

海外宏观专题报告

英国脱欧公投的影响分析

要点

英国将在6月23日就是否留在欧盟举行全民公投。支持脱欧的一方认为，欧盟对英国在移民、主权等问题上的限制过多；反对脱欧的一方认为，欧盟一体化有利于英国经济，如目前英国第一大贸易伙伴和第一大FDI资金流入/流出地都是欧盟。

目前大多数民调显示，留欧和脱欧的支持率不相上下，如YouGov的最新民调结果显示留欧和脱欧占比均为41%。不过，押注赔率隐含的留欧概率要高很多，如目前Betfair赔率隐含的留欧可能性为72%左右。

如果公投结果为退出欧盟，英国可能在以下几个方面受到冲击：1) **贸易额下降**：欧盟是英国最大的贸易伙伴；在宣布脱欧之后的两年内，英国需要重新和欧盟以及WTO商议贸易协议，由此带来的贸易政策不确定性及未来贸易壁垒上升的潜在风险都可能对英国进出口带来负面影响。2) **海外投资下降**：欧盟还是英国最大的FDI资金来源国；短期内市场准入和投资条款的不确定性会抑制投资资金流入。3) **股市下挫、英镑贬值**：脱欧对实体经济造成的不确定性将在金融市场被数倍地放大。预计短期内英国及大多数欧盟国家股市将显著下挫，英镑及欧元对美元将显著贬值。4) **劳动力市场人口流入减少**：未来可能的移民限制将使英国的劳动力流入下降，在人口老龄化的背景下，新增劳动力人口下降中长期看不利于经济增长。

脱欧对英国可能带来的正面影响主要有：1) **节省财政支出**：英国一直是欧盟财政的主要贡献国，若英国退出欧盟，可以节省相应部分的财政支出。从2011~2014年的平均水平看，每年节省下来的对欧盟财政净支出额约占英国GDP的0.6%左右。2) **政策独立性提高**：根据Open Europe的估算，与英国的法规相比，英国从1998年至2009年因为采用欧盟的法规共计损失了1240亿英镑。若英国退出欧盟，英国政策独立性和自主性将提高。英国可以在最关注的主权、金融服务业和贸易方面制定更有利于本国的政策，实现利益最大化。

尽管英国脱欧的正面和负面影响同时存在，但总的来看，预计脱欧对英国经济的整体影响偏负面。大多数研究显示，脱欧短期内将拖累英国经济增长，企业投资、居民消费及整个金融市场的不确定性都将上升。

对货币政策的影响：1) 鉴于脱欧的不确定性，今年3月**英格兰银行**已经公布了预防性措施：6月将额外实施三次ILTR (Additional Indexed Long-Term Repo operations, 原本一个月一次)，向市场提供更多额外流动性；2) 如果公投结果是英国脱欧，并因此威胁到欧元区增长的稳定性甚至欧元区的完整性，预计**欧央行**短期内也将进一步放松货币政策；3) **美联储**6月议息会议在英国公投前一周，鉴于脱欧的不确定性，预计美联储在决定6月是否修改前瞻指引这一问题上将更加谨慎。

分析员

吴杰云

SAC 执证编号: S0080512110002
SFC CE Ref: AXQ260
jiyun.wu@cicc.com.cn

联系人

余向荣

SAC 执证编号: S0080115020007
SFC CE Ref: BFA907
xiangrong.yu@cicc.com.cn

近期研究报告

- 宏观经济 | 为何市场对这轮人民币贬值没那么紧张? (2016.06.03)
- 宏观经济 | 欧央行按兵不动，符合预期 (2016.06.02)
- 宏观经济 | 同是负利率，为何日本的负利率更受争议? (2016.05.22)
- 宏观经济 | 4月非农就业：不是数据太差，是预期太高 (2016.05.06)
- 宏观经济 | 按兵不动，日元暴涨 (2016.04.28)
- 宏观经济 | 详解 FOMC 会议声明结构 (2016.04.27)

