



# 金融信息采编

## COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2018年第17期 总第591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09日 星期五

更多精彩 敬请关注  
兴泰季微博、微信公众号



<b>国内财经</b> .....	2
2月份新增人民币贷款8393亿元 M2同比增长8.8%.....	2
国有资本投资运营公司试点意见今年将出台 .....	2
信用卡违约金收取开启差异化定价时代 .....	3
<b>国际财经</b> .....	4
欧元区上季GDP同比增2.7%.....	4
加拿大央行维持利率不变 .....	4
<b>行业聚焦</b> .....	5
券商资管1月产品备案规模下降 .....	5
银监会下调拨备覆盖率红线 .....	6
<b>区域新闻</b> .....	7
广州五金协会制定首席风险官制度 .....	7
银监局：北京地区科技企业贷款突破4000亿元 全国首位	7
<b>深度分析</b> .....	8
央行数字货币的技术考量 .....	8

## 国内财经

### 2 月份新增人民币贷款 8393 亿元 M2 同比增长 8.8%

2 月末, 广义货币(M2)余额 172.91 万亿元, 同比增长 8.8%, 增速比上月末高 0.2 个百分点, 比上年同期低 1.6 个百分点; 狭义货币(M1)余额 51.7 万亿元, 同比增长 8.5%, 增速分别比上月末和上年同期低 6.5 个和 12.9 个百分点; 流通中货币(M0)余额 8.14 万亿元, 同比增长 13.5%。2 月份净投放现金 6788 亿元。

2 月末, 本外币贷款余额 129.52 万亿元, 同比增长 12.1%。月末人民币贷款余额 123.86 万亿元, 同比增长 12.8%, 增速比上年末高 0.1 个百分点。

2 月份人民币贷款增加 8393 亿元, 同比少增 3264 亿元。分部门看, 住户部门贷款增加 2751 亿元, 其中, 短期贷款减少 469 亿元, 中长期贷款增加 3220 亿元; 非金融企业及机关团体贷款增加 7447 亿元, 其中, 短期贷款增加 1408 亿元, 中长期贷款增加 6585 亿元, 票据融资减少 775 亿元; 非银行业金融机构贷款减少 1795 亿元。

由于年初有春节因素, 应综合前两个月情况看贷款变动。前两个月, 人民币贷款累计增加 3.74 万亿元, 同比多增 5407 亿元。分部门看, 住户部门贷款累计增加 1.18 万亿元, 其中, 短期贷款累计增加 2637 亿元, 中长期贷款累计增加 9130 亿元; 非金融企业及机关团体贷款累计增加 2.53 万亿元, 其中, 短期贷款累计增加 5158 亿元, 中长期贷款累计增加 1.99 万亿元, 票据融资累计减少 428 亿元; 非银行业金融机构贷款累计增加 67 亿元。

### 国有资本投资运营公司试点意见今年将出台

国务院国资委主任肖亚庆 3 月 8 日在人民大会堂接受了独家采访, 对于国有资本投资公司和运营公司试点意见何时出台, 他表示: “快了, 今年会发布。”

今年的政府工作报告提出, “深化国有资本投资、运营公司等改革试点, 赋予更多自主权。”目前, 在中央企业层面, 国有资本投资公司试点有 8 家: 中粮集团、国投公司、神华集团、宝武集团、中国五矿、招商局集团、中交集团、保利集团; 国有资本运营公司有 2 家: 诚通集团、国新公司。

虽然已有试点企业, 但是投资公司及运营公司的试点意见一直没有出炉。国资委研究中心副研究员周丽莎表示: “下一步, 国有资本授权经营体制改革会加快, 在总



结国有资本投资、运营公司试点经验的同时,要把更多具备条件的中央企业纳入试点,而上述试点意见将全面指导中央及地方的试点工作,是国企改革中一个备受关注的文件。”周丽莎还表示,从前期试点经验来看,投资公司主要定位于国家支柱产业和战略性新兴产业,有进有退,培育核心产业,退出劣势产业,优化产业布局。运营公司则按照强化资本运营功能的要求,分别设立了结构调整基金和风险投资基金。两家公司通过提供金融服务,实现了资产管理和资源整合。

