



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2017 年第 114 期 总第 559 期

合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813
服务邮箱：xtresearch@xtkg.com
公司网站：<http://www.xtkg.com/>
联系地址：安徽省合肥市政务区
祁门路 1688 号兴泰金融广场 2206 室

2017 年 11 月 07 日 星期二

更多精彩 敬请关注

兴泰季微博、微信公众号



国内财经	2
外汇局：中国第三季度经常账户顺差 371 亿美元.....	2
财政部：关于支持小微企业融资有关税收政策的通知.....	2
房地产税评估征收 地方制定具体方案.....	3
地方专项债发行全面提速 土地储备专项债发行超千亿.....	3
国际财经	4
脱欧谈判受阻 多数欧洲企业拟缩减英供应商订单.....	4
瑞士信贷三季度净利润飙升近三倍.....	4
行业聚焦	5
城投公司密集退出政府平台.....	5
IDF 年度报告：互联网金融必须实行牌照管理.....	6
区域新闻	7
地方金融监管改革启幕.....	7
今年以来合肥市新登记各类市场主体十万多户.....	7
深度分析	8
守住不发生系统性金融风险的底线.....	8

国内财经

外汇局：中国第三季度经常账户顺差 371 亿美元

2017 年三季度，我国经常账户顺差 2472 亿元人民币，资本和金融账户(含当季净误差与遗漏，下同)逆差 2472 亿元人民币，其中，非储备性质的金融账户(含当季净误差与遗漏，下同)逆差 478 亿元人民币，储备资产增加 1995 亿元人民币。

2017 年前三季度，我国经常账户顺差 7226 亿元人民币，资本和金融账户顺差 204 亿元人民币，其中，非储备性质的金融账户顺差 4191 亿元人民币，储备资产增加 3980 亿元人民币。按美元计值，2017 年三季度，我国经常账户顺差 371 亿美元，其中，货物贸易顺差 1210 亿美元，服务贸易逆差 681 亿美元，初次收入逆差 133 亿美元，二次收入逆差 25 亿美元。资本和金融账户逆差 371 亿美元，其中，资本账户顺差 0.1 亿美元，非储备性质的金融账户逆差 72 亿美元，储备资产增加 299 亿美元。

财政部：关于支持小微企业融资有关税收政策的通知

为推动缓解小微企业融资难、融资贵，财政部、国家税务总局日前印发《关于支持小微企业融资有关税收政策的通知》，明确自今年 12 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日，将金融机构小额贷款取得的利息收入免征增值税政策范围由农户扩大到小微企业、个体工商户。

9 月 27 日召开的国务院常务会议提出，采取减税、定向降准等五项举措，激励金融机构进一步加大对小微企业的支持。除了免征增值税政策范围扩大以外，享受免税的贷款额度也由单户 10 万元扩大至 100 万元。通知明确，小额贷款是指单户授信小于 100 万元(含本数)的农户、小型企业、微型企业或个体工商户贷款；没有授信额度的，是指单户贷款合同金额且贷款余额在 100 万元(含本数)以下的贷款。

通知强调，金融机构应将相关免税证明材料留存备查，单独核算符合免税条件的小额贷款利息收入，按现行规定向主管税务机关办理纳税申报；未单独核算的，不得免征增值税。通知还提出，自 2018 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，对金融机构与小型企业、微型企业签订的借款合同免征印花税。此外，为支持小微企业发展，财政部、税务总局近日印发《关于延续小微企业增值税政策的通知》，自 2018 年 1 月 1 日



至 2020 年 12 月 31 日, 继续对月销售额 2 万元(含本数)至 3 万元的增值税小规模纳税人, 免征增值税。

房地产税评估征收 地方制定具体方案

财政部部长肖捷日前在《党的十九大报告辅导读本》中撰写了名为《加快建立现代财政制度》的文章, 描绘了十九大之后的财税改革蓝图。

在备受关注的房地产税方面, 肖捷首次提出按照“立法先行、充分授权、分步推进”的原则, 推进房地产税立法和实施。对工商业房地产和个人住房按照评估值征收房地产税, 适当降低建设、交易环节税费负担, 逐步建立完善的现代房地产税制度。