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明



目录

英国脱欧公投：政治诉求及最新民调	3
英国脱欧：对经济的影响	4
英国脱欧：对货币政策的影响	6

图表

图表 1：2016 年以来英国民调结果中留欧和脱欧的支持率不相上下	3
图表 2：英国自由党和工党大多数支持留在欧盟，而英国保守党和独立党大多数支持脱欧	3
图表 3：英国对欧盟的货物出口占其总出口的 40% 以上	5
图表 4：英国从欧盟的货物进口占其总进口的 50% 以上	5
图表 5：欧盟是英国最大的 FDI 资金来源国，欧盟对英国的 FDI 占到英国总 FDI 存量的一半左右	5
图表 6：同时，英国对欧盟的 FDI 也占到了英国对外 FDI 总量的 40% 以上	5
图表 7：近年其他欧盟成员国公民在英国新增就业人数中的占比显著升高	5
图表 8：英国是对欧盟财政净贡献第二大的成员国，仅次于德国	5
图表 9：英国基准利率自 2009 年 3 月至今一直保持在 0.5% 的水平	6
图表 10：目前英国央行仍维持资产购买规模 3750 亿英镑不变	6



英国脱欧公投：政治诉求及最新民调

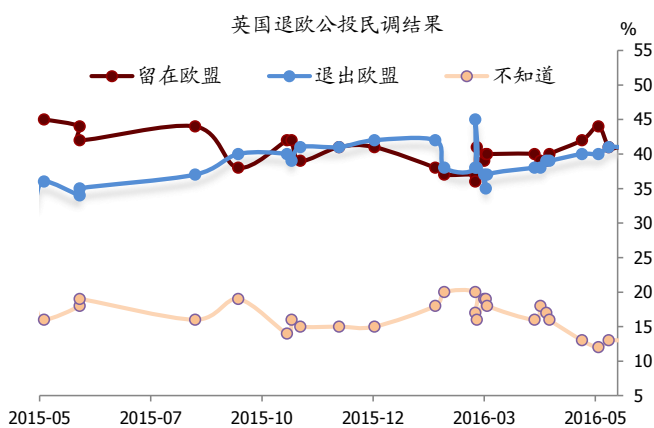
英国将在6月23日就留在欧盟还是退出欧盟举行全民公投。英国首相卡梅伦在2015年大选时承诺若当选将会举行一次脱欧公投。卡梅伦当选后英国通过了《2015年欧盟全民公投法案》，并于今年2月确定了6月23日为公投日¹。

支持脱欧的一方认为，欧盟对英国在移民、主权等问题上的限制过多。这一方主要以英国保守党和独立党为代表。他们认为目前欧盟对成员国之间人口自由流动的政策直接导致了过多移民涌入英国²。同时，他们认为欧盟对商业（如金融服务业）的诸多规定也限制了英国的发展，英国政策的自主权受到了限制。他们提倡恢复英国的主权独立性，拒绝欧盟进一步的一体化融合。英国曾在1975年就是否留在欧洲经济共同体进行过公投³，这次也是通过全民投票决定英国是否继续留在欧盟。

英国首相卡梅伦、英国工党、自由民主党和威尔士民族党都呼吁英国留在欧盟。首相卡梅伦在2016年2月与欧盟委员会达成了一项协议，如果英国公投结果是留在欧盟，则会在28个成员国中享有以下“特殊权利”：1) 英国不会参与欧盟在政治方面的进一步一体化，欧盟与此有关的条款或者法律都不适用于英国；2) 来自其他欧盟成员国的新移民在英国工作的前四年没有税收抵免（tax credits）和其他福利津贴，但之后会逐年增加；3) 英国不加入欧元区，英国不会因为不使用欧元而遭到欧元区国家的差别对待，欧盟不要求英国为欧元区救市出资，任何用于救市的英国资金都需要偿还。