## 信用卡违约金收取开启差异化定价时代

距 2017 年 1 月 1 日信用卡新政实施已逾 1 年,新政把部分价格的决定权交给市场经营主体,为银行进行差异化定价创造了空间。据了解,目前各家信用卡发卡行普遍取消了超限费,并将滞纳金调整为违约金。在违约金收取上,大部分银行是按照最低还款额未还部分的 5% 统一收取,但在最低金额上略有不同。不过,近日广发信用卡率先调整了违约金统一收取的规定,从“一刀切”变为梯级管理,开启了信用卡违约金差异化定价的时代。

根据广发信用卡官方网站发布的公告显示,此次违约金调整由原来统一收取改为根据客户信用度实行差异化收取,客户 2 个月内未按时还清最低还款额,按客户账单最低还款额未还部分的 5% 收取;客户连续 2 个月(含)以上未按时还清最低还款额,则按客户账单最低还款额未还部分的 6% 收取。针对信用度较差的客户,适当调整违约金最低限额;对信用度良好的客户则降低违约金最低限额,也就是说客户信用度越好,需交的违约金越低。

据广发银行信用卡中心相关负责人介绍,此次价格调整遵循市场化、差异化的原则,是基于大数据对客户进行差异化风险管理的举措,也是对央行信用卡新政的积极响应。通过差异化的定价,让客户体会到个人信用的重要性,提高信用意识。目前广发信用卡累计发卡量近 6000 万张,用卡活跃率领先同业,庞大的活跃客群也为广发信用卡差异化竞争提供了源源不断的数据支持。

[返回首页](#)

## 国际财经

### 欧元区上季 GDP 同比增 2.7%

欧盟统计局 7 日发布的最新数据显示,欧元区去年第四季度国内生产总值(GDP)同比增长 2.7%,环比增长 0.6%;欧盟 28 国去年第四季度 GDP 同比增长 2.6%,环比增长 0.6%,均符合市场预期。

其它分类数据还显示,去年第四季度欧元区家庭消费环比增长 0.2%,同比增长 1.5%;固定资本形成总值环比增长 0.9%,同比增长 2.5%;政府支出环比增长 0.3%,同比增长 1.4%;出口环比增长 1.9%;进口环比增长 1.1%。

彭博对经济学家调查结果显示,多数经济学家预计 2018 年欧元区经济会增长 2.2%,总体保持较为稳健的状态。富兰克林邓普顿分析师表示,总体而言,欧洲经济基本面仍然较为乐观。企业盈利环境会持续改善,并且会出现令人满意的同比增长。随着时间的推移,这也会导致量化宽松措施(QE)的解除。最终,市场会看到欧元区加息,这甚至可能在 2019 年发生。

### 加拿大央行维持利率不变

加拿大央行在 3 月 7 日举行的货币政策例会后宣布,维持基准利率于 1.25% 不变,符合市场此前预期。

加拿大央行在随后的声明中表示,虽然全球经济增长的基础坚实而广泛,但贸易政策近期的发展形势已成为加拿大经济前景一个重大并且不断升级的不确定性来源。此外,加拿大住房数据也出现下滑。然而该行也表示,从加拿大央行自身的数据衡量来看,利率比起它所认为的“中性”水平仍然低大约 2 个百分点。

分析人士指出,加拿大央行的最新表态暗示,随着全球贸易紧张局势加剧以及住房数据疲软,该行不急于进行加息。加拿大央行高层对于未来任何收紧货币政策的决定可能都会变得更加谨慎。

此外,投资者也已经减少了对加拿大加息的预期。隔夜指数掉期市场统计显示,一个月以前,市场定价暗示到 5 月份加拿大央行将至少加息一次,而且 4 月都有相当大的可能性行动;但目前数据显示,直到 7 月以前加拿大央行可能都不会进行加息。

[返回首页](#)



## 行业聚焦

### 券商资管 1 月产品备案规模下降

中国证券投资基金业协会在近日发布的数据显示,证券公司 2018 年 1 月份备案产品 434 只,设立规模 697.53 亿元,占证券期货经营机构资管产品总规模的 56.16%,环比减少 41.02%;从存续情况来看,券商的资管规模环比仅增长 0.18%。

