



# 金融信息采编

## COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2018 年第 29 期 总第 603 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 04 月 24 日 星期二

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
一季度民间投资增速继续回升 同比增长 8.9%.....	2
处非办：非法集资案件数量、金额“双降” .....	2
央行：首季房地产贷款总体增速回落 .....	3
<b>国际财经</b> .....	4
世界银行确认将增资 130 亿美元 .....	4
日本央行有必要维持超宽松政策 .....	4
<b>行业聚焦</b> .....	5
从中央政治局会议看金融发展新动向 .....	5
杠杆过高 融资担保掀摘牌潮 .....	5
<b>区域新闻</b> .....	7
福建将投资 3440 亿元建设数字经济项目 .....	7
一季度安徽省固定资产投资增速创 3 年来同期新高 .....	7
<b>深度分析</b> .....	8
从供需入手，因地制宜解决房地产问题 .....	8



## 国内财经

### 一季度民间投资增速继续回升 同比增长 8.9%

2018 年一季度, 全国完成固定资产投资(不含农户)100763 亿元, 同比增长 7.5%, 增速比 1-2 月份回落 0.4 个百分点。投资继续发挥对优化供给结构的关键性作用, 在培育新动能和补齐民生短板等方面持续发力。

#### 一、补短板 and 促进消费升级领域投资稳步增长

一季度, 短板和消费领域较多的第三产业投资同比增长 10%, 增速比全部投资高 2.5 个百分点; 对全部投资增长的贡献率高达 83.8%。

一是短板领域投资不断增加。一季度, 生态保护和环境治理业投资增长 34.2%, 道路运输业投资增长 18.9%, 公共设施管理业投资增长 13.4%。整个基础设施投资增长 13%, 增速虽有所回落, 但明显高于全部投资。分地区看, 中部地区基础设施投资增长 15.7%, 西部地区增长 17.6%, 中西部地区基础设施投资仍保持较快增长。

二是居民消费升级领域投资快速增长。随着医疗、旅游、教育、文化、养老、体育等领域的需求日趋旺盛, 这些领域的投资也呈快速增长。一季度, 卫生行业投资增长 22.8%; 教育投资增长 26.9%; 旅游公园和景区管理投资增长 16.4%; 文化艺术业投资增长 17%; 体育行业投资增长 37.3%。

#### 二、民间投资增速继续回升

一季度民间投资增速继续回升, 同比增长 8.9%, 增速比 1-2 月份和去年全年分别提高 0.8 和 2.9 个百分点, 比全部投资高 1.4 个百分点。民间投资中, 农林牧渔业投资增长 25.1%, 增速比 1-2 月份提高 2 个百分点; 制造业投资增长 4.6%, 增速提高 0.2 个百分点; 基础设施投资增长 16.7%, 增速提高 1.2 个百分点; 房地产开发投资增长 14.6%, 增速提高 0.6 个百分点。

### 处非办：非法集资案件数量、金额“双降”

4 月 23 日, 防范和处置非法集资法律政策宣传座谈会在京举行, 据处置非法集资部际联席会议办公室主任杨玉柱介绍, 2017 年全国新发涉嫌非法集资案件、涉案金额均延续“双降”, 其中非持牌机构违法违规从事集资融资活动发案数占总量的 30% 以上。据联席会议办公室统计, 2017 年全国新发涉嫌非法集资案件 5052 起, 涉案金额



1795.5 亿元, 同比分别下降 2.8%、28.5%。2018 年 1-3 月, 新发非法集资案件 1037 起, 涉案金额 269 亿元, 同比分别下降 16.5% 和 42.3%, 继续保持“双降”态势。

杨玉柱表示, 发案行业领域和地区相对集中。当前, 全国非法集资新发案件几乎遍布所有行业, 呈现“遍地开花”的特, 投融资类中介机构、互联网金融平台、房地产、农业等重点行业案件持续高发。“大量民间投融资机构、互联网平台等非持牌机构违法违规从事集资融资活动, 发案数占总量的 30% 以上,” 杨玉柱称。

