



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2023 年第 8 期总第 1043 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 2602

2023 年 2 月 10 日 星期五

更多精彩 敬请关注
兴泰季微信公众号



宏观经济	2
国家发改委召开全国价格工作视频会议	2
全国市场监管系统召开反垄断工作会议	2
人民币将成为俄罗斯唯一外汇储备	3
美联储可能仍将继续加息	3
货币市场	3
1 月末外储规模环比涨 1.82%	3
财政部发行两期记账式贴现国债	3
监管动态	3
央行发布《金融控股公司关联交易管理办法》	3
监管部门加强 ChatGPT 概念股监管	4
金融行业	4
2022 年保险资管业协会登记产品规模超 1 万亿元	4
2022 年科创板 IPO 终止 40 家	4
热门企业	4
中芯国际 2022 年四季度净利润下滑 19.7%	4
国家管网集团 2022 年净利润同比增长 7.2%	5
地方创新	5
深圳：进一步支持中小微企业纾困及高质量发展	5
北京：拟出台 17 条措施支持平台经济发展	5
深度分析	6
中国特色注册制——对资本市场的深远影响	6

宏观经济

国家发改委召开全国价格工作视频会议

2 月 9 日，国家发展改革委召开全国价格工作视频会议，总结 2022 年价格工作，部署 2023 年任务。会议强调，2023 年各级价格主管部门要以稳物价为重点，强化市场保供稳价、深化重点领域价格改革、规范价格和收费行为，突出问题导向、责任导向、速度导向、超前导向、细节导向、作风导向，推动价格工作迈上新台阶，为高质量发展作出更大贡献。

全国市场监管系统召开反垄断工作会议

2 月 9 日，全国市场监管系统反垄断工作会议暨民生领域反垄断执法专项行动部署会在山东省青岛市举行。会议指出，2023 年重点做好五方面工作：一是锚定一个大市场目标，着力破除地方保护和行政性垄断；二是服务质量强国和知识产权强国建设，着力提升市场竞争活力和质量；三是强化法治监管、信用监管、智慧监管保障，着力提高反垄断监管执法效能；四是守好发展安全底线，着力增强国内国际两个市场两种资源联动效应；五是构建多元共治格局，着力强化公平竞争治理整体合力。

六部门联合构建城市网格化医疗服务体系

2 月 9 日，国家卫生健康委、国家发展改革委、财政部、人力资源社会保障部、国家中医药局、国家疾控局六部门决定，联合在全国开展紧密型城市医疗集团建设试点，将在每个省份选择 2-3 个设区的市（直辖市的区），统筹区域内医疗资源，科学合理网格化布局紧密型城市医疗集团，推动医疗服务供给侧结构性改革。根据六部门要求，到 2023 年上半年，试点城市完成紧密型城市医疗集团网格化布局。到 2023 年底，基本形成系统集成的配套政策，推动紧密型城市医疗集团建设发展的体制机制取得新突破。到 2025 年，试点城市紧密型城市医疗集团管理体制更加科学，运行机制更加完善，服务模式更加优化，医疗资源供需更加匹配，就医格局更加合理，居民就医需求不断得到满足，试点工作形成可复制可推广的有益经验。

国资委加大国防军工等重点安全领域布局

近日，国资委党委召开会议。会议认为，要聚焦新型基础设施、新型城镇化、交通水利等重大工程建设和短板领域扩大有效投资，实施一批强基础、增功能、利长远的重大项目；争做高水平科技自立自强的国家队，打造创新联合体，汇集优势资源加大关键材料、核心元器件、基础软件等重点领域攻关力度，加快原创技术策源地建设；争做畅通国民经济循环的先锋队，制定重点行业布局结构调整指引，大力发展战略性新兴产业，深化现代产业链链长建设，以链带面、织链成网，助力构建有序链接、高效畅通的现代化产业体系；争做服务国家重大战略的主力军，积极推进重点区域产业合作，加大国防军工、粮食能源资源、骨干网络等重点安全领域布局。

