



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2018 年第 20 期 总第 594 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

2018 年 03 月 20 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
中国 1 月减持 167 亿美元美国国债 规模降至 6 个月新低	2
银监会：力争精准产业扶贫贷款增速比平均高	2
证监会：继续深入开展 IPO 企业现场检查	3
国际财经	4
欧盟发布对美报复性关税草案 征税名单达 10 页	4
俄央行欲追加 170 亿美元援助两家银行	4
行业聚焦	5
着力小微金融 银监会提“两增两控”新目标	5
银监会将数据治理纳入公司治理范畴	5
区域新闻	7
北京金融业对 500 万元以下小微贷款重点奖励	7
安徽首家 AMC 完成股份制改造	7
深度分析	8
中央银行在危机救助中的“为”与“不为”	8



国内财经

中国 1 月减持 167 亿美元美国国债 规模降至 6 个月新低

美国财政部 15 日公布的数据显示,今年 1 月中国减持 167 亿美元美国国债,持有规模降至 6 个月新低,但仍为美国第一大债权国。

数据显示,今年 1 月,中国持有的美国国债规模为 1.1682 万亿美元,降至去年 7 月以来的最低水平。当月,美国第二大债权国日本增持美国国债 43 亿美元,总持有规模升至 1.0658 万亿美元。

1 月底,外国主要债权人持有的美国国债总额约为 6.2604 万亿美元,低于前月修正后的 6.2849 万亿美元。其中,中日两国持有的美国国债占外国主要债权人持有美国国债总额的三分之一以上。

银监会:力争精准产业扶贫贷款增速比平均高

银监会网站 19 日消息,《中国银监会办公厅关于做好 2018 年三农和扶贫金融服务工作的通知》近日发布。《通知》要求银行业金融机构坚持稳中求进总基调,回归服务实体经济的本源,把普惠金融重点放在乡村,以实施乡村振兴战略为三农金融服务工作总抓手,切实提升服务乡村振兴能力,更好满足乡村振兴多样化金融需求。

《通知》提出在涉农贷款余额持续增长的基础上,力争普惠型农户经营性贷款和普惠型涉农小微企业贷款增速总体不低于各项贷款平均增速,扶贫小额信贷和精准产业扶贫贷款增速总体高于各项贷款平均增速,力争 2018 年末银行业金融机构空白乡镇和基础金融服务空白行政村减少三分之一以上,对符合贷款条件建档立卡贫困户的小额贷款需求能贷尽贷等目标。

在完善差异化监管政策方面,《通知》提出涉农贷款、精准扶贫贷款不良率高出自身各项贷款不良率年度目标 2 个百分点(含)以内的,可不作为银行内部考核评价的扣分因素,并要求各银行业金融机构制定和完善涉农、扶贫金融服务尽职免责制度。

此外,《通知》还从统一思想认识、完善体制机制、服务重点领域、创新产品服务、强化风险共担、拓展基础金融服务、聚焦深度贫困、加强风险防控等多个方面提出了 2018 年银行业深化三农金融服务、助力脱贫攻坚的年度目标和工作要求。

数据显示,截至 2017 年 12 月末,全国涉农贷款余额 30.95 万亿元,同比增长 9。



64%，占各项贷款的 24.84%，实现持续增长；发放扶贫小额信贷余额 2496.96 亿元，支持建档立卡户 607.44 万户，同比分别增长 50.57% 和 51.08%；银行业金融机构乡镇覆盖率为 95.99%，行政村基础金融服务覆盖率为 96.44%。

证监会：继续深入开展 IPO 企业现场检查

证监会 16 日通报了 2017 年下半年 IPO 企业现场检查及问题处理情况。证监会新闻发言人常德鹏表示，为深入贯彻全国金融工作会议精神，严格落实依法全面从严监管理念，切实强化 IPO 申请企业监管力度，督促中介机构勤勉尽责、审慎执业，从源头上提高上市公司质量，2017 年下半年，证监会在做好新股发行常态化工作的同时，对 22 家 IPO 在审企业开展了现场检查。

