



# 金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2022 年第 15 期总第 959 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 2209

2022 年 3 月 1 日 星期二

更多精彩 敬请关注  
兴泰季微信公众号



|                                   |   |
|-----------------------------------|---|
| <b>宏观经济</b> .....                 | 2 |
| 2021 年我国 GDP 超 110 万亿元.....       | 2 |
| 2021 年我国社零总额 44.08 万亿元.....       | 2 |
| 中共中央政治局会议：强化金融风险防控.....           | 2 |
| 美国重要通胀指标创 40 年新高.....             | 3 |
| <b>货币市场</b> .....                 | 3 |
| 1 月份银行间货币市场成交共计 111.6 万亿元.....    | 3 |
| 中国人民银行开展 50 亿元央行票据互换操作.....       | 3 |
| <b>监管动态</b> .....                 | 4 |
| 不得以保障性租赁住房的名义进行监管套利.....          | 4 |
| <b>金融行业</b> .....                 | 4 |
| 2021 年沪深交易所 A 股累计筹资 16743 亿元..... | 4 |
| 1 月债券市场共发行各类债券 45119.1 亿元.....    | 4 |
| 成渝金融法院将设立.....                    | 5 |
| <b>热门企业</b> .....                 | 5 |
| 蔚来将以介绍形式在港上市.....                 | 5 |
| 高通公布首款 AI 集成 5G 基带芯片.....         | 5 |
| <b>地方创新</b> .....                 | 6 |
| 上海：从严打击证券违法活动.....                | 6 |
| <b>深度分析</b> .....                 | 6 |
| 资管新规过渡期平稳结束 银行理财步入新发展阶段.....      | 6 |



## 宏观经济

### 2021 年我国 GDP 超 110 万亿元

2 月 28 日, 国家统计局发布《中华人民共和国 2021 年国民经济和社会发展统计公报》初步核算, 2021 年全年国内生产总值 1143670 亿元, 比上年增长 8.1%, 两年平均增长 5.1%。其中, 第一产业增加值 83086 亿元, 比上年增长 7.1%; 第二产业增加值 450904 亿元, 增长 8.2%; 第三产业增加值 609680 亿元, 增长 8.2%。第一产业增加值占国内生产总值比重为 7.3%, 第二产业增加值比重为 39.4%, 第三产业增加值比重为 53.3%。全年最终消费支出拉动国内生产总值增长 5.3 个百分点, 资本形成总额拉动国内生产总值增长 1.1 个百分点, 货物和服务净出口拉动国内生产总值增长 1.7 个百分点。

### 2021 年我国人均 GDP 超世界平均水平

2 月 28 日, 国家统计局发布《中华人民共和国 2021 年国民经济和社会发展统计公报》。数据显示, 2021 年我国人均国内生产总值 80976 元, 比上年增长 8.0%。人均 GDP 按年平均汇率折算达 12551 美元, 超过世界人均 GDP 水平。此外, 2021 年我国国民总收入 1133518 亿元, 比上年增长 7.9%。按此计算, 我国人均国民总收入约为 8.024 万元, 折合约 1.244 万美元。

### 1 月中国国际服务贸易进出口规模同比增长 37%

2 月 25 日, 国家外汇管理局公布 2022 年 1 月中国国际服务贸易数据。2022 年 1 月, 中国国际服务贸易进出口规模 5014 亿元, 同比增长 37%。其中, 出口 2300 亿元, 进口 2713 亿元, 逆差 413 亿元。主要项目为: 运输服务进出口规模 1948 亿元, 其他商业服务进出口规模 892 亿元, 旅行服务进出口规模 836 亿元, 电信、计算机和信息服务进出口规模 547 亿元。按美元计值, 2022 年 1 月, 中国国际服务贸易出口 362 亿美元, 进口 427 亿美元, 逆差 65 亿美元。