人民币将成为俄罗斯唯一外汇储备

当地时间 2 月 9 日, 据俄新社报道, 俄罗斯财政部副部长科雷切夫表示, 本年度财政部将清空国家财富基金(NWF)中的欧元份额, 将只保留黄金、卢布和人民币。截至 2023 年 2 月初, NWF 在俄罗斯银行的独立账户中有 104.6 亿欧元、3074.4 亿人民币、551.27 吨黄金和 5.301 亿卢布。

美联储可能仍将继续加息

美国里士满联储主席巴尔金当地时间周四(2 月 9 日)表示, 美联储当前至关重要的任务仍是继续加息, 以确保让通胀率回到 2% 的目标水平。他指出, 鉴于需求放缓但依然强韧、劳动力市场坚挺、以及俄乌冲突带来额外的持续冲击, 通胀依然高企的状况仍在大家意料之中。尽管通胀峰值可能已经过去, 过去三个月的通胀报告一直显示情况趋于好转, 但美联储不能理所当然地认为这种情况将持续下去。在通胀彻底得到控制之前, 仍有很长的路要走。

货币市场

1 月末外储规模环比涨 1.82%

2 月 7 日, 央行公布官方储备资产数据显示, 中国 1 月末外汇储备为 31844.62 亿美元, 前值(2022 年 12 月末)为 31276.91 亿美元, 环比上升约 568 亿美元, 升幅为 1.82%。1 月末, 黄金储备为 6512 万盎司, 前值为 6464 万盎司, 环比增加 48 万盎司, 为连续第三个月增加。目前, 我国外储规模已实现“四连升”。此前在 2022 年 10 月末, 外储规模环比上升 235 亿美元, 11 月末环比上升 651 亿美元, 12 月末环比上升 102 亿美元。

财政部发行两期记账式贴现国债

财政部于 2 月 8 日招标发行两期记账式贴现国债, 分别为总额 200 亿元 28 天期和总额 200 亿元 63 天期。财政部将于 2 月 14 日招标发行两期记账式付息国债, 分别为总额 910 亿元 3 年期和总额 890 亿元 7 年期。

监管动态

央行发布《金融控股公司关联交易管理办法》

2 月 9 日, 央行发布《金融控股公司关联交易管理办法》, 自 3 月 1 日起施行。《办法》结合我国金融控股公司特点, 按照实质重于形式和穿透原则, 界定金融控股



公司关联方以及金融控股集团的关联交易类型，明确禁止性行为，要求其设置关联交易限额；要求金融控股公司完善关联交易定价机制，建立健全关联交易管理、报告和披露制度，建立专项审计和内部问责机制。同时，明确中国人民银行相关监管措施安排。

监管部门加强 ChatGPT 概念股监管

2 月 8 日，上交所对近期热门 ChatGPT 概念股海天瑞声、云从科技下发监管工作函。两公司股价在春节后短短 8 个交易日已实现翻倍，成为兔年首批“翻倍牛股”。同时，2 月 7 日，汉王科技也收到深交所关注函。

金融行业

2022 年保险资管业协会登记产品规模超 1 万亿元

2 月 8 日，中国保险资管协会最新数据显示，2022 年，协会共登记债权投资计划、股权投资计划、保险私募基金 529 只，同比减少 5.37%，登记规模 10507.21 亿元，同比减少 6.78%。其中，债权投资计划 485 只，规模 8711.78 亿元，数量、规模同比分别减少 8.14%、9.90%；股权投资计划 23 只，规模 577.15 亿元，数量、规模同比分别增加 64.29%、8.76%；保险私募基金 21 只，规模 1218.28 亿元，数量、规模同比分别增加 23.53%、13.75%。

2022 年科创板 IPO 终止 40 家

据上交所披露，2022 年全年上交所科创板终止项目共计 40 家。从终止阶段来看，有 33 家在上交所审核问询阶段撤回，有 7 家在证监会注册环节终止。从终止原因来看，财务核查相关问题占比约 53%，科创属性相关占比约 28%，合规性问题相关占比约 20%，其他原因占比约 18%。