对于检查中发现问题的发行人和中介机构，证监会根据性质、程度和影响的不同进行分类处理。

第一，对 2 家企业采取出具警示函的监管措施。问题主要是，实际控制人代发行人承担部分费用、利用个人银行卡办理公司业务、资金管理存在重大内控缺陷、未披露对实际控制人关联方资金往来等，在会计基础、内部控制、信息披露等方面涉嫌违反发行条件。

第二，对 13 家中介机构拟按程序采取相应监管措施。问题主要是，对招股说明书披露信息核查不充分、重要事项核查不到位、工作底稿不完善等，涉及 6 家保荐机构、5 家会计师事务所、2 家律师事务所。

第三，对存在其他问题的企业及其中介机构进行督促整改或约谈提醒。问题主要是，关联方和关联交易披露不完整；与关联方无业务背景资金往来；主要客户、供应商信息披露不准确；收入确认时点不一致；内控措施不完备；与关联方在人员、财务、业务等方面不独立；期间费用跨期确认等。证监会已通过反馈意见函形式告知企业及中介机构，督促其尽快整改。对其中 3 家企业和相关中介机构，进行了约谈提醒。

此外，在现场检查准备和实施期间，共有 10 家企业撤回了 IPO 申请。

总体上看，本次现场检查严格落实了依法全面从严监管理念，继续保持了对违法违规行为的零容忍态势，向市场有效传导了监管压力，对净化 IPO 市场环境、严把准入关口、支持优质企业发行上市起到了良好作用。

[返回首页](#)

国际财经

欧盟发布对美报复性关税草案 征税名单达 10 页

欧盟方面 16 号公布了一份草案，计划对总额约 64 亿欧元的美国产商品征收最多 25% 的报复性关税，作为对抗美国特朗普政府限制进口钢铝产品的措施。

报复性关税对象名单共 10 页，分为两部分：一是美国一旦对欧盟等钢铝产品发动进口限制，就立即征收报复性关税的约 28 亿欧元的名单；另一部分则是世界贸易组织认定美国的措施违反规定等之后，将实施的约 36 亿欧元的名单。

除美国产摩托车和波本威士忌外，草案名单还包括烟草、橙汁、大米、玉米等农产品，牛仔裤等服饰，涉及范围广泛。欧盟将基于产业界、成员国的意见及判断，最后敲定名单。据报道，美国拟定的进口限制将于本月 23 号生效，欧盟方面，欧盟贸易委员马尔姆斯特伦正在寻求与美国商务部长罗斯举行会谈，并主张美国不以国家安全为由，将欧盟列入进口限制对象。而美国白宫发言人桑德斯，对此表示说，“特朗普总统正在就这一议题，与许多国家谈判”。

俄央行欲追加 170 亿美元援助两家银行

据路透社报道，俄罗斯央行目前正考虑对两家已接收纾困的银行 Otkritie 和 B&N 追加 1 万亿卢布 (约合 170 亿美元) 资金，以期提振这两家银行的资产负债表。据报道，注资来源将是俄罗斯银行业救助基金。

2014 年，俄罗斯遭受到西方国家制裁，加上油价大幅下跌对俄罗斯的经济和外汇状况带来了冲击，让俄罗斯银行业深受打击，坏账上升。2017 年，俄罗斯央行相继为 Otkritie、B&N Bank 和 Promsvyazbank 三家民营银行提供了纾困，并关闭了十多家小型银行，大举整顿受到不良贷款和存款外流冲击的银行业。

去年 8 月，俄罗斯央行首先接管了俄罗斯最大的民营银行 Otkritie，并采取行动对其国有化，这在俄罗斯历史上尚属首次。去年 12 月，俄罗斯央行发起了三个月来的第三宗救助案。到去年年末，俄罗斯央行已经提供了超过 1.5 万亿卢布的资金来改善这三家银行的流动性资金情况，其中部分援助资金已经得到偿还，但 Otkritie 银行表示需要更多资金。

[返回首页](#)



