



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2017 年第 110 期 总第 555 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 24 日 星期二

更多精彩 敬请关注

兴泰季微博、微信公众号



国内财经	2
前 3 季度国企利润同比增 24.9%.....	2
我国跨境资金流动趋平衡.....	2
9 月末金融机构人民币各项贷款余额同比增长 13.1%.....	3
财政部部署地方预决算公开情况检查.....	3
国际财经	4
美联邦赤字增至 6660 亿美元 创 4 年新高.....	4
美国参议院版的预算决议案表决通过.....	4
行业聚焦	5
中国债转股一周年：协议总额超万亿.....	5
首单央企租赁住房 REITs 获批.....	6
区域新闻	7
贵州：扶贫再贷款撬动 436 亿元信贷资金.....	7
前三季度安徽省 GDP 同比增 8.3%.....	7
深度分析	8
哪些领域可能面临明斯基时刻.....	8



国内财经

前 3 季度国企利润同比增 24.9%

今年前 3 季度, 全国国有及国有控股企业实现利润总额达 21788.5 亿元, 同比增长 24.9%, 实现收入和利润持续较快增长。财政部发布的公告显示, 全部利润中, 中央企业占 14073.8 亿元, 同比增长 17.8%; 地方国有企业占 7714.7 亿元, 同比增长 40.3%。

从收入看, 前 3 季度国有企业营业总收入 376443.6 亿元, 同比增长 15.9%。其中, 中央企业 225091.7 亿元, 同比增长 14.1%; 地方国有企业 151351.9 亿元, 同比增长 18.8%。也就是说, 前 3 季度国有企业利润增幅高于收入增幅 9 个百分点。

从成本看, 前 3 季度国有企业营业总成本 363469.8 亿元, 同比增长 15%, 其中, 销售费用、管理费用和财务费用同比分别增长 10.6%、7.4% 和 8.8%。

同一时期, 国有企业应交税金 30999.8 亿元, 同比增长 12.6%。其中, 中央企业 22749.8 亿元, 同比增长 6.9%; 地方国有企业 8250 亿元, 同比增长 32.3%。

资产、负债和所有者权益方面, 9 月末, 国有企业资产总额 1488709 亿元, 同比增长 12%; 负债总额 984272 亿元, 同比增长 12.1%; 所有者权益合计 504437 亿元, 同比增长 11.6%。

从行业来看, 前 3 季度钢铁等去年同期亏损的行业持续保持盈利; 有色、煤炭、石油石化、交通等行业利润同比增幅较大; 电力等行业利润同比降幅较大。

我国跨境资金流动趋平衡

银行结售汇在逆差逐步收窄后迎来顺差。根据国家外汇管理局 19 日公布的数据, 9 月银行结汇 1560 亿美元, 售汇 1557 亿美元, 结售汇顺差 3 亿美元。这是银行结售汇和代客结售汇自 2015 年 6 月后, 时隔两年多首度实现顺差。

与此同时, 前三季度银行结售汇逆差 1129 亿美元, 同比下降 54%。对此, 国家外汇管理局新闻发言人表示, 2017 年前三季度, 我国跨境资金流动总体趋向均衡, 近期外汇供求处于基本平衡状态。

具体来说, 企业外汇融资需求逐步回暖, 衡量企业购汇动机的售汇率为 66%, 较 2016 年同期下降 8 个百分点。外汇局称, 这说明企业购汇更趋理性, 并根据实际需求合理开展外汇融资, 购汇偿还的情况减少。



值得注意的是,继我国外汇储备连续 8 个月回升之后,19 日央行公布的数据也显示,9 月央行口径外汇占款余额增加 8.5 亿元,也为 23 个月来首次上升。中国民生银行首席研究员温彬认为,上述变化主要受人民币汇率变动的影响。温彬强调,特别是在今年 5 月份人民币兑美元中间价纳入“逆周期调控”因子以后,人民币兑美元升值速度加快,市场主体结售汇行为也随之发生变化,最终使外汇储备和外汇占款余额出现同步回升。