目前案件集中于东部沿海地区和中西部人口大省, 但中小城市、城乡结合地区、农村地区案件也在逐渐增多, 潜在风险不容忽视。

## 央行：首季房地产贷款总体增速回落

中国人民银行近日发布一季度金融机构贷款投向统计报告显示, 一季度末, 金融机构人民币各项贷款余额 125 万亿元, 同比增长 12.8%, 增速比上年末高 0.1 个百分点; 一季度增加 4.9 万亿元, 同比多增 6339 亿元。

值得关注的是, 房地产贷款总体增速回落。一季度末, 人民币房地产贷款余额 34.1 万亿元, 同比增长 20.3%, 增速比上年末低 0.6 个百分点; 一季度增加 1.9 万亿元, 占同期各项贷款增量的比重比上年水平低 2 个百分点。而在租赁房和保障房建设整体提速的背景下, 开发贷款出现较快增长, 房产开发和地产开发贷款同比分别增长 25.3% 和 2.2%, 增速分别较上个季度提高 3.6 和 10.2 个百分点。

### 个人经营性贷款创新高

个人住房贷款余额 22.86 万亿元, 同比增长 20%, 增速比上年末低 2.2 个百分点, 增速已较去年同期的 35% 有了明显回落。一季度增加 9949 亿元, 同比少增 1750 亿元。

此外, 小微和“三农”等薄弱领域融资情况继续改善, 虽然同比增速略有下降, 但仍明显高于贷款平均增长水平, 保持稳步增加态势。

一季度末, 人民币小微企业贷款余额 25.1 万亿元, 同比增长 14.3%; 本外币农村贷款余额 25.6 万亿元, 同比增长 7.6%。

[返回首页](#)



## 国际财经

### 世界银行确认将增资 130 亿美元

4 月 21 日世界银行股东批准通过了 130 亿美元的增资计划, 该计划将允许世界银行在 2019 财年的总贷款额从去年的约 590 亿美元提高到 2018 年的近 800 亿美元, 到 2030 年每年平均约为 1000 亿美元。

世界银行主席华盛顿的国际货币基金组织和世界银行行长金墉春季会议期间表示: “世界银行集团的能力已经翻了一番多。” 130 亿美元的增资计划包括向旗下的国际复兴开发银行和国际金融公司分别增资 75 亿美元和 55 亿美元。

其商业条款贷款人国际金融公司将获得 55 亿美元的实收资本, IBRD 也将获得 526 亿美元的可赎回资本。

该银行同意改变国际复兴开发银行的贷款规则, 向收入较高的发展中国家收取较高的利率, 以防止过度借贷。

国际复兴开发银行此前对所有借款人收取了相似的利率, 而美国财政部官员抱怨称, 它对中国和其他更大的新兴市场贷款过多。

### 日本央行有必要维持超宽松政策

日本央行行长黑田东彦周末表示, 日本货币政策必须维持宽松, 直到通胀达到 2% 的目标, “央行必须将超级宽松政策维持一段时间。”

于本月开启第二个行长任期的黑田是在日本央行将于本周四和周五召开货币政策会议之前发表上述观点的。在上个月的会议上, 该行选择按兵不动。

不过, 黑田称, 央行已经在对未来退出刺激政策时将如何影响其资产负债表进行广泛讨论, 考虑在 2019 年 4 月开始的新财年中收紧政策。

日本央行退出超宽松货币政策的最大障碍就是通胀迟迟不及预期。按照黑田的说法, 日本经济表现非常好, 物价稳步攀升, 但剔除生鲜食品的通胀指标依然徘徊在 1%, 远不及央行目标, 如果进一步剔除能源, 核心通胀指标甚至只有 0.5% 左右。

“所以, 实现 2% 的通胀目标依然有很长的路要走。” 而黑田对于日本在 2019 财年达到通胀目标抱有信心, 尽管他同时警告“目前风险趋于下行”。

[返回首页](#)