行业聚焦

着力小微金融 银监会提“两增两控”新目标

3月19日,银监会印发《中国银监会办公厅关于2018年推动银行业小微企业金融服务高质量发展的通知》(下称《通知》)。《通知》在继续监测“三个不低于”、确保小微企业信贷总量稳步扩大的基础上,重点针对单户授信1000万元以下(含)的小微企业贷款,提出“两增两控”的新目标。

“两增”即单户授信总额1000万元以下(含)的小微企业贷款同比增速不低于各项贷款同比增速,贷款户数不低于上年同期水平,“两控”即合理控制小微企业贷款资产质量水平和贷款综合成本;突出对小微企业贷款量质并重、可持续发展的监管导向。

截至2017年末,全国小微企业贷款余额30.74万亿元,同比增速15.14%,比各项贷款平均增速高2.67个百分点;小微企业贷款余额户数1520.92万户,较上年同期增加159.82万户。

《通知》称,现阶段,要推动银行业小微企业金融服务由高速增长转向高质量发展,着力缓解小微企业金融服务供给不充分、结构不均衡的问题。

此前,银监局将2015年银行业小微企业金融服务工作目标由以往单纯侧重贷款增速和增量的“两个不低于”,调整为“三个不低于”,从增速、户数、申贷获得率三个维度更加全面地考查小微企业贷款增长情况。

现在,银监会新增了“两增两控”的目标,更是强调商业银行要回归本源、专注主业,用好用足激励政策,实现银行业小微企业金融服务从“量”的扩大转向质量、效率、动力的变革。

小微金融业务越来越受到商业银行的重视,不少商业银行正在加速布局“小微金融”,加大小微企业信贷投放力度,并为小微商户提供结算、理财等综合性金融服务。

银监会将数据治理纳入公司治理范畴

银监会3月16日发布《银行业金融机构数据治理指引(征求意见稿)》,引导银行业金融机构加强数据治理,充分发挥数据价值,全面向高质量发展转变。

银监会有关部门负责人表示,近年来银行业金融机构在业务快速发展过程中,积累了客户数据、交易数据、外部数据等海量数据。高质量数据是提升银行经营管理效

率和监管效能的重要基础。当前,银行业金融机构数据质量存在较多问题,主要表现为数据准确性和完整性欠缺,时效性和适应性不足。从目前情况看,数据质量问题一方面阻碍银行业金融机构向高质量方向发展,另一方面影响了监管效率,数据治理亟待加强。

《指引》着重从五方面引领银行业金融机构开展数据治理。一是要求银行业金融机构将数据治理纳入公司治理范畴,并将数据治理情况与公司治理评价和监管评级挂钩。二是明确鼓励银行业金融机构开展制度性探索,结合实际情况设置首席数据官。三是明确要求银行业金融机构建立良好数据文化,树立数据是银行重要资产和数据应真实客观的理念与准则,强化用数意识,遵循依规用数、科学用数的职业操守。四是要求银行业金融机构加强数据应用,发挥数据价值,实现数据驱动银行发展,强调数据应当成为经营管理尤其是风险管理的重要依据。五是要求银行业金融机构适应大数据时代需要,强化数据安全意识,依法合规采集数据,防止过度采集、滥用数据,依法保护客户隐私。

针对当前银行业金融机构数据以及向监管机构报送监管数据中存在的主要问题,《指引》要求,一是建立数据质量控制机制,全面提高数据质量。二是强化银行业金融机构对数据质量的责任。明确由董事会承担数据治理最终责任,建立和实施上至高管层的数据治理问责机制。三是突出监管数据质量要求。明确银行业金融机构应将监管数据纳入数据治理,确保监管数据相关工作有效组织开展,建立监管数据质量管控制度,持续提升监管数据质量。

[返回首页](#)

区域新闻

北京金融业对 500 万元以下小微贷款重点奖励

为进一步优化北京市金融信贷营商环境,提升金融信贷服务水平,加强金融信贷产品创新,3月18日,北京市金融局发布的《关于进一步优化金融信贷营商环境的意见》(以下简称《意见》)中指出,针对小微企业信贷业务制定奖励政策,尤其是对 500 万元以下的小微企业贷款重点给予奖励倾斜。

