



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2018年第75 总第649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10月16日 星期二

更多精彩 敬请关注

兴泰季微博、微信公众号



宏观经济	2
新增地方专项债1个月顶8个月 四季度基建投资有保障 ..	2
财政部：因去产能政策停产停业企业免征房产税等税费 ...	2
市场预期：9月CPI或连续3月运行在“2”区间.....	2
IMF下调今明两年增长预期至3.7%	3
监管动态	3
沪伦通“1+3+1”配套规则出炉	3
证监会召开投资者座谈会	3
货币市场	4
降准落地 4515亿元MLF不再续作.....	4
欧央行行长提示全球利率攀升风险	4
金融行业	5
首个省级别综合性绿色金融服务文件出台	5
信托募资持续下滑 9月发行、成立市场双双遇冷.....	5
消费金融牌照重启发放	5
国资国企	5
四季度“两大行动”引领国企改革 央企扎堆第三批混改试点	5
热门企业	6
滴滴美团称在南京已清退近20万辆违规网约车	6
国元证券前三季度净利同比下降63.15%.....	6
苏宁易购拟7.45亿出售苏宁小店100%股权予参股公司... ..	6
投资聚焦	7
银行理财收益回落或持续 门槛可能还要降	7
地方创新	8
深圳数百亿元资金驰援上市公司 首批符合条件名单已拟定 ..	8
安徽：今年新增新开工项目总投资5190亿元	8
合肥新政：公积金不得购第三套 缴满3月可提取用于租房 ..	8
深度分析	9
1美元=19.77元？还真敢猜、还真敢讲	9



宏观经济

新增地方专项债 1 个月顶 8 个月 四季度基建投资有保障

通过 Wind 统计, 9 月份新增地方政府专项债发行量创下新高, 当月达 6713.23 亿元, 超过今年前 8 月发行量总和。截至目前, 2018 年度新增专项债额度已接近完成。从 10 月份上半月的地方债一级市场来看, 发行节奏明显放缓。业内预期, 地方债供给压力减轻后, 对其他债券的挤出效应消退, 利率债和信用债有望迎来利好。同时, 地方债所募资金逐步流向项目, 对基建等投资的撬动效应将在四季度体现。

财政部: 因去产能政策停产停业企业免征房产税等税费

近日, 财政部和国家税务总局联合下发《关于去产能和调结构房产税城镇土地使用税政策的通知》, 按照去产能和调结构政策要求停产停业、关闭的企业, 自停产停业次月起, 免征房产税、城镇土地使用税; 企业享受免税政策的期限累计不得超过两年。

市场预期: 9 月 CPI 或连续 3 月运行在“2”区间

受中秋国庆双节等因素影响, 9 月份食品价格持续上涨, 加之节假日期间交通、住宿、旅游等价格也纷纷上涨, 市场普遍预期, 9 月 CPI 将连续 3 个月运行在 2% 以上, 同比或反弹至 2.5% 左右。进入 9 月以来, 食品价格持续上涨。据商务部高频监测数据显示, 全国 30 种蔬菜平均批发价格连续 4 周保持环比上涨, 而猪肉价格周环比涨幅都保持在 1% 以上。

新动能对新增就业贡献率达 70% 左右

国家发展改革委 14 日发布的报告指出, 大众创业、万众创新为我国稳定和扩大就业提供了重要支撑。初步统计显示, 新动能对新增就业的贡献率达到 70% 左右。《2017 年中国大众创业万众创新发展报告》指出, 到 2017 年年底, 我国平均每千人拥有企业 21.8 户, 比上一年增加近 3 户。其中, 新登记小微企业周年开业率保持在 70% 左右, 户均从业人员从开业时的 6.1 人增加到 7.3 人。



IMF 下调明年两年增长预期至 3.7%

IMF 发布的最新一期《世界经济展望》报告显示, 预计明年两年世界经济增速都将达到 3.7%, 维持在 2017 年的增长水平, 比此前 7 月份的预测值低 0.2 个百分点, 并警告贸易紧张局势加剧是世界经济面临的主要威胁。在最新报告中, IMF 预计, 2018 年发达经济体增速为 2.4%, 其中美国经济增速为 2.9%, 欧元区经济增速为 2%, 日本经济增速为 1.1%。新兴市场和发展中经济体 2018 年增速预计为 4.7%, 其中中国今年经济增速预期维持在 6.6% 不变。