个税改革则与此前已明确的方向相同: 建立综合与分类相结合的个人所得税制度。而营业税改增值税后, 失去主体税种的地方政府未来将以共享税为主、专享税为辅, 地方税种和税权将扩大。

地方专项债发行全面提速 土地储备专项债发行超千亿

三季度以来, 我国地方政府债发行明显提速。据统计, 截至今年前三季度, 我国地方政府债共发行 784 只, 发行总额已超 3.5 万亿元。其中, 新增债券前三季度共发行超过 1.4 万亿元, 按照年初计划, 已完成全年新增债券计划总量的 86%。置换债券已发行 2.12 万亿元, 随着年末地方政府债供给接近尾声, 预计置换进度将持续至 2018 年。

与此同时, 随着今年以来地方政府债务管理进一步趋严, 地方政府专项债发行已在多省破冰。截至 9 月底, 今年已有 14 个省份发行土地储备专项债券 125 只共计 1589.5 亿元, 5 个省份发行收费公路专项债券 13 只共计 253 亿元。

置换债方面, 随着置换债券进度的加快, 目前地方债置换的压力逐步减弱, 前三季度置换债券分别发行 4745 亿元、9661 亿元和 6878 亿元。截至 2017 年三季度末, 今年我国已经完成 2.12 万亿元置换债券, 随着年末地方政府债供给接近尾声, 预计置换进度将持续至 2018 年。从发行利率来看, 据中诚信国际统计, 三季度以来, 受金融监管以及金融持续去杠杆因素影响, 当前资金面维持偏紧局面, 7 月至 9 月, 地方债平均发行成本分别为 3.89%、3.97%和 3.96%。

[返回首页](#)

国际财经

脱欧谈判受阻 多数欧洲企业拟缩减英供应商订单

据外媒报道,当地时间 11 月 6 日公布的一项调查结果显示,因英国脱欧谈判进展缓慢,多数欧洲企业计划削减英国供应商的订单。

据报道,英国皇家采购与供应学会(CIPS)9 月 4 日至 10 月 5 日期间调查了 1118 家供应商,其中包括 106 家在英国有供应链的欧盟企业。结果显示,63%的欧洲企业预计将把部分供应链移出英国,高于 5 月调查时的 44%。

CIPS 表示,随着脱欧谈判只剩下 17 个月的时间,目前谈判缺乏明确进展令企业高管担心:英国在没有达成过渡协议的情况下“硬脱欧”,这可能导致英国制造企业与欧盟客户之间的订单突然中断。

另据英国工业联盟(CBI)在 10 月 2 日至 16 日访问 306 家会员企业后得出的结果显示,如果 2018 年 3 月英国与欧盟仍未达成过渡性协议,26%的企业将会采取应变措施。10%的企业表示已经作好准备,在英国无协议脱欧的情况下改为采用世界贸易组织(WTO)的规定。此外,目前许多金融服务业者已在欧洲挑选地点,以设立办事处及转调人员。

瑞士信贷三季度净利润飙升近三倍

瑞士信贷集团近日发布财报称,第三季度净利润飙升近三倍,从上年同期的 4100 万瑞郎增至 2.44 亿瑞郎(约合 2.438 亿美元)。

这一业绩超过分析师平均预期的 2.11 亿瑞郎。营收下降 7.9%,至 49.7 亿瑞郎,略低于接受 FactSet 调查的分析师的预测中值 49.8 亿瑞郎。

瑞士信贷表示,第三季度节约成本约 4 亿瑞郎,前三季累计节约成本约 10 亿瑞郎,相信将完成其 185 亿瑞郎成本削减计划为今年设定的目标。

[返回首页](#)



行业聚焦

城投公司密集退出政府平台

目前官方统计口径下的融资平台公司近万家。近年来,城投公司在剥离政府信用、探索转型的道路上前行。今年 7 月,常德市经济建设投资集团有限公司(简称“常德经投”)公告称“退出政府融资平台”,在这之后,诸如温州瓯江口、沧州河间市、滨州惠民县、滁州天长市、来宾武宣县、驻马店等多地城投公司陆续公告退出平台。

