



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2022 年第 52 期总第 996 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 7 月 19 日 星期二

更多精彩 敬请关注
兴泰季微信公众号



宏观经济	2
上半年服务业增加值同比增长 1.8%.....	2
上半年社会消费品零售总额同比下降 0.7%.....	2
二季度 GDP 绝对额 292464 亿元.....	2
货币市场	3
三大人民币汇率指数齐涨.....	3
中新（加坡）两国央行续签双边本币互换协议.....	4
监管动态	4
银保监会加强商业银行互联网贷款业务管理.....	4
上半年 32 家支付机构受罚 9794.89 万元.....	4
金融行业	4
上交所发布科创板股票做市交易业务实施细则.....	4
6 月末我国银行业金融机构总资产同比增长 9.6%.....	5
国企改革	5
上半年中央企业实现营业收入同比增长 12%.....	5
热门企业	5
此芯科技完成 Pre-A 轮融资.....	5
地方创新	6
重庆：出台金融十二条助力种业振兴.....	6
海南：推行企业首席服务专员制度.....	6
深度分析	6
维护金融稳定要处理好三组关系.....	6

宏观经济

上半年服务业增加值同比增长 1.8%

7月15日,国家统计局发布数据,上半年,服务业增加值同比增长1.8%。其中,信息传输、软件和信息技术服务业,金融业增加值分别增长9.2%、5.5%。二季度,服务业增加值同比下降0.4%。4月份,服务业生产指数同比下降6.1%;5月份降幅收窄至5.1%;6月份由降转升,增长1.3%。1-5月份,全国规模以上服务业企业营业收入同比增长4.6%,比1-4月份加快0.4个百分点。6月份,服务业商务活动指数为54.3%,比上月上升7.2个百分点。从行业情况看,零售、铁路运输、道路运输、航空运输、邮政、货币金融服务、资本市场服务等行业商务活动指数位于55.0%以上较高景气区间。

上半年社会消费品零售总额同比下降 0.7%

7月15日,国家统计局发布数据,上半年,社会消费品零售总额210432亿元,同比下降0.7%。按经营单位所在地分,城镇消费品零售额182706亿元,下降0.8%;乡村消费品零售额27726亿元,下降0.3%。按消费类型分,商品零售190392亿元,增长0.1%;餐饮收入20040亿元,下降7.7%。基本生活类消费稳定增长,限额以上单位粮油食品类、饮料类商品零售额分别增长9.9%、8.2%。全国网上零售额63007亿元,增长3.1%。其中,实物商品网上零售额54493亿元,增长5.6%,占社会消费品零售总额的比重为25.9%。二季度,社会消费品零售总额同比下降4.6%。

上半年全国房地产开发投资同比下降 5.4%

7月15日,国家统计局发布数据,1—6月份,全国房地产开发投资68314亿元,同比下降5.4%;其中,住宅投资51804亿元,下降4.5%。1—6月份,房地产开发企业房屋施工面积848812万平方米,同比下降2.8%。其中,住宅施工面积599429万平方米,下降2.9%。房屋新开工面积66423万平方米,下降34.4%。其中,住宅新开工面积48800万平方米,下降35.4%。房屋竣工面积28636万平方米,下降21.5%。其中,住宅竣工面积20858万平方米,下降20.6%。

二季度 GDP 绝对额 292464 亿元

7月16日,国家统计局公布二季度和上半年GDP初步核算结果。经初步核算,我国二季度GDP绝对额292464亿元,同比增长0.4%。其中,金融业绝对额24249亿元,增长5.9%;房地产业绝对额18605亿元,下降7%。上半年我国GDP绝对额562642亿元,同比增长2.5%。其中,金融业绝对额48973亿元,增长5.5%;房地产业绝对额37535亿元,下降4.6%。



全国海关上半年税收入库同比增长 12.2%

7 月 16 日, 海关总署消息称, 全国海关上半年税收入库 11653 亿元, 同比增长 12.2%。与此同时, 海关总署相继出台促进外贸保稳提质的十条措施和助企纾困降成本七条措施, 推动 RCEP 等自贸协定红利落地, 减让税款 523 亿元。积极助力企业复工复产, 免除 1.46 万家加工贸易企业内销缓税利息 4753 万元。对因疫情导致经营困难等无法按期缴税以及主动披露补税的 655 家企业减免滞纳金 1.7 亿元。落实各项进口降税政策减税 448 亿元。