监管动态

沪伦通“1+3+1”配套规则出炉

10 月 12 日, 证监会正式发布《上海与伦敦证券市场互联互通存托凭证业务监管规定》。同一天, 上交所和中国结算根据该规定制定了配套业务规则并自 10 月 12 日起向社会公开征求意见。“一个办法”即《上海证券交易所与伦敦证券交易所互联互通存托凭证上市交易暂行办法(征求意见稿)》。“三个指引”则对《暂行办法》确立的上市预审核、跨境转换、做市商等机制分别作出细化规定。

证监会召开投资者座谈会

10 月 14 日, 证监会党委书记、主席刘士余到中信建投证券公司北京东直门南大街营业部调研, 召开投资者座谈会, 听取投资者对资本市场改革发展稳定的意见建议。与会的私募基金和个人投资者代表共 15 人。大家从多个角度分析了今年以来 A 股市场下行幅度与压力偏大的基本原因, 认为当前最重要的是以深化改革、扩大对内对外开放为主线来提振市场信心。建议提升股市战略地位, 深化国企改革, 发展混合所有制, 提高上市公司质量等。



货币市场

降准落地 4515 亿元 MLF 不再续作

人民银行 10 月 15 日公告称, 下调大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率 1 个百分点, 当日到期的中期借贷便利 (MLF) 不再续做。采取上述措施后, 银行体系流动性总量处于较高水平, 可吸收金融机构缴存法定存款准备金、政府债券发行缴款等因素的影响, 今日不开展公开市场操作。

欧央行行长提示全球利率攀升风险

欧洲中央银行行长德拉吉指出, 全球经济面临的主要威胁是因金融不稳定、通胀出乎意外或地缘政治所引发的利率跳升。他在印度尼西亚巴厘岛告诉记者: “很明显, 我们应该关注的主要风险是资产出现剧烈的重新定价, 或利率大幅、突然地上升。” 各国央行正从金融危机后的宽松政策中逐步退出, 市场对于全球应对这些挑战的能力感到担忧。



金融行业

首个省级别综合性绿色金融服务文件出台

江苏省发布《关于深入推进绿色金融服务生态环境高质量发展的实施意见》，《实施意见》基于问题导向、系统思维、改革创新、严守风险等原则，在绿色信贷、绿色证券、绿色担保、绿色基金、绿色保险、环境权益交易市场等重要方面提出了若干深入推进绿色金融服务生态环境高质量发展的意见和措施。其中，对包括绿色信贷、绿色证券、绿色担保在内的企业主要融资渠道，以及不局限于融资主体的多个参与方进行全方位支持；绿色信贷贴息至基准利率、ABS 及绿色债贴息 30%，将有效降低中小环保企业融资成本，保障绿色融资顺畅，促进环保行业的可持续发展。

信托募资持续下滑 9 月发行、成立市场双双遇冷

数据显示，9 月份共有 61 家信托公司发行了 1238 款集合信托产品，发行数量环比减少 201 款，降幅 13.97%。同时，9 月 57 家信托公司成立了 1200 款集合信托产品，环比减少 116 款，降幅 8.81%。与此同时，信托募资呈下滑状态。以公布募集规模的信托产品计算，9 月共募资 1005.99 亿元，环比减少 231.65 亿元，降幅 18.72%；整个三季度共募资 3073.55 亿元，环比减少 284.53 亿元，降幅 8.47%。

消费金融牌照重启发放

近日，两岸首家合资消费金融公司——厦门金美信消费金融公司获准开业，拟于 10 月 22 日正式对外服务。9 月份，中信集团、中信信托和金蝶国际筹建消费金融公司的申请也获得银保监会的批准。这意味着今年以来，已有 2 家消费金融公司获准筹建或开业，较 2017 年情况已经大有改观。此前曾有一年多的时间，监管部门未发放新的牌照。

国资国企

四季度“两大行动”引领国企改革 央企扎堆第三批混改试点



下半年以来,从国企改革配套政策相继出台,到“双百行动”全面铺开,再到全国国有企业改革座谈会的召开做出纲领性部署,标志着国企改革的加速器再次启动。四季度国企改革将迎来实质进展,混合所有制改革和双百企业“两大行动”将蓄势待发,石油石化、军工、电信等领域混改有望突围;第二批 12 家“两类公司”试点企业有望推出,新业态、新领域专业化重组将成为新亮点,改革发力将为经济和资本市场注入强大动力。