热门企业

中芯国际 2022 年四季度净利润下滑 19.7%

2 月 9 日，国内芯片制造龙头中芯国际公布 2022 年第四季度报告。中芯国际去年第四季度净利润 3.86 亿美元，同比降 27.8%，毛利率 32%；收入 16.21 亿美元，同比增 2.6%。2022 年全年净利润 18.18 亿美元，同比增 6.8%；销售收入 72.73 亿美元，同比增 33.6%。预计今年一季度收入环比下降 10%到 12%，全年销售收入同比降幅为低十位数，毛利率在 20%左右。

国家管网集团 2022 年净利润同比增长 7.2%

2022 年全年，国家管网集团实现主营业务收入 1122 亿元，同比增长 11.2%；净利润 319 亿元，同比增长 7.2%；总资产规模突破 9200 亿元，同比增长 8.3%；全员劳动生产率超过 277 万元/人，国资委“两利四率”考核指标均超额完成。

地方创新

深圳：进一步支持中小微企业纾困及高质量发展

近日，深圳市工信局等八部门联合印发《关于进一步支持中小微企业纾困及高质量发展的若干措施》。《若干措施》从纾困和高质量发展的角度，在降低企业生产经营成本、有效扩大市场需求、支持中小企业创新发展、促进中小企业转型升级 4 个方面共提出了 20 项具体举措。在支持中小企业创新发展方面，深圳将着力支持科技型中小企业发展，2023 年，深圳将开展科技型中小企业评价入库 10 批以上，入库企业 2 万家以上，持续扩大科技型中小企业规模，同时对符合条件的入库科技型中小企业 2023 年期间产生的利息，贴息支持比例提高 30 个百分点，最高可按照实际支付利息的 80% 予以资助。深圳还将加大“专精特新”中小企业培育力度，到 2023 年底，深圳目标累计培育创新型中小企业 1.3 万家以上、“专精特新”中小企业 5000 家以上、专精特新“小巨人”企业 500 家以上；加大对优质中小企业融资支持力度，激发中小企业创新活力。

北京：拟出台 17 条措施支持平台经济发展

2 月 7 日，北京市市场监督管理局制定《关于优化电子商务经营者准入服务工作的通知(公开征求意见稿)》，拟出台 17 条举措以促进灵活就业，鼓励、支持平台经济规范、健康发展。其中，“个体网店”可将网络经营场所变更为实体经营场所；除投诉举报等特殊情况外，市场监管部门对个体网店实施“触发式监管”等均为创新举措。征求意见稿还提出了多项帮扶举措，支持电商平台为“个体网店”提供一系列便利服务、电商平台不得强制依法无需登记的自然人办理营业执照等。

广东：发布《横琴粤澳深度合作区发展促进条例》

2 月 8 日，《横琴粤澳深度合作区发展促进条例》在广东人大网公布并将于 3 月 1 日正式实施。这是横琴粤澳深度合作区（以下简称“合作区”）首部综合性法规，将对促进澳门经济适度多元发展，丰富“一国两制”实践发挥积极作用。在促进产业发展方面，《条例》提出，合作区应当编制产业发展规划，发展促进澳门经济适度多元的新技术、新产业、新业态、新模式，重点发展科技研发和高端制造、中医药、文化旅游会展商贸、现代金融等产业；可以与澳门公共服务机构合作开展招商活动；与珠海市建立健全联合招商、收益共享机制，推进产业协同发展。

深度分析

中国特色注册制——对资本市场的深远影响

文/李迅雷（中泰证券首席经济学家）

文章来源：新浪财经

全面注册制改革作为中国特色现代资本市场建设的重要工作之一，制度本身也充满“中国特色”，其中最鲜明的表现在于，其目的不是简单的上市扩容，而是把好市场入口和出口两道关口，促进资本市场健康发展；全面注册制的“中国特色”还体现在对上市公司所属行业具有明确导向，无论是从未来产业发展潜力还是当前发展所需看，高新技术产业和战略新兴产业都将是需要资金重点扶持的领域，预计相关领域产业在资本市场会有更多发展机会和资源倾斜