美国财政部公布 5 月国际资本流动报告

7 月 18 日, 美国财政部公布 2022 年 5 月的国际资本流动报告 (TIC)。5 月所有海外的美国长期、短期证券和银行流水的净收入总额为 1825 亿美元, 其中, 海外私人资本净流入 2205 亿美元, 海外官方净流出 380 亿美元。5 月, 外国投资者持有美国长期证券增加了 1325 亿美元。其中, 外国私人投资者持有美国长期证券增加 1408 亿美元, 外国官方机构持有美国长期证券下降 83 亿美元。美国居民 5 月减持长期外国证券, 净抛售额为 228 亿美元。5 月海外对美国长期证券的净购买额为 1553 亿美元, 计入调整后估计为 1374 亿美元。5 月海外居民持有的美国国债减少了 747 亿美元, 海外居民持有的所有以美元计价的短期美国证券和其他托管债券减少了 169 亿美元。

韩国上半年吸引外商直接投资同比减 15%

7 月 15 日, 韩国产业通商资源部表示, 以申报额为准, 初步核实 2022 年上半年韩国吸引的外商直接投资 (FDI) 同比减少 15.6% 至 110.9 亿美元, 为历年第三高。实际到位资金同比减少 21.1% 至 69.7 亿美元, 为历年第四高。按投资行业来看, 制造业 31 亿美元, 同比增长 53.3%, 占整体规模的 15.4%。其中, 医药 (1779.4%)、食品 (484.4%)、造纸和木材 (353.3%)、机械设备和医疗精密仪器 (196%)、金属 (74.1%) 类投资大幅增加。非金属矿物 (-81.2%)、运输设备 (-41.9%)、化工 (-7.1%) 类投资减少。服务业同比减少 26.3%, 为 76.4 亿美元, 整体占比达到 78.9%。

货币市场

三大人民币汇率指数齐涨

7 月 15 日, 中国外汇交易中心公布数据显示, 当周三大人民币汇率指数齐涨。7 月 15 日, CFETS 人民币汇率指数报 103.84, 按周涨 0.2; BIS 货币篮子人民币汇率指数报 109.36, 按周涨 0.45; SDR 货币篮子人民币汇率指数报 101.87, 按周涨 0.27。



中新（加坡）两国央行续签双边本币互换协议

近日，经国务院批准，中国人民银行与新加坡金融管理局续签了双边本币互换协议，互换规模为 3000 亿元人民币/650 亿新加坡元，协议有效期五年。中国人民银行有关负责人表示，中新（加坡）双边本币互换协议再次续签，有助于进一步深化两国金融合作，促进双边贸易和投资便利化，维护金融市场稳定。

监管动态

银保监会加强商业银行互联网贷款业务管理

7 月 16 日，银保监会印发《关于加强商业银行互联网贷款业务管理 提升金融服务质效的通知》，要求商业银行提高互联网贷款风险管控能力，防范贷款管理“空心化”；完整准确获取身份验证等信息数据，并采取有效措施核实其真实性；主动加强贷款资金管理，有效监测资金用途，防范合作机构截留、挪用。截至 2021 年末，银行业金融机构互联网贷款余额为 5.75 万亿元，同比增长 21.8%；其中用于生产经营的个人互联网贷款和企业流动资金互联网贷款同比分别增长 68.1%、46.3%。

上半年 32 家支付机构受罚 9794.89 万元

据统计，截至 6 月 30 日，今年以来央行相关部门针对第三方支付领域共计发出 36 张罚单，32 家支付机构被处罚金额达到 9794.89 万元。无论是罚单数量，还是处罚金额，这两个数值较去年同期均有增长。在上半年受罚的 32 家支付机构里，仅有少数涉及违反备付金管理规定、违反特约商户实名制审核管理规定等单条违法，多数受罚机构均因多项违规行为遭遇处罚。其中，违规行为排名前三的，分别是“客户身份识别”、“未按规定报送大额交易报告和可疑交易报告”、“为身份不明的客户提供服务”，均与商户管理和反洗钱监管密切相关。