### 2021 年我国社零总额 44.08 万亿元

2 月 28 日, 国家统计局发布《中华人民共和国 2021 年国民经济和社会发展统计公报》显示, 全年社会消费品零售总额 440823 亿元, 比上年增长 12.5%。按经营地统计, 城镇消费品零售额 381558 亿元, 增长 12.5%; 乡村消费品零售额 59265 亿元, 增长 12.1%。按消费类型统计, 商品零售额 393928 亿元, 增长 11.8%; 餐饮收入额 46895 亿元, 增长 18.6%。全年网上零售额 130884 亿元, 按可比口径计算, 比上年增长 14.1%。

### 中共中央政治局会议: 强化金融风险防控

2 月 25 日, 中共中央政治局召开会议强调, 要强化金融风险防控, 坚决维护金融



稳定大局。要强化全面从严治党的氛围，落实“两个责任”，加强对“一把手”和领导班子的监督，对违反中央八项规定精神、政商“旋转门”等典型共性问题开展专项整治，一体推进不敢腐、不能腐、不想腐。要创新完善权力监督制度和执纪执法体系，做到惩治金融领域腐败和处置金融风险同步推进、严肃追责和追赃挽损同步推进、建立制度和强化制度执行同步推进。

## 俄央行猛加息

2月28日，西方加码金融制裁后的首个交易日，俄罗斯卢布兑美元一度暴跌近30%至历史最低点，欧元等非美货币也大幅下挫。当天，俄罗斯央行将基准利率从9.5%一下子提升至20%。对此，俄罗斯央行表示，加息是为了抵消卢布贬值和通胀风险的增加，已准备好采取进一步调整利率。

## 美国重要通胀指标创40年新高

2月25日，美国商务部发布的数据显示，美国1月PCE物价指数同比上涨6.1%，高于预期的6.0%，前值为5.8%；剔除食品和能源价格的1月核心PCE物价指数同比上涨5.2%，是近40年以来最高水平，大幅高于美联储2.0%的中长期通胀目标。

## 货币市场

### 1月份银行间货币市场成交共计111.6万亿元

2月28日，中国人民银行公布2022年1月份金融市场运行情况。1月份，银行间货币市场成交共计111.6万亿元，同比增加23.0%，环比减少10.7%。其中，质押式回购成交100.1万亿元，同比增加24.1%，环比减少10.7%；买断式回购成交4110.1亿元，同比减少2.1%，环比减少32.9%；同业拆借成交11.1万亿元，同比增加14.7%，环比减少9.5%。交易所标准券回购成交31.7万亿元，同比增加20.8%，环比减少16.4%。1月份，银行间质押式回购月加权平均利率为2.04%，环比下降5个基点；同业拆借月加权平均利率为2.01%，环比下降1个基点。

### 中国人民银行开展50亿元央行票据互换操作

为提高银行永续债的市场流动性，支持银行发行永续债补充资本，增强金融服务实体经济的能力，中国人民银行于2月28日开展了央行票据互换（CBS）操作，操作量50亿元，期限3个月，费率0.10%。本次操作面向公开市场业务一级交易商公开招标，中标机构包括国有大型商业银行、股份制银行、城商行、农商行、证券公司等各类金融机构。换入债券既有国有大型商业银行和股份制商业银行发行的永续债，也有城商行发行的永续债，体现了对中小银行发行永续债补充资本的支持。



## 监管动态

### 不得以保障性租赁住房的名义进行监管套利

近日,银保监会、住房和城乡建设部发布《关于银行保险机构支持保障性租赁住房发展的指导意见》指出,银行保险机构要严格遵守各项监管规定,规范保障性租赁住房融资管理,严格尽职调查,审慎评估风险,稳妥有序推进业务发展。有效防范金融风险,不得以保障性租赁住房的名义搞变通,打“擦边球”,进行监管套利。

### 养老理财产品试点范围由“四地四机构”扩展为“十地十机构”

近日,银保监会发布《关于扩大养老理财产品试点范围的通知》提出,自2022年3月1日起,养老理财产品试点范围由“四地四机构”扩展为“十地十机构”。试点地区扩大至“北京、沈阳、长春、上海、武汉、广州、重庆、成都、青岛、深圳”十地。试点机构扩大至“工银理财有限责任公司、建信理财有限责任公司、交银理财有限责任公司、中银理财有限责任公司、农银理财有限责任公司、中邮理财有限责任公司、光大理财有限责任公司、招银理财有限责任公司、兴银理财有限责任公司和信银理财有限责任公司”十家理财公司。其中,对于已开展试点的4家理财公司,单家机构养老理财产品募集资金总规模上限由100亿元人民币提高至500亿元人民币;对于本次新增的6家理财公司,单家机构养老理财产品募集资金总规模上限为100亿元人民币。

