



## 大公国际一周金融行业动态：

### 上半年金融统计结果发布，金融业加强监管力度

#### 目 录

- 一、金融行业
- 二、结构化产品

#### 监测周期

2020.07.09-2020.07.15

#### 作 者

大公国际

刘杰 张帅

联系电话：010-67413300

邮箱：research@dagongcredit.com

#### 金融行业

##### □ 银行

- 央行发布《2020年上半年金融统计数据报告》，6月末，广义货币（M2）余额 213.49 万亿元，同比增长 11.1%，增速与上月末持平，狭义货币（M1）余额 60.43 万亿元，同比增长 6.5%，增速比上月末低 0.3 个百分点；6 月末人民币贷款余额 165.2 万亿元，同比增长 13.2%，上半年人民币贷款增加 12.09 万亿元，同比多增 2.42 万亿元；6 月末人民币存款余额 207.48 万亿元，同比增长 10.6%，上半年人民币存款增加 14.55 万亿元，同比多增 4.5 万亿元；6 月末社会融资规模的存量是 271.8 万亿元，同比增长 12.8%，增速比上年同期高 1.6 个百分点，上半年社会融资规模的增量累计为 20.83 万亿元，比去年同期多 6.22 万亿元。

**【点评】**上半年货币政策的立场是稳健的，货币政策灵活适度。M2 供应量和社会融资规模的增速都明显高于去年，上半年金融对实体经济的支持力度持续的加大，全社会的流动性是合理充裕。货币政策传导机制更为畅通，传导效率明显提升。根据贷款结构，人民币贷款绝大部分都投向了实体经济，为企业提供了必要的流动性支持，非常有利于支持企业的复工和复产。

- 金融委全面落实“零容忍”，祭出 A 股打假组合拳，严惩各类犯罪，七大举措：1、严厉查处重大违法犯罪案件，2、强化民事赔偿和刑事追责力度，3、深化退市制度改革，4、完善惩戒违法犯罪行为的法律制度，5、完善证券执法体制机制，6、建立“打击资本市场违法活动协调工作小组”，7、加强舆论引导。

**【点评】**金融委聚焦资本市场，打击金融犯罪，坚决保护投资者特别是中小投资者权益；进一步完善退市标准，形成市场化、常态化退出机制；联合证监会及相关部门，形成打击资本市场违法活动合力，共同维护资本市场健康稳定。

- 银保监会向系统内各级派出机构和银行保险机构印发《关于近年影子银行和交叉金融业务监管检查发现主要问题的通报》，通报的问题主要集中在“资管新规”“理财新规”执行不到位，过渡期业务整改不到位，新业务违背禁止刚性兑付要求等；非标投资业务管控不力，资金违规流入股市，违规投向房地产领域、“两高一剩”限制性领域等。重点要把握好“一个坚持，两个坚决，五个严禁”。

**【点评】**此次通报的目的是巩固深化影子银行和交叉金融业务整治成果，进一步疏通融资渠道，引导资金更高质量服务实体经济，为复工复产和实体经济发展提供精准金融服务。

##### □ 证券

- 深圳证券通信有限公司与广东股权交易中心双方合作的首个落地项目区块链存证业务正式上线。本次合作以区块链存证业务为切入点，将在非上市企业股份登记托管领域开展区块链技术研究及应用合作，更好地发挥市场股权融资功能，助力登记托管企业与我国多层次资本市场有效衔接，为非上市企业股份转让交易、实施员工股权激励计划打下坚实基础。

**【点评】**广东省是重要的地方金融基础设施平台和中小微企业综合金融服务平台，有助于区块链技术在资本市场的应用落地及进一步应用至资本市场，并为全国树立典范。



- 996 家 A 股上市公司发布 2020 年半年度业绩预告，422 家预喜，占比为 42.37%。其中，略增 105 家，扭亏 47 家，续盈 27 家，预增 243 家。很多公司二季度业绩已出现较大反弹。以生猪养殖、速食食品为代表的农副食品行业，以防疫物资、病毒检测为代表的生物医药行业，以消费电子为代表的计算机、通信和其他电子设备制造业行业，以及房地产、汽车行业等五大行业，上半年业绩表现突出。