金融行业

上交所发布科创板股票做市交易业务实施细则

7 月 15 日，上海证券交易所发布相关规则和配套业务指南，对科创板做市交易业务作出更加具体细化的交易和监管安排。《实施细则》共 5 章 28 条，主要内容包括：科创板股票做市服务申请采用备案制，取得上市证券做市交易业务资格的证券公司经向上交所备案可为具体的科创板股票提供做市服务；做市商开展做市交易业务应符合上交所关于做市指标的相关要求。上交所定期对做市商进行评价，对积极履行义务的做市商给予适当减免交易费用等措施；做市商应当健全风险管理和内部控制制度，建立风险防范与业务隔离机制，确保合规有序开展做市交易业务。



6 月末我国银行业金融机构总资产同比增长 9.6%

近日，银保监会通报上半年全国银行业保险业总资产稳健增长，截至 6 月末，我国银行业金融机构总资产 360.4 万亿元，同比增长 9.6%；保险业总资产 26.6 万亿元，同比增长 11.1%。另外，信贷资产质量则基本稳定，银行业风险抵补能力整体充足，银行业金融机构不良贷款余额 3.8 万亿元，不良贷款率 1.77%，较年初下降 0.05 个百分点。

国企改革

上半年中央企业实现营业收入同比增长 12%

7 月 16 日，国务院国资委公布数据显示，上半年中央企业实现营业收入 19.2 万亿元，同比增长 12%；利润总额 14093.6 亿元，增长 7.1%；净利润 10857.5 亿元，增长 6.1%。截至 5 月底，中央企业改革三年行动举措完成率达 94.7%，主体任务基本完成。

热门企业

上海环境达成国内首单基于 CCER 减排交易的融资合作

7 月 16 日，上海环境、国泰君安、浦发银行举行基于 CCER 减排量交易协议的融资合作签约。该合作是国内首单基于 CCER 减排量交易协议的融资业务。本次合作以上海环境下属天马焚烧厂（一期）项目未来签发的 CCER 减排量为标的资产，由国泰君安与其签订交易协议约定购买，浦发银行根据交易协议向该项目提供融资。该项融资合作为国内同类首单，创新性地帮助已备案的自愿减排项目使用预期签发的 CCER 减排量进行融资，解决绿色减碳企业的资金融通问题，助力上海环境实现疫后复工复产“加速跑”。

此芯科技完成 Pre-A 轮融资

近日，通用智能芯片公司此芯科技宣布完成 Pre-A 轮融资。本轮融资由蔚来资本、启明创投联合领投，BAI 资本、基石资本、中科创星、嘉实投资、元禾璞华、云九资本跟投。云岫资本连续担任独家财务顾问。该轮融资将主要用于扩充研发团队，加快市场布局及生态建设。此芯科技自今年 2 月份以来，已完成三轮天使期融资，投资机构包括联想创投、启明创投、云九资本、顺为资本、元禾璞华和云岫资本等。加上此次融资，此芯科技已完成累计 1 亿美元的融资。



地方创新

重庆：出台金融十二条助力种业振兴

近日，重庆市印发《金融支持种业振兴工作举措的通知》，助力重庆市种业全面振兴。《通知》强调，要支持银行机构因地制宜，深挖担保资源，拓展涉农信贷增信方式，开展存货和订单质押、应收账款质押等贷款业务，探索专利权、品种权、生物资产、育种制种设备等抵（质）押贷款融资模式。在种业科技创新方面，要加强银政企对接，同时，鼓励银行机构主动对接种源关键技术攻关项目、生物育种重大科技项目、育繁推一体化项目、现代种业提升工程重点项目等，对种业领域符合条件的全市重大项目，加大中长期信贷投入，满足项目实施主体的金融需求。