## 金融行业

### 2021 年沪深交易所 A 股累计筹资 16743 亿元

2月28日,国家统计局发布《中华人民共和国2021年国民经济和社会发展统计公报》。《公报》显示,全年沪深交易所A股累计筹资16743亿元,比上年增加1326亿元。沪深交易所首次公开发行上市A股481只,筹资5351亿元,比上年增加609亿元,其中科创板股票162只,筹资2029亿元;沪深交易所A股再融资(包括增发、定向增发、配股、优先股、可转债转股)11391亿元,增加717亿元。北京证券交易所公开发行股票11只,筹资21亿元。全年各类主体通过沪深交易所发行债券(包括公司债、可转债、可交换债、政策性金融债、地方政府债和企业资产支持证券)筹资86553亿元,比上年增加1776亿元。全国中小企业股份转让系统挂牌公司6932家,全年挂牌公司累计股票筹资260亿元。

### 1 月债券市场共发行各类债券 45119.1 亿元

2月28日,中国人民银行公布2022年1月份金融市场运行情况。1月份,债券市场共发行各类债券45119.1亿元。其中,国债发行4660.0亿元,地方政府债券发行6988.6



亿元，金融债券发行 7970.7 亿元，公司信用类债券发行 13268.7 亿元，信贷资产支持证券发行 259.4 亿元，同业存单发行 11272.5 亿元。

## 成渝金融法院将设立

关于设立成渝金融法院的决定草案 2 月 27 日提请十三届全国人大常委会第三十三次会议审议。决定草案显示，我国拟设立成渝金融法院，旨在于健全金融审判体系，加大金融司法保护力度，营造良好金融法治环境，服务和保障成渝地区双城经济圈建设。草案显示，成渝金融法院专门管辖重庆市范围内，以及四川省属于双城经济圈范围内的应由中级人民法院管辖的部分金融民商事和涉金融行政案件。重庆市以及四川省属于成渝地区双城经济圈范围内的其他中级人民法院不再管辖金融民商事案件和涉金融行政案件。当事人对成渝金融法院作出的第一审判决和裁定提起的上诉案件，由重庆市高级人民法院审理。公开资料显示，在成渝金融法院设立之前，国内有两家金融专门法院，分别是 2018 年 8 月 20 日挂牌的上海金融法院，以及 2021 年 3 月 18 日挂牌的北京金融法院。

## 热门企业

### 蔚来将以介绍形式在港上市

2 月 28 日，蔚来汽车方面表示，该公司已通过香港交易所聆讯，获得在港交所主板二次上市的原则上批准。本次上市采用介绍上市的方式，不涉及新股发行及资金募集。该公司计划于 2022 年 3 月 10 日开始挂牌交易，股票代码为“09866”。

### 理想汽车 2021 年净亏损 3.2 亿元

2 月 25 日，理想汽车发布 2021 年第四季度及全年财报：2021 年全年实现营收 270.1 亿元，净亏损为 3.215 亿元。其中，2021 年第四季度总收入 106.2 亿元，净利润 2.955 亿元，同比增长 174.9%。这是理想汽车上市之后第二次实现单季盈利。从短线来看，理想汽车是有望最先摆脱亏损的造车新势力，也已实现单季度盈利。

### 高通公布首款 AI 集成 5G 基带芯片

2 月 28 日，高通在巴塞罗那世界移动通信大会（MWC）期间正式公布 5G 基带芯片平台骁龙 X70 及一系列芯片产品。新款 5G 平台除支持 Sub-6GHz 与毫米波频段外，更借助 AI 架构，增强了网络连接、能源管理等性能，具备 5G 连低延迟、高速率、更稳定的网络连接和能源效率特性。据高通介绍，骁龙 X70 符合 5G Release 16 规范，可带来 10Gbps（也就是万兆级）的 5G 传输速度，同时进一步提升上行性能。高通预计将于 2022 年下半年开始向客户提供骁龙 X70 样品，搭载该芯片的设备将于 2022 年底推出，这表明骁龙 8 系列新款 SoC 将集成骁龙 X70。