最新官方数据显示,截至 2017 年 9 月 30 日,银监会融资平台名单共有 11734 家,其中 9236 家仍按平台管理,另外 2498 家已经退出平台。其中,2011 年退出平台数量多达 1452 家,而 2017 年以来有 87 家退出。2012、2013 年退出平台数量也比较多,分别为 285 家和 241 家,这与监管机构的发债要求有关,发改委和银行间交易商协会在 2012 年都要求发行债券的平台退出。2017 年以来规范地方政府举债融资行为政策的收紧,无疑加剧了城投公司转型压力,融资渠道收紧造成城投债净发行量锐减。

这一轮退出平台潮,也被不少人士质疑为“假退”。无论是真转型,还是假装退出,都反映出近年来城投公司转型压力在持续。天风证券固收分析师孙彬彬表示,城投公司与地方政府相互依赖关系不会就此改变,大多数城投也不可能彻底转型为完全市场化的自负盈亏主体,虽不再承担“政府融资职能”,但依然离不开政府的各项支持;虽不能直接替政府融资,但仍需要为政府办事。

在有些市场人士看来,城投公司单方面宣布退出平台,并非简单的一纸公告。因为按照银监会 2013 年的管理政策,融资平台要退出名单管理,需满足一定财务要求,比如资产负债率在 70% 以下,自有现金流量要对债务本息实现 100% 风险的全覆盖等,这些都需要经会计师事务所审计,还要经债权方(借款银行总行)审批通过。

探索转型的路上,资源优厚的省会城市或直辖市城投公司无疑走在前头。在地方政府主导下,地方优质国资注入城投,使得不少城投公司迅速发展壮大,甚至成为地方资产规模最大的国有企业。银川在国企国资改革和城投公司转型中取得了新突破;上海、南京、杭州对水务、公交、燃气、城市垃圾处理等公益性资产进行统一的运营和管理;合肥、武汉在产业投资、资本运营方面取得了重大成果;沈阳、哈尔滨、济南用‘大城投’的理念,对城投公司进行了资产重组。



IDF 年度报告：互联网金融必须实行牌照管理

北京大学数字金融研究中心(IDF)11月4日发布了《美国金融科技考察报告》。央行货币政策委员会委员黄益平与多家知名互联网金融企业参与了此次考察，旨在通过考察美国经验，为我国互联网金融发展提供借鉴。

近年来，中国互联网金融发展迅速，但也出现了一些风险问题。监管政策的核心是要平衡创新与稳定之间的关系，既保证互联网金融行业的快速发展，又不造成重大的金融、社会风险，起到真正支持实体经济的作用。报告认为，美国的监管框架，一方面消除了金融科技领域的一些潜在风险，另一方面也极大地限制了这个行业发展的空间。在风险控制方面，中国应为互联网金融的发展留下足够的空间。

未来，中国互联网金融应该如何发展？报告从八个方面提出建议。

第一，对互联网金融机构必须设置准入门槛。互联网金融，在本质上就是金融，必须进行严格监管，要实行牌照管理，就应该明确门槛，给符合资质的公司发放牌照，而对于无牌照执业的公司应该坚决取缔。

第二，提高透明度并实施投资者适当性监管。牌照管理只是对互联网金融进行有效监管的第一步，更重要的是加强事中与事后的监管。

第三，互联网金融的监管政策要统一、协调。报告指出，互联网金融基本上都是混业监管，这跟中国目前实行的分业监管的政策框架并不匹配。

第四，积极支持稳健的金融创新。美国的监管在控制金融科技的风险方面做得比较好，但在支持创新方面显著不足。中国构建新的互联网金融监管框架，应该考虑尽量在两者之间求得平衡。

第五，尽快建立公开、完整的征信平台。征信系统是公共基础设施，应该向所有从事金融业务的机构开放。

第六，在保护个人隐私和利用大数据分析之间求得一个平衡。报告认为，需要尽快明确的不是收集，而是明确数据所有权，完善数据使用及监管机制。

第七，P2P 改善网贷平台作为信息中介的服务。监管政策定位网贷平台为信息中介，强调不能做资金池、要求资金托管，但这并不意味着平台对风险完全不承担责任。相反，监管政策应该明确网贷平台对借款人风险进行识别评级的责任。