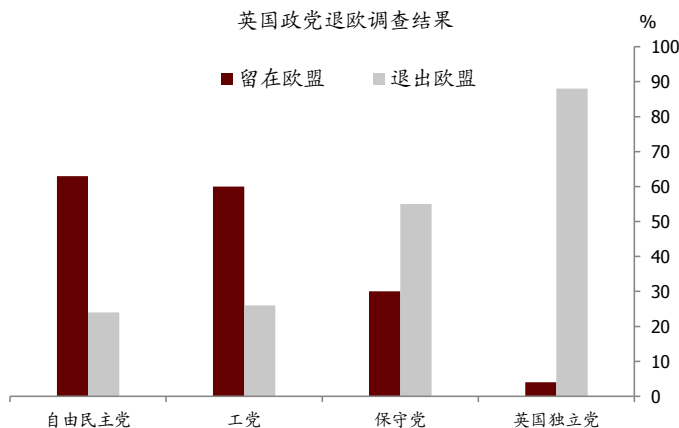
最新民调显示脱欧的支持率略有上升，但押注脱欧的赔率所隐含的脱欧概率仍很低。2016年以来民调中留欧和脱欧的支持率一直不相上下：YouGov的最新民调结果显示留欧和脱欧占比均为41%（图表1）；ICM的最新民调中支持脱欧的比例由45%上升至47%，高于留欧的44%。脱欧公投押注的赔率也可以衡量出市场对脱欧的立场，目前Betfair赔率隐含的留欧可能性为72%左右⁴，即大多数人认为英国会留在欧盟。分政党来看，自由民主党和工党中60%以上都支持英国留在欧盟，而保守党和英国独立党中55%和88%的成员均支持英国退出欧盟（图表2）。

图表1：2016年以来英国民调结果中留欧和脱欧的支持率不相上下



资料来源：YouGov、中金公司研究部 注：最新民调数据统计期为2016年5月30~31日

图表2：英国自由党和工党大多数支持留在欧盟，而英国保守党和独立党大多数支持脱欧



资料来源：YouGov、中金公司研究部 注：根据2015年统计数据

¹ 拥有脱欧投票权的人包括在英国居住的英国、爱尔兰及英联邦成员国18岁以上公民，居住在海外且在过去15年内有做选民登记的英国公民，以及居住在直布罗陀的英国上议院成员和英联邦国家公民。
² 欧盟作为一个单一市场（single market），28个欧洲成员国之间的商品、服务、人口和资本都可以自由流动、不受限制。
³ 欧盟的前身是成立于1958年的欧洲经济共同体（European Economic Community），英国于1973年加入。1975年英国就退出还是继续留在欧洲经济共同体进行过公投，结果是大多数人（67%以上）都支持继续留在欧共体。
⁴ 参见 <https://betting.betfair.com/politics/brexit/eu-referendum-odds-betting-update-polling-sunday-5-june-2016-030616-204.html>。



英国脱欧：对经济的影响

如果公投结果为退出欧盟，其对英国经济可能带来的负面冲击主要有以下几个方面：

- ▶ **贸易：**欧盟成员国是英国最重要的贸易伙伴，欧盟 28 国不仅是单一市场同时还是一个关税同盟（Custom Union），成员国内部自由贸易，对欧盟外国家实行统一的关税。1980 年至今英国对欧盟的货物出口占其总出口的比例一直在 40% 以上（图表 3），同时，欧盟也是英国最大的进口市场，英国从欧盟进口的货物也占其总进口的一半以上（图表 4）。如果英国公投结果为退出欧盟，则在其宣布脱欧之后的两年内需要重新和欧盟以及 WTO 商议其贸易协议，由此带来的贸易政策不确定性及未来贸易壁垒上升的潜在风险都可能对其进出口带来负面影响。
- ▶ **投资：**欧盟还是英国最大的 FDI 资金来源国，欧盟国家对英国的投资占到了英国 FDI 总量的一半左右，其次为美洲，占比保持在 30% 左右（图表 5）。欧盟也是英国对外 FDI 的主要投资地，2014 年对欧盟投资占到了英国对外总 FDI 存量的 40% 左右（图表 6）。若英国退出欧盟，短期内市场准入和投资条款的不确定性会抑制投资资金流入，其长期影响则取决于英国与欧盟政策商议的结果。
- ▶ **金融市场：**脱欧对实体经济造成的不确定性将在金融市场被数倍地放大。如果投票结果为脱欧，预计短期内英国及大多数欧盟国家股市将显著下挫，英镑及欧元对美元将显著贬值。对于投资者来讲，对脱欧公投的担忧可能不只在英国经济一方面，更重要的是这一事件将引发大家对整个欧元区，甚至整个欧盟完整性的担忧。
- ▶ **劳动力市场：**2004 年至今欧盟三次扩大其成员国，共新增了 13 个欧盟国家⁵，由于欧盟内部人口流动不受签证限制，来自这些欧盟成员国的移民对英国的劳动力市场影响很大。2004 年之后，在英国新增就业人口中其他欧盟成员国公民的占比开始显著上升，2015 年底英国同比新增就业 59 万人，其中英国公民为 32 万，而其他欧盟国家公民达到 23 万，占到了英国总新增就业的 38%（图表 7）。若英国脱欧，预计未来可能的移民限制会使欧盟国家对英国的劳动力流入下降；考虑到英国同样面临人口老龄化问题（劳动力人口占总人口比重从 2010 年开始持续下降），中长期看这不利于英国经济增长⁶。

