

东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT

信息速递

【宏观】央行回应融资问题 信贷资产证券化试点有望扩大

【宏观】发改委专门制定南疆发展规划 或将涉及国土开发

【宏观】中金所酝酿活跃国债期货交易 调交易保证金标准

【宏观】地方今年偿债 2.4 万亿元 财政部称属压力最大年

【IPO】4 新股下周三率先发行 申购市值计算已开始

【IPO】IPO 新政遇尴尬：9 公司启动发行老股转让多数取消

【基金】监管层有意拓宽资管机构和公募基金融资渠道

【房产】沈阳全面取消购房限购政策 成第一个限购裸退城市

东吴观点

东吴基金观点：定向降准的策略解读

央行公布了定向降准的政策：中国人民银行决定从 2014 年 6 月 16 日起，对符合审慎经营要求且“三农”和小微企业贷款达到一定比例的商业银行（不含 2014 年 4 月 25 日已下调过准备金率的机构）下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点。

此次定向降准覆盖大约 2/3 的城商行、80% 的非县域农商行和 90% 的非县域农合行。为鼓励财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司发挥好提高企业资金运用效率及扩大消费等作用，下调其人民币存款准备金率 0.5 个百分点。

定向降准的目标其实不用做过多的争论，而大家纠结的是定向降准的效果，就是经济是否真的能够起来？房地产泡沫是不是会爆掉？地方债务这些问题如何解决？

我们认为不要把长期问题短期化，房地产泡沫的消化或破灭，地方债务等问题都不是定向降准这个事情能够短期解决的。同时经济本身也不可能基于定向降准出现大幅度的改善。我们换一个角度来思考，就是短期关注“形式”，长期关注“实质”。“形式”就是近期宏观经济数据呈现企稳的态势，政府采取积极的支持经济的态度，市场稳定在 2000 点左右已经太长时间了。后期如果宏观经济数据继续保持良好的态势，那么还是会有上涨的空间。

“实质”是经济可能确实无法短期内出现明显的复苏。我们认为可适当增加“成长股”的配置。

混合型
基金代码：580001
东吴嘉禾优势精选

成立以来累计净值增长率达

237.85%

截止时间：2014年4月24日

网上直销买基金 免费开户

申购费率 低至 4 折

当投资理财 变成一种乐趣

亲子篇 教育篇 置业篇 养老篇

蜂收定投

免责声明：本报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证价。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。

网址：www.scfund.com.cn 电话：400-821-0588 / 021-50509666 信箱：services@scfund.com.cn

版权所有：东吴基金管理有限公司 Soochow Asset Management Co., Ltd. All Right Reserved