热门企业

滴滴美团称在南京已清退近 20 万辆违规网约车

从南京市交通局客管处获悉,近期,当地交通和公安部门重点对滴滴和美团两家平台公司不合规车辆整改情况进行了督查。检查中,滴滴平台公司提供了共 161151 辆不合规车辆的已清退清册,美团平台公司提供了共 38000 辆不合规车辆的已清退清册。据此,两家平台公司宣称清退的车辆已达 199151 辆。

国元证券前三季度净利同比下降 63.15%

10 月 14 日,国元证券发布 2018 年前三季度业绩快报显示,公司今年前三季度实现的归属净利润同比下降 63.15%。国元证券信用、债券承销和场外业务虽然实现收入增加,但难以抵减经纪、投行、资管和自营等业务收入下降的影响,导致整体业绩同比下降幅度加大。

苏宁易购拟 7.45 亿出售苏宁小店 100% 股权予参股公司

10 月 14 日,苏宁易购集团股份有限公司公告称,全资子公司苏宁国际、关联方 Great Matrix 以及 Great Momentum 将共同增资苏宁易购参股公司 Suning Smart Life;同时,苏宁易购将以 7.45 亿元转让持有的苏宁小店 100% 股权予 Suning Smart Life 控制的境内公司。据悉, Suning Smart Life 上述价款将用于向苏宁易购支付苏宁小店的股权转让价款及苏宁小店的业务经营、业务拓展,以及 Suning Smart Life 董事会另行批准的其他资金用途。



投资聚焦

银行理财收益回落或持续 门槛可能还要降

尽管受到季末考核等因素影响,但截至 9 月末,银行理财整体收益依然未能止跌回升。月报统计显示,9 月封闭式银行理财产品平均收益率为 4.56%,环比下降 0.05 个百分点。在市场分析人士看来,短期内理财产品收益或难有较大幅度回升。值得关注的是,收益大概率回落的同时,受节前《商业银行理财管理办法》出台的影响,商业银行也加码转型,理财市场迎来一系列变化。

[返回首页](#)



地方创新

深圳数百亿元资金驰援上市公司 首批符合条件名单已拟定

深圳成立专项小组,安排数百亿专项资金,从债权和股权两个方面入手,以市场化、专业化的方式,降低深圳 A 股上市公司股票质押风险。目前,相关机构根据“基本门槛”已初步筛选出 20 至 30 家符合条件的企业,并且有的已经启动尽职调查及谈判。“最后能不能成,以怎样的价格借款或入股,都是完全市场化的。”有接近国资委的人士表示。

安徽:今年新增新开工项目总投资 5190 亿元

从安徽省发改委获悉,安徽省日前出台《稳投资工作方案》,提出 2018 年新增新开工项目 473 个,总投资 5190 亿元,具体包括加快铁路、公路、水利建设等 14 个方面重点任务。安徽省提出,增加年度投资,加快铁路建设项目前期工作和建设进度,力争 2018 年完成投资 330 亿元以上,2019 年完成投资 390 亿元以上。与此同时,安徽将加快建设高速公路主通道和贫困地区高速公路、普通国省干线公路,并鼓励市、县自主实施辖区内高速公路项目建设。

合肥新政:公积金不得购第三套 缴满 3 月可提取用于租房

10 月 11 日,合肥市住房公积金管理中心颁布新版《合肥市住房公积金贷款管理办法》,针对贷款对象及条件等新增一系列细化规则。在贷款对象及条件方面,新规明确住房公积金贷款对象为购买首套自住住房或第二套改善型普通自住住房的缴存职工,依然不得向购买第三套及以上住房的缴存职工家庭发放住房公积金贷款。值得注意的是,新规新增了引进的高层次人才、现役军人配偶以及转业军人三类人群公积金贷款优待政策。



深度分析

1 美元=19.77 元？还真敢猜、还真敢讲

文/管涛（中国金融四十人论坛高级研究员）

文章来源：中国金融四十人论坛 2018 年 10 月 09 日

近日，网上有个帖子流传甚广，断言“人民币‘破7’不可怕！可怕的是：1 美元等于 19.77 元（人民币）”。鉴于很多朋友来向我咨询这一说法的可靠性，我不得不做了点功课。结果发现，所谓“货币发行决定汇率说”（姑妄称之）纯属哗众取宠、耸人听闻。不由得感慨，恍惚又回到了五六十年前“人有多大胆、地有多大产”的时代。