脱欧对英国经济可能带来的正面影响主要体现在以下几个方面：

- ▶ **节省财政支出：**英国一直是欧盟财政的主要贡献国，2011~2014 年英国平均每年对欧盟财政的净贡献为 86 亿欧元，是仅次于德国的第二大欧盟财政净贡献国。2011~2014 年，欧盟 28 国中包括英国在内共有 9 个成员国对欧盟的财政净贡献为正（图表 8），而余下 19 个成员国对欧盟财政的贡献远不及其支出。若英国退出欧盟，则可以节省相应部分的财政支出。从 2011~2014 年的平均水平看，每年节省下来的对欧盟财政净支出额约占英国 GDP 的 0.6% 左右。
- ▶ **政策独立性提高：**目前英国商业受欧盟在劳动雇佣、竞争、消费者保护等多方面的法规要求。根据 Open Europe 的估算⁷，与英国的法规相比，英国从 1998 年至 2009 年因为采用欧盟的法规共计损失了 1240 亿英镑，且损失呈不断上升趋势。若英国退出欧盟，英国政策独立性和自主性将提高。英国可以在最关注的主权、金融服务业和贸易方面制定更有利于本国的政策，实现利益最大化。

尽管英国脱欧的正面和负面影响同时存在，但总的来看，预计脱欧对英国经济的整体影响偏负面。根据伦敦政经大学经济表现研究中心的最新研究结果，英国退出欧盟会导致英国 GDP 下降 1.3~2.6%⁸。此外，英国国家经济社会研究院的近期研究也显示脱欧的短期影响为负，若脱欧，预计未来两年英国 GDP 会下降 1.0~2.3%⁹。

⁵ 欧盟分别在 2004 年 5 月、2007 年 1 月和 2013 年 7 月进行过三次扩大，第一次新加入捷克、爱沙尼亚、塞浦路斯、拉脱维亚、立陶宛、匈牙利、马耳他、波兰、斯洛伐克、斯洛文尼亚，第二次新加入保加利亚和罗马尼亚，第三次新增克罗地亚。

⁶ 过多的移民（包括难民）流入英国是支持脱欧的主要原因之一。如果英国脱欧，短期看移民流入减少，社会更加稳定，但中长期看，在人口老龄化的背景下，新增劳动力人口减少，不利于经济增长。

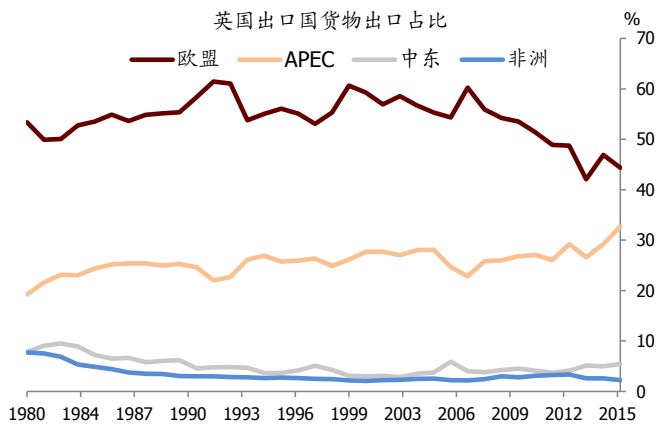
⁷ 参见 <http://openeurope.org.uk/intelligence/economic-policy-and-trade/still-control-measuring-eleven-years-eu-regulation/>。

⁸ 参见 Dhingra et al. (2016), "Economist for Brexit: A Critique", CEP Brexit Analysis No. 6.