## 行业聚焦

### 从中央政治局会议看金融发展新动向

中共中央政治局23日召开会议,分析研究当前经济形势和经济工作。从会议透出的信息看,防范化解重大风险、推进改革开放、推动市场健康发展成为下一步金融发展的重要方向。

#### 【动向一:防范化解重大风险仍是金融业的重中之重】

在部署下一步经济工作时,会议指出,首先要全力打好“三大攻坚战”。防范化解重大风险位列“三大攻坚战”之首,防范化解金融风险为此项攻坚战的重要内容。

这意味着防风险仍然是金融工作的重中之重。此前,4月初召开的中央财经委员会第一次会议明确提出,防范化解金融风险,事关国家安全、发展全局、人民财产安全,是实现高质量发展必须跨越的重大关口。

在货币政策方面,会议明确,保持货币政策稳健中性。

#### 【动向二:及时消除隐患推动金融市场健康发展】

会议提出,要推动信贷、股市、债市、汇市、楼市健康发展,及时跟进监督,消除隐患。

同济大学财经研究所所长石建勋认为,中央高度关注信贷及资本市场的健康发展,针对的是当前经济面临的一些矛盾和问题。

“信贷是实体经济最直接的供血来源。此次会议强调信贷市场的健康发展,释放了充分考虑实体经济需要、不因去杠杆大幅压缩信贷而导致经济‘失血’的信号。”石建勋说,在此基础上保持股市、债市、汇市的健康发展,可防止在强化监管过程中产生“共振效应”引发系统性风险。

值得注意的是,近期受多因素影响,资本市场表现疲弱。前海开源基金首席经济学家杨德龙等业界人士认为,在外部压力有所增大的背景下,中央强调保持资本市场及外汇市场的健康发展,有助于更好地提振市场信心。

### 杠杆过高 融资担保掀摘牌潮

近期,河南、福建、云南、北京多省市金融办密集注销融资担保机构经营许可证。事实上,4月初,银保监会的第一道监管文件就指向了融资担保行业,对违规担保、



无照经营的现象进行清理整顿。分析人士指出,近两年,融资担保行业抽逃资本金、超额担保问题频发,引发了市场以及监管对行业风险的关注。

4月20日,郑州市地方金融监督管理局发布了关于拟吊销河南海林投资担保有限公司等11家公司《融资性担保机构经营许可证》的公告,拟吊销该市11家投资担保公司经营许可证。4月19日,福建省三明市闽山融资担保有限责任公司等10家融资性担保机构因到期未换发证件,被注销融资性担保机构经营许可证。云南省昆明市财政局也在3月31日发布了注销云南世安融资担保有限公司融资性担保机构经营许可证的公告。更早时候,今年1月初,河南省政府金融办注销12家投资担保公司的融资担保经营许可证。

事实上,以往融资担保机构被注销许可证的情况也时有发生,但从去年以来,此类情况更加密集。融资担保公司的数量已呈现收缩态势,从中也可窥见监管趋严态势。

苏宁金融研究院宏观经济研究中心主任黄志龙指出,融资担保公司之所以被注销经营许可证的严厉处罚,主要原因有两方面,一是过去几年内融资担保公司的违法违规现象十分普遍,放大了金融风险;二是地方政府在监管融资担保公司方面负有主体责任,在全国性的金融强监管环境下,地方政府也不敢懈怠,要承担起本地区的金融机构违法违规行为。

在黄志龙看来,在当前我国小微企业融资难、融资贵的问题依然较为突出的情况下,融资担保行业仍大有可为。之后监管的重点包括把融资担保行业严格限定在中小微企业的融资担保;严格控制担保资产的杠杆水平;减少地方政府的干预,提升融资担保公司的管理水平和风控能力。

央财经大学金融法研究所所长黄震在接受媒体采访时表示,传统金融机构有代偿机制,融资担保公司在中间就起到了一个非常关键的作用。另外,在新兴的一些准金融机构和类金融机构发展过程中,需要一种征信机制,融资担保公司在中间起到了信用连接作用。可是,在风险整治过程中,融资担保行业的风险排在前列,融资担保公司的规范性有待提升。

[返回首页](#)



## 区域新闻

### 福建将投资 3440 亿元建设数字经济项目

为进一步深化数字福建建设,加快建成数字经济示范区和数字中国样板区,推动一批重大数字经济项目对接落地。建省发改委、福建省经信委自 2017 年 12 月起面向福建各地市、省直部门、省属企业等开展数字经济项目征集工作。截至目前,共征集、梳理出数字经济重点项目总计 400 个,总投资 3440 亿元,其中:招商项目 115 个,总投资 697 亿元;拟签约项目 154 个,总投资 1306 亿元;拟开工项目 131 个,总投资 1437 亿元。

