

今日关注

- 刘明康：严格限制各种名目炒房和投机性购房

财经要闻

- 京沪深楼市供求一夜逆转
- 期指 8 分钟异动吓坏投机客 疑似证券资金所为
- 保监会关紧险资投资房地产闸门
- 一线城市房地产市场调控三箭齐发

东吴动态

- 东吴货币市场证券投资基金基金份额发售公告

理财花絮

- 选择货币基金为钱包“加油”

热点聚焦

- 股期来临金融机构统一战线 导演“4.19”大跌

机构观点

- 招商证券：新医改步入第二年，行业普遍受益

旗下基金净值表

2010-04-20

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7690	2.4890	1.16%
东吴动力	1.2917	1.8117	2.16%
东吴轮动	1.1063	1.1063	3.17%
东吴优信 A	1.0016	1.0136	0.89%
东吴优信 C	0.9978	1.0098	0.88%
东吴策略	1.1195	1.1195	2.02%
东吴新经济	1.0130	1.0130	2.12%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2979.53	-0.03%
深圳成指	11538.98	-0.91%
沪深 300	3173.37	-0.10%
香港恒生指数	21623.38	1.02%
标普 500 指数	1207.17	0.81%
道琼斯指数	11117.06	0.23%
纳斯达克指数	2500.31	0.81%

今日关注

刘明康：严格限制各种名目炒房和投机性购房

4月20日，中国银监会召开2010年第二次经济金融形势分析通报(电视电话)会议。银监会党委书记、主席刘明康出席会议并作重要讲话。刘明康强调，银行业金融机构要充分利用国际金融危机形成的倒逼机制，切实转变发展方式，坚持科学发展，提升发展质量，严防大的代偿性风险，力争在公司治理、经营机制、内部控制、风险管理等方面取得质的提高，赢得发展的主动权，同时为国家的经济转型、结构调整做出新的贡献。

刘明康全面分析了2010年一季度国际、国内经济金融形势。他指出，今年一季度我国经济企稳回升趋势进一步显现，但宏观经济运行仍面临严峻挑战。因此银行业金融机构要积极应对存量风险，有效管控面临的新的潜在风险。

刘明康指出，各银行业金融机构要站在维护金融稳健运行、促进经济可持续发展的高度，有效控制全年信贷增量，把握信贷投放节奏，优化信贷结构；实行科学的考核激励；全面实施“三个办法，一个指引”。要按照“逐包打开，逐笔核对，重新评估，整改保全”的要求扎扎实实做好地方政府融资平台贷款风险管控工作；三季度末前必须做到准确分类，提足拨备，年内基本完成对坏账的核销，做到账销、案存、权在，并持续关注时效，在有效期内保全和回收。要积极贯彻国家调控政策，加强土地储备贷款管理，严控房地产开发贷款风险；认真落实国务院关于坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知精神，实行动态、差别化管理的个人住房贷款政策，严格限制各种名目的炒房和投机性购房；各大型银行还要按季度开展房地产贷款压力测试工作。各银行业金融机构要强化安全运营管理，切实提高突发事件与灾害应对能力，确保上海世博会、广州亚运会期间信息系统的安全、持续、稳健运行；加强对信息科技风险的监测、分析和处置；加强灾害应急管理组织和机制建设。

刘明康强调，在加强风险管控、防范系统性风险的同时，各银行业金融机构要继续转换发展模式，调整和优化信贷结构，完善并表管理工作，及早识别和化解表内外风险隐患。同时，继续做好资本补充计划和落实工作，各银行应根据自身情况，抓紧制定切实可行的资本建设中长期规划，并及早统筹实施。

财经要闻

京沪深楼市供求一夜逆转

连续的政策重拳开始击溃楼市投资客的神经，也让开发商嗅到了供需“风向”的逆转。3月中旬以来，已有不少新盘和二手房投资客“拉高出货”；新政出台后，“多抛快跑”成为手握众多房源的投资客的无奈选择。(中国证券报)



期指 8 分钟异动吓坏投机客 疑似证券资金所为

股指期货 20 日上演惊险一幕。下午 2 点 02 分，沪深 300 股指期货主力 IF1005 合约被一股资金快速拉起，短短 8 分钟内，该合约期价快速上涨 60 点，并带动股票现货市场走出一波有力的反弹行情，此举令不少参与股指期货交易的“投机客”大惊失色。（中国证券报）

保监会关紧险资投资房地产闸门

在国家调控楼市当口，保监会关紧了保险资金投资房地产的闸门。保监会有关负责人 20 日说，保险资金投资不动产相关办法正在制定研讨中，将择机发布。但在办法出台前，未经保监会批准，保险公司不得开展相关投资业务。（上海证券报）