⁹ 参见 Baker et al. (2016), "The short term consequences of voting to leave the EU", National Institute Economic Review No. 236.

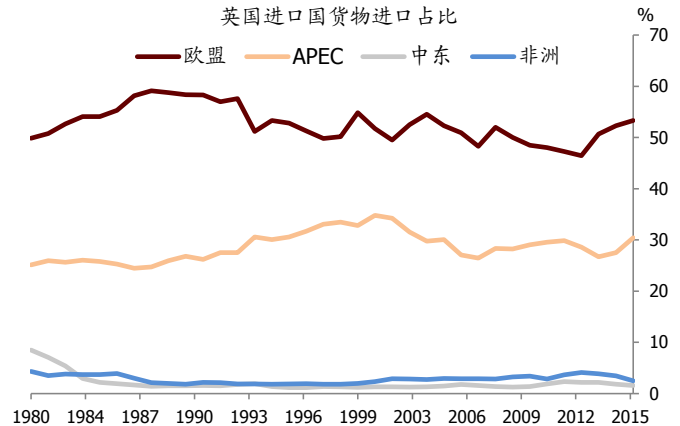


图表3：英国对欧盟的货物出口占其总出口的40%以上



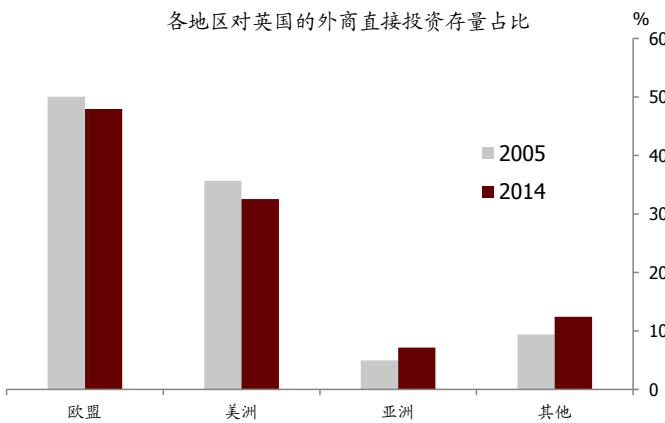
资料来源：IMF、中金公司研究部

图表4：英国从欧盟的货物进口占其总进口的50%以上



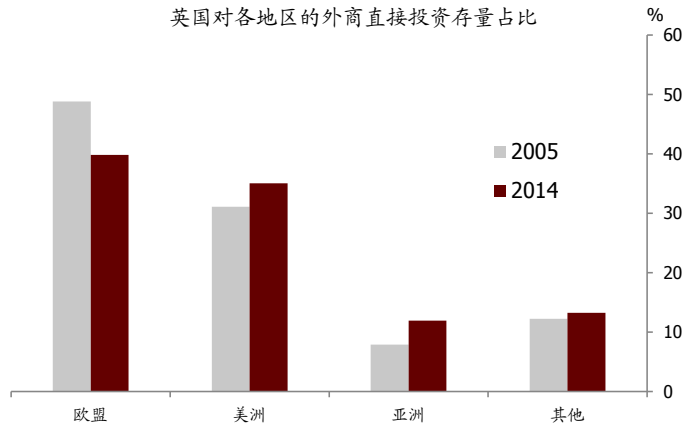
资料来源：IMF、中金公司研究部

图表5：欧盟是英国最大的FDI资金来源国，欧盟对英国的FDI占到英国总FDI存量的一半左右



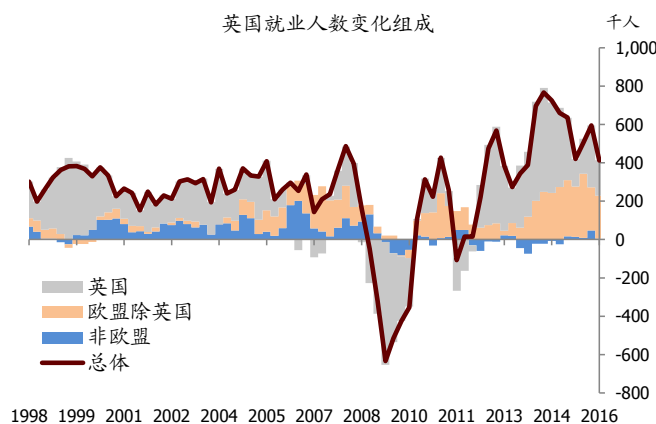
资料来源：UK ONS、中金公司研究部

图表6：同时，英国对欧盟的FDI也占到了英国对外FDI总量的40%以上



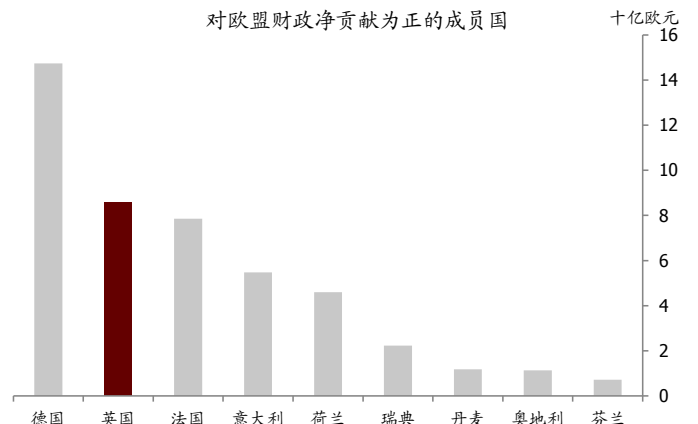
资料来源：UK ONS、中金公司研究部

图表7：近年其他欧盟成员国公民在英国新增就业人数中的占比显著升高



资料来源：UK ONS、中金公司研究部

图表8：英国是对欧盟财政净贡献第二大的成员国，仅次于德国



资料来源：European Commission、中金公司研究部 注：净财政贡献数据为2011年至2014年平均



