



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2023 年第 17 期总第 1052 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 3 月 14 日 星期二

更多精彩 敬请关注
兴泰季微信公众号



宏观经济	2
2 月广义货币(M2)余额同比增长 12.9%	2
2 月中国中小企业发展指数为 89.6	2
2022 年人民币在俄罗斯对外贸易结算中所占份额飙升	2
美国 2 月非农就业人数增加 31.1 万	2
法国参议院投票通过退休制度改革方案	2
货币市场	3
本周央行公开市场将有 320 亿元逆回购到期	3
监管动态	3
华西基金正式获准展业	3
金融行业	3
2 月理财产品发行量环比回升	3
2 月末私募基金规模 20.29 万亿元	3
热门企业	4
美国硅谷银行破产	4
七家国企入选创建世界一流示范企业	4
地方创新	4
上海: 建设供应链金融示范区	4
天津: 出台招商引资十三条措施	4
深度分析	5
硅谷银行倒闭的原因、影响及展望	5

宏观经济

2 月广义货币(M2)余额同比增长 12.9%

3 月 10 日, 中国央行发布 2023 年 2 月金融统计数据报告。数据显示, 2 月末, 广义货币(M2)余额 275.52 万亿元, 同比增长 12.9%, 增速分别比上月末和上年同期高 0.3 个和 3.7 个百分点。狭义货币(M1)余额 65.79 万亿元, 同比增长 5.8%, 增速比上月末低 0.9 个百分点, 比上年同期高 1.1 个百分点。流通中货币(M0)余额 10.76 万亿元, 同比增长 10.6%。当月净回笼现金 6999 亿元。2 月份人民币贷款增加 1.81 万亿元, 同比多增 5928 亿元。分部门看, 住户贷款增加 2081 亿元, 企事业单位贷款增加 1.61 万亿元。2 月份人民币存款增加 2.81 万亿元, 同比多增 2705 亿元。其中, 住户存款增加 7926 亿元, 非金融企业存款增加 1.29 万亿元, 财政性存款增加 4558 亿元, 非银行业金融机构存款减少 5163 亿元。

2 月中国中小企业发展指数为 89.6

3 月 11 日, 中国中小企业协会最新数据显示, 2 月份, 中小企业发展指数(SMEDI)为 89.6, 在上月大幅回升的基础上, 环比进一步回升 0.7 点, 连续两个月上升且上升幅度达到两年来次高, 已升至 2021 年 8 月以来最高值。服务业指数恢复速度领先, 其中, 社会服务业、信息传输计算机服务软件业、住宿餐饮业和批发零售业指数分别上升 1.1、1.0、1.0 和 0.8 点。

2022 年人民币在俄罗斯对外贸易结算中所占份额飙升

俄罗斯央行发布报告显示, 人民币在俄罗斯进口结算中的份额从 2022 年 1 月的 4% 跃升至 2022 年底的 23%, 人民币在俄罗斯出口结算中的份额也从 0.5% 飙升至 16%; 美元和欧元在俄罗斯进口结算中的份额从 2022 年 1 月的 65% 降至 2022 年 12 月的 46%, 美元和欧元在俄罗斯出口结算中的份额从 2022 年初的 87% 降至今年 1 月的 48%。

美国 2 月非农就业人数增加 31.1 万

3 月 10 日, 美国劳工部发布 2 月非农就业报告。根据报告, 美国 2 月季调后非农就业人数为 31.1 万人(预期 20.5 万人), 失业率 3.6%(预期 3.4%); 市场颇为关心的平均小时工资年率为 4.6%(预期 4.7%)。同时去年 12 月和今年 1 月的非农就业数据分别下修 2.1 万和 1.3 万, 至 23.9 万和 50.4 万。

法国参议院投票通过退休制度改革方案

当地时间 3 月 11 日晚, 法国参议院投票通过马克龙政府提出的退休制度改革方案, 该方案的关键措施是将退休年龄提高两年至 64 岁。

货币市场

本周央行公开市场将有 320 亿元逆回购到期

本周央行公开市场将有 320 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 70 亿元、30 亿元、40 亿元、30 亿元、150 亿元。此外，周三还将有 2000 亿元 MLF 到期。