海南：推行企业首席服务专员制度

近日，海南省决定在全省推行企业首席服务专员制度，并建立了省、市县(区)、乡镇(街道)三级企业首席服务专员和服务保障团队，包括全省 45 个省级有关部门、19 个市县、218 个乡镇(街道)和 13 个重点园区共 2258 人。首席服务专员及其团队主要履行以下职责：一是政企对接的联络员。收集企业反映问题和意见建议，为企业提供零距离服务。二是解决问题的协调员。对企业诉求进行全程跟踪，持续推动问题解决。三是政策解读的宣传员。帮助企业精准理解、灵活运用政策，确保各项惠企政策应知尽知、应享尽享。四是企业权益的护航员。引导企业开展合法经营，依法保护企业合法权益。

深度分析

维护金融稳定要处理好三组关系

文/刘晓春（上海新金融研究院副院长、上海金融数字化研究中心主任）

文章来源：新浪财经

纯粹教科书上的市场并不存在于现实世界。市场交易需要规则，规则需要制定与维护。因此，市场不仅包括交易双方，法律法规，各类政策和监管等都是市场的组成部分。有什么样的市场，就会有什么样的规则和监管；也可以说，有什么样的规则和监管，就会形成什么样的市场。进一步讲，市场、金融体系并不是孤立于人类社会的存在，其本身与政治、军事、文化及人类的其他各种社会活动交织在一起。因此，我们谈维护金融稳定，不能只局限在金融领域。一切维护金融稳定和防范金融风险的政策、措施，都必须遵循市场和金融体系的规律，发挥市场和金融体系自身的作用。对此，笔者认为，要处理好下面三组关系。

一、经济政策与金融风险的关系

企业发生信用风险，会造成银行产生大量不良资产，从而形成金融风险，这其中既有企业自身经营不善的原因，有市场变化的原因，也可能有政策执行不当的原因。对于企业经营不善或市场发生变化等原因而形成的风险，其过程是渐进的，企业个体发



生风险也不同步,相对来说,银行有时间察觉并采取措施缓释风险。即使是周期性风险,各地区、各企业发生风险一般也不是完全“同频共振”的,因此对银行不会产生即时的冲击。而从政策执行来看,经济政策必然有统一的要求,为了政策能得到及时有效贯彻,往往不仅要求立即执行,并且还要求对相关存量业务按新的政策进行“整改”,对于贷款企业来讲,这往往意味着没有太多的回旋余地。历史上对小水泥、小棉纱、小钢铁、小煤窑、小汽车等的清理整顿都在一定程度上存在着这样的问题。当然,当年出台的这些政策有很强的针对性,也消除了经济中的风险,但由于这些政策的执行在一定程度上忽略了市场规律和金融体系规律,从而也给金融体系带来一定的风险。如果给予企业和银行一定的过渡期,一方面,风险的程度会缓和很多;另一方面,也可以推动企业在有序竞争中优胜劣汰。比如,如果某个行业投资过热存在产能过剩现象,或者出现伪劣产品扰乱市场,那么可以通过制定行业环保标准、品质标准等进行治理,企业如果达不到标准,就会在损失最小的前提下逐步收缩直至退出。而银行也会依据政策选择客户,有效配置资源,直至缓释风险。在这个过程中,或许会有小企业通过市场竞争成为真正经得起市场风浪的大企业,而那些后来成为“僵尸企业”的大企业或许早早就被市场淘汰了。

二、宏观调控与金融风险的关系

现代经济越来越依赖于宏观调控。现在需要考虑的是,对市场过分细心的呵护,是否会扼杀市场自身的功能?就如同人体对一些病毒免疫力较弱,于是应用激素以增强免疫力,但如果使用量过多、时间持续过长,激素会抑制人体自身免疫力,导致病人最后形成对激素药物的依赖。

