



# 金融信息采编

## COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2017年第108期 总第553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

2017年10月17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
前9个月全国财政收入同比增9.7%.....	2
前三季居民短期贷款新增量为去年三倍.....	2
中国恩格尔系数接近富足国家水平.....	3
<b>国际财经</b> .....	4
美联储纪要：多数票委倾向于12月加息.....	4
伦敦9月房价创金融危机以来最大同比跌幅.....	4
<b>行业聚焦</b> .....	5
周小川透露金融稳定发展委员会四大关注重点.....	5
国家众创空间实行备案制管理.....	6
<b>区域新闻</b> .....	7
云南省地方债将开展续发行试点.....	7
合肥市多个县区入选综合实力“百强”.....	7
<b>深度分析</b> .....	8
生命周期视角下的小企业信贷逻辑.....	8



## 国内财经

### 前 9 个月全国财政收入同比增 9.7%

财政部 10 月 16 日发布的 9 月份及前三季度财政收支情况显示,今年前 9 个月,全国财政运行情况总体良好。经济稳中有进、稳中向好为财政增收形成有力支撑,财政收入实现较快增长;财政支出进度加快,重点支出得到有效保障。

9 月份,全国一般公共预算收入为 12714 亿元,同比增长 9.2%。1 月份-9 月份累计,全国一般公共预算收入达到 134129 亿元,同比增长 9.7%。

财政部国库司负责人姜洪表示,前三季度一般公共预算收入运行呈现五大积极变化:一是收入增幅较高,主体税种大多较快增长。全国财政收入增长 9.7%,其中税收收入增长 12.1%。主要收入项目中,工商业增值税、企业所得税、个人所得税、进口环节税、车辆购置税、契税、土地增值税均为两位数增长;国内消费税增幅与前两年相比也是有所提高;受全面推开营改增试点政策性减收等影响,改征增值税下降。二是季度收入增幅虽有一些波动,但剔除相关不可比因素影响,收入增长与经济运行走势相适应。三是经济结构优化的带动作用进一步显现。第二产业税收和第三产业税收增加额占税收增收总额的比重分别为 48.3%、51.6%,与 2016 年第二产业净减收、第三产业“一枝独秀”相比改观明显。四是税收收入占比提高,财政收入质量改善。税收收入占财政收入比重达到 84.3%,比去年同期和去年全年分别提高 1.2 个和 2.6 个百分点。五是中央、地方收入增长协调性增强,地区间收入增长格局发生新变化。1 月份-9 月份累计,中央收入增长 9.4%,其中税收收入增长 11.6%,地方收入增长 10%,其中税收收入增长 12.7%,中央和地方收入增长的协调性明显增强。地方收入分区域看,东、中、西部地区分别增长 8.8%、12.2%和 10.7%,与前两年“东高西低”的格局有较大变化。

### 前三季居民短期贷款新增量为去年三倍

央行 14 日数据显示,9 月 M2、社会融资规模增量、新增人民币贷款等指标均超预期。9 月末,广义货币(M2)余额 165.57 万亿元,同比增长 9.2%,增速比上月末高 0.3 个百分点,较上年同期下降 2.3 个百分点。与此同时,9 月人民币贷款增加 1.27



万亿元,同比多增 566 亿元。前三季度新增人民币贷款 11.16 万亿元,同比多增 9980 亿元。9 月份社会融资规模增量为 1.82 万亿元,比上年同期多 1084 亿元。

从人民币贷款结构上看,9 月,居民贷款增长依然强劲,单月增长 7349 亿元,环比和同比规模均明显增长,尤其是居民短期贷款的增速明显高于去年同期,连续两个月超过 2000 亿元的规模。而从整个前三季度的情况看,这一特点也有所呈现。居民中长期贷款新增 4.2 万亿元,与上年同期持平,但居民短期贷款则出现快速增加,新增 1.53 万亿元,是去年同期的近 3 倍,占全部新增贷款的比重从去年同期的 5%提高到目前的 14%左右。业内人士表示,这其中可能存在部分资金违规流向楼市、股市的情况。不过,中国民生银行首席研究员温彬表示,近期监管部门和银行加大了对短期消费贷款资金用途的审查,预计短期消费贷款增速会回落。

