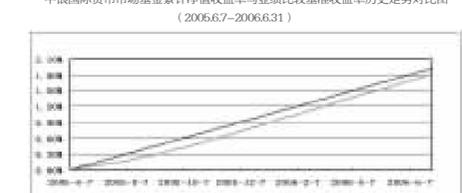
项目	2006年1月1日至2006年6月30日
基金本期净收益	13,166,083.34
期末基金资产净值	1,336,766,329.06
期末基金份额净值	1.0000
本期净值收益率	0.9353%
累计净值收益率	1.8087%

注:本基金收益分配按月结转份额。
(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
过去一个月	0.487%	0.0044%	0.1480%	0.0000%	0.0007%	0.0044%
过去三个月	0.4616%	0.0050%	0.4488%	0.0000%	0.0128%	0.0050%
过去六个月	0.9353%	0.0052%	0.8926%	0.0000%	0.0427%	0.0052%
过去一年	1.7346%	0.0051%	1.8000%	0.0000%	-0.0654%	0.0051%
自基金合同成立起至今	1.8087%	0.0050%	1.9184%	0.0000%	-0.1097%	0.0050%

2、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图
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图对比图
(2006.6.7-2006.6.31)



四、管理人报告

(一)基金管理人及基金经理简介

基金管理人简介:中银国际基金管理有限公司于2004年6月28日获得中国证监会基金字【2004】93号文批准开业,是一家由中银国际证券有限责任公司、中银国际控股有限公司和美林投资管理(香港)有限公司合资组建的中外合资基金管理公司。公司注册地为中国上海市,注册资本为一亿元人民币,其中中银国际证券有限责任公司占67%的股权,中银国际控股有限公司占16.5%的股权,美林投资管理占16.5%的股权。截至2006年6月30日本基金管理人共管理三只开放式证券投资基金:中银国际中国精选混合型开放式证券投资基金、中银国际货币市场证券投资基金、中银国际持续增长股票型证券投资基金。

基金经理简介:苏淑敏(Tina SO)女士,中国香港籍,香港证券专业协会会员,加拿大英属哥伦比亚大学经济学硕士。1992年,在约翰霍普金斯大学—南京大学的中美中心进行有关中国经济改革及政治理论的研究工作,拥有19年投资管理经历;加盟中银国际基金管理有限公司前任香港证券及期货事务监察委员会投资产品总监;曾任英国施罗德宝源投资管理(香港)有限公司执行董事及投资管理部主管、全国人大财经委员会《中华人民共和国证券投资基金法》顾问等职。

(注:经公司董事会决议通过,本公司已于2006年7月8日公告,苏淑敏女士不再担任本基金基金经理,决定任命孙庆瑞女士担任中银国际货币市场证券投资基金的基金经理。孙庆瑞女士简介:中银国际基金管理有限公司高级经理,中南财经大学管理学硕士。曾任高盛基金管理公司债券基金经理、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。具有5年的固定收益投资、研究经验。具备基金从业资格。)

(二)基金运作合法合规性报告

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)基金经理工作报告

1、市场分析
2006年第二季度,短期利率整体处于一个持续上升的通道中,7天回购利率从1.618%上升到2.081%,上升了46bp;1年期央票利率从1.9992%上升到2.6378%,上升了64bp。在此期间,央行为了抑制经济过热的倾向,于2006年4月27日公布提高贷款利率27bp,于2006年6月16日公布提高法定存款准备金率0.5%。整个二季度市场都处于对央行是否进行货币紧缩的预期中,市场利率也出现了比较明显的上升。

分析未来市场短期利率水平,有两个方面的因素比较关键。第一个因素是央行提高贷款利率,提高法定存款准备金率以及对商业银行进行窗口指导后,商业银行信贷投放是否会有所收缩。如果6、7月份的信贷投放与货币供应量数据看起来依然增长非常强劲的话,央行可能会快速做出反应,继续进行货币紧缩。分析商业银行接下来的信贷行为,的确比较难于判断,尤其是商业银行的现状和2003年有着本质的区别。从资金来源的影响来看,央行前期采取的一些措施应该会起到一些作用。在2003年底到2004年初,央行两次提高法定存款准备金率,共提高1.5%,冻结资金大约4500亿,并对商业银行进行窗口指导,此后的信贷投放及货币供给的确有比较明显的下降。今年二季度央行提高法定存款准备金率0.5%,冻结资金1500亿元,分别在5月中旬和6月中旬进行两次定向票据发行共2000亿,虽然未达到提高法定存款准备金率1.5%的紧缩力度,但是近期新股密集发行使得大量资金开始重新滞留在一级市场申购上,再加上通过回购融资的部分,一级市场冻结新股申购