据了解,《意见》在降低金融信贷成本,压缩金融信贷审批时间,创新绿色金融信贷模式,定制小微企业针对性金融服务、加强信用信息归集共享与规范金融执法行为等 14 个方面做出规范。在定制小微企业针对性金融服务方面,《意见》指出,推动在京银行机构对于小微企业信贷审批实行单独管理和业绩专项考评,根据监管部门考核要求设定小微企业贷款增速、贷款户数等考核指标。

鼓励银行业金融机构建立针对同一类型小微企业客户的金融信贷专业化分类、批量化营销、标准化审贷、差异化授权机制。行业自律组织不定期邀请行业专家、金融律师组成信贷咨询小组,为金融机构信贷审批人员提供行业分析、授信方案、客户营销难点等问题咨询辅导,每季度至少开展一次,提高信贷审批效率。

安徽首家 AMC 完成股份制改造

3月15日,安徽首家 AMC——安徽国厚金融资产管理有限公司完成股份制改造,并经国家工商总局核准,正式更名为“国厚金融资产管理股份有限公司”(下称“国厚资产”),注册资本为 25 亿元。

国厚资产成立于 2014 年,是国内首批地方金融资产管理公司之一。合肥博雅商贸有限公司是国厚资产第一大股东,持有 34.19% 股份;央企中国保利、北京市属国资企业北京文投集团等均为公司战略投资者。截至 2017 年底,国厚资产累计收购处置不良资产超过 560 亿元,管理不良资产基金、产业基金和中小企业发展基金等规模超过 1200 亿元。

目前已有中国华融和中国信达两家央企 AMC 在香港上市。国厚资产将加速推进香港上市进程,力争成为首家完成 IPO 的地方 AMC。

[返回首页](#)



深度分析

中央银行在危机救助中的“为”与“不为”

文/ 徐忠 (中国人民银行研究局局长)

文章来源: 中国金融四十人论坛 2018 年 03 月 18 日

一、全球金融危机对经济金融理论和政策提出了很多挑战

对于“全球金融危机十年的反思”这个问题,春节前写了一篇文章,今天我会从不同的视角来谈这个问题。金融危机之后,大家更多地是从监管体制的视角进行反思。我认为,除了监管体制的问题之外,从 20 世纪 70、80 年代开始的金融自由化、21 世纪初开始的经济全球化的深入发展、新兴市场国家的崛起、科技的进步等等,这些因素都使得我们整个经济金融和社会的结构发生了深刻的变化。其变化体现在:其一,金融市场在整个金融体系中的作用,和原来相比越来越大了。其二,由于资本的回报超过劳动收入的增长,贫富差距进一步扩大。再加上监管理念方面,坚持“最小的监管是最好的监管”,货币政策秉承单一工具负责单一目标,所以才会出现金融危机。或者说,由于监管碎片化导致监管的不到位,金融机构过度追求短期收益产生了高杠杆,最后问题底层资产的风险通过金融衍生品市场快速扩大,才会引发全球性的金融危机。

尽管全球金融危机已经过去 10 年了,但在经济金融理论方面,迄今仍给我们带来很多的挑战。例如,货币政策原来更多地关注通货膨胀率,但是现在全球通货膨胀率都很低,而资产价格却在不断攀升。同时可以看到,金融和实体经济的关系发生了深刻的变化,金融市场创新发展的同时导致了金融部门过度自我膨胀,以套利为目的的交易迅猛发展,很大程度上脱离了实体经济的需要,积累了大量的风险。经济增长越来越依赖信贷扩张和金融驱动,资产价格和宏观杠杆率的迅速上升,对金融秩序、金融稳定产生了重要的影响。金融周期和经济周期相互交织影响,但走势并不完全一致,金融加速器效应进一步加剧了周期波动的冲击影响,物价与产出缺口的关系发生了明显的变化。与此同时,财政政策和社会经济结构等也发生了深刻的变化。由于贫富差距扩大使得民粹主义盛行,作为宏观调控重要手段之一的财政政策作用受限,只能更加依赖量化宽松的货币政策。此外,财富收入分化日趋严重,中产阶级日趋萎缩,社会深层次的矛盾日益突出,结构性改革进程缓慢。所以说,全球金融危机尽管过去 10 年了,但依然对我们的理论和政策产生着深远的影响。