监管动态

华西基金正式获准展业

3 月 10 日，华西证券发布公告称，华西基金已于 3 月 8 日取得中国证监会核发的《经营证券期货业务许可证》。至此，华西基金的设立已完成，而这也是四川省第一张公募牌照。华西基金注册资本为 1 亿元人民币，为华西证券公募子公司，华西证券出资 7600 万元人民币，出资比例 76%，管理团队出资占比为 24%。

金融行业

2 月理财产品发行量环比回升

近日，普益标准公布监测数据显示，2023 年 2 月全市场共新发了 2354 款理财产品，环比增加 437 款，其中 233 款为开放式产品，其平均业绩比较基准为 4.05%；2121 款为封闭式产品，其平均业绩比较基准为 3.78%。其中理财公司新发 831 款理财产品，环比增加 176 款，占全市场理财产品发行量的 35.30%。在理财产品净值方面，2023 年 2 月全市场存续开放式固收类理财产品（不含现管）、封闭式固收类理财产品近 1 个月年化收益率的平均水平分别为 4.41%、5.96%，环比分别上涨 0.81 个百分点、1.90 个百分点。

2 月末私募基金规模 20.29 万亿元

3 月 13 日，据中国证券投资基金业协会网站消息，截至 2023 年 2 月末，私募基金规模 20.29 万亿元，环比增长 0.25%。其中，存续私募证券投资基金 95737 只，存续规模 5.64 万亿元，环比增长 0.37%；存续私募股权投资基金 31137 只，存续规模 11.09 万亿元，环比增长 0.22%；存续创业投资基金 19846 只，存续规模 2.91 万亿元，环比增长 0.22%。2 月末，存续私募基金管理人 22174 家，较上月增加 18 家，环比增长 0.08%。分类型来看，其中，私募证券投资基金管理人 8606 家，较上月增加 11 家，环比增长 0.13%；私募股权、创业投资基金管理人 13259 家，较上月增加 8 家，环比增长 0.06%；私募资产配置类基金管理人 9 家，与上月持平；其他私募投资基金管理人 300 家，较上月减少 1 家，环比下降 0.33%。

热门企业

美国硅谷银行破产

当地时间 3 月 10 日，美国加利福尼亚州金融保护和创新部 10 日以“流动性不足和资不抵债”为由，关闭硅谷银行，并指定美国联邦储蓄保险公司为接管方。硅谷银行成立于 1983 年，为全美第 16 大银行，主要为初创企业提供融资。据法新社报道，截至 2022 年底，硅谷银行总资产大约 2090 亿美元，总存款约 1754 亿美元。

七家国企入选创建世界一流示范企业

日前，国务院国资委印发《关于印发创建世界一流示范企业和专精特新示范企业名单的通知》。本次评选经过企业申报、专家评审、征求意见等环节，共有 7 家地方国有企业入选创建世界一流示范企业，分别是上汽集团、安徽海螺集团、深圳市投资控股集团有限公司、淮柴控股集团有限公司、京东方科技集团、万华化学集团、宁波舟山港集团。200 家企业入选创建世界一流专精特新示范企业。

地方创新

上海：建设供应链金融示范区

近日，上海银保监局印发《关于进一步完善金融服务 优化上海营商环境和支持经济高质量发展的通知》，提出“三稳四建六提升”十三条举措，以更大力度的金融创新进一步提升上海营商环境国际影响力，支持上海社会经济高质量发展。《通知》明确提出：服务总部经济，建设供应链金融示范区。充分发挥上海总部经济的聚集优势，围绕稳链、固链、强链、安链，坚持以精准金融服务，持续推进产业链、供应链金融业务。鼓励银行保险机构建设数字化供应链系统，探索供应链金融服务新模式，推出供应链金融服务新产品。围绕制造业高质量发展，选择具备条件的重点产业链、特色产业集群，重点支持集成电路、生物医药、人工智能、汽车制造等上海重点产业链核心企业，以点带链，筑牢产业基础，加快发展优势产业。深化产融对接和信息共享，制定专门的授信方案，高效服务链上中小微企业。打造联动长三角，服务全国的供应链金融体系，推动形成国内国际双循环相互促进的新发展格局。力争 2023 年供应链金融融资余额突破 4500 亿元。