资金大概2000亿。如此算起来,对商业银行的资金紧缩规模大于上次,如果不考虑其它因素,商业银行信贷投放应该会受到影响。但正如前文所提到的,目前的商业银行和2003、2004年不同,目前商业银行资本充足率已有明显提升,尤其是建行、工行、中行和工行,通过大举不良资产的剥离,目前的资本充足率都已经高于8%,而且已经或者正在准备上市,上市之后的盈利压力较大,这些商业银行在央行窗口下是不是依然会继续大规模的信贷投放,还需要进一步的观察。因此,需要密切关注二季度的宏观经济数据,如果数据看起来很强劲的话,我们预期央行会继续果断紧缩,采取提高法定存款准备金率的方式或者提高存贷款利率的方式。

另一个比较关键的因素是美国本轮加息周期是否会在本次或者下次加息之后停止。目前美国的宏观经济复苏快,经济学家对宏观经济走向以及美联储是否需要继续加息的分歧比较大,由此来看,美国的加息周期拐点即将出现,市场普遍预期美联储会在下次加息之后暂停加息。从2006年7月21日人民币汇率制度改革以来,人民币一年期央票和美元一年期LIBOR保持了一个比较稳定的利差,在3%附近上下波动,波动幅度不超过上下30bp,目前美元一年期LIBOR利率为5.69%附近,减去3%的利差之后和我国一年期的央票利率相差不多。如果美元一年期LIBOR在美联储下次加息之前维持在目前水平的活,会让我们近期1年期央票利率有一个短暂的企稳。

整体来看,对于2006年第三季度货币市场利率的走势,我们认为,在维持一个整体稳定的市场利率水平下,短期利率会先企稳回调,然后在新的预期周期下再次上升。

2、投资策略
2006年第三季度,我们会继续坚持稳健的配置原则,在较好控制风险的基础上基本维持本基金的投资收益水平。除了会继续之前增加货币基金投资收益的方式,积极争取高收益率短期融资券之外,我们也会利用三季度的一些利率回调的机会,减持一部分相对较长期限的债券,使组合保持良好的流动性。此外,我们还会不断开拓其它合法合规、提高投资收益率的渠道,并积极买入一些新产品给货币基金带来的投资机会。

五、基金托管人报告

中银国际货币市场证券投资基金托管人报告
2006年上半年,本托管人在对“中银国际货币市场证券投资基金”的托管过程中,严格遵守《证券投资基金法》、《货币市场基金暂行管理规定》、《货币市场基金信息披露特别规定》及其他有关法律法规、基金合同,不存在任何损害基金份额持有人利益的行为,完全尽职尽责地履行了应尽的义务。

2006年上半年,中银国际货币市场证券投资基金管理人——中银国际基金管理有限公司在中银国际货币市场证券投资基金的投资运作、每份基金份额净值及7日年化收益率、基金收益分配、基金费用开支等问题上,严格遵循《证券投资基金法》、《货币市场基金暂行管理规定》、《货币市场基金信息披露特别规定》等有关法律法规。

本托管人依法对中银国际基金管理有限公司在2006年上半年所编制和披露的中银国际货币市场证券投资基金半年度报告中财务指标、净值收益率、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容进行了核查,以上内容真实、准确和完整。

六、财务会计报告(未经审计)

(一)基金会计报表

资产负债表 (除特别注明外,金额单位为人民币元)

资产	附注	2006年6月30日	2005年12月31日
银行存款		224,068,234.30	5,220,690.29
清算备付金		2,666,689.77	3,295,515.00
应收利息		3,464,770.87	288,130.74
应收申购款		13,045,524.07	159,925,421.15
债券投资市值		1,294,449,568.59	671,278,529.10
其中:债券投资成本		1,294,449,568.59	671,278,529.10
买入返售证券		-	153,100,000.00
资产总计		1,537,694,787.60	993,068,286.28
负债及持有人权益			
应付证券清算款		-	63,089,216.44
应付管理人报酬		425,140.11	144,769.09
应付托管费		128,830.35	43,889.40
应付销售服务费		322,076.00	109,673.48
应付利息		17,312.21	5,751.12
应付利息		1,089,471.94	509,603.97
其他应付款		56,898.45	-
卖出回购证券款		198,800,000.00	68,600,000.00
预提费用		88,728.48	49,500.00
负债合计		200,928,458.54	132,564,123.50
持有人权益			
实收基金		1,336,766,329.06	860,494,162.78
负债及持有人权益总计		1,537,694,787.60	993,068,286.28

中国工商银行股份有限公司资产托管部 2006年8月25日

经营业绩表 (除特别注明外,金额单位为人民币元)