自 2013 年党的十八届三中全会提出推进股票发行注册制改革后，我国注册制改革拉开序幕。2019 年 6 月 13 日，科创板正式开板，标志着注册制在我国资本市场正式落地。近 4 年以来，我国坚持试点先行、先增量后存量的改革思路，继在科创板试点注册制后，陆续在创业板和北交所试点注册制，全面深化资本市场改革的“牛鼻子”工程取得重大突破。

在注册制改革的过程中，我国始终坚持“尊重注册制的基本内涵”“借鉴国际最佳实践”“体现中国特色和发展阶段”的原则，注册制实践取得累累硕果。在内外因素扰动下，2022 年二级市场不断调整，但一级市场 IPO 融资未受到较大影响，注册制起到的作用不容小视。

2022 年我国 A 股上市企业合计 428 家，较 2021 年的 524 家同比减少 18.32%；募资规模达 5869.07 亿元，较 2021 年同比增加 8.17%。A 股上市公司数量也于 2022 年末突破 5000 家。其中，试点注册制的科创板、创业板成为 IPO 的主力军。在 2022 年 428 家 A 股 IPO 中，创业板 IPO 企业最多，全年 IPO 企业为 150 家；科创板在 2022 年共有 124 家企业 IPO。这反映了资本市场“放管服”改革取得显著成效。同时，各类资本市场参与主体对于注册制的制度理解与实践逐渐成熟，注册制已具备向全市场推广的条件。2023 年 2 月 1 日，全面实行股票发行注册制改革正式启动。

全面注册制不只是主板的注册制，是对 A 股上市制度的全面优化

首先，全面实行股票发行注册制改革把握了“一个统一”，即：统一注册制安排并在全国性证券交易场所各市场板块全面实行。主板市场明确了“大盘蓝筹”定位，重点支持业务模式成熟、经营业绩稳定、规模较大、具有行业代表性的优质企业。

同时，针对不同板块的企业特点，本次改革也规定企业应当按照拟上市板块要求进行专门披露，如拟在主板上市的，应充分披露业务模式的成熟度、经营稳定性和行业地位；拟在科创板上市的，应充分披露科研水平、科研人员、科研资金投入以及募集资金重点投向科技创新领域的具体安排等相关信息；拟在创业板上市的，还应充分披露自身的创新、创造、创意特征等，以保证各板块保持其自身定位。

其次，针对不同上市板块设定“差异性”的多元上市条件。具体来看，在上市方面，核准制下的主板上市需要满足营收、净利润、现金流量等财务指标，对于上市公司要求较为严苛，主板注册制则取消了最近一期末不存在未弥补亏损、无形资产占净资产的比例限制等要求，综合考虑预计市值、净利润、收入、现金流等因素，设置了“持续盈利”“预计市值+收入+现金流”“预计市值+收入”等上市指标，进一步提升市场包容性。

至此，我国多层次资本市场体系更加清晰，在多元包容的上市条件下实现不同类

型、不同成长阶段企业上市的全覆盖，即：主板主要服务于成熟期大型企业，科创板突出“硬科技”特色，创业板主要服务于成长型创新创业企业，北交所与全国股转系统共同打造服务创新型中小企业主阵地，为不同类型的上市企业提供符合自身特点的上市渠道。考虑到板块特征和投资者群体的差异，主板在复制推广科创板、创业板成熟制度的同时优化了自身的基础制度。也就是说，全面注册制不只是主板注册制，而是综合过去 3 年注册制试点经验对 A 股上市制度的全面优化。

最后，在发行定价及交易制度方面，进一步完善新股询价定价机制。主板注册制改革后采用市场化的询价定价方式，发行定价突破原本 23 倍的市盈率限制。在今后打新的过程中，要更多关注公司的基本面情况以及标的的性价比。过去我国新股上市后往往会出现“连续涨停”现象，给“打新”带来了较高的超额收益率，一旦股票回归实际价值，投资者往往面临较大的投资风险。在科创板、创业板承销制度修订落地后，整体定价更为市场化，经过约半年运行，市场询价机制也逐渐成熟，为主板采用询价定价方式奠定了基础。

诚然，主板注册制改革实现了我国资本市场注册制的全面覆盖，但这只是全面注册制改革的工作之一，对各板块的首发、再融资、并购重组、发行交易、持续信息披露等全面改革，建立健全资本市场功能，促进上市公司高质量发展，才是本次改革的最终目的。