**【点评】** 由于生产消费的正常化，二季度业绩弥补了一季度的损失，上市公司上半年成绩表现亮眼。得益于宅经济，卫生防护，以及生猪价格的大涨等因素，农副食品、生物医药等五行业业绩表现最为突出。

#### □ 保险

- 国务院常务会议提出，取消保险资金开展财务性股权投资行业限制，目前保险业的股权投资仅限于 8 个行业，有一定的局限性，且间接投资股权比较多。同时，在区域性股权市场开展股权投资和创业投资份额转让试点，促进企业特别是中小微企业股权交易和融资。

**【点评】** 该政策可引导保险资金为实体经济提供更多资本性资金，进一步降低实体经济杠杆；可有效提升民营企业和中小微企业金促进保险资金发挥机构投资者积极作用，更好服务混合所有制改革等国家重大改革举措。

- 中国人寿、中国人保、中国平安、中国太保和新华保险五大险企今年上半年累计实现保费收入 1.52 万亿元，保费比去年同期的 1.43 万亿元高出 6.3%。中国人寿上半年保费收入 4,280 亿元，同比增加 13.17%；新华保险上半年保费收入 968.79 亿元，同比增长 30.93%；中国人保上半年保费收入 3,350.45 亿元，同比增长 4.25%；中国太保上半年保费收入 2,152.75 亿元，同比增长 4%；中国平安上半年保费收入 4,452.45 亿元，与去年同期基本持平。五大上市险企的寿险保费收入同比呈现分化态势。

#### □ 基金

- 市场期待已久的《公开募集证券投资基金侧袋机制指引(试行)》(简称《指引》)正式发布，并将于 2020 年 8 月 1 日起开始执行。修改完善后的《指引》涉及三方面内容：1、明确侧袋机制运作机制；2、规定了侧袋机制的启用条件、实施程序等；3、压实基金管理人的风险管控主体责任，着力规范内部控制。

**【点评】** 侧袋机制的推出，有利于进一步丰富公募基金的流动性风险管理工具，缓解特定情形下因基金赎回引发的潜在系统性风险，也可防范先赎占优等行为，解决基金估值套利带来的新老份额持有人待遇不公允的问题，保障投资者合法权益。

- 由财政部、生态环境部和上海市人民政府三方共同发起设立的国家绿色发展基金正式揭牌成立。基金最终规模 885 亿元，其中中央财政出资 100 亿元。绿色基金首期主要投资于长江经济带沿线十一个省(市)。基金投资重点是环境保护和污染治理、生态修复和国土空间绿化、能源资源节约利用、绿色交通、清洁能源等领域。

## 结构化产品

- 2020 年上半年，天津市商业保理公司共发行资产证券化产品规模 163 亿元。天津市金融局还鼓励商业保理公司充分利用区块链、物联网等金融科技手段，把控交易真实性，弥补中小企业主体信用不足，进一步降低中小企业融资成本。

## 金融行业

### ➤ 银行

#### 1、6月M2增11.1%，新增人民币贷款1.81万亿，社融增3.43万亿

央行发布《2020年上半年金融统计数据报告》

一、广义货币增长11.1%，狭义货币增长6.5%

6月末，广义货币（M2）余额213.49万亿元，同比增长11.1%，增速与上月末持平，比上年同期高2.6个百分点；狭义货币（M1）余额60.43万亿元，同比增长6.5%，增速比上月末低0.3个百分点，比上年同期高2.1个百分点；

二、上半年人民币贷款增加12.09万亿元，外币贷款增加774亿美元

6月末，本外币贷款余额171.32万亿元，同比增长13%。

6月末人民币贷款余额165.2万亿元，同比增长13.2%。上半年人民币贷款增加12.09万亿元，同比多增2.42万亿元。其中，住户部门贷款增加3.56万亿元，企业（事）业单位贷款增加8.77万亿元。6月份，人民币贷款增加1.81万亿元，同比多增1474亿元。

6月末，外币贷款余额8643亿美元，同比增长5.6%。上半年外币贷款增加774亿美元，同比多增536亿美元。6月份，外币贷款增加154亿美元，同比多增234亿美元。