一线城市房地产市场调控三箭齐发

最新消息显示，在地方细则还没有出台的情况下，上海、重庆的多数商业银行已经暂停第三套房贷业务。其中，上海的浦发银行、中国银行、交通银行明确表示暂停受理三套房贷。（上海证券报）

东吴动态

东吴货币市场证券投资基金基金份额发售公告

东吴货币市场证券投资基金的募集已获中国证券监督管理委员会，委员会证监许可【2010】415 号文核准。自 2010 年 4 月 22 日起至 2010 年 5 月 6 日止通过销售机构公开发售。

本基金的基金合同、招募说明书及本公告同时发布在本公司网站，查看详细公告请登录：

www.scfund.com.cn

理财花絮

选择货币基金为钱包“加油”

手中的短期多余资金，与其闲置不理，还不如考虑用来购买货币基金，代替部分活期储蓄，也为你的钱包“加加油”。

货币基金是风险程度最低的基金产品，安全性较高，适合于风险偏好较低的投资者。货币基金不投资股票，其投资对象为货币市场工具。货币基金最重要的是良好的流动性，其申购、赎回手续费均为零，赎回到账快，变现灵活。货币基金每日实现的基金净收益自动再投资且收益免税，投资者有望在较低风险和保持较好流动性的基础上，获得优于活期存款利率的收益。

从构建稳健的资产组合考虑，投资者一般也应配置一定比例的货币基金来降低组合风险和应对不时之需。2008 年股票型基金平均下跌将近 50%，而货币基金却较好地体现了现金管理工具的作用，全体实现了正收益。可以说，在弱市情况下，货币基金不失为寻求资金安全的避风港。此外，一般货币基金还可以与该基金管理公司旗下的其他开放式基金进行转换。当然，货币基金作为一种较好的现金管理工具也并非没有投资风险。投资者在选择货币基金时还应关注其流动性和风险控制能力，

而不可将其作为短期套利的无风险产品。

热点聚焦

股期来临金融机构统一战线 导演“4.19”大跌

试图“做空”中国的外部力量从未远离，但“理想”却被中国“金融长城”无情阻断，严格的资本管制让他们空有一身武艺却无法施展。退而求其次，他们只能呐喊造势，静待恰当时机。

西方媒体上，对中国经济泡沫的警告已经铺天盖地，比如，国际信贷评级机构穆迪投资就直言，由于资产泡沫的膨胀，中国可能踏入另一经济盛衰周期，会对亚太区经济前景带来风险。而高潮是美国著名投资公司 GMO 发表的研究报告，其列出了中国可能发生经济危机的十个特征。

以“嗜血”闻名的索罗斯量子基金即将在香港开办事处。当然，“索罗斯”还只是传言的时候，拥有超过 60 亿美元的另一支对冲基金已经开始行动起来，查诺斯正满世界找与中国经济相关联的股票并做空它们。

就在两个月前，在纽约的一次聚会上，一批对冲基金经理商议了狙击欧元——随后，便有大量对冲基金、包括著名的索罗斯基金大手沽空欧元，再伺机出击。这一动作，甚至引来了美国证监会的追查。

事实上，如果有人掌握了能够影响市场参与者思想的力量，便掌握了决定资本市场生死的利器。更重要的是，现在的 A 股已经拥有了股指期货，已经是个可以双向交易、放大交易的市场了。

4 月 16 日，股指期货正式运行第一天，当天两市收盘之后，一个神秘电话同时拨通了包括基金、私募、保险、银行、期货、券商等国内百余家机构千余名投资经理和研究员的电话。从规模上看，百余家机构千余名投资经理和研究员几乎囊括了当今中国金融界的全部精英，他们掌握着中国资本市场上的资金动向。紧接着，4 月 19 日，A 股在疯狂冲击下几乎“休克”。

研究结论的与市场表现的“意外会合”“房地产坟墓已经挖好了，股票泡沫和中小板市场很难说没有，低端市场的紧张，粮食出口力的下降、地方政府的融资平台以及大量银行的坏账，这些都出了问题，说明这个坟墓已经挖的差不多了。”——传闻在最近一次“百余家机构千余名投资经理和研究员”齐聚的“非公开”会议上，有这样的最新观点。

观点本身或许没有什么问题，但却恰巧发表于一个敏感的时间窗口，而对象，又是一大批把控着 A 股市场相当的资金力量与话语权的群体。召开该次“非公开”会议当日刚好是股指期货正式推出的第一天——关乎股市“最敏感”的日子；