英国脱欧：对货币政策的影响

英国央行：目前英国的基准利率为 0.5%，资产购买规模为 3750 亿英镑。英国央行自 2009 年 3 月将基准利率由 1% 下调至 0.5% 后一直维持在此利率水平（图表 9）。资产购买计划也是在 2009 年 3 月首次推出，此后几次扩大资产购买，2012 年 7 月至今资产购买规模一直保持在 3750 亿英镑的水平（图表 10）。在今年 5 月 12 日通胀报告的新闻发布会上，英国央行行长 Mark Carney¹⁰ 警告英国脱欧会带来重大风险，他指出英国若脱欧可能会对英镑汇率、经济的需求和潜在供给产生显著影响，进而影响央行的货币政策决定。英格兰银行预测英国脱欧后经济增速会下滑，英镑可能会大幅贬值，进而推高物价水平，Carney 表示这会使央行的货币政策制定在稳定增长还是稳定物价方面面临艰难取舍。**鉴于脱欧的不确定性，今年 3 月英格兰银行已经公布了预防性措施：6 月将额外实施三次 ILTR（Additional Indexed Long-Term Repo operations，原本一个月一次），在市场紧张之时向银行提供更多额外流动性¹¹。**

欧央行：在 6 月 2 日议息会议后的新闻发布会上，行长德拉吉也提到英国脱欧公投的问题；德拉吉表示，欧央行一直以来都做好了应对各种突发事件的准备（“The ECB is ready for all contingencies”）。如果公投结果是英国脱欧，并因此威胁到欧元区增长的稳定性甚至欧元区的完整性，预计欧央行短期内也将进一步放松货币政策。

