今 日 关 注

- 易纲：降息空间不大不是不降息

财 经 要 闻

- 尚福林：积极采取措施促进股市稳定
- 易纲：中国并未进入典型通缩期
- 发行制度改革将着力建立市场活跃机制

东 吴 动 态

- 东吴基金增加东海证券为代销机构
- 东吴基金在华夏银行推出定期定额申购费率优惠
- 东吴基金自 2009 年 3 月 2 日起开通旗下基金的转换业务

理 财 花 絮

- 压岁钱 大用处

热 点 聚 焦

- 解放内需 刺激消费

机 构 观 点

- 中金公司：医药行业——对卫生部长陈竺两会访谈简要解读

下基金净值表

2009-03-06

基金名称	最 新	累计	涨 跌
东吴嘉禾	0.6210	2.3410	-0.72%
东吴动力	0.9331	1.4531	-0.85%
东吴轮动	0.8060	0.8060	-0.71%
东吴优信	1.0206	1.0206	0.17%

主要市场表现

指　数	最 新	涨 跌
上证指数	2193.01	-1.26%
深圳成指	8249.88	0.09%
沪深 300	2286.58	-0.80%
香港恒生指数	11921.52	-2.37%
标普 500 指数	683.38	0.12%
道琼斯指数	6626.94	0.49%
纳斯达克指数	1293.85	-0.44%

本晨报里面所有观点、资料等内容仅供参考，并请务必阅读正文后面的免责声明。

今 日 关 注

易纲：降息空间不大不是不降息

中国人民银行副行长易纲日前接受新华社记者专访时表示，央行有充分的货币政策工具应对通缩，我国有能力抵御金融危机。

货币政策工具能应对通缩

易纲说，受包括原油等在内的国际大宗商品价格的暴跌，以及外需下降造成总需求下降影响，近期“我国价格向下的压力是非常明显的”，不过他也表示，我国目前与典型的通缩还有很大差别。

典型的通货紧缩需要具备“两个特征”和“一个伴随”。“两个特征”是物价持续下降，以及信贷和货币供应量下降，“一个伴随”是指伴随经济衰退，即GDP负增长。从对多个国家通缩的研究来看，历史数据基本都支持这一判断标准。但从我国目前的情况来看，虽然物价在未来个别月份可能在翘尾因素影响下出现负增长，但信贷和货币供应量增长较快，经济今年也有望实现8%的增速，因此后两个条件与典型的通缩还相差很远。

易纲进一步表示，央行近期强调防通缩，主要是为了防止物价进一步下行，防止物价负增长的幅度过大。易纲说：“我们有充分的货币政策工具应对通缩。”他指出，目前我国货币政策的传导基本上是通畅的，信贷连续数月高增就是一个体现，预计2月份信贷仍然会高增。而随着金融市场建设的推进，利率市场化进程的发展，以及金融机构公司治理结构和内控的不断完善，货币传导机制将更加畅通。

目前，世界主要经济体纷纷采取降息以应对金融危机影响，社会上关于我国有较大降息空间的说法盛行，易纲对此重申，我国的降息虽仍有空间，但空间不大，零利率并非我国目前的最优选择。

易纲表示，我国目前利率处在“进可攻、退可守”的相对比较主动的水平，如果降至零利率就会导致利率方面没有工具可用。另外，利率在不同国家间的比较需要区分类别和期限。综合来看，目前我国利率和美国大体相当，比较起来我国的降息空间并不大。

不过，易纲也表示：“降息空间不是很大，并不是说不降息，因为将来国际金融危机的发展还具有不确定性。”易纲表示，货币政策在决策和执行过程中也会考虑全球因素，以加强与各国央行的协调性。

目前我国实行的是以市场供求为基础的，参考一篮子货币调整的，有管理的浮动汇率制度。易纲表示，其中非常重要的一点是“以市场供求为基础”。从长期来看，预计人民币在世界货币格局中应该是一个上升的货币。

对于外汇储备是否继续购买美国国债，易纲表示要以我国的利益为出发点进行决策，保证外储投资的安全和适当的收益。

本晨报里面所有观点、资料等内容仅供参考，并请务必阅读正文后面的免责声明。

财 经 要 闻

尚福林：积极采取措施促进股市稳定

中国证监会主席尚福林7日接受中国证券报记者采访时表示，证监会将积极采取措施促进股市稳定;创业板准备工作已比较充分;证监会正在对基金的专户理财一对多业务进行研究。（证券时报）

易纲：中国并未进入典型通缩期

中国人民银行副行长易纲在“两会”召开期间接受媒体采访时表示，我国目前与典型的通缩还有很大差别，央行有充分的货币政策工具应对通缩。他还表示，从长期来看，预计人民币在世界货币格局中应该是一个上升的货币，同时，不需要刻意推动人民币国际化。（中国证券报）