目前我的判断是,适应新的社会经济金融结构变革的理论和政策仍在不断探索、完善当中,还有很多问题需要解决。我国提出了货币政策和宏观审慎管理双支柱的政策框架。危机之后,发达国家更多地是依靠宽松的货币政策,但是结构性的调整实际上并没有做,如何在货币政策正常化的过程中避免经济大幅波动仍面临很多挑战。在我们国家,社会主义有着很大的制度优势,尤其在结构性改革方面。但要看到,只有科学的决策机制才可以把我们的制度优势充分发挥出来。例如,危机后的4万亿经济刺激政策长期以来一直存在争议。在危机发生的时候经济刺激确实是必要的,但由于我们的体制机制不完善,存在调整过度、手段粗放等现象,无法有效甄别具体项目。与此同时,过分依赖刺激导致难以适时退出,这也是一个问题。因此,我们的制度优势要通过体制机制的不断完善发挥更好的作用。当前尤其要重视如何让市场机制发挥决定性作用,避免政府过多行政干预经济。

二、中央银行危机处置的制度优势凸显

和原来相比,全球金融市场的作用越来越重要了。一旦经济受到系统性危机的冲击,危机的传导更加迅速,因此存在着危机应对的黄金二十四小时,越果断及时的救助,政策效果越好。从此轮金融危机的应对也可以看出,中央银行的危机救助决策,无论是决策过程、政策手段还是救助规模,都更有其政策优势。中央银行最后贷款人作用的及时发挥,是维护市场信心和金融稳定的“定海神针”。

在本轮金融危机中,财政决策相对滞后且开始时力度不够,结构性改革进展缓慢,相反,中央银行作为最后贷款人在危机应对中发挥了重要作用。由于各国决策体制机制上的障碍,通过国有化和扩张性财政政策进行危机救助的决策机制相对缓慢,应对危机冲击反应滞后。例如,2008年9月28日美国国会否决了布什政府的7千亿美元救市法案,金融市场迅速恶化。由于利益多元协调困难,削减福利、改革劳动力市场等深层次结构性改革的进展非常缓慢,政府预算上限问题也使财政政策空间非常有限。反观作为最后贷款人的中央银行,在危机救助中具有明显优势,可以灵活开展政策创新发挥更大的作用。根据金融市场和机构性质的不同,创新各种类型的政策工具,除了针对联储体系成员外,还针对非联储体系成员(如证券公司和保险公司)和政府支持机构创新工具开展救助。

当然,中央银行要充分发挥最后贷款人作用,前提是应全面充分掌握信息,才能更好地判断风险,在金融稳定和监管中才能发挥更大作用。中央银行在发挥最后贷款



人功能救助问题机构时，需要及时准确判断问题机构的流动性和系统性风险情况，以更好地对出现流动性风险且具有系统性影响的金融机构开展救助。由于美国当时缺少中央对手方清算机制，美联储并不完全掌握雷曼的信息，这一定程度上导致其误判，不认为雷曼的倒闭会对市场带来系统性冲击。与之相比，伦敦清算所引入了中央对手方清算机制，迅速处置雷曼包括 9 万亿美元的未平仓头寸，并未给其他市场主体和伦敦清算所带来任何损失。因此，由中央银行负责统筹监管系统重要性金融机构，统筹负责金融业综合统计，成为全球金融危机后各方的重要共识。

最近，我在调研的时候，通过和很多人民银行分支行的行长进行交流后发现，二十世纪九十年代末，很多的问题金融机构，很大程度上是由央行负责监管，在当时的情况下对问题的处理还是比较顺利的。目前，地方金融监管采取“一行三局+一办”的组织架构，机构改革后会有一些变化，但如何建立更加有效的处理问题金融机构的决策机制，是需要认真研究的课题。