天津：出台招商引资十三条措施

近日，天津市发布《天津市促进招商引资扩大社会投资若干措施（暂行）》，提出从全市层面高位推动招商工作。《措施》共包括十三条，在内容设计重点突出以下四个方面：一是预期导向。从改善社会预期、提振发展信心入手，在疫情平稳转段后立即出台招大商、招好商、招有针对性的商政策措施，提级统筹调度。二是需求导向。综

合考虑企业对经济发展的带动作用，对作出突出贡献的企业和高端人才，加强生产生活配套保障。三是结果导向。加强招商引资与规划工作的衔接，对经论证确有必要修改控制性详细规划的土地，采用并联方式履行方案编制、公示、征求意见等法定程序，进一步提高土地规划审批效率。四是市场导向。鼓励基金招商，提出海河产业基金等要更加紧密围绕重点产业链开展招商，天使母基金要更加注重投小和投早，相关绩效评价要从整体效能出发，合理设置基金招商的考核权重。

深度分析

硅谷银行倒闭的原因、影响及展望

文/任泽平（经济学家、原国务院发展研究中心宏观经济研究部研究室副主任）

来源：新浪财经

近期美国硅谷银行股价持续暴跌，由于巨额亏损和被大幅挤兑，在尝试出售资产和再融资失败后，美国联邦存款保险公司 3 月 11 日称，硅谷银行被加州监管机构关闭，硅谷银行正式宣布破产。

但是，其拥有约 2090 亿美元资产，硅谷银行倒闭导致美股暴跌，并引发全球金融市场恐慌情绪上升，会否重演 2008 年的“雷曼时刻”？未来如何演变？对中国影响多大？如何应对？

1 原因：美联储前期直升机撒钱超发货币、后期激进加息收紧货币，引爆金融风险

每次美联储加息总是引爆金融风险，上次是 2008 年雷曼时刻和国际金融危机，这次是硅谷银行宣布破产，而且不止一家，美国头部加密银行 Silvergate 近期爆雷后宣布停止营业。

美联储正面临两难，通胀在高位，必须加息，但是经济衰退风险和金融机构爆雷风险，不能加息。

2023 年将是对过去几年美联储无上限 QE、直升机撒钱任性超发货币的总清算，不尊重规律迟早要付出代价的，即使是美联储也不行。通胀在任何时间任何地点都是货币现象，这在经济学上就像物理学的万有引力。

从 2008 年次贷危机以来，美联储过度超发货币没少给全球制造麻烦，美元嚣张的特权、货币纪律性不够和向全球过度收铸币税，导致通胀、资产价格泡沫、以硅谷银行为代表的金融机构过度投机期限错配，这极大的损害了美元的信用，并制造金融风险。

为应对疫情和经济衰退，2020 年 3 月美联储推出无限量量化宽松，随后承诺将长时间维持 0 利率水平，直升机撒钱导致流动性泛滥。截至 2022 年 3 月美联储宣布加息时，其资产负债表累计增长 110%，达到 9 万亿峰值。其中准备金、财政部一般账户以及衡量剩余流动性的隔夜逆回购用量分别增长 135%、57% 以及 712%。

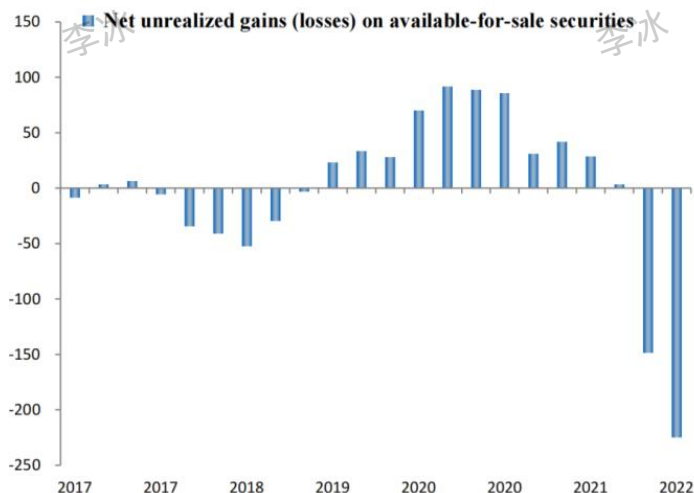
过剩流动性埋下了潜在的金融风险，银行在流动性过剩的环境下大量购入美国国债，在 2020 年全球大放水的环境下，银行贷款需求疲软，银行资金无处可去。2019 年第四季度至 2022 年第四季度期间，美国银行业存款增加了超过 5 万亿美元，其中仅 14% 被用于贷款。

