

# 东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT

## 信息速递

【宏观】李克强:中国不会发生硬着陆 GDP 下限不越过 7.5%

【宏观】中国正和数十国谈高铁合作 将提供资金技术换资源

【宏观】交易所隔夜回购利率突袭 30% 银行间市场尚未现钱紧

【宏观】工信部公布百余物联网扶持项目 核心技术存短板

【基金】余额宝一年用户破亿 互联网金融进入蓝海

【基金】证监会高层再发捕鼠警示 基金经理炒股拟趋人性化

【基金】境内基金总规模超 5 万亿 货币基金及非公业务最能吸金

【基金】大宗交易成交环比翻倍 QFII 机构借势大举抄底

## 机构观点

### 海通证券观点：定向或全面宽松？实质重于形式

6月9日央行定向降准再度来临；6月16日定向降准扩围；面对力度加强的定向宽松政策，未来我国货币政策将何去何从？本次专题将对美联储在次贷危机时期，如何运用货币政策工具救市进行探讨，从而得到对我国货币政策实行的一些启示。

危机时期，传统货币政策工具“一筹莫展”基准利率低至底部，“流动性陷阱”难题。次贷危机时，美联储连续降息却未能使GDP增速回升。美国经济陷入了“流动性陷阱”：避险情绪下银行“惜贷”严重，市场风险偏好极低，无论利率降到多低，都无法积极促进投资和消费。同时宽松货币政策抬高了人们的通胀预期，10年期国债利率居高不下，对投资和消费不利。

存款准备金难以“对症下药”。第一，危机时期银行惜贷行为严重。08年9月起超额准备金大幅提升，银行有了资金也选择存放央行，而非放贷。第二，货币信贷传导机制受阻，货币乘数下跌，M2增长远低于基础货币的创造，如果无法确保注入的资金对投资和消费起效，那么扩大货币数量本身是无意义的。

再贴现窗口“不受青睐”。由于非匿名制度，金融机构不愿意使用再贴现，源于害怕“向美联储再贴现贷款”这一行为会给市场传递“该机构面临财务风险和融资困难”的不良信号。再贴现窗口对基础货币和市场流动性的影响远不如定期贷款拍卖(TAF)。

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。

④ 网址: [www.scfund.com.cn](http://www.scfund.com.cn) ④ 电话: 400-821-0588 / 021-50509666 ④ 信箱: [services@scfund.com.cn](mailto: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