而在备受市场关注的 M2 增速方面,继 8 月刷新历史最低水平至 8.9%后,9 月份 M2 增速有所回升。对此,温彬表示,一方面,说明在金融去杠杆的背景下,同业务收缩继续拖累 M2 增速;另一方面,由于外汇占款边际改善、信贷和财政存款投放季节性增加,助推 M2 触底反弹。对于 M2 的反弹,各机构也普遍认为,这主要受短期因素驱动,但不改 M2 长期低位的趋势。

## 中国恩格尔系数接近富足国家水平

国家统计局局长宁吉喆日前表示,2016 年我国居民恩格尔系数(食品支出总额占个人消费支出总额的比重)为 30.1%,比 2012 年下降 2.9 个百分点,已接近联合国划分的 20%~30%的富足标准。

特别是在十八大以来的五年中,中国城镇居民恩格尔系数从 2012 年的 31.4%下降至 2016 年的 29.3%,下降 2.1 个百分点,农村居民恩格尔系数从 2012 年的 37.5%下降至 2016 年的 32.2%,下降 5.3 个百分点。居民恩格尔系数的下降,标志着居民生活水平的进一步提高。

从千百年来“民以食为天”到如今个性化、多样化、品质化渐成消费新时尚,中国人消费结构的变化成为了十八大以来中国经济成长和人民获得感提升的一大亮点。国家发展改革委年初公布的数据显示,中国 2016 年最终消费支出对经济增长的贡献率达 64.6%。

[返回首页](#)



## 国际财经

### 美联储纪要：多数票委倾向于 12 月加息

当地时间 10 月 11 日，美联储公布会议纪要显示，尽管担心低通胀可能持续，只要经济前景未受影响，美联储决策者仍倾向于 12 月加息。

本周三公布的美联储 9 月会议纪要显示，美联储票委在九月进行了详尽的讨论，少数美联储官员反对今年再加息一次，希望推迟至通胀更高时再加息。但多位与会者认为，如果中期经济前景总体保持不变，认为今年再度加息可能是有保障的。

另有多位与会者指出，加息的决策将取决于，未来几个月经济数据是否让他们对通胀回升到美联储目标水平更有信心。

尽管纪要明显偏向鹰派，但市场并未受到影响。标普指数收市继续上涨至 2554.99 点，达到新的顶点。纪要显示，近期飓风并未影响美国经济前景，预计未来几个月经济增长会放缓，但不会长期如此。在飓风影响过后，经济增长会反弹。

通胀预期方面，许多与会者预计，美国薪资增幅将扩大。决策者们“均衡的”观点是，通胀将朝着美联储 2% 通胀目标回升，哪怕升速比预料的要慢很多。

### 伦敦 9 月房价创金融危机以来最大同比跌幅

研究机构 Acadata 和 LSL property Services 公布的最新数据显示，伦敦 9 月房价同比去年下跌 2.7%，环比 8 月下跌 0.7%，这也是伦敦房价连续第六个月下跌。

全英房屋抵押贷款协会近日发布的报告显示，伦敦今年 9 月伦敦房屋均价为 47.2 万英镑(约合 412.2 万人民币)，同比去年下跌 0.6%，是自 2008 年金融危机以来的最大同比跌幅，成为全英国房价表现最差的地区。与此同时，全英今年 9 月的房价环比上涨 0.2%，同比上涨 2.0%，伦敦的表现明显“拖了后腿”。英国皇家测量师学会(RICS)表示，英国房价面临着去年退欧公投以来最为疲弱的前景，主要由于伦敦中心地区房价或将进一步下跌。

有分析人士表示，高档物业的价格回调是伦敦房价下跌的主要原因，而且这一现象已经持续一段时间。英国“脱欧”或将导致移民、投资、贸易等大环境出现变化，从而让外国卖家撤出伦敦楼市。

[返回首页](#)



## 行业聚焦

### 周小川透露金融稳定发展委员会四大关注重点

全国金融工作会议决定成立国务院金融稳定发展委员会(下称金稳会)。中国人民银行行长周小川日前表示,金稳会未来将重点关注影子银行、资产管理行业、互联网金融、金融控股公司等四方面问题。