三、上半年人民币存款增加14.55万亿元，外币存款增加206亿美元

6月末，本外币存款余额212.99万亿元，同比增长10.5%。

6月末人民币存款余额207.48万亿元，同比增长10.6%。上半年人民币存款增加14.55万亿元，同比多增4.5万亿元。6月份，人民币存款增加2.9万亿元，同比多增6371亿元。

6月末，外币存款余额7784亿美元，同比增长2.4%。上半年外币存款增加206亿美元，同比少增119亿美元。6月份，外币存款增加311亿美元，同比多增212亿美元。

四、6月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为1.85%，质押式债券回购月加权平均利率为1.89%，分别比上月和上年同期高0.6个和0.15个百分点。

五、6月末，国家外汇储备余额为3.11万亿美元

六、上半年跨境贸易人民币结算业务发生3.08万亿元，直接投资人民币结算业务发生1.72万亿元

上半年，以人民币进行结算的跨境货物贸易、服务贸易及其他经常项目、对外直接投资、外商直接投资分别发生2.19万亿元、0.89万亿元、0.51万亿元、1.21万亿元。

七、上半年社会融资规模的增量累计为20.83万亿元，比去年同期多6.22万亿元

6月份当月社会融资规模的增量是3.43万亿元，比去年同期多8099亿元。6月末社会融资规模的存量是271.8万亿元，同比增长12.8%，增速比上年同期高1.6个百分点。

**【点评】上半年货币政策的立场是稳健的，货币政策灵活适度。M2供应量和社融规模的增速都明显高于去年，上半年金融对实体经济的支持力度在持续的加大，全社会的流动性是合理充裕。当前的货币政策传导机制更为畅通，传导效率明显提升。根据贷款结构，人民币贷款绝大部分都投向了实体经济，为企业提供了必要的流动性支持，非常有利于支持企业的复工和复产。**

#### 2、金融委全面落实“零容忍”，祭出A股打假组合拳，严惩各类犯罪

金融委近日召开第三十六次会议，研究全面落实对资本市场违法犯罪行为“零容忍”工作要求。金融委对资本市场违法犯罪的表述一再升级，至7月12日，金融委的

表述已经由此前对财务造假等行为的零容忍上升为对资本市场违法犯罪行为“零容忍”。

金融委此次“零容忍”要求的举措涉及七大举措：一、严厉查处重大违法犯罪案件，加快调查、处罚、移送工作，依法从重从快从严惩处。

二、强化民事赔偿和刑事追责力度，要加快新修订的证券法实施细则落地，对典型重大、社会影响恶劣的个案，依法及时启动“集体诉讼”。

三、深化退市制度改革，进一步完善退市标准，简化退市程序，强化退市监管力度，严格执行退市制度，形成“有进有出、优胜劣汰”的市场化、常态化退出机制。

四、配合立法机关加快刑法修改等工作进度，进一步完善惩戒违法犯罪行为的法律制度，提高刑罚力度。

五、完善符合资本市场发展需要、有中国特色的证券执法体制机制，加强行政执法基础制度建设，统一执法标准，规范执法行为，提高执法效率，强化专门的执法力量。

六、由证监会会同相关部门建立“打击资本市场违法活动协调工作小组”，形成打击资本市场违法活动合力，共同维护资本市场健康稳定。

七、加强舆论引导，多渠道、多平台强化对重点案件的执法宣传，向市场传递“零容忍”的鲜明信号，推动形成崇法守信的良好市场生态和文化。

**【点评】金融委聚焦资本市场，打击金融犯罪，坚决保护投资者特别是中小投资者权益；进一步完善退市标准，形成市场化、常态化退出机制；联合证监会及相关部门，形成打击资本市场违法活动合力，共同维护资本市场健康稳定。**

### 3、银保监通报影子银行和交叉金融突出问题

为进一步巩固深化影子银行和交叉金融业务整治成果，坚决纠正资金空转、脱实向虚等行为，银保监会向系统内各级派出机构和银行保险机构印发《关于近年影子银行和交叉金融业务监管检查发现主要问题的通报》。

其通报的问题主要集中在“资管新规”“理财新规”执行不到位，过渡期业务整改不到位，新业务违背禁止刚性兑付要求等；非标投资业务管控不力，资金违规流入股市，违规投向房地产领域、“两高一剩”限制性领域等。