同时，隔夜逆回购账户、货币市场基金和 T-Bills 等收益较低。现金存入美联储隔夜逆回购账户只能获得约 5bp-15bp 的年化收益，货币市场基金与 T-Bills 也仅有不到

20bp 的年化收益。截至 2022 年 3 月 15 日美联储宣布加息前，美国商业银行持有国债约 4.6 万亿美元，较量化宽松开始前增加 53%。

大幅度加息暴露潜在金融风险，2022 年 3 月，美联储宣布开始加息，截至 2023 年 3 月，美联储累计加息 450 个基点，导致美债收益率快速飙升。此前在流动性宽松背景下大量购买的美债资产价格出现大幅下跌，被归类为可出售资产（AFS）的美国国债开始出现浮亏。虽然 AFS 亏损可以转回，但当银行开始出售 AFS 兑换流动性时，AFS 的亏损则必须计入损失。根据 FDIC 数据，截至 2022 年第四季度，美国银行系统内未实现损失约为 6200 亿美元，其中可售国债及证券约为 2795 亿美元。

图表：美国银行系统未实现亏损上升



资料来源：Wind，泽平宏观

2 引爆：激进加息导致清算时刻来临，硅谷银行破产

美联储持续大幅加息后，美国不少金融机构成本收益倒挂，前期配置的债券面临账面浮亏，资金期限错配，难逃流动性危机，看美联储怎么收拾，存款保险、破产清算、放缓加息、注资重整等等，避免挤兑风险和传染链扩散。

硅谷银行轰然倒下，成为 2008 年金融危机以来美国最大的银行倒闭案。SVB 与近半数美国风险投资支持的初创公司以及 44% 去年上市的美国风险投资支持的技术和医疗保健公司都有业务往来。它的突然倒闭，给整个创投圈带来了巨大的冲击：有的 VC 在月初就已经通知被投企业“撤资”，有的本周还在紧急转移资金。

硅谷银行关闭凸显美国联邦储备委员会激进加息的负面影响。硅谷银行业务集中在科技、风险投资等领域，相对传统银行更少依赖个人储户存款。美联储激进加息，导致债券价格下跌，商业银行存款流失过快、融资成本增加。在这种背景下，硅谷银行并没有做好准备，导致眼下的困境。

激进的资产配置以及对利率变化的准备不充分酿成了硅谷银行今天的惨剧。

硅谷银行作为专注于面向科技和生物技术等高科技公司的硅谷本地银行，其存款在流动性充沛时迅速扩张。截至 2022 年第二季度，其资产较 2019 年的 630 亿美元增至 1900 亿美元，涨幅约为 200%。

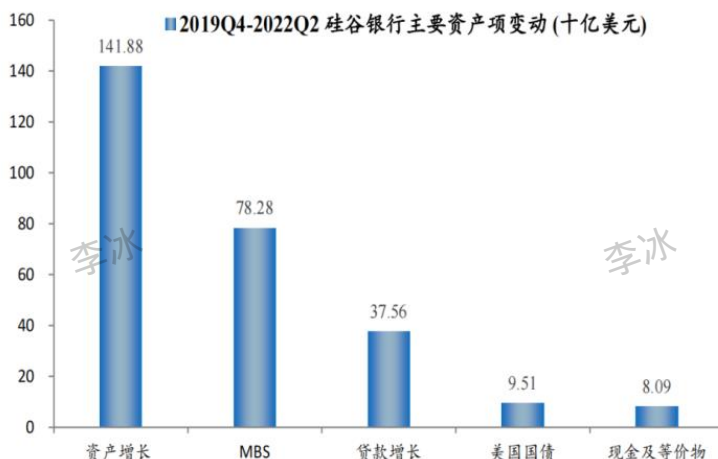
图表：硅谷银行存款在量化宽松期间激增



资料来源：Wind，泽平宏观

同样的，硅谷银行选择配置美国国债等，较为激进。2019 年第四季度至 2022 年第二季度，硅谷银行资产端增长了 1400 亿美元；其中 55%配置了 MBS，7%配置在美国国债上，而现金及等价物仅 6%。