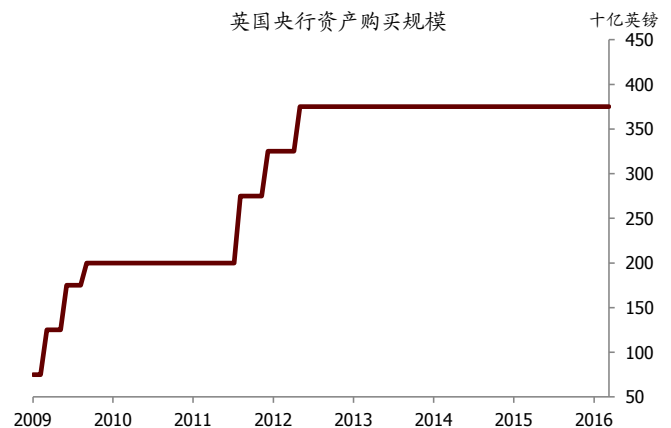
美联储：美联储的下次议息会议是在 6 月 14~15 日，仅一周之后就是英国脱欧公投，美联储近期的加息决定或多或少会受到英国脱欧的影响。美联储 FRB 委员 Jerome Powell、Daniel Tarullo 和 Lael Brainard 在最近的公开演讲中都提到英国脱欧的不确定性可能影响美国的经济表现，使得美联储加息更加谨慎¹²。纽约联储主席杜德利在最近的演讲中也提到英国脱欧公投¹³，他认为英国脱欧会使美联储加息的决定更加复杂。鉴于脱欧的不确定性，预计美联储在决定 6 月是否修改前瞻指引这一问题上将更加谨慎。

图表 9：英国基准利率自 2009 年 3 月至今一直保持在 0.5% 的水平



资料来源：BoE、中金公司研究部

图表 10：目前英国央行仍维持资产购买规模 3750 亿英镑不变



资料来源：BoE、中金公司研究部

¹⁰ 参见 <http://www.bankofengland.co.uk/publications/Documents/inflationreport/2016/irsnpote120516.pdf>。

¹¹ 参见 <http://www.bankofengland.co.uk/publications/Pages/news/2016/039.aspx>。

¹² 参见 <https://www.federalreserve.gov/newsevents/speech/powell20160526a.htm>，
<http://www.cnbc.com/2016/06/02/feds-tarullo-says-brexit-is-factor-in-rate-decision-bloomberg.html>，
<http://www.federalreserve.gov/newsevents/speech/brainard20160603a.htm>。

¹³ 参见 <http://www.wsj.com/articles/feds-dudley-monetary-policy-remains-data-dependent-1463668200?tesla=y>。



法律声明

一般声明

本报告由中国国际金融股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但中国国际金融股份有限公司及其关联机构（以下统称“中金公司”）对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，中金公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中金公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点，中金公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。中金公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告由受香港证券和期货委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。香港的投资者若有任何关于中金公司研究报告的问题请直接联系中国国际金融香港证券有限公司的销售交易代表。本报告作者的香港证监会中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融（新加坡）有限公司（“中金新加坡”）于新加坡向符合新加坡《证券期货法》及《财务顾问法》定义下的认可投资者及/或机构投资者提供。提供本报告于此类投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 36 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，在新加坡获得本报告的人员可向中金新加坡提出。本报告无意也不应，以直接或间接的方式，发送或传递给任何位于新加坡的其他人士。

本报告由受金融市场行为监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）于英国提供。本报告有关的投资和服务仅向符合《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19（5）条、38 条、47 条以及 49 条规定的人士提供。本报告并未打算提供给零售客户使用。在其他欧洲经济区国家，本报告向被其本国认定为专业投资者（或相当性质）的人士提供。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供本报告。

特别声明

在法律许可的情况下，中金公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到中金公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

研究报告评级分布可从 <http://www.cicc.com.cn/CICC/chinese/operation/page4-4.htm> 获悉。

本报告的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

V150902
编辑：杨梦雪



北京

中国国际金融股份有限公司
北京市建国门外大街1号
国贸写字楼2座28层
邮编: 100004
电话: (86-10) 6505-1166
传真: (86-10) 6505-1156

深圳

中国国际金融股份有限公司深圳分公司
深圳市福田区深南大道7088号
招商银行大厦25楼2503室
邮编: 518040
电话: (86-755) 8319-5000
传真: (86-755) 8319-9229

上海

中国国际金融股份有限公司上海分公司
上海市浦东新区陆家嘴环路1233号
汇亚大厦32层
邮编: 200120
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 5888-8976

Singapore

China International Capital Corporation (Singapore) Pte. Limited
#39-04, 6 Battery Road
Singapore 049909
Tel: (65) 6572-1999
Fax: (65) 6327-1278

