



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递

【宏观】肖钢调研互联网金融众筹监管规则酝酿推出

【宏观】5月“克强指数”回暖 专家预计微刺激有后招

【宏观】李克强访英将签三百亿美元大单 与女王会晤打破惯例

【宏观】中国今起实施年内第二次定向降准 力挺三农小微

【宏观】全球央行决定转向投资股市 中国成最大股票持有者

【证券】信贷资产支持证券首次登陆交易所市场

【基金】涉老鼠仓交易所总监疑似华夏基金刘振华 公司称不知情

【A股】上交所公布海润光伏除权乌龙补偿预案：卖出者获补偿



机构观点

国信证券观点：货币超预期 宽松受考验

5月货币和新增贷款增速双双超预期，货币政策继续宽松将经受考验。目前再贷款和定向降准使用量级和范围有继续拓宽之势，合成的定向宽松已与实质的总量宽松无异。5月M2增速已超全年目标增速，考虑到广义货币增速是央行非常看重的货币政策中介目标，这将令央行在进一步宽松的道路上多了一层顾虑。

5月M2同比超预期升至13.4%，我们认为这背后反映了财政扩张加快和货币定向宽松的相互配合。一是政府支出加快，财政存款有限回升。经济下滑压力增大，微刺激政策频繁推出。日前财政部发文要求地方政府加快支出，相应地5月地方财政支出同比大幅上升了27%。财政支出加快意味着财政拨款速度加快。5月财政存款仅增加3072亿，低于历史平均水平，由此带来的流动性回收也大幅下降，这有利于提升广义货币增速。

二是定向降准和再贷款有效补充了流动性。据估计4月的定向降准措施释放了不到1000亿的流动性，加上对国开行的数千亿再贷款，单月释放的基础货币数量是非常之高的。同时考虑到当前货币乘数居高不下（一季度4.22，4月份4.28），基础货币扩张对广义货币增速的推动显而易见。

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**

亲子篇

教育篇

置业篇

养老篇

蜂收
定投

当投资理财

变成一种乐趣

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。

④ 网址：www.scfund.com.cn

④ 电话：400-821-0588 / 021-50509666

④ 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