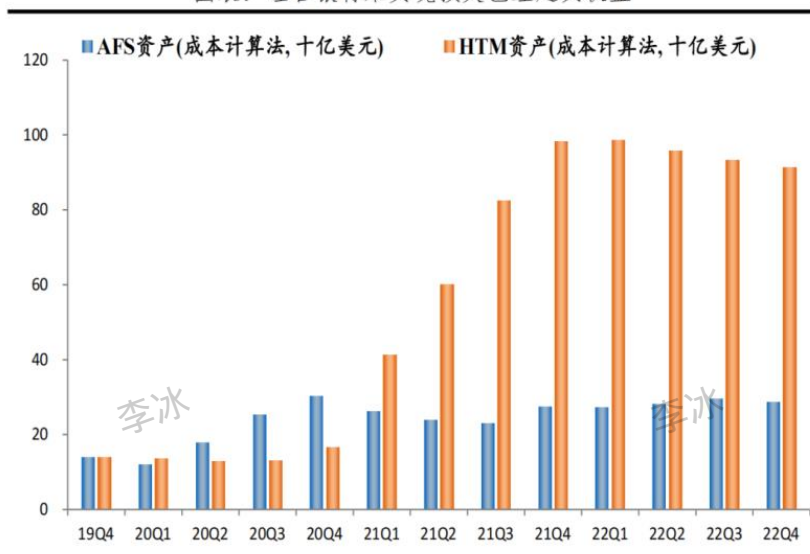
图表：硅谷银行激进的配置策略



资料来源：Wind，泽平宏观

美联储加息，资产端受挫巨亏。随着美联储开启加息进程，硅谷银行资产端中的 AFS（主要是国债）资产开始出现浮亏。为了遏制浮亏，硅谷银行对其 AFS 资产进行了重新分配。其中 88 亿美元的 AFS 资产转换到 HTM 资产中。但其 AFS 资产占比下降并不明显。持有的 HTM（主要是 MBS）又具有路径依赖的“负凸性（Negative Convexity）”，因此整体组合的久期随着利率的增加变得越来越长。截至 2022 年底，硅谷的 HTM 资产（主要是 MBS）的久期延长至 6.2 年，同时持有的 AFS 资产（国债）录得约 25.03 亿美元的未实现亏损（URL）。若计算其 HTM 资产浮亏，则硅谷银行在 2022 年底已经技术性破产，其 175 亿美元的未实现损失已经超过了其 153.9 亿美元的资本权益。