香港

中国国际金融(香港)有限公司
香港中环港景街1号
国际金融中心第一期29楼
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

United Kingdom

China International Capital Corporation (UK) Limited
Level 25, 125 Old Broad Street
London EC2N 1AR, United Kingdom
Tel: (44-20) 7367-5718
Fax: (44-20) 7367-5719

北京建国门外大街证券营业部

北京市建国门外大街甲6号
SK大厦1层
邮编: 100022
电话: (86-10) 8567-9238
传真: (86-10) 8567-9235

上海德丰路证券营业部

上海市奉贤区德丰路299弄1号
A座11楼1105室
邮编: 201400
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 6887-5123

南京汉中路证券营业部

南京市鼓楼区汉中路2号
亚太商务楼30层C区
邮编: 210005
电话: (86-25) 8316-8988
传真: (86-25) 8316-8397

厦门莲岳路证券营业部

厦门市思明区莲岳路1号
磐基中心商务楼4层
邮编: 361012
电话: (86-592) 515-7000
传真: (86-592) 511-5527

重庆洪湖西路证券营业部

重庆市北部新区洪湖西路9号
欧瑞蓝爵商务中心10层及欧瑞
蓝爵公馆1层
邮编: 401120
电话: (86-23) 6307-7088
传真: (86-23) 6739-6636

佛山季华五路证券营业部

佛山市禅城区季华五路2号
卓远商务大厦一座12层
邮编: 528000
电话: (86-757) 8290-3588
传真: (86-757) 8303-6299

宁波扬帆路证券营业部

宁波市高新区扬帆路999弄5号
11层
邮编: 315103
电话: (86-0574) 8907-7288
传真: (86-0574) 8907-7328

北京科学院南路证券营业部

北京市海淀区科学院南路2号
融科资讯中心A座6层
邮编: 100190
电话: (86-10) 8286-1086
传真: (86-10) 8286-1106

深圳福华一路证券营业部

深圳市福田区福华一路6号
免税商务大厦裙楼201
邮编: 518048
电话: (86-755) 8832-2388
传真: (86-755) 8254-8243

广州天河路证券营业部

广州市天河区天河路208号
粤海天河城大厦40层
邮编: 510620
电话: (86-20) 8396-3968
传真: (86-20) 8516-8198

武汉中南路证券营业部

武汉市武昌区中南路99号
保利广场写字楼43层4301-B
邮编: 430070
电话: (86-27) 8334-3099
传真: (86-27) 8359-0535

天津南京路证券营业部

天津市和平区南京路219号
天津环贸商务中心(天津中心)10层
邮编: 300051
电话: (86-22) 2317-6188
传真: (86-22) 2321-5079

云浮新兴东堤北路证券营业部

云浮市新兴县新城镇东堤北路温氏科技园服务
楼C1幢二楼
邮编: 527499
电话: (86-766) 2985-088
传真: (86-766) 2985-018

福州五四路证券营业部

福州市鼓楼区五四路128-1号恒力城办公楼
38层02-03室
邮编: 350001
电话: (86-591) 8625 3088
传真: (86-591) 8625 3050

上海淮海中路证券营业部

上海市淮海中路398号
邮编: 200020
电话: (86-21) 6386-1195
传真: (86-21) 6386-1180

杭州教工路证券营业部

杭州市教工路18号
世贸丽晶城欧美中心1层
邮编: 310012
电话: (86-571) 8849-8000
传真: (86-571) 8735-7743

成都滨江东路证券营业部

成都市锦江区滨江东路9号
香格里拉办公楼1层、16层
邮编: 610021
电话: (86-28) 8612-8188
传真: (86-28) 8444-7010

青岛香港中路证券营业部

青岛市市南区香港中路9号
香格里拉写字楼中心11层
邮编: 266071
电话: (86-532) 6670-6789
传真: (86-532) 6887-7018

大连港兴路证券营业部

大连市中山区港兴路6号
万达中心16层
邮编: 116001
电话: (86-411) 8237-2388
传真: (86-411) 8814-2933

长沙车站北路证券营业部

长沙市芙蓉区车站北路459号
证券大厦附楼三楼
邮编: 410001
电话: (86-731) 8878-7088
传真: (86-731) 8446-2455