第八，更好地发挥行业协会的作用。

[返回首页](#)



区域新闻

地方金融监管改革启幕

近日，深圳市金融工作会议透露，深圳市决定在市金融办加挂地方金融监管局牌子，对当前相对分散的地方金融监管职能进行整合，进一步分离发展和监管职能。“新增处室名还没最后敲定，要到今年 11 月份才能确定。”经济观察报近日从接近深圳市金融办一位人士处了解到。

这并非孤立事件。今年 9 月，江苏省提出在省级政府机构限额内，将省政府金融工作办公室由省政府直属事业单位调整为省政府直属机构，机构规格为正厅级，挂省地方金融监督管理局牌子。今年 3 月，山东金融工作办公室就开始挂金融监管局牌子，为省政府直属机构。而在地市层面，山东在 2016 年的时候实现了全省 17 个市、137 个县（市、区）全部独立设置金融工作机构，并加挂地方金融监督管理局牌子。

中国社会科学院金融研究所法与金融研究室副主任尹振涛表示，金融监管体系正在做一个变革，地方金融监管也要做一些协同匹配。中山大学岭南学院教授林江称，深圳有中央“一行三会”派驻机构，但是从横向上来说，政府对他们没有太多管辖权和影响力。深圳加挂地方金融监管局牌子，是在当前中央高度重视金融风险防控的背景下，有效管控在地方范围内的金融风险。

值得注意的是，在多地被赋予更多监管责任后，关于地方监管能力和监管的法律依据问题需要深入思考。

今年以来合肥市新登记各类市场主体十万多户

今年以来合肥市新登记各类市场主体 108935 户，占全省 21.8%。个体工商户较去年同期增长最快，新增户数占总量的 50.5%，再次成为市场发展主力。在各类市场主体中，全市新登记批发和零售业，住宿和餐饮业，租赁和商业服务业，居民服务、修理和其他服务业，建筑业市场主体居行业前五，共计 9 万余户，占总量的 81.1%，行业集中度较高。

[返回首页](#)



深度分析

守住不发生系统性金融风险的底线

文/周小川（中国人民银行行长）

文章来源：网易财经 2017 年 11 月 06 日

一、主动防控系统性金融风险要靠加快金融改革开放

（一）改革开放提高了金融体系的整体健康性

一是基本金融制度逐步健全。改革开放特别是党的十八大以来，我国的货币政策和金融监管制度立足国情，与国际标准接轨，探索构建宏观审慎政策框架，建立存款保险制度，防控系统性风险冲击的能力增强。股市、债市、衍生品和各类金融市场基础设施等“四梁八柱”都已搭建完成，市场容量位列世界前茅。

二是人民币国际化和金融业双向开放促进了金融体系不断完善。人民币加入国际货币基金组织特别提款权货币篮子，我国参与国际金融治理地位显著提升。一些国际金融机构参与我国金融业，促进了金融市场竞争，提升了国内金融机构经营水平和抗风险能力，国内金融机构“走出去”也取得积极进展，当前我国工农中建四大银行都是全球系统重要性金融机构，银行业较低的不良资产率、较高的资本充足率和盈利能力均处于世界领先水平。

（二）改革开放促进了金融机构和市场的结构优化

金融体系践行“创新、协调、绿色、开放、共享”的发展理念，全面深化利率和汇率市场化改革，着力完善金融企业法人治理，积极稳妥鼓励金融机构组织体系、金融产品和服务创新，系统推进多层次资本市场建设，引进并培育多元化市场主体，服务实体经济效率和抗风险能力明显提升，金融业已发展到了更高层次的市场准入，以及更广泛参与国际国内金融市场的阶段。

二、防止发生系统性金融风险是金融工作的永恒主题

（一）准确判断我国当前面临的金融风险

一是宏观层面的金融高杠杆率和流动性风险。高杠杆是宏观金融脆弱性的总根源，在实体部门体现为过度负债，在金融领域体现为信用过快扩张。2016 年末，我国宏观杠杆率为 247%，其中企业部门杠杆率达到 165%，高于国际警戒线，部分国有企业债