“非公开”会议上抛出的“新观点”直指房地产——关乎股市“最脆弱”的一环；之后一个交易日股指上演“大溃败”——关乎股市“最奇迹”的结果。

所谓“新观点”——房地产处于泡沫末期，目前仍然无法在其最新研究中找到任何蛛丝马迹，并且其在研究中坦言，从资产供应的角度来看，目前房价能够如此轻灵的上漲这一现象是较难解释

的。此为“第一个问题”。

始终围绕“宏观、流动性、估值”为研究核心领域的业内知名人士，突然抛开“立足之本”，仅依据政策研究这一评估，就“果断”的为中国房地产的“棺木”敲上了一颗钉子。

其在会上发表的“个人”看法认为，“即便现在出台的政策不是压垮楼市的最后一根稻草，也可以说离最后一根稻草距离也不远了。”这是其“房地产泡沫末期”的主要依据——是否有些“主观臆断”？此为“第二个问题”。

不清楚这样的“非公开”会议，以前是否经常召开，还是第一次。据了解，类似召集上百家机构召开的视频会议并不多见。为何不公开对外发布研究结论呢？此为“第三个问题”。

值得注意的是，其最新研究 PDF 和该会议在同一天发布。就其最新研究观点来看，短期流动性趋势正在转向充裕。近来流动性动量在重新增强，并可能支持资本市场维持阶段性的上涨。同时，经济过热的迹象并不明显，今年通胀压力仍然比较温和。毫无疑问，这显然是偏多观点。

然而，在该次会议上，其却主要强调“两年以后结帐，就 CLOSE 了……中国一二线的房地产市场可能已经处在泡沫非常靠后的时期，甚至是末期……只有经过一次这样彻底的转变（经济体系的崩溃），整个经济增长方式才能在暴风雨的冲击下，按部就班的恢复和形成。……要在完全不出现危机的情况下去实现经济转型，这种可能性只能祈祷。”同一时间节点，在不同场合，强调不同的“两级”，会产生“误解”？此为“第四个问题”。

需要强调的是，我们并非“看多”楼市，也并非认为股市上涨才“正常”。事实上，对于 2010 年楼市，从政策角度上，我们已作出了“看空”预判。但这一观点这与房地产乃至中国危机论，是有本质上的区别。

分析认为，与其说市场在 4 月 19 日的大跌是房产政策调控的作用，倒不如说是机构统一战线の結果，在股指期货正式运行后，如果金融机构不在统一战线的话，他们在市场中的话语权将不在具有震撼力。

不难理解，“市场风格”将随着 4 月 19 日的大跌而改变，这里所说的市场风格不是“二八现象”，而是市场的操作风格的转变，我国股市的操作风格由以前的做庄到现在的“讲故事”，而随着股指期货的正式运行这些操作手法已经不能适应市场变化了，惟有集中力量，才能适应市场变化。（开利综合观察）

机构观点

招商证券：新医改步入第二年，行业普遍受益

国务院办公厅今日公布《医药卫生体制五项重点改革 2010 年度主要工作安排》（以下简称《工作安排》），在今年内实施 16 项新医改任务。从内容来看，基本上是去年 4 月颁布的《医药卫生体制改革近期重点实施方案（2009-2011 年）》的细化和延伸。

扩大医保覆盖和提高医保水平，城镇居民、职工医保和新农合扩容，我们测算今年“医保+新农合”扩容在 280 亿元以上。

多项措施有利于药品市场扩大：1、推广就医“一卡通”，80%的医保统筹地区实现医疗费用即时结算；2、流动人口医保跨制度、跨地区转移。3、乙肝疫苗今年补种 2810 万人，预计明年继续补种 1165 万人，天坛生物显著受益，公司去年已经加大乙肝疫苗产量。

基本药物制度实施第一年，政府推进决心明显。1、2010 年将在不少于 60% 的政府办基层医疗机构实施基本药物制度，我们正在观察放量的情况。2、提高基本药物质量标准，实施全品种覆盖抽验和监管，产品质量将在各省招标中更加重视，普药的优势生产企业仍然将受益基本药物制度；3、基本药物报销比例明显高于非基本药物，基层医疗机构报销比例明显高于医院，提高基层医疗机构门诊量占比，都将在一定程度上使基本药物用量增大；4、探索医保基金对基层医疗卫生机构补偿，有利于推进基本药物制度实施。

医疗器械行业受益较为显著：1、开展儿童先天性心脏病医疗保障试点，有利于乐普医疗子公司上海形状。2、今年再支持 830 个县级医院、1900 个中心乡镇卫生院、1256 个城市社区卫生服务中心和 8000 个以上村卫生室建设，对低端医疗器械需求加大，鱼跃医疗等显著受益。

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。