9 月末金融机构人民币各项贷款余额同比增长 13.1%

央行 10 月 20 日发布 2017 年三季度金融机构贷款投向统计报告。9 月末,金融机构人民币各项贷款余额 117.8 万亿元,同比增长 13.1%,增速比上季末高 0.2 个百分点;1-9 月增加 11.2 万亿元,同比多增 9980 亿元。

贷款投向呈现以下特点:企业中长期贷款增长较快,小微企业贷款增速提高,服务业中长期贷款加快增长,“三农”贷款增速上升,房地产贷款增速继续回落,住户经营性贷款增速回升。

2017 年 9 月末,人民币房地产贷款余额 31.1 万亿元,同比增长 22.8%,增速比上季末低 1.4 个百分点;1-9 月增加 4.4 万亿元,占同期各项贷款的 39.6%,比上半年占比高 1.5 个百分点。其中,个人住房贷款余额 21.1 万亿元,同比增长 26.2%,增速比上季末低 4.6 个百分点。

财政部部署地方预决算公开情况检查

财政部日前印发《关于开展 2017 年度地方预决算公开情况专项检查的通知》,组织财政部驻各地财政监察专员办事处及各省(区、市)财政厅(局),开展地方 2016 年度决算和 2017 年度预算公开情况专项检查。检查对象为各省(区、市)、地(市、州、盟)、县(市、区、旗)负责编制政府或部门预决算信息的部门和单位,覆盖面达到 100%。检查的主要内容包括预决算公开的及时性、完整性、细化程度、公开方式以及真实性。

检查工作计划于 2017 年 12 月 20 日前结束。财政部将根据检查结果,对各省(区、市)预决算公开情况进行量化排名;对于检查发现的问题,依法进行严肃处理并追究相关单位和人员责任;对违法违纪的典型案件将向社会公开曝光。

[返回首页](#)



国际财经

美联邦赤字增至 6660 亿美元 创 4 年新高

美国财政部 20 日公布了最新的联邦财政赤字数据。报告显示, 2017 财年的赤字较上一财年增加约 800 亿美元, 达到 6660 亿美元。具体来说, 联邦财政收入同比增加 1.5%, 至约 3.32 万亿美元; 支出同比增加 3.3%, 至约 3.98 万亿美元。同时, 赤字占国内生产总值(GDP)比重从 2016 财年的 3.2% 上升至 3.5%。

收入方面, 个税收入是财政收入的最重要部分, 同比增长 410 亿美元至 1.58 万亿美元。另外, 企业所得税则同比下降 25 亿美元至 2970 亿美元; 支出方面, 老龄化带来的针对老年人的社会保险等支出有所增长, 达到接近 4 万亿美元的水平。不过增幅最大的是为国债支付利息的开支, 增长 6.3% 至 4570 亿美元。军费和教育支出也分别增长 1% 和 45% 至 5690 亿和 1120 亿美元。

这份财政部的报告还指出: “用于支持联邦应急管理局投入赈灾和灾后重建的资金也是导致开支增长的因素之一。”

20 世纪以来, 联邦政府绝大多数时候入不敷出。纵观过去十年, 2008 年金融危机之后, 美国政府的赤字从 2009 年开始连续 4 年维持在 1 万亿美元以上, 峰值超过 1.4 万亿美元, 相当于当年 GDP 的 10%。虽然赤字水平从 2013 年开始有所回落, 但今年的赤字又重新攀升至 6000 亿美元以上水平, 创 4 年来新高。

美国参议院版的预算决议案表决通过

据彭博报道, 美国参议院版的预算决议案表决通过, 这是特朗普税改的关键一步。该版决议允许税改在未来 10 年新增 1.5 万亿美元赤字, 并且只需要简单多数(即 51 票)就可通过。

参议院通过预算决议的意义很重大。因为这意味着一项名为预算协调(reconciliation)的立法程序被开启, 令未来的税改方案也只需要简单多数就能在参议院通过。据称在预算决议通过前, 不少共和党人在敦促众议院采纳参议院版的预算决议, 即可能提速对最终税改方案的讨论, 节省两院重新沟通拟定最终版预算决议的时间, 也能令税改方案的撰写更加省力, 因为参议院同意税改扩大赤字。