银保监会要求重点要把握好“一二五”。其中，“五个严禁”：一、严禁多层嵌套投资、资金空转，结构复杂产品和业务死灰复燃；二、严禁监管套利、假创新和伪创新行为，发行超出风控水平和管理能力、尽职管理不到位的金融产品；三、严禁选择性落实新规要求，过渡期整改不积极不到位，长周期的非标资产，母行与理财子公司间产品划转不合规、风险交叉传染；四、严禁资金违规流入股市，违规投向房地产领域、“两高一剩”等限制性领域；五、严禁不当宣传和销售，降低投资者准入门槛，严重侵害金融投资者和消费者合法权益。

**【点评】此次通报的目的是巩固深化影子银行和交叉金融业务整治成果，为银行保险机构行为“划出红线”，进一步疏通融资渠道，引导资金更高质量服务实体经济，为复工复产和实体经济发展提供精准金融服务。**

## ➤ 证券

### 1、近千家上市公司预告半年成绩，五大行业表现抢眼

截止7月13日，996家A股上市公司发布2020年半年度业绩预告，422家预喜，占比为42.37%。其中，略增105家，扭亏47家，续盈27家，预增243家。虽然受疫情影响，多数公司业绩同比出现下滑，但很多公司二季度业绩已出现较大反弹。

404家公司预计上半年归属于上市公司股东的净利润同比增长超过10%，353家超过



30%，312 家超过 50%，208 家超过 100%，新五丰、大北农等 21 家公司预计净利润同比增幅超过 1000%。预计归属于上市公司股东的净利润数值超过 1 亿元的公司有 265 家，超过 2 亿元的有 169 家，超过 3 亿元的有 114 家，牧原股份、越秀金控、招商轮船等 34 家公司预计净利润上限超过 10 亿元。

以生猪养殖、速食食品为代表的农副食品行业，以防疫物资、病毒检测为代表的生物医药行业，以消费电子为代表的计算机、通信和其他电子设备制造业行业，以及房地产、汽车行业等五大行业，上半年业绩表现突出。

**【点评】**由于生产消费的正常化，二季度业绩弥补了一季度的损失，使得上市公司上半年成绩表现亮眼。得益于宅经济，卫生防护，以及生猪价格的大涨等因素，农副食品、生物医药等五行业业绩表现最为突出。

## 2、深证通与广东股交签署区块链合作协议 携手共推多层次资本市场创新发展

7 月 14 日，深圳证券通信有限公司（以下简称“深证通”）与广东股权交易中心（以下简称“广东股交”）双方合作的首个落地项目区块链存证业务正式上线。

本次合作是深证金融区块链平台和存证服务在区域股权市场的首次应用，双方以区块链存证业务为切入点，将在非上市企业股份登记托管领域开展区块链技术研究及应用合作，旨在提升区域性股权市场股权登记托管公信力，更好地发挥市场股权融资功能，助力登记托管企业与我国多层次资本市场有效衔接，为非上市企业股份转让交易、实施员工股权激励计划、股权融资打下坚实基础。

下一步，双方将加强区块链领域的协同创新，持续开拓更多区块链技术研究应用项目，助力区块链技术在证券行业的应用落地，合力打造多层次资本市场区块链良性生态。

**【点评】**广东省是重要的地方金融基础设施平台和中小微企业综合金融服务平台，有助于区块链技术在资本市场的应用落地及进一步应用至资本市场，并为全国树立典范。

## 3、券业分类自评进行时：首次纳入声誉风险

7 月 14 日，各地证监局向辖区券商下发《关于做好 2020 年证券公司分类评价自评工作的通知》（简称《自评通知》），“证券公司支持引入中长期资金情况”“支持春节后平稳开市和应对新冠疫情工作情况”成为今年新加分项，声誉风险首次纳入全面风险管理项下。《自评通知》显示，2020 年证券公司分类评价 A、B、C 三类公司比例原则上分别为 50%、40%、10%。相比往年证券公司分类评价 A、B、C 三类公司比例为“40%、50%、10%”，今年 A 类公司数量将增多。