例如，上市审核注册机制得到进一步优化。全面注册制改革保持了交易所审核、证监会注册的基本架构不变，进一步明晰交易所和证监会的职责分工，提高审核注册的效率和可预期性；明确要求交易所发现在审项目涉及重大敏感事项、重大无先例情况、重大舆情、重大违法线索的，要及时向证监会请示报告，证监会对发行人是否符合国家产业政策和板块定位进行把关；证监会基于交易所审核意见依法履行注册程序，在 20 个工作日内对发行人的注册申请作出是否同意注册的决定等。所以，全面注册制改革是对整个资本市场制度的完善与优化。

全面注册制是“中国特色”的注册制

全面注册制改革作为中国特色现代资本市场建设的重要工作之一，制度本身也充满“中国特色”，其中一个最鲜明的表现在于，其目的不是简单的上市扩容，而是把好市场入口和出口两道关口，促进资本市场健康发展。这表明，既要保持对公司上市的质量要求，又要淘汰落后的上市公司，只有做到有进有出、吐故纳新，才能实现资本市场的稳定发展。

美国纽交所和纳斯达克证交所均设有不同的挂牌板块，企业的上市选择较多，且美国对于企业上市的盈利情况不作硬性要求，因此在美国上市的准入门槛相对较低。以纳斯达克为例，纳斯达克有三个不同层级的市场，分别为纳斯达克全球精选市场、纳斯达克全球市场和纳斯达克资本市场，这三个层次的市场分别有 3 至 4 套上市标准，企业只满足其中任意一条标准即可赴纳斯达克上市。

中国已经形成了多层次资本市场，随着注册制改革的推进，企业上市门槛有所降低，但是这种放松仍然是“灵活式的放宽”。2022 年，近 300 家企业被终止 IPO，主动撤回材料而终止 IPO 的公司超 90%。总体来看，我国对于企业上市的“入口关”把控依然设有底线，这可能与我国当前投资者构成以个人投资者为主，以及我国投资者保护机制尚不完善等有关。

对标港股和美股，美股市场化程度最高，进出双向通道更为通畅，这是因为美股以信息披露为核心，发行和上市审核监管分离，并配合严格的退市制度；港股以形式审核为主，实质判断为辅，但退市相对不畅，仙股难以出清。在 A 股注册制改革的推进过程中，更多采取畅通上市企业双向通道的做法，并在 2020 年末出台了退市新规，A 股市场“只进不出”的局面被打破，退市上市公司数量保持高速增长。



从总量看,2022 年全年退市公司数量达 50 家,两年来退市公司数量已占过去 30 年来退市公司数量的 40%;从结构看,2022 年 50 家退市公司中被强制退市的达 42 家,且多为经营恶化所致,表明两年来我国精准打击“空壳僵尸”和“害群之马”已取得阶段性成效。全面注册制下,预计有更多严格的退市制度完善落地,A 股退市“常态化”成大势所趋。

实行这种双向畅通的上市退市制度,资本市场在发挥价值发现功能的同时,提高了对投资者价值识别和甄选能力的要求。个人投资者面临的挑战更大,未来我国机构投资者优势及力量将逐渐突出。随着市场对于投资者研究能力的要求逐渐提高,优质公司可能有更多估值溢价,全市场的投资理念或逐渐趋向于价值投资,将有利于形成理性投资环境。

全面注册制的“中国特色”还体现在对上市公司所属行业具有明确导向。科创板主要支持新一代信息技术、高端装备等六大领域高新技术产业和战略新兴产业,对于金融科技、模式创新企业采取限制措施,对于房地产、金融、投资业务等企业采取禁止措施。创业板更为关注“创新、创造、创意”和“新技术、新产业、新业态、新模式”,限制产能过剩、学前教育、学科类培训、类金融业务企业上市;北交所也同样支持符合国家产业政策的企业,而对金融业、房地产等行业所属企业持不支持的态度。