因此,笔者认为,对于所谓的市场声音,恐怕得具体分析。以做交易为主的金融市场和服务于实体经济的融资市场,是两个不同的市场。两者有关联,但又有分别。在当代金融体系下,两者比历史上任何时候都相对分离。当讨论宏观调控政策时,所谓市场声音,往往来自做交易的金融市场。在这个市场上,参与者始终是通过在市场上寻找各种规律性的波动来建立获利的逻辑和模型。如果中央银行对市场的“干预”是有规律的,是可预期的,那么市场参与者就会针对这种干预逻辑建立模型,预期越确定,市场操作方向的集中度就越高,最终会出现“市场不看市场看中央银行”的局面,这时,中央银行就从一个市场的管理者变为市场的交易对手方,从市场的主动调节者变为市场的被动应对者。当市场按照中央银行调控的逻辑配置资产时,实际上是将市场发展方向推向了中央银行不希望出现的方向。在这种情况下,中央银行就进入了两难境地。如果采取符合市场预期的调控措施,则可能会暂时缓和市场的气氛,但也或许会积累更大的风险,继而进入下一轮与市场的博弈过程。如果中央银行没有干预动作,市场在不满的同时,会认为中央银行终究会出手干预,于是进一步吹大泡沫,直至中央银行出手干预。如果中央银行逆向操作,市场“惊觉”中央银行挤泡沫的决心,立即惊慌失措,相互踩踏,于是泡沫破裂,出现了所谓失去信心的局面。到这般境地,中央银行恐怕还是得出手救市。这可以说是世界各主要经济体的普遍现象。在目前的经济状况下,中央银行都在力图通过调控政策刺激实体经济的融资需求,进而提振经济。然而,实体经济增加投资的欲望,并不仅仅取决于资金的供应量和价格,还有对未来市场消费需求的预期和信心。如果实体经济对未来市场消费需求增长没有信心,即使资金供应再充分、资金价格再便宜,企业家也不会贸然扩大投资的。这时如果中央银行实行过度宽松的货币政策,结果会发现,实体经济没有融资需求,增长依然没有什么起色,资产价格不断上涨,通胀率不断上行。也就是说,金融体系的系统性风险在继续积累。

由此看来,宏观调控政策的实施要非常慎重。生命的运行有一种逻辑——生命对环境都有顽强的适应能力,如细菌、病毒会有耐药性,一种药用了一段时间必须换一



种药, 否则治疗可能不再有效。人类社会的运行也是这样。人类社会, 包括个体人, 对各种“奖惩”也都会有适应能力, 并不断寻求应对方式。人类社会不同单元的管理方式和管理制度, 从来没有所谓的最佳方式和最佳制度, 只有对于当时当地来说最合适的方式和制度, 并且需要不断改变, 否则制度的效能会不断递减。实际上, 全球中央银行一直不断在改变理论和策略, 所谓工具箱的内容也越来越丰富, 但基本逻辑似乎没有什么改变。现在可能到了需要进行突破性改革的时代了。

中国人民银行在宏观调控政策上一直在做着有益的探索, 没有照搬所谓的外国模式, 立足于中国市场实际, 不拘泥于数量型、价格型工具, 区分两个市场, 在保持市场合理流动性的同时, 采用结构性货币政策, 力图打通货币政策直达实体经济的传导通道。这种创新值得肯定。

三、监管政策与金融风险的关系

金融监管政策的发展也是一个逐步演化的过程, 早期对商业银行发行货币所需资产储备的要求, 以后的存款准备金制度、贷存比管理等, 都是以防范商业银行流动性风险为主的。巴塞尔协议的实施, 使金融监管政策体系达到了一个全新的高度。巴塞尔协议强化了资本约束, 在防范流动性风险基础上, 进一步突出防范损失风险, 涵盖信用风险、市场风险、操作风险等各类风险可能造成的损失。其基本逻辑是, 商业银行的最低资本必须覆盖非预期损失, 即 99.99% 的概率不会出现资不抵债的局面。为此, 巴塞尔协议对各类资产都分别计算了资本占用系数。应该说, 巴塞尔协议所制定的各项监管指标以及三大支柱的设计, 是对银行几百年发展史血的教训的总结, 在指导银行稳健经营方面起到了很好的作用, 为各国监管部门提供了非常有用的监管工具和方法。

巴塞尔协议 I 于 1988 年公布, 之后发布了巴塞尔协议 II, 到 2010 年发布了巴塞尔协议 III。巴塞尔协议 III 发布后, 因应金融市场的变化, 巴塞尔委员会很快就为协议打了一些“补丁”。从表面上看, 因为金融市场和银行业务的不断创新, 新业务有了新风险, 所以未来巴塞尔协议在发展中还要不断打“补丁”。如果我们换一个角度看, 自从有了巴塞尔资本协议后, 银行业开始追求混业经营, 调整收入结构, 不断增加非利息收入或中间业务收入, 金融创新层出不穷, 产品和业务模式越来越复杂。所有这些现象, 可以理解为经济发展导致的金融创新, 但何尝又不是银行和其他金融机构为了突破巴塞尔协议的约束, 在寻求新的盈利空间呢?