### ➤ 保险

#### 1、国务院：取消保险资金开展财务性股权投资行业限制

7 月 15 日国务院常务会议提出，取消保险资金开展财务性股权投资行业限制，在区域性股权市场开展股权投资和创业投资份额转让试点。

股权指在中国境内依法设立和注册登记，且未在境内证券交易所公开上市的股份有限公司和有限责任公司的股权。投资方式包括直接投资、间接投资，投资性质分为一般股权投资和重大股权投资。

保险公司当前执行的是 2010 年发布的《保险资金投资股权暂行办法》，仅限于金融、养老、医疗、汽车服务、能源、资源、现代农业、新型商贸流等 8 个行业，其他行业虽然可以采用间接股权投资的方式进行，但无法享受直接股权投资的税收优惠，具有一定的局限性。目前保险公司间接投资股权比较多。

在区域性股权市场开展股权投资和创业投资份额转让试点。区域性股权市场是我国

多层次资本市场的重要组成部分，对于促进企业特别是中小微企业股权交易和融资，具有积极作用。开展股权投资和创业投资份额转让试点，有利于提高区域性股权市场的流动性，激发该市场的活力，吸引更多资金通过该市场支持实体经济薄弱环节。

**【点评】**该政策可引导保险资金为实体经济提供更多资本性资金，进一步降低实体经济杠杆；可有效提升民营企业和中小微企业金融可及性；有利于优化金融资源配置，促进保险资金发挥机构投资者积极作用，更好服务混合所有制改革等国家重大改革举措。

## 2、上半年五大险企入账 1.52 万亿，同比增加 6.3%

中国人寿、中国人保、中国平安、中国太保和新华保险五大险企今年上半年累计实现保费收入 1.52 万亿元。尽管上半年部分险种受疫情影响较大，但保费仍比去年同期的 1.43 万亿元高出 6.3%。

中国人寿上半年保费收入 4,280 亿元，同比增加 13.17%；新华保险上半年保费收入 968.79 亿元，同比增长 30.93%；中国人保上半年保费收入 3,350.45 亿元，同比增长 4.25%；中国太保上半年保费收入 2,152.75 亿元，同比增长 4%；中国平安上半年保费收入 4,452.45 亿元，与去年同期基本持平。

上半年，五大上市险企的寿险保费收入同比呈现分化态势，5 家公司寿险业务“两升两降一平”。其中，中国人寿和新华保险寿险业务保费分别为 4,280 亿元和 968.79 亿元，同比增速分别为 13.17%和 30.93%；太保寿险保费收入为 1,383.47 亿元，较去年同期保费 1,384.27 亿元基本持平；人保寿险和平安寿险保费收入分别为 672.33 亿元和 2,806.71 亿元，同比增速分别为-5.08%和-6.10%。

财险业务方面，上半年，人保财险、平安财险和太保财险分别实现保费收入 2,456.39 亿元、1,441.18 亿元和 769.28 亿元，同比增幅分别为 4.38%、10.46%和 12.14%。

**【点评】**受疫情影响，中国人保、中国平安和中国太保整体保费增长承压，主要是受寿险业务零增长或负增长。目前，各险企增加销售渠道及产品推行，叠加经济恢复而保险需求逐渐释放，预计下半年险企业绩好转。

## ➤ 基金

### 1、风控再升级，公募基金下月启动侧袋机制

7 月 10 日，市场期待已久的《公开募集证券投资基金侧袋机制指引（试行）》（简称《指引》）正式发布，并将于 2020 年 8 月 1 日起开始执行。侧袋机制，是在满足法定条件情况下将难以合理估值的风险资产从基金组合资产中分离出来进行处置清算，确保剩余基金资产正常运作的又一种流动性风险管理工具

修改完善后的《指引》共十七条，涉及三方面内容：一、明确侧袋机制是在符合法定条件下将难以合理估值的风险资产从基金组合资产中分离出来进行处置清算，确保剩余基金资产正常运作的机制。二、规定了侧袋机制的启用条件、实施程序和主要实施环节的操作要求。三、压实基金管理人的风险管控主体责任，着力规范费用收取、信息披露等投资运作环节及相关内部控制，并明确托管人和会计师事务所职责，形成管理人内部约束、公众监督、外部专业机构制衡的机制。