## 地方创新

### 上海：从严打击证券违法活动

近日，经上海市政府同意，《上海市关于依法从严打击证券违法活动的方案》正式印发。《方案》主要包括以下几个方面：一是为上海市承担的重大国家战略保驾护航。《方案》着眼为科创板注册制营造良好法治环境，提出将适时针对科创板注册制中各类违法行为开展专项执法行动，针对投行业务领域开展重点执法。充分运用全国人大常委会对上海市人大制定浦东新区法规的授权，推进加强符合浦东改革创新实践需要及上海国际金融中心要求的证券领域立法供给。积极助力国际金融资产交易平台建设，建立健全配套跨境监管执法规则。二是为深化资本市场改革提供“上海经验”。在健全证券民事赔偿制度方面深化探索，加强证券监管部门与司法机关在证券民事赔偿诉讼中的协作，探索证券民事公益诉讼制度，开展证券行业仲裁制度试点；在强化市场约束机制方面先试先行，打造上市公司市场化退出“典型案例”，支持上市公司通过主动退市、企业合并、重组上市等多元化渠道依法退出、出清；在提升证券执法效能方面再出“新招”，建立公安机关、市场监管、税务、人民银行等多部门常态化协查机制。三是为加快健全证券执法司法体制机制贡献“上海智慧”。《方案》把深化证券监管部门与公安司法机关全方位的协同配合放在重要位置，部署在市金融稳定协调联席会议下增设“市打击资本市场违法活动协调工作小组”。发挥上海行政刑事查处力量集中的优势，明确要求建立相关大案要案快查快处机制，同时在双向移送证券违法犯罪线索、建立检察院与证券监管部门干部交流通道、强化司法审判与证券行政执法协调衔接等方面进一步完善体制机制，强化打击证券违法活动合力。四是上海打造法治诚信资本市场的示范区夯实基础。《方案》将依法从严打击证券违法活动与有效防范化解风险、加强市场诚信建设相结合，要求市场监管、公安、证券监管等相关部门强化联合执法，坚决清理非法证券业务；加强债券市场统一执法和跨市场信息统筹监管，严厉查处各类“逃废债”行为；全面推广信用承诺制度，将信用承诺事项及其履行情况纳入信用记录，探索信用报告代替企业合规证明，运用上海投保联盟平台持续做好资本市场诚信宣传教育。

## 深度分析

### 资管新规过渡期平稳结束 银行理财步入新发展阶段

文/曾刚（国家金融与发展实验室副主任、上海金融与发展实验室主任）

文章来源：新浪财经

2021 年，我国国内生产总值比上年增长 8.1%，经济总量达 114.4 万亿元，全年经济总量规模和人均水平都持续提高。在国家强调“房住不炒”的大背景下，居民理财意愿进一步提升。根据银行业理财登记中心近期发布的《2021 年理财市场年度报告》，截至 2021 年底，银行理财市场规模达到 29 万亿元人民币，同比增长 12.14%；全年累计新发理财产品 4.76 万只，募集资金 122.19 万亿元，为投资者创造收益近 1 万亿元。随着资管新规过渡期结束，银行理财行业正式进入了新的发展阶段。



从 2021 年运行情况来看, 银行理财市场有以下值得关注的趋势: 一是理财规模稳步上升; 二是不合规产品整改业务基本完成; 三是净值型产品比例大幅增加; 四是理财产品更加多元化, 产品体系更加完善; 五是投资标的不断优化, 服务实体经济稳步提升; 六是投资者力量不断壮大, 结构不断优化。