他是在 15 日出席国际货币基金组织/世界银行年会期间发表演讲时作出上述表示的。周小川表示,未来我国将进一步深化改革,逐步推动经济去杠杆,同时加强金融监管协调,推动金融市场平稳健康发展,维护金融稳定。

周小川透露,金稳会未来将重点关注四方面问题。首先是影子银行。“事实上我们已于两年前开始着手应对这一问题,目前已取得积极进展,许多影子银行业务已回归银行部门,被纳入商业银行资产负债表。”周小川表示。

其次是资产管理行业。周小川认为,这一问题较为复杂,银监会、证监会和保监会三家分业监管的监管机构针对同一资产管理行为可能有不同的监管规定,应理顺和精简。互联网金融也是金稳会关注的重点。周小川表示,目前许多科技公司开始提供金融产品,有些公司取得了牌照,但有些没有任何牌照却仍然提供信贷和支付服务、出售保险产品,这可能会带来竞争问题和金融稳定风险。

此外,金稳会还将重点关注金融控股公司。“我们观察到,一些大型私人企业通过并购获得各种金融服务牌照,但并非真正意义上的金融控股公司,其间可能存在关联交易等违法行为,而我们对这些跨部门交易尚没有相应的监管政策。”周小川直言。

关于去杠杆,周小川指出,中国的整体宏观杠杆率较高,但是得益于低利率环境,当前偿债率仍较为合理。分部门看,政府债务占 GDP 的比例并不高;居民部门债务占 GDP 的比例仍然处于低位,但增长较快;主要的问题是企业部门债务占 GDP 的比例较高。

为什么企业会有这么高的杠杆率?周小川称,中国地方政府通过各种融资平台借款,形成了较多的债务,这在统计上体现为企业部门债务,会导致企业部门债务高估。如果将这部分统计为政府债务,企业部门债务会大幅下降,政府债务相应上升,这种债务结构也更加平衡。因此,看待中国的杠杆率,不仅要看国有企业等企业部门债务和银行信贷问题,还应重视地方政府债务问题,而后者与推动城镇化进程有关。



## 国家众创空间实行备案制管理

作为培育创新企业的“温床”，众创空间在近年来爆发式增长的同时，迎来了规范化管理。记者从相关科技部门获悉，科技部火炬中心日前正式向地方科技厅印发《国家众创空间备案暂行规定》(以下简称暂行规定)，对满足条件的众创空间可申报国家备案众创空间，科技部火炬中心对国家备案众创空间进行动态管理，每年开展一次备案工作，经备案的众创空间纳入国家级科技企业孵化器管理服务体系。

暂行规定明确，申请国家备案众创空间应同时具备发展方向明确、模式清晰，具备可持续发展能力；应设立专门运营管理机构，原则上应具有独立法人资格，运营时间满 18 个月；拥有不低于 500 平方米的服务场地，或提供不少于 30 个创业工位。同时须具备公共服务场地和设施。提供的创业工位和公共服务场地面积不低于众创空间总面积的 75% 等一系列条件。

需要特别强调的是，科技部火炬中心对地方推荐的众创空间进行审核，如发现众创空间的申报材料存在虚报、瞒报等作假行为，一经查实，取消备案资格，且两年内不得再次申报。另外，科技部火炬中心对国家备案众创空间进行动态管理，并适时开展国家备案众创空间的考核评价工作。每年公布一次备案名单，对连续两次未上报统计数据的众创空间取消国家备案资格。

随着“大众创业、万众创新”在更大范围、更深程度上推进，以及创新驱动国家战略的深入实施，近年来，我国众创空间呈现爆发式增长。截至今年 5 月，我国各类创业平台接近 8000 家，其中孵化器数量和规模均居世界首位。然而，繁荣背后亦有“杂音”，众创平台正面临同质化严重、盈利模式单一等问题，有不少平台陷入难以为继的境地。

“此次暂行规定的正式出台，正是我国众创空间实行规范化管理的体现。”对此，有业内分析人士表示。在他看来，未来健康发展仍需标准和体系上下功夫。“由于众创空间的特色作用，为引导其可持续发展，发挥示范带动效应，提升专业孵化服务能力，不妨以规范化程度作为奖励扶持的依据。”该业内人士建议。

[返回首页](#)