资管规模总量下降的主要部分是通道产品规模,对于券商资管而言,通道业务收缩在短期内或造成阵痛,但从长期来看,可能是券商资管转型的契机。未来券商可以发挥自身在权益产品投资方面的投研优势,提升权益投资与创新产品投资的比例。

#### 券商资管产品备案规模环比大降

中国证券投资基金业协会数据显示,证券期货经营机构 2018 年 1 月份共备案 1048 只产品,设立规模 1242.2 亿元,较 2017 年 12 月减少 1549.82 亿元,下降 55.51%。其中证券公司备案产品 434 只,设立规模 697.53 亿元,占证券期货经营机构资管产品总规模的 56.16%。从资管产品的存续情况来看,截至 2018 年 1 月底,证券公司资管业务、基金公司及其子公司专户业务、期货公司资管业务管理资产规模合计 28.85 万亿元,较 2017 年 12 月底减少 1827 亿元,降幅 0.63%。其中,证券公司资管业务管理资产规模 16.57 万亿元,占比 57%。

据中国证券投资基金业协会此前发布的数据,2017 年 12 月,证券公司备案资管产品 714 只,设立规模 1182.65 亿元,占比 42.36%。相比之下,证券公司 2018 年 1 月份的备案规模环比减少了 41.02%。存续资管产品中,一对多(集合)产品规模 4.23 万亿元,占比 14.65%;一对一(定向)产品规模 24.62 万亿元,占比 85.35%。

从管理人资管规模分布情况来看,截至 2018 年 1 月底,证券公司资管规模主要集中在 100 亿—2000 亿元。其中资管规模在 100 亿—500 亿元的证券公司家数最多,有 27 家;资管规模在 1000 亿-2000 亿元的证券公司有 23 家,资管规模在 500 亿-1000 亿元的证券公司有 13 家。

#### 券商资管通道转主动是必然趋势

兴业证券非银研究员董天驰表示,从数据上看,资管产品的月度环比增量出现明显下降,一方面可能与季节性因素相关,包含了正常的波动部分;另一方面,监管对去通道的态度是明确的,从券商的资管规模而言,历史上通道型产品占比较高。



董天驰认为，长期来看，通道业务转型主动管理是大势所趋，但需要一定时间，不能在短期内就看到由主动资管增长带来的整体规模增长。对于券商来说，主动型产品的盈利更多取决于产品的业绩产生的收益分成，而非固定的管理费用，这就意味着投资能力优异、产品业绩靓丽的公司才能真正在这种结构变化中获益。因此，券商资管业务会先经历阵痛，一定时间之后才能有所回升。

## 银监会下调拨备覆盖率红线

银监会近期下发了《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》(下称《通知》)，明确拨备覆盖率监管要求由 150% 调整为 120%~150%，贷款拨备率监管要求由 2.5% 调整为 1.5%~2.5%。各级监管部门在上述调整区间范围内，按照同质同类、一行一策原则，明确银行贷款损失准备监管要求。

拨备覆盖率是商业银行的重要指标，是指各类贷款损失准备占不良贷款的比例，这一指标体现了银行对风险的吸收能力，也是以往银行利润的重要调节器。

具体来看，调整方式是，各级监管部门在上述调整区间范围内，按照同质同类、一行一策原则，明确银行贷款损失准备监管要求。“同质同类”是指，各机构监管部门原则上应制定相应类别机构的差异化实施细则并及时印发实施。“一行一策”是指，各机构监管部门和银监局按上述通知和实施细则，进一步明确单家银行的贷款损失准备监管要求。各类机构实施细则及对单家银行的监管要求不能低于上述通知要求。

### 利于合规行增利润和资本金

据银监会数据显示，截至 2017 年底，国内商业银行拨备覆盖率 181.42%，较上年末上升 5.02 个百分点；贷款拨备率 3.16%，较上年末上升 0.09 个百分点。

联讯证券董事总经理、首席宏观研究员李奇霖指出，贷款损失拨备在银行的报表中属于成本项目，如果银行能够达到降低拨备覆盖率与贷款拨备率的要求，则可将原本属于成本项目的贷款损失准备从成本项转为利润科目，有利于提升银行的业绩表现。李奇霖表示，据测算，如果只看资本充足率，各家上市银行基本都满足要求，可转回拨备规模大约在 5500 亿元左右。