一、上述说法实际是“中国货币超发，人民币必有一跌”的变体

2016 年底人民币汇率离破七、外汇储备距三万亿一步之遥，市场争议保汇率还是保储备之时，曾经有一种流行的说法，即中国现在的 M2 已经超过了美国，如果人民币不贬值，中国将可以买下美国，所以，人民币兑美元必有一跌。这种说法一度成为看空、做空人民币的一个重要借口。

“1 美元=19.77 元”是上述说法的改进版或者增强版，其基本逻辑是：2017 年底，美国的 M2/GDP 之比为 0.719。2017 年，中国的 GDP 折美元为 12.24 万亿，如果与美国的 M2/GDP 之比相同的话，中国的 M2 应该是 8.8 万亿美元。但 2018 年一季度末，中国的 M2 是 173.99 万亿元人民币，也就意味着美元兑人民币汇率应该是 19.77 元。

在诸多汇率决定或影响理论中，有通货膨胀可能影响汇率水平的绝对或者相对购买力平价理论，如 2018 年阿根廷比索崩盘的一个主要原因就是国内物价高涨侵蚀了比索购买力，导致国民挤兑外汇；有资产价格可能影响汇率水平的资产组合理论；还有信贷膨胀导致货币危机的第一代危机模型，信贷增速成为危机重要的早期预期指标。前述通货膨胀、资产泡沫和信贷膨胀都与货币供应有关；……。但本人见识有限，印象中似乎并无货币发行直接决定汇率水平之说。

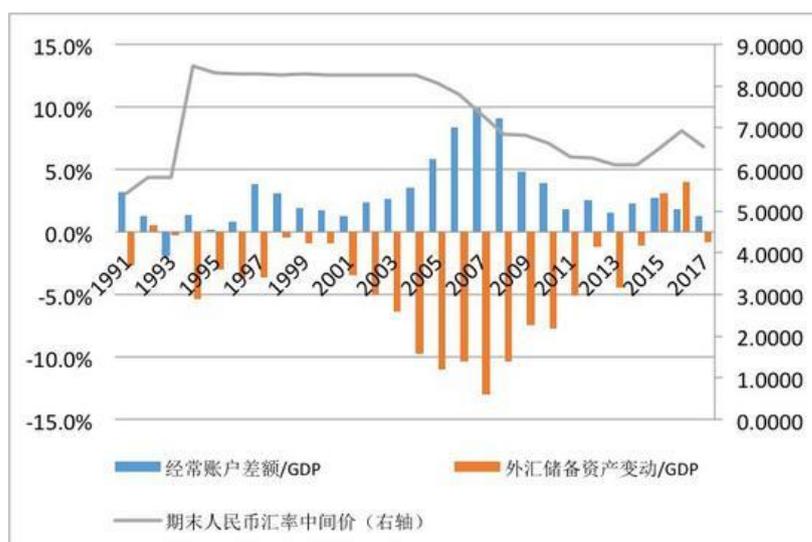
由于职业习惯，一看到同行有如此伟大的理论“创新”和“发现”，除了自惭形秽、自愧不如之外，也不由得见猎心喜。然而，一种说法是否正确，不求其能够预测未来，但至少应该能够解释过去。稍微做点实证检验的家庭作业，结果显示，该说法无论对人民币还是其他货币汇率的变化均缺乏解释力。

二、照此推理 1994 年以来的强势人民币根本就是一个大错误

因为 1994 年初官方汇率 (5.80) 与外汇调剂市场汇率 (8.70) 并轨以来, 人民币汇率较前述方法推算的隐含汇率每年都“高估”了 100% 以上, 2005~2007 年人民币汇率更是“高估”了 200% 多 (当前为“高估”了 200% 左右) (见图 1)。

其中, 2005~2007 年正是中国经常账户收支失衡严重的时期。2007 年, 中国经常账户顺差与 GDP 之比最高达到 9.9%, 较 2004 年上升了 6.4 个百分点, 远高于±4% 的国际警戒标准, 此后开始见顶回落 (见图 2)。这才有了 2005 年“7.21”汇改以来, 在国际收支“双顺差”的驱动下, 人民币汇率长期单边升值。到 2013 年底, 人民币汇率中间价较 2004 年底累计升值了 36%, 外汇储备余额累计增加了 3.21 万亿美元, 剔除估值影响后累计增加了 3.24 万亿美元。