## 区域新闻

### 云南省地方债将开展续发行试点

10 月 19 日, 云南省地方债将在上交所公开招标发行。值得关注的是, 本次发行将开展全国首次地方债续发行业务试点。

据了解, 续发行是指对已上市交易的单期债券予以增量发行, 续发行债券的名称、起息日、兑付安排、票面利率、交易及托管方式等要素均与之前发行的原债券相同, 上市后与原债券合并交易。本次云南省地方债续发行试点债券为 2017 年云南省政府一般债券(九期), 拟发行规模 23.5 亿元, 票面利率 3.95%; 2017 年云南省政府一般债券(十一期), 拟发行规模 22 亿元, 票面利率 4.11%。专业人士指出, 通过续发行, 一方面可以增加单支债券的流通量, 便于债券买卖双方找到交易对手, 提高债券流动性; 另一方面, 更少的到期结构更便于发行人进行发行兑付管理, 有利于提高管理效率, 降低操作风险。此外, 续发行技术在减少债券碎片方面也具有积极作用。

### 合肥市多个县区入选综合实力“百强”

10 月 9 日, 2017 年中国中小城市科学发展指数研究成果发布, 全国综合实力百强县市、全国综合实力百强区等名单一一揭晓。合肥市肥西县、肥东县、长丰县上榜全国综合实力百强县市, 包河区、蜀山区、瑶海区、庐阳区跻身全国综合实力百强区。

在全国综合实力百强县市名单中, 肥西县排名第 67 位, 肥东县排名第 74 位, 长丰县排名第 87 位。在全国综合实力百强区名单中, 包河区排名第 48 位, 蜀山区排名第 69 位, 瑶海区排名第 94 位, 庐阳区排名第 99 位。

此次同时公布的还有全国投资潜力百强县市、全国投资潜力百强区、全国新型城镇化质量百强县市、全国新型城镇化质量百强区及全国综合实力千强镇名单。在全国投资潜力百强县市名单中, 肥东县排名第 59 位, 肥西县排名第 62 位, 长丰县排名第 76 位, 巢湖市排名第 79 位, 庐江县排名第 87 位。在全国投资潜力百强区名单中, 包河区排名第 10 位, 庐阳区排名第 27 位, 蜀山区排名第 50 位, 瑶海区排名第 63 位。值得一提的是, 在全国综合实力千强镇前 100 名中, 全省仅有蜀山区南岗镇、井岗镇两镇入围, 分别排名第 69 位、70 位。

[返回首页](#)



## 深度分析

### 生命周期视角下的小企业信贷逻辑

文/马福熠 (小微企业信贷领域资深专家)

文章来源: 小微金融观察 2017 年 10 月 16 日

#### 一、小企业信贷实践的大败局及其内因

经济下行, 信贷风险频发, 小企业信贷尤其严重。各类小企业信贷机构均遭重挫, 商业银行、融资性担保、小额贷款公司、融资租赁公司乃至 P2P 互金平台, 概莫能外! 小企业信贷实践正遭遇史上最为严重的大败局。外因自然是产能过剩引发的经济萧条。内因则是小企业信贷模式尤其风控模式失效。这种失效既表现在信贷技术上, 也表现在信贷流程、组织与文化上。然而这种笼统的说法并无助于灾后重建。

正如机体上的病理源于基因与血液一样, 小企业信贷实践的失败在根源上是由其底层逻辑和理念决定的。实践上失败必然说明理论上的瑕疵, 需回归问题本源, 探个究竟。笔者认为, 导致败局的内因是机构对小企业信贷的基础性逻辑认知不清, 从而导致实践中抓不住主要矛盾、解决不了核心问题。本文试图从小企业自身经营规律出发, 推导小企业信贷的基础逻辑, 进而为构建小企业信贷经营模式奠定坚实的理论逻辑基础。经营规律和信贷逻辑是小企业信贷的正反面, 在信贷机构看来是信贷逻辑, 在企业家看来就是经营规律。信贷逻辑脱离经营规律是不以客户为中心服务理念的具体表现。将信贷逻辑建构在经营规律基础上, 等于找到了存在价值的本源。