【深度分析】

No.559

务风险突出,“僵尸企业”市场出清迟缓。一些地方政府也以各类“名股实债”和购买服务等方式加杠杆。2015年年中的股市异常波动,以及一些城市出现房地产价格泡沫化,就与场外配资、债券结构化嵌套和房地产信贷过快发展等加杠杆行为直接相关。一些高风险操作打着“金融创新”的幌子,推动泡沫在多个市场积聚。国际经济复苏乏力,主要经济体政策外溢效应等也使我国面临跨境资本流动和汇率波动等外部冲击风险。

二是微观层面的金融机构信用风险。近年来,不良贷款有所上升,侵蚀银行业资本金和风险抵御能力。债券市场信用违约事件明显增加,债券发行量有所下降。信用风险在相当大程度上影响社会甚至海外对我金融体系健康性的信心。

三是跨市场跨业态跨区域的影子银行和违法犯罪风险。一些金融机构和企业利用监管空白或缺陷“打擦边球”,套利行为严重。理财业务多层嵌套,资产负债期限错配,存在隐性刚性兑付,责权利扭曲。各类金融控股公司快速发展,部分实业企业热衷投资金融业,通过内幕交易、关联交易等赚快钱。部分互联网企业以普惠金融为名,行庞氏骗局之实,线上线下非法集资多发,交易场所乱批滥设,极易诱发跨区域群体性事件。少数金融“大鳄”与握有审批权监管权的“内鬼”合谋,火中取栗,实施利益输送,个别监管干部被监管对象俘获,金融投资者消费者权益保护尚不到位。

(二) 科学分析金融风险的成因

一是宏观调控和金融监管的体制问题引致风险的系统性。在宏观调控上,对货币“总闸门”的有效管控受到干扰。在风险酝酿期,行业和地方追求增长的积极性很高,客观上希望放松“银根”,金融活动总体偏活跃,货币和社会融资总量增长偏快容易使市场主体产生错误预期,滋生资产泡沫。当风险积累达到一定程度,金融机构和市场承受力接近临界点,各方又呼吁增加货币供应以救助。宏观调控很难有纠偏的时间窗口。在监管体制机制上,在新业态新机构新产品快速发展,金融风险跨市场、跨行业、跨区域、跨境传递更为频繁的形势下,监管协调机制不完善的问题更加突出。监管定位不准,偏重行业发展,忽视风险防控。“铁路警察,各管一段”的监管方式,导致同类金融业务监管规则不一致,助长监管套利行为。系统重要性金融机构缺少统筹监管,金融控股公司存在监管真空。统计数据 and 基础设施尚未集中统一,加大了系统性风险研判难度。中央和地方金融监管职能不清晰,一些金融活动游离在金融监管之外。

二是治理和开放的机制缺陷引致风险的易发多发性。在公司治理上,国有金融资本管理体制仍未完全理顺,资本对风险的覆盖作用未充分体现,金融机构公司治理仍

不健全，股东越位、缺位或者内部人控制现象较普遍，发展战略、风险文化和激励机制扭曲。在开放程度上，部分行业保护主义仍较流行，金融监管规制较国际通行标准相对落后，金融机构竞争力不足，风险定价能力弱，金融市场不能有效平抑羊群效应、资产泡沫和金融风险。境内外市场不对接，内外价差也造成套戥机会，一些机构倾向跨境投机而非扎实经营。