图 1: 一个匪夷所思的实证结果 (单位: 元人民币/美元; %)



数据来源: WIND; 中国金融四十人论坛数据来源: WIND; 中国金融四十人论坛注: 中间价相对隐含汇率的偏离为正, 代表汇率高估; 为负, 代表汇率低估。

图 2: 中国国际收支状况与人民币汇率的演进 (单位: %; 元人民币/美元)



数据来源：国家统计局；国家外汇管理局；WIND；中国金融四十人论坛数据来源：国家统计局；国家外汇管理局；WIND；中国金融四十人论坛

注：外汇储备资产（剔除估值影响）增加为负，减少为正。

按照前述逻辑，2005~2007年，隐含的人民币汇率分别是1美元=25.52、24.55和21.97元人民币（见图1），实际的市场汇率与之相比明显“高估”。如果相信该理论并一直做空人民币，那么，过去十多年甚至二十多年，其战绩也就可想而知了。这与那个长期偏执唱空中国楼市的某投行原亚太区首席经济学家堪有一比！

而有意思的是，恰恰是1994年以前，人民币汇率“高估”水平较低的时候，却是人民币汇率弱势时期。当时，美元兑人民币官方汇率无论固定还是有管理浮动，长期呈现螺旋式贬值态势，一路从改革开放初期的1比1.58跌至1994年汇率并轨初期的1比8.70！

三、按照该理论今年恐无新兴市场的货币危机或者动荡

2018年以来，在美联储加息、美元走强、全球流动性收紧的背景下，阿根廷、土耳其、南非、巴西、印度、俄罗斯等新兴市场货币兑美元汇率出现了较大幅度下跌。其中，阿根廷比索、土耳其里拉汇率的跌幅都在20%以上，属于典型的货币危机。

然而，按照前述逻辑，这些新兴市场货币兑美元汇率过去十年相对隐含汇率均为低估，2008~2017年十年间的平均低估程度在3%~75%（见图3）。其中，阿根廷比索十年平均低估74%，今年前三季度汇率却暴跌54%；土耳其里拉低估23%，同期暴跌37%。

而且，货币的低估程度与该货币市场汇率的跌幅似乎并非线性相关。比方说，按照前述方法推算，印度卢比汇率十年平均低估 71%，但今年前三季度卢比汇率仅下跌了 11%；南非兰特汇率十年平均仅低估了 3.2%，同期兰特汇率却也下跌了 11%（见图 3）。

图 3：部分新兴市场货币相对隐含汇率的偏离及今年的跌幅（单位：%）



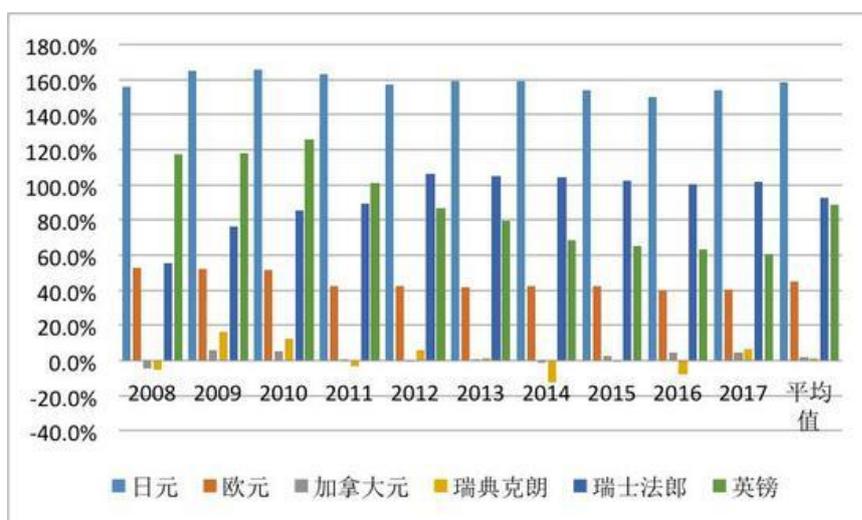
数据来源：WIND；中国金融四十人论坛数据来源：WIND；中国金融四十人论坛注：相对隐含汇率的偏离为正，代表汇率高估；为负，代表汇率低估。