[返回首页](#)



行业聚焦

中国债转股一周年：协议总额超万亿

2016 年 10 月，中国国务院发布《关于积极稳妥降低企业杠杆率的意见》及其附件《关于市场化银行债权转股权的指导意见》，中国新一轮债转股大幕正式拉开。

一年时间过去，债转股计划推进如何、成绩怎样。

实施主体多元化

债转股实施离不开机构。其中，国有大型商业银行表现抢眼。截至目前，中国建设银行、中国农业银行、中国工商银行所设立的投资公司，作为银行债转股实施机构，自今年 8 月起陆续开业。其中建行已与 42 家企业达成市场化债转股合作意向，签订总额 5000 多亿(人民币，下同)的框架协议。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇认为，银行对于企业债务更加了解，其成立的机构在债转股实施中的商业谈判、执行力度等方面更具优势。

此外，上一轮债转股中的主力国有四大资产管理公司继续奔赴“前线”，“新军”地方资产管理公司不断涌现，外资加速入局，债转股实施主体多元化结构凸显。

协议总额超万亿

中国国家发改委官网公布的消息显示，截至 9 月 22 日，各类实施机构已与 77 家企业签署市场化债转股框架协议金额超 1.3 万亿元。

作为债转股的重点对象，国有企业扮演重要角色。国务院国资委总会计师沈莹 10 月 12 日透露，目前，中央企业在有关部门的配合下，债转股工作取得一定成效，有 36 家有意向而且条件较好的央企正在开展这项工作，14 家已签订了债转股协议，规模达 4400 多亿元。

中国总杠杆率上升速度明显放缓，正趋于稳定。据国际清算银行(BIS)数据，截至 2017 年一季度末，中国总体杠杆率为 257.8%，同比增幅较上季度末下降 4.7 个百分点，连续 4 个季度保持下降趋势；环比增幅较上季度末下降 0.8 个百分点，连续 5 个季度保持下降趋势。

中国企业杠杆率已开始下降。根据 BIS 数据，2017 年一季度末中国非金融企业杠杆率为 165.3%，连续 3 个季度环比下降或持平，非金融企业杠杆率下降趋势进一步确立。



首单央企租赁住房 REITs 获批

国内首单央企租赁住房 REITs、首单储架发行 REITs——中联前海开源-保利地产租赁住房一号资产支持专项计划(简称“保利租赁住房 REITs”)获得上海证券交易所审议通过,对于加快推进租赁住房市场建设具有积极的示范效应。

保利租赁住房 REITs 由中国保利集团公司控股公司保利房地产(集团)股份有限公司联合中联前源不动产基金管理有限公司共同实施。产品总规模 50 亿元,以保利地产自持租赁住房作为底层物业资产,采取储架、分期发行机制,优先级、次级占比为 9:1,优先级证券评级 AAA。本单产品的成功落地,验证了“以 REITs 打通租赁住房企业退出渠道、构建租赁住房完整商业模式闭环”的可行性。

助力租赁住房市场发展

近年来,住建部积极推动租赁住房市场发展,在 12 个大中城市开展租赁住房试点,积极培育机构化、规模化的租赁住房企业,鼓励国有企业布局租赁住房业务。同时,支持房地产企业进行创新租赁住房资产证券化实践,积极盘活存量房屋,增加租赁住房有效供给。下一步还将积极推动租赁住房企业拓宽直接融资渠道,支持企业利用创新型金融工具发展租赁住房业务,推进租赁住房市场发展。

推进租赁住房资产证券化是发展租赁住房市场的重要内容。证监会相关人士表示,借助资产证券化为企业提供创新融资渠道和投资退出路径,对于建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度具有重要意义。他认为,本单产品的推出既符合国家大力推进租赁住房市场建设的宏观导向,也为资产证券化在各实体经济领域的广泛、纵深运用进行了新的尝试和拓展。