#### 二、生命周期视角下的小企业经营规律

##### 小与微的本质区别是投资

实践中划分微、小企业边界的是收入规模、雇员数量、资产规模等指标。而从生命周期视角看, 小企业区别于微企业的表象上是规模, 本质上是小企业将数年的累积利润滚动投入到生意中, 进而使得经营规模不断扩大。因此, 企业进行较大规模的投资 (固定资产投资、流动资产投资), 才两者的本质区别。

很多微型企业数年经营规模维持不变, 要么是盈利能力不强, 要么是利润抽离, 不再继续扩大投资, 从而使得经营规模维持原状。微型企业发展到一定程度, 或因资源与能力匮乏, 或因动机与魄力不足, 经营者不再继续追加投资, 使得企业不能成长到小企业阶段。小企业则不同, 在能力和资源的支撑下不断的追求成长, 过程中不但





历年利润滚动投入，而且启动财务杠杆加码下注。如果说创业经商是一种竞赛的话，微企业则是海选阶段，小企业已是入围阶段。

### 竞争与成长驱动的不得不投

大多数小微企业处于传统的产业中，产品和服务的价值与技术含量并不高，更多是处于产业链末端或产业配套地位，在服务范围上表现为区域性。所以，为了生存成长，企业就不得不谋求在产品与服务上的创新升级，在覆盖区域与行业上的拓展，在流通与制造环节上的延伸。凡此种种都为了形成竞争优势，期望不要被替代，这是企业成长的自然逻辑。成长背后的必然动作就是不断投资。固定资产投资逐渐加大，购地建厂、升级设备；流动资产也逐渐加大，囤积库存、压应收。自有资金不足，融资借贷，银行额度不够，民间机构找齐，全力以赴追求成长。竞争与自身成长的驱动，使得每个小企业都处于资源与能力的边界，这种边界既表现为有形的资金、资产，又表现为无形的企业家与经营团队的能力与经验。

### 青春期的经验匮乏与能力不足

小企业的投资通常在规模和流动性上都有区别于微企业。小企业的投资固定资产比例更高，周转周期更长，规模更大，并通常超出短期利润支撑范围。唯有投资迅速提升经营能力、扩大经营规模，产生更多的经营效益才能弥补其中资金缺口。然而，这是企业或企业家第一次大规模的投资，企业家本人对此并没有足够的经验，一切都在实干中历练与提升。

小企业阶段看似经营与组织都具备一定规模，但企业经营所需的各项职能尚在发育之中，还不很成熟。资本投资形成资产容易，然而资产经营形成资金回流，却需要依赖营销、生产、采购、研发各种能力。更考验小企业家的是，随着规模扩大，组织也扩大，老板集各项职能于一身的行事风格逐渐不适合，需要通过组织实现各种职能。

单就投资来讲，企业家在投资方向的考察，节奏的把握，额度的匡算，资金的筹措与替代等方面都是缺乏理性与精确性的。超出短期盈利能力支撑的投资，都面临较大的经营风险、财务风险，一旦投资效果不及预期，企业就背负较重的财务包袱。

犹如低速运行的发动机，挂了高速挡，这个加速过程，对机器的各个关键部件都是一次考验。小企业的投资也是如此，营销能力、制造能力、融资能力哪一项出现问题都会影响整体的效果。小企业家必须在这个加速过程中提升各种能力以顺利度过投资风险期。



### 小企业先天特征：高杠杆与低流动

小企业的重大投资额度不是短期盈利能够满足的，通常企业家需要拿出多年累积，土地房产要用来抵押贷款，机器设备要用来融资租赁，还有资金缺口，要依靠亲朋好友或者民间信贷。现实中很多小企业主，家住体面豪宅，但是按揭还款的，驾乘奢华名车，但是分期购买的。小企业资金紧张迫使企业家利用几乎所有的融资渠道与手段。

从经营的角度看，企业投资理由只有一个，市场形势还看好，经营规模还可以扩大。只要这个前提在，就要启动各种融资方式筹集资金投下去。生命周期理论中，微型企业是出于创业生存期，一旦产品和服务得到市场的认同，经营上就进入到快速成长期，这时的规模上也通常发展到了小企业阶段。快速成长期的小企业，因为既要增加固定资产投资，又要不断增加流动资金，财务杠杆随着成长而飙升；同时，随着企业固定资产的增加，各种固定性费用与开支的增加，企业的经营杠杆也在加大。投资中的小企业，注定是高杠杆经营，维持原有经营规模往往都意味着亏损。