四、该理论也解释不了主要货币汇率变动的原因

因为交易壁垒少、成本低，实证研究的结果显示，基于“一价定律”的（绝对）购买力平价，能够解释中长期的主要货币汇率走势。考虑到新兴市场的外汇市场体制机制不完善，现实中还存在汇率浮动恐惧，汇率可能不存在完全市场意义上的自由浮动或清洁浮动，所以，有理由怀疑，货币发行决定汇率水平之说有可能在发达国家市场更为有效。有鉴于此，本着负责任的态度，有必要检测一下“货币发行决定说”对主要货币汇率走势的解释力。然而，结果也是大失所望。

美国洲际交易所（ICE）推出的美元指数（ADXY）含有六个权重货币：欧元、日元、英镑、加拿大元、瑞士法郎和瑞典克朗，六种货币的权重分别为 57.6%、13.6%、11.9%、9.1%、4.2%和 3.6%。2008~2017 年间，除加拿大元和瑞典克朗偏离程度较低外，其他四种货币兑美元汇率（合计占到美元指数权重的 86.7%）相对按前述逻辑推算的隐含汇率均为高估，平均高估程度在 40%~160%（见图 4）。

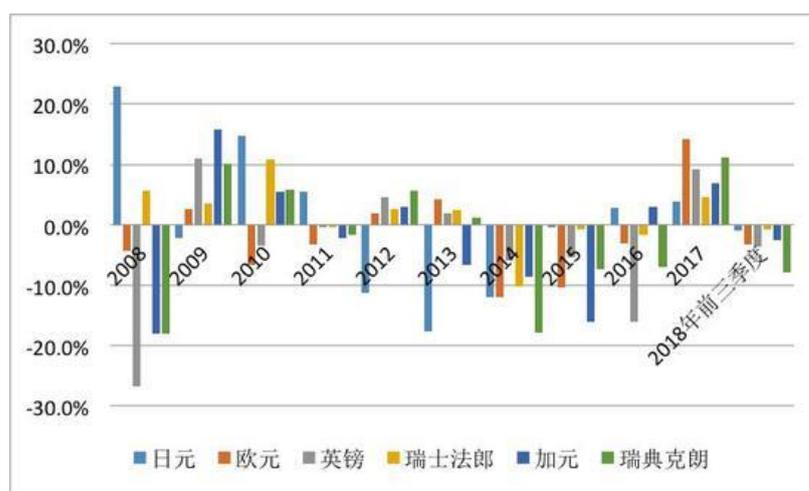
图 4：ICE 美元指数的权重货币相对隐含汇率的偏离（单位：%）



数据来源：WIND；中国金融四十人论坛数据来源：WIND；中国金融四十人论坛注：相对隐含汇率的偏离为正，代表汇率高估；为负，代表汇率低估。

但如果据此制定做空日元、欧元、瑞士法郎和英镑兑美元的外汇交易策略，显然属于疯狂之举。例如 2017 年，日元、欧元、英镑和瑞士法郎分别较美元高估 154%、41%、61%和 141%（见图 4），当年，这些货币兑美元汇率却分别升值了 3.8%、14.1%、9.3%和 4.6%（见图 5），美元指数下跌了 9.9%。即便 2018 年前三季度，美元指数上涨 3.2%，日元、欧元、英镑和瑞士法郎兑美元汇率也不过分别下跌了 0.9%、3.3%、0.7%和 3.5%（见图 5），远低于上述货币兑美元汇率“理论”上的低估程度。