2021 年是承前启后的一年, 也是资管新规过渡期的最后一年。银行理财实现了稳健增长, 净值化转型加速冲刺, ESG、养老理财等创新领域也给业务带来了新的增长点。展望 2022 年, 银行理财行业面临着更大的发展空间和机遇, 从制度建设和业务发展来看, 行业值得关注的重点在以下几个方面。

#### 进一步完善监管制度建设健全理财公司治理

由于银行理财子公司是全新设立的机构类型, 相关的监管制度仍在建设过程中, 未来需要进一步完善。特别是在公司治理方面, 银行理财子公司的股权过于单一, 绝大多数机构目前仍由母公司百分之百控股, 在资管转型过渡期, 为确保存量产品以及相关风险的有序化解, 母行层面对理财子公司在人员和业务层面都还延续着较强的垂直管理关系。目前这种安排, 还不足以有效保证理财子公司的独立性经营以及风险隔离, 甚至可能出现资管子公司部门化现象, 进而诱发道德风险。从长远看, 监管部门应该围绕理财公司的业务和风险特征, 建立健全与其资管行业属性 (而非商业银行) 相适应的公司治理监管制度, 强化投资人保护、运营独立性和风险隔离, 进一步夯实理财行业长期可持续发展的基础。

#### 紧扣国家战略服务实体经济

在服务国家“十四五”高质量发展的过程中, 银行理财行业应进一步优化理财投资结构, 加快创新步伐, 以转型促进发展, 以发展带动转型, 赋能自身业务的长期稳健发展。具体来看, 养老理财、ESG 等均是重点发力的方向。

养老理财方面。2021 年 8 月 18 日, 中国保险业协会发布《关于拟设立国民养老保险股份有限公司有关情况的信息披露》, 对拟设立的“国民养老保险公司”相关信息进行了披露, 该公司注册资金为 111.5 亿元, 发起人共有 17 家机构, 其中有 11 家银行系理财公司或投资机构 (10 家理财子公司, 1 家投资公司), 股权占比 70.76%。该养老保险公司的成立, 有望为相关机构打开规范进入养老金融市场的通道。

2021 年 9 月 10 日, 银保监会发布《关于开展养老理财产品试点的通知》, 结合国家养老金融领域改革试点区域, 选择“四地四家机构”开展养老理财产品试点。2021 年 12 月, 工银理财、建信理财、招银理财和光大理财四家试点机构首批养老理财产品成功于全国银行业理财信息登记系统中完成产品申报。银保监会发布通知, 明确贝莱德建信理财有限责任公司参与养老理财产品试点, 试点城市为广州和成都, 试点期限为一年, 募集资金总规模先期限制在 100 亿元人民币以内。贝莱德建信是首家获得养老理财试点资格的合资理财公司, 合资机构加入试点, 一方面体现了我国金融业的持续开放, 另一方面, 可以进一步多元化参与机构的类型, 借鉴国外养老金融市场的成熟产品和经验, 更好促进我国试点工作的推进。

ESG 投资方面。总体上看, 国内资管行业在 ESG 和绿色投资仍处于初步探索阶段, 相关业务围绕着泛 ESG 主题投资开展, 银行理财主要集中于固定收益投资, 权益类投资占比极低, 而在公募基金行业, 以 ESG 为主要投资策略基金规模也相对较小。这一方面是因为资管机构自身核心能力培养尚需时日; 另一方面, 也与我国在 ESG 和绿色投资领域的法规、制度、标准以及中介服务体系仍待进一步完善有关。从长期看, “共同富裕”“碳达峰、碳中和”等国家长期战略目标的确立, 与之相关的行动方案与实施细则将在“十四五”期间陆续初出台, 这将为 ESG 和绿色投资的增长奠定良好的基础。以银行理财为代表的资管市场是连接融资端与投资端的重要桥梁, 也是撬动社会资金、优化市场资源配置的核心枢纽, 强化 ESG 投资, 可以更充分发挥资管行业