图表：硅谷银行未实现损失已经超其权益

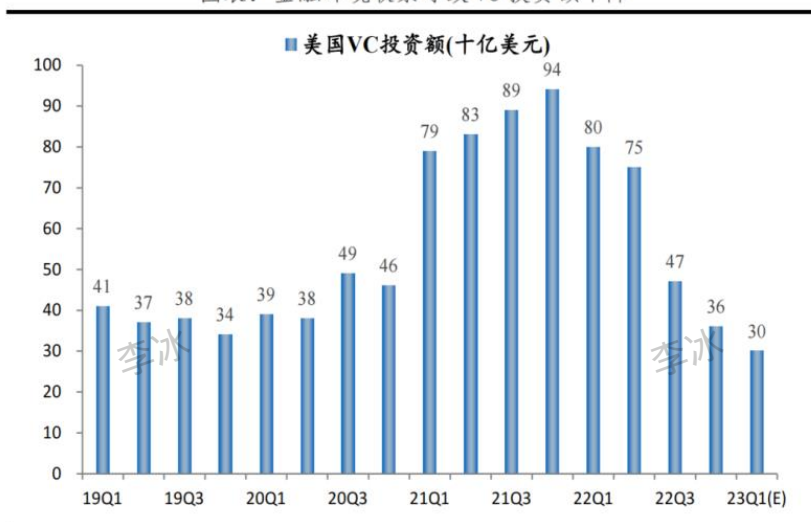


资料来源：Wind，泽平宏观

负债端承压，流动性快速消耗，雪上加霜。美联储开始加息后高科技初创企业融资开始变得困难，并且开始消耗其存款：硅谷银行 3 月 8 日在文件中表示其客户烧钱速率是 2021 年之前的 3 倍。自 2022 年 3 月起，硅谷银行的存款项从净流入变为净流出：存款从 2022 年 3 月的 1980 亿美元下降到 2022 年 12 月的 1730 亿美元。同时活期无息存款由 2022Q1 峰值 1280 亿骤降至 2022Q4 的 800 亿，而有息存款由 700 亿增加至 920 亿，大大增加了负债端的利息支出压力。截止 2022 年底，硅谷银行存款成本为 1.17%，该值在 2021 年底仅为 0.04%。

“未实现亏损”浮现，引发投资者恐慌并挤兑。随着现金资产被消耗殆尽，硅谷银行无奈出售 AFS 资产换取流动性。3 月 8 日硅谷银行宣布为了重新调整资产负债表以应对存款流出并增加灵活性，决定售出 210 亿美元 AFS 资产，同时认损 18 亿美元。斩仓亏损的 AFS 资产以筹措流动性的行为带来了存款的挤兑，而其相对集中的客户群体（科技类公司）则加速了这一“死亡螺旋”。

图表：金融环境收紧导致 VC 投资额下降



资料来源：Wind，泽平宏观

3 直接影响：科技企业面临存款损失及生存困境，银行业和资本市场面临恐慌情绪传染及流动性紧张压力

科技企业首当其冲，主要是因为其在 SVB 银行中存款的科技企业大多为初创型的科



技公司，其自身盈利能力存疑。当其融资获得的存款面临损失后，公司盈利是否能够覆盖其日常运营。在流动性宽裕时期融资较容易，初创型科技企业或许可以找到其他资金。但在目前流动性偏紧的时期，初创企业是否能够继续顺利融资还有待观察，未来或将出现科技企业破产。

海外科技企业正在发酵硅谷银行破产风波。彭博社报道，将近 200 家英国科技公司发函财相求干预，英国子公司料将宣布破产，且已经停止交易，也不再吸收新客户。能否拿到存款和给员工发薪水的疑虑在该国初创企业创始中引发了恐慌。约 180 家科技公司的负责人致函英国财政大臣杰里米·亨特请求政府出手干预。硅谷银行在加拿大、丹麦、德国、印度、以色列和瑞典等国家都有分行。

美国银行系统面临信任危机和传染效应。由于 SVB 的商业模式有其特殊性，其客户的相对集中化，加速了存款的挤兑，但并不代表 SVB 将是一个特例。除 SVB 银行外，第一共和银行等其他经营方式和客户构成较为类似的银行或也将面临相似的窘境。

资本市场面临恐慌情绪传染和流动性紧张。虽然 SVB 事件主要暴露的是潜在金融风险，但受 SVB 经营性质影响，其与科技行业息息相关。自 SVB 事件出现以来，美国三大股指均出现不同程度的下跌。其中纳斯达克指数下跌 4%，道格琼斯指数下跌 3%，标准普尔下跌 3.7%。可以看到以科技股为主的纳斯达克指数下降较大，主要有两方面原因。SVB 事件引发市场对银行业流动性的担忧，导致风险资产价格全线下挫。美国科技股受益于近十年来美国的低利率货币政策，其估值较高。未来随着美联储更高更长的加息目标叠加金融风险，估值获将难以持续。