附注	2006年1月1日至2006年6月30日止期间	2005年6月7日(基金合同生效日)至2005年6月30日止期间
收入		
债券差价收入	5,348,559.96	68,477.93
债券利息收入	11,593,795.42	373,758.94
存款利息收入	1,285,285.74	281,452.17
买入返售证券收入	927,865.60	484,673.31
收入合计	19,155,506.72	1,208,366.35
费用		
基金管理人报酬	2,308,196.70	207,985.04
基金托管费	699,453.54	63,025.76
基金销售服务费	1,748,633.89	157,564.37
卖出回购证券支出	989,078.22	8,548.00
其他费用	244,061.03	47,173.49
其中:信息披露费	59,507.37	6,772.32
审计费用	24,795.19	5,346.54
费用合计	5,989,423.38	484,296.66
基金净收益	13,166,083.34	724,069.69
基金经营业绩	13,166,083.34	724,069.69

基金收益分配表 (除特别注明外,金额单位为人民币元)

附注	2006年1月1日至2006年6月30日止期间	2005年6月7日(基金合同生效日)至2005年6月30日止期间
基金净收益	13,166,083.34	724,069.69
加:期初基金净收益	-	-
可供分配基金净收益	13,166,083.34	724,069.69
减:本期已分配基金净收益	13,166,083.34	724,069.69
期末未分配基金净收益	-	-

基金净值变动表 (除特别注明外,金额单位为人民币元)

附注	2006年1月1日至2006年6月30日止期间	2005年6月7日(基金合同生效日)至2005年6月30日止期间
期初基金净值	860,494,162.78	1,248,989,088.94
本期经营活动	13,166,083.34	724,069.69
基金净收益	13,166,083.34	724,069.69
经营活动产生的基金净值变动数	13,166,083.34	724,069.69
本期基金份额赎回	-	-
基金申购款	3,299,075,768.59	48,697,910.00
其中:分拆再投资	10,932,857.13	-
基金赎回款	2,822,803,602.31	618,006,402.64
基金份额交易产生的基金净值变动数	476,272,166.28	-569,308,492.64
本期向基金份额持有人分配股利	13,166,083.34	724,069.69
期末基金净值	1,336,766,329.06	679,560,596.30

注:后附会计报表附注为本报会计报表的组成部分。

(二)基金会计报表附注

1、会计报表编制基础

本基金的会计报表按照国家颁布的企业会计准则、《金融企业会计制度》、《证券投资基金会计核算办法》及中国证监会允许的如会计报表附注所列示的基金行业业务操作的有关规定编制。

2、主要会计政策和会计估计

(a)会计年度
本基金会计年度为公历1月1日起至12月31日止。本期会计年度的实际编制期间为2006年1月1日(基金合同生效日)至2006年6月30日。

(b)记账本位币
本基金的记账本位币为人民币。

(c)记账基础和计价原则
本基金的记账基础为权责发生制。债券投资采用摊余成本法计价,同时按公允价值进行估值监控。除此之外,所有报表项目均以历史成本计价。

(d)基金资产的估值原则
本基金的债券投资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每日计提利息,并考虑其买入时的溢价与折价在其剩余期限内平均摊销。本基金不采用市场利率或上市交易的债券和票据的市价计算基金净值。

为了避免采用摊余成本法计算的基金资产净值与按市场利率或交易市价计算的基金资产净值发生重大偏离,从而对基金持有人的利益产生稀释或不公平的结果,基金管理人于每一计价日采用市场利率和交易价格对基金持有的计价对象进行重新评估,即“影子定价”。当基金资产净值与影子定价的偏离达到或超过基金资产净值的0.25%时,基金管理人应根据风险控制的需要调整组合,使基金资产净值更能公允地反映基金资产价值。

如出现基金购买的券种交易异常或价格大幅波动等情况,且有确凿证据表明按上述

方法进行计价不能客观反映其公允价值的,基金管理人可根据具体情况与基金托管人商定,并经批准后,按最能反映公允价值的方法计价。

(e)证券投资基金成本计价方法
买入银行间同业市场交易的债券于实际支付价款时确认为债券投资。债券投资按成交日支付的全部价款入账,其中所包含债券起息日或上次除息日至购买日止的利息作为应收利息单独核算,不构成债券投资成本。买入付息债券无需单独核算应收利息。

卖出银行间同业市场交易的债券于实际收到全部价款时确认债券差价收入(损失),出售债券的成本按移动加权平均法结转。

(f)收入的确认和计量
银行间同业市场交易的债券差价收入(损失)于实际收到全部价款时确认。债券差价收入(损失)按应收取全部价款与其成本、应收利息和相关费用的差额确认。

债券利息收入按债券票面价值与票面利率计算的金额,并根据买入债券时溢价或折价的摊销数及应付债券发行企业代扣代缴的个人所得税进行调整后的金额确认,在债券实际持有期内逐日计提。短期融资券的利息收入按买入折价的摊销数扣除个人所得税后的净额确认。