[返回首页](#)

## 区域新闻

### 广州互金协会制定首席风险官制度

3月8日,广州互联网金融协会发布《首席风险官制度》文件。文件中要求结合行业的实际情况及特点,原则上按照借贷余额标准来分级设计风险控制部门和首席风险官:借贷余额小于1亿元,设立风险控制部门及负责人;借贷余额大于等于1亿元,设立首席风险官。就此,广州市政协委员、广州互联网金融协会会长方颂表示,目前互金已进入整改验收与备案阶段,但是备案只是平台从事网贷业务的入场券而已,在穿透式监管趋势下,网贷平台都将面临合规与创新并重的发展之路。广州互联网金融协会在广州市金融局的指导下,发布《首席风险官制度》,也是希望借此能提升企业的内控制度,降低企业内部的道德风险与业务风险,减少违规处罚及声誉风险导致的损失,这对机构股东,机构自身管理及行业来说都是有益的。

据文件显示,在任职资格方面,首席风险官应参加风险管理等培训,取得律师资格、注册会计师资格、首席风险官资格等有助于风控工作的相关资格。同时还应具备履行职责所必需的金融、法律、财务等专业知识。

### 银监局:北京地区科技企业贷款突破4000亿元 全国首位

截至2017年末,北京辖内银行业科技型企业贷款余额4401.2亿元,比年初增加469.23亿元,增幅11.93%,科技企业贷款总量突破4000亿元,居全国首位。

在中关村高精尖产业方面,北京银行业积极为新一代信息技术等十个高精尖领域企业发展提供信贷支持。截至2017年末,中关村高新技术企业贷款余额4270.76亿元,占全部科技企业贷款的97.03%,比上年末增加1021.45亿元,增幅31.43%,远超辖内各项贷款增幅。2017年全年,累计发放户数7058家,比2016年全年增加2204家。其中,“十百千企业”与“瞪羚”企业贷款余额分别达到921.03亿元和639.49亿元。

以投贷联动为代表的直接融资产品进展显著。“贷款+期权”融资规模较快增长,成为投贷联动主要业务模式。截至2017年末,北京银行业累计办理认股权贷款业务49.76亿元,占内外部投贷联动业务规模的接近一半,服务科创企业客户404户。

[返回首页](#)

## 深度分析

### 央行数字货币的技术考量

文/姚前 (中国人民银行数字货币研究所所长)

文章来源: 中国金融 40 人论坛 2018 年 03 月 07 日

1 月 26 日, 范一飞副行长在《第一财经日报》发表署名文章《关于央行数字货币的几点考虑》(以下简称《考虑》), 引起了社会各界的广泛关注。文中提到了央行数字货币的一些重要设计理念, 对于推进下一步央行数字货币研发具有指导意义, 本文试图从技术实现的角度对这些理念进行解读。

#### 一、中国现阶段的央行数字货币设计注重 M0 替代, 而非 M1、M2 替代

关于央行数字货币是什么的问题, 各国中央银行都在积极探索。瑞典央行启动数字货币研究的动机是为了应对国内现金流通的萎缩, 所以直接称呼为“数字克朗”, 即数字现金。英格兰银行对其的界定是央行通过特定规则发行的、与法定货币等价并且生息的数字货币, 向公众授予了一种可以随时随地、电子化接入央行资产负债表的方式。欧央行的提法则是数字基础货币 (Digital Base Money), 这种货币具有两个特征: 一是和流通的纸币一样, 代表对中央银行的债务求偿权; 二是与纸币不同, 它是数字化的央行负债。

现阶段我国研发央行数字货币的首要出发点是补充与替代传统实物货币, 其界定属于现金 (M0) 范畴。可能有人会对提出此异议, 他们的观点是如果只将央行数字货币定位成数字 M0, 不利于探索这一新型货币的全新品质。在技术作为强劲驱动力的今天, 央行数字货币必然要在吸收现金优势的基础上融入更多的新特性, 如果只是亦步亦趋地模拟实物现金, 能否达成此一目标令人怀疑, 还会影响央行数字货币的竞争力。