助力国家战略和高质量发展的作用，同时也能行业自身拓展新的市场空间。

#### 强化核心能力建设打造多元化产品体系

产品是机构发展的核心竞争力。2022 年银行理财应对标公募基金，适当加大开放式产品的发行力度，提升权益类资产投研能力势在必行。此外，现金管理类理财产品整改是关键。按照监管要求，现金管理类理财产品应在 2022 年底之前完成整改，并压降此类产品占比。预计 2022 年行业将“多管齐下”：一是提升资产管理总规模，降低现金管理类理财产品规模占比；二是探索开发期限为 7 天、14 天等短期限的产品，逐步替代现金管理类理财产品。

权益布局方面，短中期内仍会延续泛固收类产品为主的配置思路，并尝试渐进式加强权益投资，FOF（专门投资于其他投资基金的基金）是重要的投资方式。FOF 产品能更为有效地分散风险：基金出现的原因之一，是通过投资一篮子股票，分散非系统性风险。FOF 在此基础上进行二次风险分散，通过对基金进行组合投资，获得相比于单只基金更为稳定的收益风险水平。

此外，FOF 与银行理财产品的稳健风格较为接近。资管新规规定，投资的资管产品不得再投资公募证券投资基金以外的产品。公募基金作为理财产品的底层配置资产，不受多层嵌套监管政策的限制，这为银行理财的 FOF 策略提供了政策支撑。截至 2021 年底，银行及理财公司共存续 FOF 型理财产品 215 只，存续规模 1536 亿元，同比增长 61.34%，产品类型以混合型为主，风险等级集中于三级（中）风险。理财公司 FOF 型产品规模占全部 FOF 型理财产品存续规模的 77.98%。从资产配置情况看，FOF 型理财产品投资公募基金规模占比 47.18%。所投资公募基金资产中，股票基金、混合基金规模合计占投资公募基金规模的 36.07%。FOF 型理财产品通过配置“一篮子”公募基金间接实现了对权益类资产的配置并进一步分散了投资风险。

#### 加强投资者教育夯实长期发展的基础

资管新规过渡期内，银行理财转型不断推进，但平滑、波动幅度较低的净值曲线却是一些银行理财产品的常态。使用摊余成本法估值来平抑净值波动是其中重要原因。

2021 年 9 月 30 日，财政部发布《资产管理产品相关会计处理规定（征求意见稿）》，明确自 2022 年 1 月 1 日起，适用资管新规的资管产品要执行新金融工具相关会计准则（IFRS 9）。实施 IFRS 9 之后，现金管理类理财产品采用摊余成本法估值将受到限制，定期开放式理财产品也应优先使用市值法进行公允价值计量。另外，由于无法使用摊余成本法对二级资本债、永续债等波动较大的底层资产进行估值，短期内理财产品净值波动将增大，净值曲线不会再像以前那样“平滑”。

以往，银行理财以稳定收益著称。在净值化转型的大方向下，理财产品净值表现与底层资产的市场表现紧密联系，在这一大背景下，产品净值波动将成为常态，“破净”也成为投资者必须承担的风险之一。基于此，加强投资者教育成为银行和理财公司不可回避的课题。

#### 行业分化中小银行重点转向财富管理

随着经济结构调整及监管环境重塑，中小行需高度重视财富管理业务，一是县域居民财富快速积累，财富管理需求日渐旺盛，传统业务已无法满足客户需求，客户脱媒日益严重。二是传统业务面临的资本缺乏、存贷利差收窄、客户粘性下降等冲击日益加剧，财富管理是有效缓解方式。三是理财子公司设立门槛较高，将数量众多的中小银行排除在外。在上述背景下，大多数中小行可能会逐步退出理财市场（产品创设与发行），转而发展财富管理服务，这对发挥中小银行在销售端的比较优势、维系客户具有重要意义。基于此，未来中小行应该结合自身的资源禀赋，深化地缘优势，深挖本地客户的需求，通过与各类资管机构的合作，搭建大财富管理（代销）体系或平台，为客户提供全面的财富管理服务。





2021 年 1 月 18 日, 银行业理财登记托管中心上线了理财产品中央数据交换平台, 首批客户包括交银理财、三湘银行, 另有多家理财子公司和中小银行正推动系统开发和测试工作。中央数据交换平台的上线, 有望成为理财子公司与代销机构的数据对接平台, 成为银行理财市场的基础设施建设。

# 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。