三、中央银行危机救助需要处理好几种平衡

中央银行在危机中的救助，以及处理问题金融机构的时候要做好两个平衡：一是平衡系统性风险和非系统性风险，二是平衡好金融市场上具有系统重要性金融机构的债权和股权。首先，中央银行救助的是有系统性影响的金融机构，其他问题机构应更多通过市场化的方式解决，避免道德风险。

其次，要处理好救助金融市场上系统重要性问题金融机构债权和股权。大家知道，雷曼兄弟在次贷危机中倒闭，和其他几大投资银行相比，雷曼在金融市场上已经是重要性的金融机构。为了防止“大而不能倒”的道德风险，所以监管部门让雷曼兄弟倒闭了。但是在处置方面出了一个問題，正如米什金所说，“大而不能倒”主要针对债权，特别是小额存款。在救助时，原有的股权和管理权需要退出。在处理雷曼兄弟的时候，最大的教训就是没有对债权人进行全面保护，所以引发了系统性的金融风险。在金融市场发挥越来越重要作用时，金融机构通过交易形成交易网络，其中一些交易结点的金融机构成为系统重要性金融机构。救助金融市场上交易结点的问题金融机构时，这时候债权的金融机构实际上等同于小额存款人。因为不救助就会出现金融机构在金融市场上甩卖金融产品，导致金融市场流动性枯竭。因此，“大而不能倒”，主要保护的是小额存款、金融市场上可能引发甩卖的债权，避免挤兑，而非机构本身。当然，美国的存款保险公司在中小问题机构有序破产清偿过程中也发挥了重要的作用。



在危机救助过程中要高度重视平衡道德风险和市场约束，既要守住风险底线，也要强化市场的激励，在金融市场稳定后及时进行政策退出。在救助的时候，对资能抵债的公司，要么通过市场的方式，以中央银行牵头，依靠市场机构来化解风险，要么只是提供流动性的救助。美、欧等主要央行在救助问题机构时，都要求对方提供优质充足的抵押品，以确保央行资金安全，畅通货币传导渠道。各国在危机期间都上调了存款保险额度，但额度的上调仍是适度有限的而非完全保险，这在化解系统性风险的同时有效地加强了市场纪律。各国政府在担保或救助问题机构时都对其原有股权进行了大量稀释，由政府直接控股或完全接管，改进其公司治理。另外，为避免对市场纪律带来的损害和道德风险，各国政府在金融市场稳定之后都适时退出或将问题机构资产转让给央行。随着市场的稳定，危机救助中央行购买的资产逐步到期，实现了自动退出并取得了不错的盈利。

四、经济弹性越大，风险应对手段储备越多，危机冲击影响越小

在此次金融危机过程中，新兴经济体率受到危机冲击相对较小，危机后对世界经济增长的贡献远超发达经济体，这很大程度上得益于新兴经济体吸取了 1980 年代拉美债务危机、1990 年代东亚金融危机和本世纪初新兴市场货币危机的教训。新兴经济体开展了大量宏观审慎政策的有益探索，高度重视货币错配的“原罪”问题，逐步克服汇率浮动恐惧并采取了更为灵活的汇率安排。全球金融危机爆发前，新兴经济体经济基本面普遍好于发达经济体，积累了大量预防性外汇储备，货币和财政政策刺激力度更强，这些因素都为其成功化解危机冲击并迅速复苏发挥了重要作用。而我们国家当前面临的风险，很大程度上是我们的渐进性改革还不彻底、不到位，解决目前面临的风险问题，最终还是要通过健全监管体制，通过深化改革。总结起来，主要是以下几点：

第一，强调经济全球化，金融自由化、金融市场的发展、科技的进步，使得经济金融体系和社会机构发生了深刻变化，它对我们经济金融理论和政策提出很多的挑战，目前仍在探索和完善的过程中。第二，金融体系的演变，金融市场作用的提高，危机的传播速度更快，中央银行在危机处置中的制度优势进一步凸显。第三，处置危机的过程中要兼顾维护金融安全与防范道德风险，守住风险底线，强化市场激励。最后，本轮危机过程中，发展中国家受危机的冲击较少，主要是汲取了此前几轮危机的教训，经济体系的弹性越大，风险应对手段越多，危机冲击越小。

[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。