通过侧袋机制，基金管理人可以将难以合理估值的资产从基金组合资产账户中独立出来、形成侧袋账户进行独立管理，其他基金组合资产存放在主袋账户。主袋账户与侧袋账户，有不同的运作要求。

**【点评】**侧袋机制的推出，有利于进一步丰富公募基金的流动性风险管理工具，缓解特定情形下因基金赎回引发的潜在系统性风险，也可防范先赎占优等行

为，解决基金估值套利带来的新老份额持有人待遇不公的问题，保障投资者合法权益。

## 2、855 亿的国家绿色发展基金成立，主要投向环保和污染治理

国家绿色发展基金 7 月 15 日正式揭牌成立，该基金由财政部、生态环境部和上海市人民政府三方共同发起设立，按照市场化原则运作。

财政部、长江经济带沿线 11 省市、部分金融机构和相关行业企业共同向基金出资，基金最终规模 885 亿元，其中中央财政出资 100 亿元。

绿色基金首期主要投资于长江经济带沿线十一个省（市）。基金投资重点是环境保护和污染治理、生态修复和国土空间绿化、能源资源节约利用、绿色交通、清洁能源等领域。基金既直接投向环境保护、污染治理和生态修复项目，提供融资支持，缓解政府和社会主体资金投入不足；也面向市场需求扶持绿色产业发展，推动通过金融手段助力绿色技术的研发、转化和推广，加快培育环境保护和污染治理、生态修复和国土空间绿化、能源资源节约利用等市场主体，更好服务于实体经济的绿色转型，为解决生态环境问题提供系统性产业支撑，实现环境效益、经济效益和社会效益多赢。

【点评】设立国家绿色发展基金是落实国家绿色发展决策部署的重要体现，有利于加强生态保护，打好污染防治攻坚战，推进经济增长方式转型。并且该基金有力支撑相关行业的公司，成为支持产业发展和稳定资本市场的重要力量。

### ➤ 担保

#### 农业银行与国家融资担保基金正式启动“总对总”批量担保业务合作

近日，中国农业银行股份有限公司与国家融资担保基金签订银担“总对总”批量担保合作合同，确定第一个合作年度支小支农政策性担保贷款合作规模 400 亿元。

根据协议，在批量担保业务合作模式下，农业银行支小支农担保贷款金额在全部担保贷款金额中的占比将不低于 80%，且单户或单笔金额在 500 万元及以下担保贷款的占比不低于 50%。通过批量担保模式，农业银行将充分发挥自身优势，高效匹配政府性融资担保资源，进一步聚焦小微企业和“三农”客户群体，更加有效满足客户融资需求。

### ➤ 信托

#### 信托业 12 家公布上半年成绩单，7 家净利润同比增长，扭转颓势

至 7 月 14 日，12 家信托公司披露了 2020 年上半年经营数据，分别为五矿信托、江苏信托、中航信托、昆仑信托、英大信托、中融信托、爱建信托、国投泰康信托、百瑞信托、陕国投、中粮信托、民生信托。

6 家 2020 年上半年总营收和净利润均实现了同比增长，分别为五矿信托、昆仑信托、英大信托、国投泰康信托、陕国投、民生信托；7 家净利润保持正增长，增加了爱建信托。五矿信托的业绩稳居 12 家信托公司营收和净利润之首，2020 年上半年实现总营收 26.82 亿元，较去年同期增长 48.26%；净利润为 14.64 亿元，同比增 32.97%。

2018 年以来，信托行业净利润连续 2 年负增长，今年扭转颓势。

## 结构化产品

#### 上半年天津商业保理公司发行资产证券化产品规模 163 亿元

2020 年上半年，天津市商业保理公司共发行资产证券化产品规模 163 亿元。天津市金融局还鼓励商业保理公司充分利用区块链、物联网等金融科技手段，把控交易真实性，

弥补中小企业主体信用不足，进一步降低中小企业融资成本。下一步，天津市金融局将在推进行业清理规范、强化监管举措、探索失联空壳企业出清的同时，继续支持鼓励纳入监管的商业保理公司在规范基础上创新发展，进一步优化行业发展环境，促进商业保理公司为中小微企业提供更好金融服务。

资料来源：公开资料整理



## 报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。