三、防控金融风险要立足于标本兼治、主动攻防和积极应对兼备

(一) 坚持问题导向，推进金融机构和金融市场改革开放

一是增强金融服务实体经济能力。金融和实体经济是共生共荣的关系，服务实体经济是金融立业之本，也是防范金融风险的根本举措。为实体经济发展创造良好货币金融环境。要着力加强和改进金融调控，坚持以供给侧结构性改革为主线，以解决融资难融资贵问题为抓手，加强货币政策与其他相关政策协调配合，在稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险等方面形成调控合力。回归金融服务实体经济本源。金融业要专注主业，注重发展普惠金融、科技金融和绿色金融，引导更多金融资源配置到经济社会发展的重点领域和薄弱环节。强化金融机构防范风险主体责任。既要塑造金融机构资产负债表的健康，也要促进公司治理、内控体系、复杂金融产品交易清算的健康。要严把市场准入关，加强金融机构股东资质管理，防止利益输送、内部交易、干预金融机构经营等行为。建立健全金融控股公司规制和监管，严格限制和规范非金融企业投资金融机构，从制度上隔离实业板块和金融板块。推进金融机构公司治理改革，切实承担起风险管理、遏制大案要案滋生的主体责任。

二是深化金融市场改革，优化社会融资结构。积极有序发展股权融资，稳步提高直接融资比重。拓展多层次、多元化、互补型股权融资渠道，改革股票发行制度，减少市场价格（指数）干预，从根上消除利益输送和腐败滋生土壤。加强对中小投资者权益的保护，完善市场化并购重组机制。用好市场化法治化债转股利器，发展私募股权投资基金（PE）等多元化投资主体，切实帮助企业降低杠杆率，推动“僵尸企业”市场出清。积极发展债券市场，扩大债券融资规模，丰富债券市场品种，统一监管标准，更好满足不同企业的发债融资需求。深化市场互联互通，完善金融基础设施。拓展保险市场的风险保障功能，引导期货市场健康发展。

三是不断扩大金融对外开放，以竞争促进优化与繁荣。从更高层面认识对外开放的意义，坚持扩大对外开放的大方向，不断推动有关政策改革，更好实现“三驾马车”

的对外开放：一是贸易投资的对外开放。二是深化人民币汇率形成机制改革，既要积极有为，扎实推进，又要顺势而为，水到渠成。三是减少外汇管制，稳步推进人民币国际化，便利对外经济活动，稳妥有序实现资本项目可兑换。同时，在维护金融安全的前提下，放宽境外金融机构的市场准入限制，在立足国情的基础上促进金融市场规制与国际标准进一步接轨和提高。

（二）坚持底线思维，完善金融管理制度

一是加强和改进中央银行宏观调控职能，健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架。随着我国金融体系的杠杆率、关联性和复杂性不断提升，要更好地将币值稳定和金融稳定结合起来。货币政策主要针对整体经济和总量问题，保持经济稳定增长和物价水平基本稳定。宏观审慎政策则直接和集中作用于金融体系，着力减缓因金融体系顺周期波动和跨市场风险传染所导致的系统性金融风险。

二是健全金融监管体系，加强统筹协调。中央监管部门要统筹协调。建立国务院金融稳定发展委员会，强化人民银行宏观审慎管理和系统性风险防范职责，切实落实部门监管职责。充分利用人民银行的机构和力量，统筹系统性风险防控与重要金融机构监管，对综合经营的金融控股公司、跨市场跨业态跨区域金融产品，明确监管主体，落实监管责任，统筹监管重要金融基础设施，统筹金融业综合统计，全面建立功能监管和行为监管框架，强化综合监管。统筹政策力度和节奏，防止叠加共振。中央和地方金融管理要统筹协调。发挥中央和地方两个积极性，全国一盘棋，监管无死角。中央金融监管部门进行统一监管指导，制定统一的金融市场和金融业务监管规则，对地方金融监管有效监督，纠偏问责。地方负责地方金融机构风险防范处置，维护属地金融稳定，不得干预金融机构自主经营。严格监管持牌机构和坚决取缔非法金融活动要统筹协调。金融监管部门和地方政府要强化金融风险源头管控，坚持金融是特许经营行业，不得无证经营或超范围经营。一手抓金融机构乱搞同业、乱加杠杆、乱做表外业务、违法违规套利，一手抓非法集资、乱办交易场所等严重扰乱金融市场秩序的非法金融活动。稳妥有序推进互联网金融风险专项整治工作。监管权力和责任要统筹协调。建立层层负责的业务监督和履职尽责制度。

注：原文有删减。

[返回首页](#)

免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。