存入利息收入按存款的本金与适用利率逐日计提。

买入固定收益证券收入按确认金额及约定利率,在证券持有期内采用直线法逐日计提。

(g)费用的确认和计量
本基金的基金管理人报酬按前一日基金资产净值0.33%的年费率逐日计提。

本基金的基金托管费按前一日基金资产净值0.1%的年费率逐日计提。

本基金的基金销售服务费按前一日基金资产净值0.25%的年费率逐日计提。

卖出回购证券支出按融入金额及约定利率,在回购期限内采用直线法逐日计提。

(h)实收基金
实收基金为对外发行的基金份额总额。每份基金份额面值为1.00元。由于申购和赎回引起的实收基金变动分别于基金申购确认日及基金赎回确认日认列。

(i)基金的收益分配政策
每一基金份额享有同等的分配权。当日申购的基金份额自下一个工作日起享有基金的分配权益;当日赎回的基金份额自下一工作日起,不享有基金的分配权益。本基金以份额面值1.00元固定净值进行交易方式,每日计算当日收益,并全部结转至应收收益科目,每月以红利再投资方式集中支付收益款。

3、主要税项
根据财政部、国家税务总局财税[2002]128号《关于开放式证券投资基金有关税收问题的通知》、财税[2004]178号《关于证券投资基金税收政策问题的通知》及其他相关税务法规和实务操作,主要税项列示如下:

(1)以发行基金方式募集资金,不属于营业税征收范围,不征收营业税。

基金买卖债券的差价收入,自2004年1月1日起继续免征营业税和企业所得税。

对基金取得的国债利息收入,由发行债券的企业在向基金派发利息时代扣代缴20%的个人所得税,暂不征收企业所得税。

4、本报告期无重大会计差错的内容和更正金额。

5、重大关联方关系及关联交易

(a)关联方
关联方名称 与本基金的关系

中银国际基金管理有限公司 基金管理人、基金销售机构

中国工商银行股份有限公司(“中国工商银行”) 基金托管人、基金代销机构

中银国际证券有限责任公司(“中银证券”) 基金管理人的股东、基金代销机构

中银国际控股有限公司 基金管理人的股东

美林投资管理有限公司 基金管理人的股东

下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

(b)基金管理人报酬
支付基金管理人中银国际基金管理有限公司的基金管理人报酬按前一日基金资产净值0.33%的年费率计提,逐日累计至每月月末,按月支付。其计算公式为:日基金管理人报酬=前一日基金资产净值×0.33%/当年天数。

本基金在本会计期间需支付基金管理人报酬2,308,196.70元。(2006年6月7日(基金合同生效日)至2006年6月30日止期间需支付基金管理人报酬207,985.04元。)

(c)基金托管费
支付基金托管人中国工商银行的基金托管费按前一日基金资产净值0.1%的年费率计提,逐日累计至每月月末,按月支付。其计算公式为:

日基金托管费=前一日基金资产净值×0.1%/当年天数。

本基金在本会计期间需支付基金托管费699,453.54元。(2006年6月7日(基金合同生效日)至2006年6月30日止期间需支付基金托管费63,025.76元。)

(d)基金销售服务费
支付基金销售机构的基金销售服务费按前一日基金资产净值0.25%的年费率计提,逐日累计至每月月末,按月支付给中银国际基金管理有限公司,再由中银国际基金管理有限公司计算支付给各基金销售机构。其计算公式为:日基金销售服务费=前一日基金资产净值×0.25%/当年天数。

本基金在本会计期间及2006年6月7日(基金合同生效日)至2006年6月30日止期间需向关联方支付的基金销售服务费如下:

关联方名称	2006年1月1日至2006年6月30日止期间	2005年6月7日(基金合同生效日)至2005年6月30日止期间
中国工商银行	423,548.41	40,931.65
中银国际基金管理有限公司	388,129.01	9,889.20
中银证券	241.64	188.97
合计	811,919.06	51,009.82

(e)由关联方保管的银行存款余额及由此产生的利息收入
本基金的银行存款由基金托管人中国工商银行保管,并按银行间同业利率计息。基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为91,964.41元。本会计期间由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为91,964.41元。

(f)与关联方通过银行间同业市场进行的债券交易
本基金在本会计期间及2006年6月7日(基金合同生效日)至2006年6月30日止期间与基金托管人中国工商银行通过银行间同业市场进行的债券交易如下:

关联方及关联方交易	2006年1月1日至2006年6月30日止期间	2005年6月7日(基金合同生效日)至2005年6月30日止期间
-----------	-------------------------	----------------------------------