4 “雷曼时刻”会否重演：美联储尚有弹药避免流动性危机，风险点来自于中小银行和错过应对时间窗口

虽然硅谷银行危机的本质还是其流动性出现了问题，但从目前美国流动性总量上来看，我们认为距离出现流动性危机仍有一段距离。

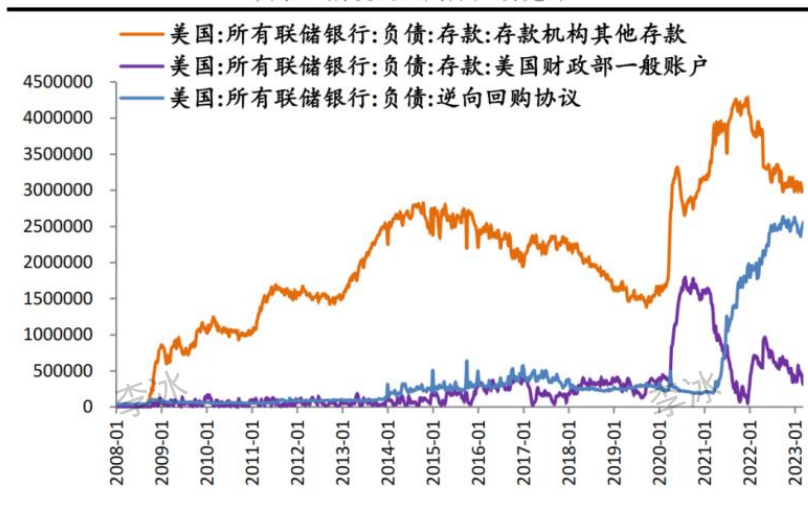
美国流动性仍有余地：1) 隔夜逆回购账户虽承载了一部分准备金挪出的需求，但整体处于高位，未来仍有释放流动性的能力；2) 美国财政部一般账户处于低位，在债务上限到来之前不会挤出市场流动性。

自缩表以来，美联储资产负债表累计减少 6 千亿美元。其中，准备金和 TGA 账户较高点分别下降 30% 和 83%，但隔夜逆回购账户并未出现显著下降。截至 2023 年 3 月 8 日，隔夜逆回购账户余额约为 2.5 万亿美元，较高点下降 3%，仍处于高位。

屡超预期的就业数据和美联储坚定的抗通胀信心导致货币基金存在久期厌恶情绪，更倾向于保存流动性，支撑隔夜逆回购账户余额。虽然短债利率在部分时间高于隔夜逆回购利率，但在未来美联储加息路径不确定的前提下，购买短债收益并不能保证。因此，货币市场交易者更倾向于配置高流动性资产。

无论是美元在岸流动性亦或是离岸流动性，尚未显现整体流动性危机的信号出现，事件演变取决于美联储不能错过应对时间窗口，避免“雷曼时刻”重演。回购便利工具 (SRF)，贴现窗口工具 (DW)、FRA-OIS 利差以及中央银行流动性互换工具都未出现大幅使用的情况。截至 2023 年 3 月，回购便利工具用量为 0。FRA-OIS 利差为 5bp，较 2022 年 11 月的高点大幅下降 45bp。从海外流动性看，中央银行流动性互换工具使用量为 4 亿美元，较高点下降 5 千 8 百亿美元。

图表：隔夜逆回购账户仍充沛

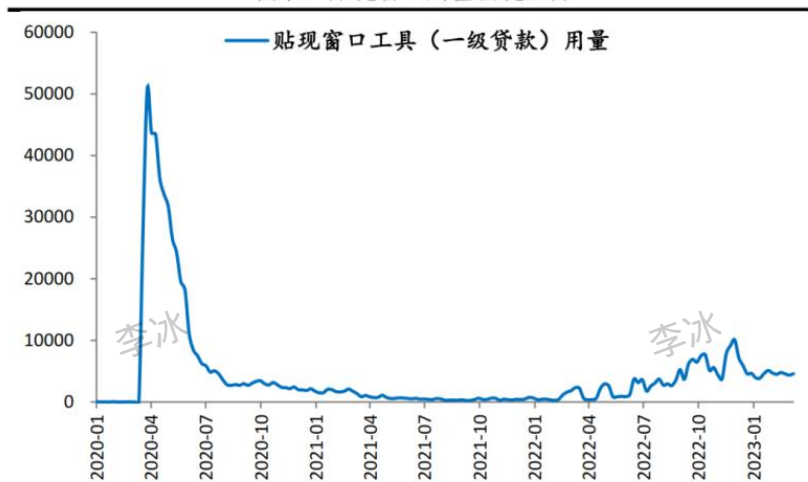


资料来源：Wind，泽平宏观

随着美联储持续加息，市场上的“便宜钱”逐步消失。政策性利率抬升，贷款需求受压制。美国银行贷款年利率约为 7.75%，大幅高于加息前的 3.25%。同时，联邦贴现窗口工具融资额近期出现小幅回升，似乎预示着流动性紧缩开始出现。截至 2023 年 3 月 8 日，联邦贴现窗口工具融资额约为 45.8 亿美元。我们认为有三个原因，一是小型银行流动性减少，二是小型银行 AFS 投资组合的未实现亏损增加，三是大型银行通过贴现窗口进行流动性防御。