据悉,在前期项目征集、梳理基础上,福建省发改委、福建省经信委筛选了 29 个与央企、龙头企业、独角兽企业、高等院校合作的重大数字经济项目在首届数字中国建设峰会上进行集中签约,其中,投资额 50 亿元以上大项目有:中国移动数字化服务产业园、中电海西(莆田)互联网信息产业园、华为漳州云计算数据中心及芯云谷产业园等。这些项目涵盖“互联网+”、物联网、云计算、大数据、VR/AR、人工智能、芯片、软件和信息技术服务、共享经济、电子商务、信息安全、互联网基础服务、公共支撑平台以及两化融合、智能制造等领域。技术含量高、投资规模大、产业带动强,市场前景广阔。

### 一季度安徽省固定资产投资增速创 3 年来同期新高

受房地产开发投资高速增长、新旧动能转型升级加快、民间投资明显回暖等因素推动,一季度,安徽省固定资产投资增长 11.5%,增速比去年同期提高 0.4 个百分点,为 3 年来同期最好水平,高于全国 4 个百分点,居全国第 10 位。

投资产业结构呈现新变化,一产、二产投资占比有所提高,分别由去年同期的 1.7% 和 37.7% 提高到 2.1% 和 37.9%,三产投资占比下降 0.6 个百分点。

受高技术制造业和传统制造业加快产业升级等因素带动,一季度,全省工业投资增长 12%,增速比去年同期提高 1.8 个百分点。

房地产投资延续去年下半年以来高增长态势,一季度全省房地产开发投资增长 22.6%,增速比去年同期加快 13.7 个百分点。其中,住宅投资 896.6 亿元,增长 31.1%。

[返回首页](#)



## 深度分析

### 从供需入手，因地制宜解决房地产问题

文/高善文（安信证券首席经济学家）

文章来源：财新网 2018 年 4 月 23 日

#### 泡沫难以事先分辨

300 多年以前，伟大的物理学家牛顿曾经参与过我们后来称为“南海泡沫”的投机活动，损失惨重，事后他感慨说：“我可以计算天体的运动，但是无法计算人类的疯狂。”自牛顿去世到现在几百年的时间里，人类在科学知识、计算能力、数据获取以及经济理论层面的认识显然发生了翻天覆地的变化。但是在 21 世纪的今天，我们仍然很难讲哪个学者可以计算和预测人类的疯狂。

作为佐证举个例子。与这种行为密切相关，人们通常说投机是与泡沫密切联系在一起的，认为投资是一种健康的、基于基本面的价格发现过程，而投机则不然。但是作为金融从业人员，当一个人从事一笔股票买卖的时候，你如果问他是在搞投资还是在搞投机，绝大部分人实际上是说不清楚的，前面的学术定义在交易操作过程中很难区分。因此我常感慨说：“投资是失败的投机，投机是成功的投资”，两者的区别在于：一个是普通话，一个是广东话。

虽然泡沫很难事前分辨，但是资产价格的剧烈下跌常会产生致命的后果，房地产的情况尤其如此。所以政府对于房地产的价格风险非常重视，一定要想办法未雨绸缪，这完全是可以理解的。但是中国政府对于房地产泡沫的担心由来已久，防范和应对措施层出不穷，在中国特大城市仍然出现了价格持续飞涨的现象，这无疑是引人深思的。

#### 政府应重点关注风险防范

由此我想提出以下两个一般性的看法：第一，事前预判一类资产的价格是否存在泡沫，并不比预判潜在经济增长率更容易。美国的失业率现在这么低，但通货膨胀的压力仍然不明显，说明此前学术界对于自然失业率的估计存在很大的问题和偏差，表明估计经济潜在增长率在实际的政策操作中是非常困难的。中国过去多年一直积极通过限购限贷限售等一系列措施打击、防范房地产泡沫，但特大城市的房地产价格仍然扶摇直上，直到现在这个泡沫依然没有消解，这至少说明在事前预判资产价格是否严重背离基本面本身是极其困难的，而政府未必具有相关的知识、经验与判断能力。如