巴塞尔协议对金融风险的防范, 基本上可以说是一种围堵的策略, “围墙”即资本充足率。巴塞尔协议的每次修订, 除了对新业务增加新的监管指标、完善一些监管指标外, 最重要的措施就是进一步强化资本约束。这是巴塞尔协议的基本逻辑, 商业银行的最低资本须覆盖非预期损失。这样的监管可能带来两个问题。其一, 银行始终是按最极端的情况摆布资产负债。现实情况是, 各类风险的极端情况一般不会同时发生, 这就意味着部分风险准备成了无效资产或闲置资产。其二, 在严格的资本充足率要求下, 银行如果没有新的盈利空间, 就意味着可能达不到社会平均利润率。这或许就是近几十年来许多金融创新都围绕着资产出表做文章的原因。一笔普通的信贷业务, 因为层层嵌套, 改变了原有的业务逻辑和管理逻辑, 不仅造成银行的信用风险, 也造成金融市场的信用风险和市场风险, 风险影响面更大了。于是监管需要进一步提高资本充足率, 以覆盖这部分业务可能出现的风险。

上述分析不是说巴塞尔协议对提高银行经营的安全性没有用, 也不是说银行和市场是在有意识地突破巴塞尔协议的限制, 而是想说明——任何制度都会有副作用和漏洞, 资本一定会寻找利润最大化的途径和缺口。关键是, 管理市场风险、金融风险, 是否一定要堵住所有风险缺口, 在管理风险中是否应该更好地引导和发挥市场的作用? 事实上, 当市场参与者知道有人会来管理风险, 就会有相当部分的参与者与管理



者进行博弈。本来市场参与者互相博弈，会抵消掉大多数风险，而这时则会将所有风险与管理者对冲。

市场、金融体系需要管理，不管理就会因为资本扩张的逻辑导致风险。但管理市场和金融体系的风险，又需要充分发挥市场和金融体系的功能，即以利益机制引导市场和金融体系发挥的正面作用，抑制市场和金融体系的负面作用。一些风险行为需要严厉禁止，但单纯的“围堵”也可能造成风险。对于市场和金融活动中正常的风险现象，最好尽可能让市场去消化。

对需要禁止的事项，必须明令禁止，不能有通融的余地。比如，若要求金融业务必须持牌经营，则不论什么名义，只要做金融业务就必须持牌，不能网开一面。再如，对于环保政策，不能因为有些行业或企业需要保护、扶持，就可以在环保上放松要求。对这样的行业和企业，可以给予环保补贴，但绝不能放松环保要求。

对鼓励金融去支持的事项，尽可能多用利益引导方式。比如，对于支持可持续发展，既需要法律法规和监管硬性要求，更需要有利益机制，如税收优惠、再贷款优惠等。当前，经济下行压力大，需要银行增加信贷投放，尤其是对于支持小微企业和实体经济，可以考虑采取定向降准、定向再贷款等方式。在这种情况下，与其要求商业银行提高风险容忍度，或许不如采取以下措施更有效：阶段性降低拨备覆盖率，同时阶段性限定最高拨备覆盖率，要求回拨部分充实核心资本并给予税收减免。这样一来，银行就更有动力在一定的风险策略下增加信贷投放。

总之，维护金融稳定，管理金融风险，不能就金融而论金融风险，需要关注整个人类社会方方面面对金融的影响。维护金融稳定，防范金融风险，需要建立牢固的“防火墙”，同时对于管理和防范风险的机制和手段，更需要尊重市场、利用市场功能，引导市场按照规律规避风险和化解风险，而不能为金融风险提供制度性的兜底。

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。