发行制度改革将着力建立市场活跃机制

目前，我国股市IPO发行方式为增量发行。中国国际金融公司董事长李剑阁在提案中建议，可以考虑在新股发行中引入存量发行。所谓IPO阶段的存量发行，主要是指在公司IPO时，原有公司股东对外公开出售一部分股份。（中国证券报）

东 吴 动 态

东吴基金增加东海证券为代销机构

根据东吴基金管理有限公司与东海证券有限责任公司签署的开放式基金代销协议，东海证券自2009 年 3 月 9 日起所有营业网点对投资者开始代理销售本公司旗下管理的开放式证券投资基金业务。

东吴基金在华夏银行推出定期定额申购费率优惠

为满足广大投资者的理财需求，东吴基金管理有限公司与华夏银行股份有限公司协商决定，自2009 年 3 月 1 日起参加华夏银行开展的基金定期定额申购费率优惠活动。

在优惠活动期间，享受基金定期定额申购费率八折优惠。原申购费率高于 0.6%的，按申购费率的 8 折执行，且优惠后的申购费率不低于 0.6%，原申购费率等于和低于 0.6%的，则按原费率执行。

东吴基金自 2009 年 3 月 2 日起开通旗下基金的基金转换业务

为满足广大投资者的理财需求,东吴基金定于 2009 年 3 月 2 日起开通旗下基金的基金转换业务，适用范围包括：东吴嘉禾（基金代码：580001）；东吴双动力前端收费（基金代码：580002）；东吴行业轮动（基金代码：580003）；东吴优信（基金代码：582001）。详细转换业务规则请登录东吴基金网站查询：www.scfund.com.cn

本晨报里面所有观点、资料等内容仅供参考，并请务必阅读正文后面的免责声明。

理 财 花 絮

压岁钱 大用处

亲爱的宝贝：

新年热闹的鞭炮声已渐渐远去，亲戚朋友们汇聚一堂的热闹劲也渐渐散去。宝贝重新进入了有规律的吃喝睡的生活，只是围绕在周围的挚友亲朋们对宝贝的爱不会淡却。

中国人古来就有过年包压岁钱给小孩子的习俗，代表着叔叔阿姨伯伯等长辈们对孩子的爱意和祝福。宝贝你自然也少不了，每个红包递过来时，你已经会给长辈们作揖拜年，可爱的模样逗得大家哄堂大笑，叔叔阿姨们连连哄你：乖，明年还给宝宝包个大红包。

小小的你自然尚未懂得钱的用处，每次都会乖乖地把压岁钱塞到妈妈手中，却把包钱的红纸当宝贝一样塞进口袋。那一瞬孩童的纯真，令爸爸妈妈怜爱，更唤起为人父母的我们更多责任感，希望我们的宝贝永远生活得这般纯真无虑。

爸爸看到网站上刚结束的"理财小当家　　晒晒你的压岁钱"活动，很多父母细致地将压岁钱进行合理规划，买玩具、买书本、存银行，更多的爸爸妈妈则将压岁钱用作孩子日后的教育金储备，通过为宝贝购买基金定投的方式将压岁钱实实在在用在孩子身上。

这些例子确实给了爸爸妈妈很大的启发，在宝贝一年年成长的过程中，压岁钱也在一年一年地累积，将这笔钱作为储备孩子教育金的一个来源确实是个好主意，而通过基金定投的方式，不仅可以享受定投聚沙成塔的复利效果，还可以有效分散投资风险。

记得以前看到过国外的一项实证调查结果显示，不论经济是好是坏，全世界的教育费每年至少有 10%的稳定增长，远超过工资收入的年均涨幅。父母通过理财规划，为孩子储备教育金就显得极其重要。

虽然宝贝现在的生活比爸爸妈妈童年时更为优越，但我们不希望宝贝过早地懂得挥霍和享受，所以爸爸妈妈也决定将这部分压岁钱进行合理规划，为宝贝买一份基金定投，等若干年后的一个春节，我们将给你一份最大的压岁钱，这个红包可以作为你上大学的一份学费，也可以作为你出国就学的一份费用，或者其他。相信那时的你，已经懂得如何合理利用父母的这份心意了。

热 点 聚 焦

解放内需 刺激消费

两会的召开牵动着中欧国际工商学院经济学和金融学教授许小年的心，他希望提高财政公共监督，提高财政的透明度，响应老百姓的呼声，介绍一些 4 万亿投资的具体事宜。

他认为中国要刺激经济增长，不需要政府投资基础设施建设，政府需要做的是放松管制，由市场来决定，彻底解放内需，刺激消费。

本晨报里面所有观点、资料等内容仅供参考，并请务必阅读正文后面的免责声明。

他认为我国的房地产行业还有着很大的提升空间，老百姓也蕴藏着很大的购买力。但他认为，解决房地产市场的问题，首先要建立稳定的市场预期。另外一个需求即服务业的需求，包括金融服务、医疗卫生等。