果专注于基本面的深入研究，我们会发现中国特大城市的房地产供求存在诸多严重扭曲，会发现表面上来看非常高的、似乎无法维持的估值，其背后是严重扭曲的基本面。价格的扭曲主要反映基本面的深刻扭曲，并非只是简单地概括为泡沫或投机那样简单。当然，这些扭曲包括人口、制度和政治经济层面上的复杂因素，并不容易解决。

第二，既然政府在事前很难搞清楚资产是否存在泡沫，那么其注意力就不应该只是聚焦在如何把泡沫打掉，而应该更多放在风险防范上，放在安全防护网的构建上。这样，如果资产价格没有泡沫，就由市场发挥决定性的作用；万一泡沫是真实存在的，一旦破灭，我们有足够强的防护网把这些冲击降到最低。

粗略地讲，我们在资产市场上见证过很多的泡沫，包括股票、古董、大豆、房地产等等，但是并没有太多人担忧大豆泡沫的破灭，从实证研究来看，股票市场即使曾经出现过泡沫的破灭，但在宏观经济层面上的危害并不是特别大，而真正对经济产生严重影响的主要是房地产泡沫。

## 中国房地产要分城施策

### 一、房地产市场供求层面上的扭曲是政府需要重点关注的问题

回到刚才提及的第一个研究方向，在搞不清楚是不是泡沫的情况下我们必须去研究基本面，研究市场是否在供求层面上存在严重扭曲，而一旦去研究市场在供求层面的扭曲，就会发现这个所谓的泡沫从何而来。我们现在看到的基本面上供求的扭曲，是由三个相互联系的内容构成的：

第一个关键的内容是中国在 2011-2012 年之间城市化开始转向都市化，这意味着此前城市常住人口的增长在城市横断面上是随机的，人口进入城市的过程是没有选择性的，我们把城市随机做切分，会发现城市群之间人口增长速度在统计上没有差异。但是 2011 年到 2012 年是一个极其重要的转折点，这一转折点的标志是中国人口，特别是青壮年人口开始加速向沿海地区流动，加速向 10 到 15 个大都市圈移动。

这 10 到 15 个特大城市圈是可以标注出来的，在中国淮河和秦岭以北就是北京和郑州，在珠江流域是厦门、深圳和广州，其他绝大部分城市集中在长江中下游流域，即长沙、武汉、合肥、杭州、南京、上海等（西南地区还有成都），我将其概括为中国长江中下游城市群的兴起。尽管从两宋开始长江中下游的经济和文化就已经超越了北方，从那以后人口的密度一直异常高，但 2012 年之后人口继续以极快的速度向这个地区（以及前述的几个其他大都市圈）聚集。



这一陡然的变化对房地产市场产生的影响是，给定所有其他因素都不变，在人口集中流入的城市，因为需求在很短的时间之内极其快速地增长，这些地区的房地产供应来不及调整，从而导致存货加快消化，房价先后出现了极其快速地增长。而相对人口流入比较慢的城市，迄今为止房价的上涨都是比较温和的。所以，对中国房地产是否存在泡沫做整体性的判断是比较困难的。

第二个关键内容是土地。在土地供给层面，通过研究中国的住宅土地供应数据，我们会发现，现实情况比“土地招拍挂、政府依赖卖地收入、政府坐庄供地”等简单化的描述要丰富、复杂得多。例如武汉、石家庄、青岛这一类城市，整体城市条件都很不错，近年来他们的住宅用地及土地供应的增长都是非常快的。广州的情况也是类似的，它的房价比深圳要低，房价收入比要合理得多，关键的原因是广州住宅供地增长很快。我们认为可以用以下逻辑来简单理解土地供应问题：对于地方政府来讲，垄断和限制土地供应获得的最大好处是可以获得更多的土地出让收入；由此而来的负面效应在于，土地价格推高了居住成本和工商业的成本，居住成本和工商业成本的推高使得人不愿意向这个地区流入，这会导致当地政府在工商税收层面上有很大的损失，因此地方政府必须在这两种竞争性利益之间寻求平衡。