上海证券交易所相关人士表示,本单产品是国内首单以房地产企业自持租赁住房作为基础资产的 REITs,为解决房地产企业租赁住房投资回收周期过长的“后顾之忧”,通过资本市场资金实现租赁住房市场轻资产运营模式提供了现实样本,有望增强房地产企业加大租赁住房的投资以及房源供给的信心和动力。租赁住房 REITs 产品的广泛试点将有力助推租赁住房市场健康、快速、规模化和可持续发展,同时也将为资本市场投资者增加一种具备稳定收益来源的不动产证券化产品。希望能够通过本单产品的试点,对国内 REITs 的进一步发展乃至公募 REITs 的推出发挥积极推动作用。

[返回首页](#)



区域新闻

贵州：扶贫再贷款撬动 436 亿元信贷资金

人民银行贵阳中心支行最新数据显示，截至今年 9 月底，获得扶贫再贷款支持的金融机构对贫困地区累计发放 436 亿元低利率贷款，低于其他贷款利率 2 至 5 个百分点，支持农户 60.8 万余户，支持了一大批农业产业化、规模化经营的企业及其他组织发展。

在扶贫再贷款的支持下，一些金融机构加大产品创新，针对贫困人口发展生产、生活等需求，创设了“特惠贷”“迁企贷”“迁户贷”等信贷产品；针对扶贫产业发展特点和农业经营主体融资需求，创设了“旅游扶贫贷”“电商贷”等信贷产品。围绕贫困地区、贫困人口需求，搭建起多层次、广覆盖的金融产品体系。

扶贫再贷款是 2016 年人民银行创立的，人民银行贵阳中心支行在此基础上探索“扶贫再贷款+金融机构自有信贷资金+利率优惠+地方政策配套”的再贷款杠杆化运作模式，提升扶贫再贷款政策效果，引导贫困地区地方法人扩大扶贫信贷投入，降低扶贫融资成本。

前三季度安徽省 GDP 同比增 8.3%

10 月 23 日，前三季度安徽经济发展数据公布，全省生产总值 19811.4 亿元，比去年同期增长 8.3%。

工业生产增长较快，企业效益持续改善。前三季度，全省规模以上工业增加值 8253.6 亿元，增长 8.8%，增幅居全国第 7 位、中部第 2 位。1~8 月，规模以上工业企业实现利润 1346.1 亿元，增长 18.8%，增幅比上半年高 3.1 个百分点。

前三季度，全省财政收入 3793.9 亿元，增长 12.1%，增幅比全国高 2.4 个百分点。财政支出 4945.5 亿元，增长 13%。其中，民生支出增长 14.3%，占全部财政支出比重由去年同期的 83.1% 提高到 84.1%。

统计显示，前三季度，城镇新增就业 61.3 万人，比去年同期增加 5.6 万人，增长 10%，完成年度目标任务的 102%。

[返回首页](#)



深度分析

哪些领域可能面临明斯基时刻

文/黄志龙 (苏宁金融研究院宏观经济研究中心中心主任、高级研究员)

文章来源: 新浪财经 2017 年 10 月 23 日

十九大报告和央行主要领导关于宏观调控的新观点、新提法,既代表着宏观调控政策的未来方向,也预示着当前中国经济和金融体系面临的重大挑战。其中,十九大报告首次出现的“宏观审慎政策”和央行领导首次警示的“明斯基时刻”值得高度关注。显而易见,宏观审慎政策是为防止“明斯基时刻”的到来、守住系统性金融风险的底线而推出的宏观调控新支柱。

宏观审慎政策的来龙去脉

十九大报告提出“健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架”,相对于货币政策,“宏观审慎政策”对普通人来说较为陌生,并首次出现在党代会的纲领性文件中。而紧随其后的政策目标是通过“深化利率和汇率市场化改革,健全金融监管体系,守住不发生系统性金融风险的底线”。

在十九大中央金融系统代表团讨论会上,央行主要领导对“宏观审慎政策”进行了答疑解惑,周小川指出,宏观审慎政策框架是全球金融危机之后 G20、全球金融稳定理事会和巴塞尔协会提出的,是因为宏观经济运行中顺周期的因素太多,如经济繁荣期,股票市场、公司利润、投资和消费者信心同向推动的力量过大,有必要引入逆周期的政策措施。