许小年还指出，刺激经济增长，“政府花钱的效率比民间花钱的效率要低。”他认为老百姓自己知道自己的需求，所以一定要让百姓自己去消费。而如果非要政府投资的话，“发放消费券比投资建设基础设施效果要好很多，因为能够有效地满足老百姓的消费需求，更好地创造就业。”（资料来源：银河高端内参）

机 构 观 点

中金公司：医药行业——对卫生部长陈竺两会访谈简要解读

事件：

卫生部长陈竺接受采访，称医改方案“两会”后将很快公布，我们对访谈内容解读如下：

评论：

1．公立医院体制转变。“大方向就是要体现公益性，要扭转过于强调医院创收的倾向。逐渐建立社区和乡镇的医疗卫生机构的首诊制，疑难重症就转到大医院”。这表明改革过程中仍坚持公立医院的主导地位，实施“双向转诊”后，部分小病诊断和慢性病种治疗将逐步转向基层的医疗卫生机构，有利于充分发挥各级医疗机构的资源，提升整个医疗系统运转效率。这将引发医药消费渠道的结构性变化，部分治疗药物将下沉到基层医疗网点。

2．逐步改变“以药养医”。“补偿机制方面要做比较大的改革了，以药补医已经不符合时代的要求，带来很多负面的机制，要及时地改”。政府将逐步增加财政投入，同时适当收取药事服务费以及提高诊疗费用，在价格策略上更多的体现医疗机构和医生的技术服务价值，逐渐改变“以药养医”的局面。“医药分家”的大方向确定，从目前的投入情况看还需分步走，长期看对改善“大处方”和“滥用药”现象有积极意义。

3．扩大覆盖率，提升保障水平。“一方面是扩面，另外一个就是提高水平，提高水平主要是指大病的补偿能力，大病补偿的封顶线会达到城乡居民收入的 6 倍，这样补偿率就可以大大提高。比方说新农合，到去年年底大病大概只能补偿百分之三十几，我想到明年应该可以提升到 50%以上”。提高城市大病补偿的封顶线和新农合大病补偿率，将极大提升居民的大病报销水平，推动一些针对临床大病的高端专科用药消费量。

4．推动基本药物制度建设。“基本药物比其它药物报销比例要更高、、、、、基本药物在基层医疗卫生单位应该是全部配备，而且零差率地销售”。基本药物推行在即，与前期的草案比，修改方案降低了行政色彩，增加了市场调节机制。基本药物不仅覆盖小病种，而且涉及糖尿病（通化东宝）、肿

本晨报里面所有观点、资料等内容仅供参考，并请务必阅读正文后面的免责声明。

瘤（恒瑞医药、海正药业）、心血管（天士力等）、白血病等大病治疗药物，将对相关专科药物生产企业产生推动。从竞争角度考虑，独家品种在基本药物制度推行过程中获得的发展契机更多，这个主要体现在中成药领域。

5．加强公共卫生服务，完善基层服务体系建设。陈竺提出逐步实现公共卫生服务的均等化，对乙型肝炎、艾滋病、结核病、血吸虫等重大疾病都有一些重大项目安排，这给相关疫苗（天坛生物）和治疗药物生产企业（华海药业、东北制药、华邦制药）等带来一定发展机会。在完善基层服务体系建设过程中，对一些基础医疗器械（鱼跃医疗、万东医疗）产生需求。

6．医改方案将于近期推出，医药卫生市场大扩容的趋势形成，从防御和成长双重角度考量，医药板块仍然具有不错的长期投资价值。我们坚持前期分析判断，短期基本药物、商业流通、医疗器械等领域受到政策性推动明显，而高端专科药物、疫苗等产业的受益更具有长期性和持续性。我们维持年报对稳健组合和进取组合推荐。恒瑞医药创新进展值得期待，国药控股体系整合给国药股份和一致药业带来变化，海正药业、华海药业在产业提升关键时期。基本药物目录将于近期推出，康缘药业、云南白药可望有独家品种进入，取得发展机遇。华东医药、通化东宝、恩华药业具备很强的专业和产品背景，受惠于医改对专科药物的推动，而科华生物、鱼跃医疗管理基础不错，值得投资者关注。

免责声明：本报告中的信息均来自公开资料，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性。本报告及这些信息所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或征价。本报告中的观点亦仅为参考不必然代表东吴基金管理有限公司或者其他关联机构的正式观点。

基金有风险，投资需谨慎。所有基金绩效之信息，均为过去绩效，不代表对未来的绩效预测。

欢迎访问东吴基金公司网站：www.scfund.com.cn，客服电话：021-50509666。