很显然, 《考虑》已经充分考量了此一担忧, 所以用了“现阶段”的谨慎提法。这一提法与欧央行关于数字基础货币的报告接近, 欧央行认为: “允许非银行主体以 1 比 1 的比率将银行存款转换为数字基础货币的直观方式似乎更有吸引力, 条件是非银行主体使用数字基础货币的主要目的是代替现金而非银行存款。只要是以取代现金为主, 数字基础货币的负面效应就可能忽略不计。因此至少在起步阶段, 还是将数字基础货币定位成替代现金, 直到获取更多的经验。”个人理解《考虑》对现阶段央行数字货币的定位, 既估量了风险防控, 又兼具前瞻性。





## 二、双层投放体系

“双层投放体系”的提法来自于国际清算银行(BIS)近期关于央行数字货币的研究报告。该报告对央行数字货币不同投放模式进行了比较,提出了“不分层投放”(Non-tiered issuance)和“分层投放”(Tiered issuance)两种方式。在不分层投放的情况下,中央银行对非金融机构甚至个人进行直接的货币投放,需要突破仅有商业银行才能够在中央银行开户的现状。而分层投放则与现金投放类似,中央银行只向商业银行投放,而商业银行负责向现有的个人或企业客户进行投放。

央行数字货币采用双层投放体系,是在遵循传统的“中央银行—商业银行”二元模式基础上的进一步深化。在《中国法定数字货币的理论依据和架构选择》一文中,范一飞副行长曾如是论述:“法定数字货币的运行框架也是一个非常关键的问题。可以有两种模式选择:一是由中央银行直接面向公众发行数字货币;二是遵循传统的‘中央银行—商业银行’二元模式。第一种也是目前一些类数字货币的常用模式,在这种情形下,央行直接面对全社会提供法定数字货币的发行、流通、维护服务。第二种仍采用现行纸币发行流通模式,即由中央银行将数字货币发行至商业银行业务库,商业银行受央行委托向公众提供法定数字货币存取等服务,并与中央银行一起维护法定数字货币发行、流通体系的正常运行。我们倾向于第二种模式,原因很简单:一是更容易在现有货币运行框架下让法定数字货币逐步取代纸币,而不颠覆现有货币发行流通体系;二是可以调动商业银行积极性,共同参与法定数字货币发行流通,适当分散风险,加快服务创新,以更好地服务实体经济和社会民生。”

应该说,无论是二元模式,还是双层投放体系的提法,央行数字货币的发行须选择对现有货币体系、业务架构以及基础设施冲击最小的方式。

## 三、账户松耦合和可控匿名

### (一) 数字货币在形态上与账户松耦合

任何一种货币都需有具体形态和携带方式,实物货币、金银货币或纸币如此,数字货币也不例外。数字货币的具体形态可以是一个来源于实体账户的数字,也可以是记于名下的一串由特定密码学与共识算法验证的数字。数字货币的技术路线可分为基于账户和不基于账户两种,也可分层并用而设法共存。央行数字货币有基于账户和不基于账户之分,首倡FedCoin的JP Koning提出了央行数字账户(Central bank digital account, CBDA)和央行数字货币(Central bank digital currency, CBDC)的区别。欧

洲央行也提出了类似的观点，认为中央银行发行的数字基础货币有基于帐户的（account-based）和基于价值的（value-based）两种可选形式。这两种形式在一定程度上具有互补性，在不同应用场景下可以择优使用以满足不同需求。

## （二）与银行账户系统对接的松耦合

《考虑》提到：“央行数字货币则应基于账户松耦合形式，使交易环节对账户的依赖程度大为降低。这样，既可与现金一样易于流通，又能实现可控匿名。”

在谈到这个问题时，我们理解银行账户其实是一整套的合约，用以整合银行与用户之间的所有服务，这是在传统的大集中与一本帐的理念下形成的资产。现在分布环境中，为了确定系统的耦合程度，需要重新审视。