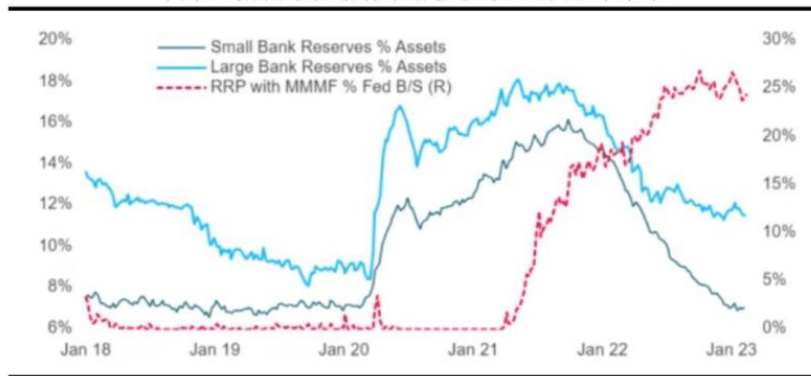
未来的系统性风险或来自小型银行，关注点在商业地产。虽然美国总量流动性目前仍处于宽松状态，但其流动性分布却并不平衡。根据 FDIC 的数据，截至 2022 年底，美联储准备金中 72% 的流动由 1% 的银行持有。因此，在面对美联储加息缩表时，小型银行所面临的风险敞口显著大于大型银行。截至 2023 年，美国小型银行存款准备金与资产比基本回归 2019 年水平。同时，小型银行贷款占比较高的商业地产，受疫情影响表现平平，此前的黑石商业地产违约也可以体现。因此，未来美国流动性风险或将集中在小型银行身上。

图表：贴现窗口用量出现上升



资料来源：Wind，泽平宏观

图表：美国小型银行准备金基本回到 19 年水平



资料来源：TS Lombard，泽平宏观

5 对中国影响及应对：警惕海外金融风险传导，发展是防风险最好的根基

美联储的应对策略是影响本次事件未来走向的关键变量。美联储已经确定 3 月 13 日上午 11:30（北京时间周一晚 11:30）开启紧急闭门会议，评估并决定联邦储备银行的预付利率和贴现率。

若美联储及时干预救市，挤兑风险得到遏制，风险将可控。

硅谷银行破产如果不控制好，将引发金融恐慌甚至危机，分为三波：第一波美国股市暴跌，流动性紧张，叠加美联储过去持续的加息，雪上加霜；第二波，向海外传染，引发全球金融市场动荡，波及全球金融投资投资者；第三波，全球经济衰退。

如果是第一种情况，对中国的影响有限。

但如果出现第二、三种情况，表明美联储应对不得力，则需要注意金融风险的传染效应。

对中国的影响主要体现在：

首先是科技产业链出口。由于 SVB 银行所涉及的公司行业均为科技型企业，科技行业企业受影响最为严重。若科技公司受本次事件影响出现破产，无疑会波及中国技术相关产业链的产品出口。

其次是恐慌情绪蔓延和外资抽逃。流动性危机将导致严重的流动性通缩，海外投资机构流动性紧张从而抛售资产。资金进一步回流美国自保，从而引发全球金融市场调整。

若全球陷入深度衰退，外需将急剧下滑，贸易收缩。若任由风险蔓延，则会导致美国流动性本就偏紧的小型银行率先暴雷，进而传导至中大型银行，再次重演雷曼时刻，企业陷入资产负债表衰退。波及全球需求。

如果美联储处理不好，将导致民众对金融机构的信任危机和挤兑风险，希望美联储能吸取 2008 年的教训，避免重演 2008 年雷曼破产的覆辙，及时止住传染链条，不要波及全球。

当前中国经济正处于复苏的通道，打铁还得自身硬，中国当务之急是发展经济，全力拼经济，发展是防风险最好的根基。如果能够启动以新基建新能源领衔的扩大内需经济复苏计划，提振市场主体信心，有望化危为机，就像 2009 年一样，如果应对有力，2023 年中国经济有望重新引领全球。

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。