从企业经营周转的角度看，小企业的产业地位决定了其先天的低流动性。以制造业的小企业为例，原材料采购的账期很短，很多必须现款提货，而销售回款的账期却很长，有制度上的账期，还有与潜规则的账期。这种上挤下压中的产业地位，注定了其资金流动性较弱。再看商贸流通业的小企业，既要面对上游厂商刚性商务政策，又要面对下游渠道商的结算账期，同样也需要占用大量的流动资金，如果遭遇库存积压、应收呆坏，流动性问题更是严重。

### 小企业经营失败的经验范式

小企业基于竞争与成长驱动不得不投，但自身又缺乏支撑投资的资源与能力，所以注定小企业的经营上表现出较高的风险性，反映在信贷上就是较高信用风险。小企业的经营失败率远高于大中型企业，甚至高于有一定经营积累的微型企业（剔除那些初创未经市场验证的微型企业）。小企业投资的性质和特征刚好解释了这一点。

那么，小企业经营失败是否存在一般性的经营规律呢？这正是信贷机构构建有效经营体系的底层代码。基于多年实践观察，本文提出小企业经营失败的经验范式。

可以简单概括为：

(1) 始于思维惯性：经营理念的惯性思维是企业衰败的根源；(2) 源于投资错误：错误的投资决策是小微企业衰败的开始；(3) 危于环境恶化：经营环境的恶化助推企业步入深渊。(4) 败于能力不足：能力不足加剧了小企业的经营失败。



实践表明,衰败最为原始的根源是企业家心智中形成并固化的经营理念,或可称为惯性思维,通常是过去曾经有效但非普适性的经营理念。例如,那些早期获益于土地动迁的企业家,更有动力进行高负债的土地、厂房基建投资;那些依靠政商关系获取生意的企业家,更有意愿承接政府的相关工程项目;那些过去通过囤货赚了大钱的商人更容易忽略呆滞库存引发的经营损失。

从小企业衰败案例中回溯衰败逻辑,最为清晰的节点是重大的经营决策(涉及重大投资的)。有的企业因为制定了错误的固定资产投资决策,进而背负较大的财务包袱,后因经营未达预期而渐入衰境、无法自拔。有的企业因为制定了错误的业务经营决策,产生亏损,后又不得不增加财务杠杆维持经营,长期维持无转机后终致无以为继。小企业衰败路径林林总总,究其初始动因,均系投入资源较多的重大经营(投资)决策出现错误。

凡是投入了重大资源的经营决策,都是建立在令人振奋的经营目标之上的。在达成目标的过程中,企业家往往偏重于测算达成目标的资金资源,而忽略达成目标所必须的技术资源、人力资源、渠道资源以及管理资源等。任何一个企业发育上述资源都有一个长期的、渐进的过程。所谓企业的内功与实力,是在经营规模逐渐扩大的基础之上渐进式提升的。遗憾的是,很少有小企业家能理性的思考能力对经营的支撑问题。

如果大的外部环境没有变化,或者大额投资的前提条件没有发生变化,那么即使企业因能力不足而未能达到投资预期,危机也未必会马上产生。可如果是大的外部环境发生剧烈变化,尤其是像本轮产能过剩引发的整体萧条,那么高杠杆投资的小企业,马上将因错误的投资受到惩罚,财务费用会严重侵蚀利润,造成失血性亏损。产业环境恶化后,随之而来的就是融资环境的恶化,各类信贷机构的借款额度压缩逼迫企业不断用高成本的资金替代低成本的资金,从而走向资金链断裂、破产衰败的不归路。

由此,可以清晰看到一条主线。小企业家因对环境形势判断、自身能力评估不准确,构建了错误的决策前提。在错误的前提下,依托惯性的经营思维制定了重大的经营决策,同时启用了较高的财务杠杆,最后终因能力不足,不能达成经营预期而导致经营失败。这种“始于惯性思维、投资决策,终于能力不足、环境恶化”的经营失败经验范式,在过去的数年间,在大多数传统行业的小企业中,屡屡上演,毫无新意!

[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、股票市场、地方金融动态和行业发展为主，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。