对中国大量中小城市来讲，为了争夺人口流入及工商业发展机会，城市和城市之间存在激烈的竞争。举例而言，如果青岛把土地供应卡得紧，而济南把土地供应放得很松，大量的工商企业和人口就会流入济南，从而迫使青岛增加土地供应，因此虽然政府垄断了中国土地市场，我们在中国绝大多数城市、特别是三线以下城市的房地产市场其实看不到非常严重的土地租金，这些地区的房价收入比也并不离谱，这主要是因为地方政府在不同利益之间要寻求平衡，而这些利益在不同城市间存在激烈的竞争。

## 二、中国不同地区的房地产市场差异化明显，应当分城施策

建立于上述分析基础之上，我们可以说，对中国排名二十以后的城市来讲，其供求层面的扭曲并不显著，市场机制完全可以正常工作，只要不人为制造更多的扭曲，面对目前短暂的供求失衡，三年以后市场自身就能够调整过来。这些城市可能居住了中国城市人口的八成多。真正存在问题的是中国前五或者是前十大城市，这些城市所面临的严重问题在于大量人口流入和土地供应稀缺之间矛盾。由于土地供应无法有效扩大，市场机制在这里不能正常工作，政府必须对房地产市场进行必要和系统性的干预。但这些城市居住的人口应该不足中国城市人口的两成。



现在的长效机制考虑了租售同权、房产税、共有产权等政策。如果从稳定房价的角度看, 这些政策对于大量的二线以下城市是否必要, 这是值得讨论的。

即使对于少数特大城市而言, 以前述分析为基础, 我们要讨论这些政策是否能够纠正市场的扭曲, 例如它能否减少人口的持续流入、或者有效扩大土地和新屋的供应?

在这些具体的问题上, 目前政策的长期效果可能是存疑的。例如房产税能够阻止人口的流入吗? 能够扩大土地的供应吗? 结果也许很不确定。

在这些特大城市, 在承认市场失灵的基础上, 政府的长期政策应该立足于对市场进行分层: 对于低收入群体和社会重要人群, 政府应该通过财政补贴和限制产权等手段定向供房, 保障其居住权; 其余的社会人群, 继续立足于市场化的机制来解决。

我们对房地产市场长期的忧虑在于: 大约 2025 年前后, 中国的城市化浪潮会基本结束, 中国会很快进入到另外一个浪潮, 即老龄化。由于计划生育政策等影响, 中国的青壮年人口、即 20 到 40 岁这个年龄段的人口可能在 2030 年以后加速下滑, 并持续很长时间。这意味着, 从那以后, 我们所面临的房地产市场基本的供求趋势, 特别是需求趋势会发生一个根本性的逆转, 即人口流入基本枯竭, 城市人口逐步转向负增长。

这么多年政府总是担心房价泡沫, 不断打压, 然而结果却是房价越打越高, 实际上每一次打压都在限制供应, 却没有抑制需求, 只是推后需求, 进而把房价不断推高。

**2025-2030 年之后我们很可能会面临完全相反的情形, 在一线城市人口停止流入的背景下, 会发现房价面临的下跌压力是不可阻挡的, 到那时候政府会不断出台种种鼓励购房政策, 包括降低利率等, 仍会发现房价的下跌难以抑制, 正如东京后来把贷款利率降到 0, 又鼓励外国人购房, 但是房价下跌的趋势依旧持续很长时间。**

我们对房地产市场的分析需要着眼于长期。老龄化和青壮年人口减少的压力首先会在中国城市群边缘地带显现出来, 然后会逐步从边缘地带向中心城市渗透, 最后一直渗透到北京、上海这样的特大城市。目前中国的边远城市和大的村镇由于人口老龄化以及都市化等带来的压力, 已经能够看到人口减少和供给过剩的问题, 这在农村地区已经十分明显。由于人口的未来趋势, 这一现象逐步向其他城市蔓延和渗透, 几乎是不可避免的。特大城市不供地导致的结果就是这些城市的房屋供应曲线是垂直的, 需求增加的时候房价会剧烈上升, 而需求消失的时候房价剧烈下跌, 这在长期内应当引起我们足够的重视。

[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。