易纲进一步解释了我国宏观审慎政策的目标是保持币值稳定和维护金融系统的稳定,并介绍了我国宏观审慎政策的主要做法,包括差别准备金动态调整机制、宏观审慎评估体系(MPA)、强化跨境资金流动监控、差别化房地产信贷政策等。

那么,宏观审慎政策与货币政策作为调控框架的双支柱,二者究竟有何区别与关系,在宏观调控中的作用又有什么不同,有必要更进一步地探讨。

一般而言,经济学教科书关于宏观调控政策目标从来都是四项——促进经济增长、增加就业、稳定物价和保持国际收支平衡。其中,我国货币政策核心目标是稳定物价,辅之以其他三项目标。在许多通货膨胀目标制国家,货币政策甚至被赋予单一目标——保持物价稳定。



由此可见，宏观审慎政策与货币政的关系是一种相互促进、相互协调和相互补充的关系。

货币政策主要通过利率、信贷等传导渠道，作用于实体经济和物价波动，但货币政策传导机制不畅、政策失效的现象并不鲜见，最典型如“流动性陷阱”，即利率降到较低水平或零时，进一步放松货币政策对刺激通胀的效果将失灵。

而宏观审慎政策主要影响企业、居民和金融体系的加杠杆行为，通过调整银行资本金要求、加杠杆限制、房地产按揭贷款首付比例等，影响资产价格。当货币政策对实体经济失效时，通过刺激资产价格，间接影响居民消费和投资行为。

换言之，一旦利率等总量政策难以兼顾不同市场主体的差异时，实体经济低迷下各种顺周期因素叠加后可能使得实体经济出现超调，此时需要宏观审慎政策对企业、居民和金融机构的杠杆水平进行逆周期调节，才能重新激活实体经济。同样，在资产价格上涨、加杠杆完成后，一旦实体经济重回景气，宏观审慎政策的重点则回到维持金融稳定的目标上。

由此可见，宏观审慎政策作为货币政策有益补充，弥补了货币政策失灵时实体经济出现的超调，两者相互协调，有利于改善政策传导机制，增强政策效果。

“明斯基时刻”的前世今生

周小川在谈到当前系统性金融风险时，特别提到“如果经济中顺周期因素太多，使这个周期波动被巨大地放大，在繁荣时期过于乐观，也会造成矛盾积累，到一定时候就会出现所谓‘明斯基时刻’，这种瞬间剧烈调整，是我们要重点防止的”。

“明斯基时刻”作为国际金融领域的专业术语，出现在十九大报告讨论央行领导的警示性发言中。由此可见，守住不爆发系统性金融风险的底线，仍然是任重道远。

事实上，每次金融危机爆发时，“明斯基时刻”、“庞氏骗局”、“黑天鹅”、“灰犀牛”都会屡屡被提起，也让市场重温了哈佛大学经济学教授海曼·明斯基的经典理论，即“金融不稳定假说”和“明斯基时刻”。

该理论认为：投资者追逐利润的本性和金融资本家天生的短期行为导致了资本主义金融业的不稳定，它是无法根除的，只要存在商业周期，金融业的内在不稳定就必然演化为金融危机，并进一步将整体经济拉向大危机的深渊。当经济繁荣期，投资者倾向于承担更多风险，随着经济向好的时间不断推移，投资者承受的风险水平越大，



直到超过收支不平衡点而崩溃，导致资产价值崩盘的时刻来临，即所谓“明斯基时刻”爆发。

历史上，每一次金融危机，都能从“明斯基时刻”理论找到依据，早期如 1982 年拉美债务危机，许多拉美国家公共债务都陷入了“明斯基时刻”。又如 1989 年日本资产泡沫破灭时，日本普通家庭认为土地稀缺、工资上涨预期将使得不动产价格永远上涨，居民加杠杆到极限，随后日元升值、利率上升，日本经济竞争力下滑，工资下降，加剧居民财务收支失衡，泡沫破灭。