当前,从证监会和沪深交易所公开征求意见的内容中,并未看到对主板申请企业的行业导向的具体规定,但全面注册制改革要求证监会须对发行人是否符合国家产业政策和板块定位进行把关。考虑到其他板块均明确了行业导向,且科创板和创业板进一步设置了判断是否符合其定位的具体、直观的衡量指标,关于主板的行业定位及行业要求可能会陆续公布。这也意味着,无论是从未来产业发展潜力还是当前发展所需看,高新技术产业和战略新兴产业都将是需要资金重点扶持的领域,预计相关领域产业在资本市场会有更多发展机会和资源倾斜。

全面注册制对 A 股市场影响及相关投资机会

全面注册制下,资本市场必将更好发挥直接融资功能。参考 2007 年股权分置改革、2012 年创业板改革、2019 年科创板试点注册制等经验,历史上大牛市必然伴随大融资,因此今年至明年市场或存在繁荣的基础。中长期来看,券商、科技股、央企国企改革等主线仍将受益于资本市场改革深化下的估值修复。

当前有部分观点认为,A 股上市公司扩容或导致明显的“吸血效应”,不利于指数的长期表现。要分析这一问题,须明白指数的表现主要与上市公司业绩、流动性和市场风险偏好有关。长期来看,由于优质资产的供给增加及退市机制的不断完善,资本市场的优胜劣汰功能逐渐凸显,A 股上市公司质量有望提升,并且当上市公司数量增多后,投资者对于各板块公司的关注趋于分散,促使上市公司不断发展提高自身业绩和竞争力来获得资本市场的青睐,从而最终实现上市公司质量的提升。

从科创板、创业板试点注册制的情况看,监管部门强化 IPO 辅导、IPO 现场检查,压实发行人的信息披露第一责任及中介机构的“看门人”责任,并未出现因实施注册制 IPO 数量激增的情况。而且,在社保基金、保险基金、企业年金等各类中长期资金加大入市力度的情况下,叠加退市规则的深化与退市机制的畅通,注册制下的上市企业队伍有序扩充,并不会造成明显的流动性短缺。因此,在资本市场改革深化及中国特色估值体系完善的双重推动下,今年 A 股市场风险偏好系统修复及指数行情的演绎仍值得期待。

具体的投资机会方面

对于港股市场而言,过去港股市场的折价率相对更高,伴随中概股企业回流及全面注册制下内地市场可选择标的、开放化程度不断提高,北上资金及南下资金的流动规模及速度将进一步提升,资本流动的灵活顺畅将平衡 AH 股的溢价程度,推进 A 股



市场和港股市场估值体系关系进一步深化。其中，港股折价程度较高的央企龙头值得关注。

从市场风格看，全面注册制改革启动或带动更多成长型企业上市，“优胜劣汰”之下更利好业绩稳定、公司治理完善的大盘蓝筹。对于中小市值股而言，随着投资者的投资选择更加丰富，市场价值发现功能进一步畅通，壳公司及垃圾股会被进一步边缘化。

从具体行业看，对于券商板块而言，上市企业数量扩容及股票上市退市工作的市场化将延长券商的服务链条，加大其对于相关企业审核工作的难度及工作量。因此，拥有充分市场信息、高质量团队及均衡发展态势的优质龙头会更加适应全面注册制下的高强度市场化发展态势，也将迎来更好的发展前景。

党的二十大报告明确提出，推动战略性新兴产业融合集群发展，构建新一代信息技术、人工智能、生物技术、新能源、新材料、高端装备、绿色环保等一批新的增长引擎。这些符合国家发展战略的高成长行业有望受到资本市场更多支持与青睐。虽然当前很多科技股估值偏贵，但随着科技上市公司队伍逐渐扩容，估值会有所折价。因此，既符合国家战略发展方向，又处于行业细分龙头的高成长科技公司将表现更佳。

对于国企央企而言，当前央企上市公司估值处于低位，优质国有企业被持续低估，难以匹配服务国企改革的要求，央企在资本市场的“价值低估”与国家鼓励“做大做强”目标的矛盾逐渐凸显。全面注册制下，国有企业在资本市场大幅“折价”趋势将得以扭转。

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。