首先由于存在多个代理投放的主体，而且各自的业务组织方式也不尽相同，如果高度依赖银行账户的话，会导致央行清算系统的复杂度和清算成本的显著增加。

其次是处理逻辑的所有权或控制。如果依赖银行账户与核心集中管理业务，服务是静态绑定在账户体系中的，不同于过程和事务之间将紧密耦合。而央行数字货币由于有独特的数据结构，能够表达出很多原来需要账户体系来验证的信息，所以业务流程高度分布（例如在跨投放机构的 B2B 环境），不同于过程和事务通常更独立，松耦合的方式有助于提高效率，实现动态服务。

最后，考虑到多家投放代理机构各自的账户体系经过长时间的建设，形成了各自的特点，出于不浪费已有 IT 投入的考虑，采用账户松耦合的设计来减少平台依赖性。

## （三）数字货币与银行账户松耦合的实现构想

从最大限度地保护商业银行现有的系统投资角度考虑，我们已经对数字货币与银行账户松耦合的具体设计进行了初步研究，提出以下实现构想供业内参考。

可考虑在商业银行传统账户体系上，引入数字货币钱包属性，实现一个账户下既可以管理现有电子货币，也可以管理数字货币。这样做的好处是沿用了货币发行双层投放的做法，数字货币属于 M0 范畴，是中央银行的负债。由于商业银行依然还在实质性管理客户与账户，不会导致商业银行被通道化或者边缘化。不同于以往的圈存现金，数字货币不完全依赖银行账户，可以通过代理投放机构直接确权，利用客户端的数字货币钱包实现点对点的现金交易。

在双层投放体系下，客户之间点对点交易数字货币，由代理投放机构进行交易确认与管理（谁投放谁管理），央行承担监管责任；交易电子货币，则和现有流程一致，



通过央行跨行支付系统、商业银行核心业务系统完成。需要说明的是，代理投放机构和中央银行以及代理投放机构之间的互联互通，将由央行来做顶层设计。

从体现分层并用的思想、延续商业银行以客户为中心的思路角度，这种松耦合的具体实现，可以在银行基本账户增加数字货币钱包 ID 字段。钱包起到保管箱功能，不参与日终计提等业务，最小化影响现有银行核心业务系统。数字货币的确权依托代理投放机构，传统账户与数字货币结合可以极大增强银行客户尽职调查与反洗钱的能力。

#### （四）央行数字货币可控匿名的技术探讨

央行数字货币赖以运行的一大技术支柱是密码算法。现有加密数字资产的纯匿名方式引发用户财产损失风险问题，在央行数字货币体系中必须彻底解决。同时，在央行数字货币的用户体验上，也要考虑到个人隐私保护的需求，通过隐私保护技术确保用户数据的安全，避免敏感信息的泄露，且不损害可用性，为央行数字货币流通营造一个更为健康的使用环境，体现央行数字货币竞争优势。在央行数字货币监管方面，利用数字货币“前台自愿，后台实名”的特性，通过安全与隐私保护技术来管理相关数据使用权限，实现一定条件下的可追溯，确保大数据分析等监管科技有用武之地。

随着可信云计算、安全芯片与隐私保护等技术的成熟，央行数字货币还可以考虑以用户为中心来管理，这将大大减少货币运营中的诸多中间环节，央行也可以直接穿透到最终用户，为经济调控提供一种全新的手段。

#### 四、市场驱动的竞争择优

市场驱动的竞争择优策略，能有效调动商业机构的资源，有利于探索最佳双层投放体系的实施方案。同时，中央银行也必须充分考虑如何实现整合资源的合力效果，避免出现木桶效应。

《考虑》旗帜鲜明地提出了央行数字货币应不同于各种代币的去中心化发行模式。按照《考虑》的思路，央行数字货币将“不预设技术路线，调动商业银行等市场力量，共同开发运行”。近期《经济学人》(Economist) 刊发了《未来战争：大国博弈与新技术的角力》的文章，其主要观点为未来的大国竞争，需要建立在机器人、人工智能、大数据和定向智能武器之上。很显然，作为数字经济发展基石的数字货币亦是大国竞争的重点。把实物货币转为数字货币的梦想已在民间率先发力和试验，作为货币当局，中央银行奋起直追，意义重大。

[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。