再如 2000 年纳斯达克互联网泡沫破灭时，大多数互联网企业的微薄利润甚至亏损，难以支撑其日益膨胀的成本，第一次互联网神话破灭。

最近是 2008 年美国次贷危机爆发，同样与美国按揭门槛降低、低利率政策、房价只涨不跌的幻觉有关，美联储利率上升，加上按揭贷款浮动利率模式，次级贷款者难以支付按揭贷款，房地产泡沫破灭。

由此可见，房地产市场和金融市场，几乎每隔几年就会提醒我们，投资者一点也不理性，“好了伤疤忘了疼”的现象屡屡发生。

哪些领域可能面临“明斯基时刻”的到来？

周小川行长提示我国可能陷入“明斯基时刻”，是对当前我国金融体系的一次重要警示。笔者认为，当前我国经济和金融体系中，可能陷入典型“明斯基时刻”的领域有以下几方面：

首先是“僵尸企业”大规模债务违约风险。“僵尸企业”的首要特点是收不抵支，按照法律和市场原则应进行重组或破产清算，然而由于各地方政府考虑到就业、经济指标等政绩需要，要求地方性中小金融机构提供源源不断的资金支持。一旦“僵尸企业”进入全面破产清算阶段，势必爆发大规模债务违约，这可能会成为许多地方性中小金融机构的“明斯基时刻”。

其次是部分地区房地产价格的持续下行。房地产市场是中国经济和金融体系的“周期之母”。在本周房地产上涨与调控周期中，房地产家庭资产配置的金融属性和投机属性，远远超出其居住属性，这才有中央掷地有声的“房住不炒”的定位。特别是在一二线核心城市及其周边地区，在房价快速上涨期，通过首付贷、短期消费贷等高杠杆炒房现象十分普遍，北京、上海等城市非限购的商住房及其周边地区的商品房，成为高杠杆炒房的重灾区。



当前，商住房交易已被冻结，燕郊等地区房价也接近腰斩，近期炒房者断供现象正在扩散。事实上，历史上海南、温州、鄂尔多斯等地区也曾爆发过房价急跌、炒房者断供的“明斯基时刻”。未来房地产调控政策的重点，整体上需要防止房价过快回落，通过时间换空间的方式，以居民收入稳步增长，逐渐消化过高的房价。同时，防止局部地区房地产泡沫破灭的影响蔓延到整个金融体系，造成房地产市场“明斯基时刻”的到来。

最后是影子银行等表外业务风险集中爆发。此次金融监管风暴之前，商业银行表外业务处于监管灰色地带，也是资金空转的主要方式。在过去五年内，银行业总资产规模由 2011 年末 113.6 万亿元扩张到 2016 年末的 230.4 万亿元，翻了一番以上；保险公司资产规模从 6 万亿元增加至 16.2 万亿元；信托业资产从不足 5 万亿元上升至 20.4 万亿元；证券公司总资产规模从 1.72 万亿元扩张至 5.79 万亿元，其管理的资产规模则从 2011 年 2818 亿元增加到 17.82 万亿元；公募基金规模从 2010 年 2.5 万亿元增加到 9 万亿元，基金专户规模从 2012 年时不足 1 万亿元增加到当前 6 万亿元以上；基金子公司专户业务从零扩张到当前的 10 万亿元以上；期货公司总资产从 1915 亿元扩张到 4746 亿元。如此高速或接近疯狂的增长速度，在全球金融发展史上都极为罕见，资产规模的急剧扩张必然伴随着各种不断攀升的金融风险。一旦刚性兑付打破，风险快速蔓延，也将是影子银行及其关联资产的“明斯基时刻”的来临。

除了上述三个领域，最近互联网金融领域热炒的现金贷、地方融资平台的债务风险等，也可能会成为引发“明斯基时刻”的领域。

今年以来，决策部门加快推进债转股、僵尸企业清算重组、房地产市场史无前例的紧信贷政策、针对影子银行的掀起的金融监管风暴，以及针对商业银行资产负债业务全面执行宏观审批评估体系（MPA）等举措，都是货币政策之外宏观审慎政策的重要工具，也是为了防范局部或全局性“明斯基时刻”的到来，守住不发生系统性金融风险的底线。

[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。