图 5：ICE 美元指数的权重货币各年兑美元汇率变动幅度（单位：%）



数据来源：WIND；中国金融四十人论坛数据来源：WIND；中国金融四十人论坛注：兑美元汇率升值，符号为正；兑美元汇率贬值，符号为负。

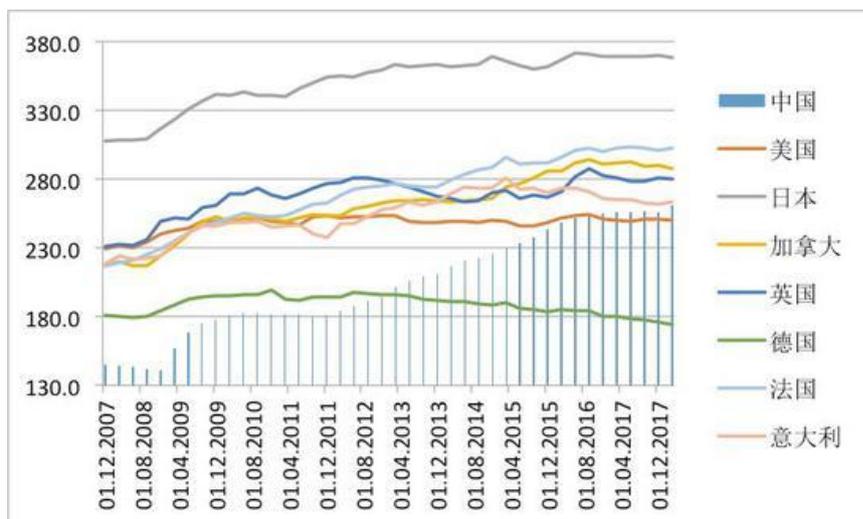
五、主要结论

第一，任何理论创新都要谨言慎行，始终抱有敬畏心理，需要千锤百炼、反复验证，切忌急功近利。面对耸人听闻的理论创新，社会在持开放和包容态度的同时，宜头脑冷静和清醒，切忌偏听偏信。

第二，当前“1 美元=19.77 元人民币”的说法传播较广，根本上还是反映了普遍悲观情绪主导下，市场选择性地相信坏消息的一般规律。在这种情绪下，各种惊世骇俗的预言应运而生，大有语不惊人死不休之势。只要能够吸引眼球，制造轰动效应，就可以生拼硬凑，没有任何底线。若按 2016 年底的逻辑，以中美 M2 直接对比，2017 年底隐含的人民币汇率是 12.14 元，但显然 19.77 比 12.14 更有震撼力。是故，我称后者为“货币发行决定汇率”说的增强版。

第三，尽管中国的 M2/GDP 之比远高于美国，但并不意味着人民币兑美元汇率必然高估。因为，首先，中美通胀差异不大，均在 2% 左右，中国不存在高通胀严重侵蚀人民币购买力的情形；其次，经历了多年宽松的货币环境，中美两国均存在不同程度的资产泡沫，中国的房市、美国的股市、日本的债市并称为世界上三大最坚硬的泡沫；再次，美国与中国非金融部门杠杆率都不低，只是中国是非金融企业加杠杆，而美国是政府部门加杠杆，家家有本难念的经（见图 6）。美国政府以减税为核心的税改措施虽然短期提振了美国经济增长，但中长期美国政府债务的可持续性更加令人堪忧。

图 6：中国与西方七国非金融部门 杠杆率的比较（单位：%）



资料来源：BIS；中国金融四十人论坛资料来源：BIS；中国金融四十人论坛

第四，影响汇率特别是短期市场汇率走势的因素很多。不同时期，不同的因素在发挥主导作用；即便同一因素，在不同形势下对汇率作用的方向也大相径庭。例如，



按照购买力平价, 1 美元约等于 3.50 元人民币。2014 年以前, 市场相信购买力平价理论, 认为人民币长期升值不可避免, 当时市场曾普遍预期人民币汇率将破六进入五时代, 但现在市场上却时不时地争议要不要保七。再如, 2013 年, 日本搞质化量化宽松货币政策, 受利差驱动, 当时日元兑美元贬值; 但 2016 年搞负利率后, 受避险驱动, 日元汇率却在升值, 创出历史新高(2014 年欧央行搞负利率时, 欧元兑美元汇率贬值)。外汇市场是有效市场, 短期汇率是随机游走、非线性变化的。就连美联储前主席格林斯潘、国际货币基金组织前首席经济学家罗格夫等大咖均感慨事前预测、事后解释汇率变化不是件容易的事情。我们这些凡夫俗子又何德何能, 敢轻言自己能够把握汇率走势?

第五, 外汇交易不是绝大多数境内市场主体的主业, 因此, 对于人民币汇率走势宜在大变局中把握大趋势。决定中长期汇率走势的还是经济基本面因素, 即: 经济稳、货币稳; 经济强、货币强。过去二十多年看空、做空人民币者之所以完败, 就在于这些人忽视了中国年均 9%~10% 的经济增长背后奠定的强势人民币基础, 而被亚洲金融危机、全球金融海啸等短期冲击所干扰。

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。