



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2022 年第 85 期总第 1029 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

2022 年 11 月 18 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
前 10 月全国一般公共预算收入超 17 万亿元	2
1-10 月全国实际使用外资金额同比增 14.4%	2
今年留抵退税合计已达 23097 亿元	2
美国 10 月 PPI 增速超预期放缓	3
货币市场	3
10 月人民币保持全球第五大活跃货币的位置	3
2022 年第三季度中国货币政策执行报告发布	3
监管动态	4
银保监会首发私募股权投资基金黑名单	4
银保监会强化人身保险产品信息披露管理	4
金融行业	5
前三季度商业银行累计实现净利润 1.7 万亿元	5
个人养老金专属 Y 类基金份额扩容至超 100 只	5
热门企业	5
阿里巴巴将股份回购计划增加 150 亿美元	5
高德正式推出北斗卫星定位查询系统	5
地方创新	5
北京: 认股权综合服务试点率先落地	5
深圳: 出台金融支持科技创新政策	6
深度分析	6
金融支持实体经济不是简单让利	6

宏观经济

前 10 月全国一般公共预算收入超 17 万亿元

11 月 16 日, 财政部发布 2022 年 10 月财政收支情况, 1~10 月累计全国一般公共预算收入为 173397 亿元, 扣除留抵退税因素后增长 5.1%, 按自然口径计算下降 4.5%; 全国一般公共预算支出为 206334 亿元, 比上年同期增长 6.4%; 全国政府性基金预算收入为 52166 亿元, 比上年同期下降 22.7%, 其中, 国有土地使用权出让收入比上年同期下降 25.9%。整体来看, 公共财政收入正呈现边际向好态势。1~10 月全国一般公共预算收入在扣除留抵退税因素后, 同比增速较 1~9 月提升 1 个百分点, 主要在于税收收入的加速回暖以及非税收入保持较高同比增速。

1-10 月全国实际使用外资金额同比增 14.4%

11 月 17 日, 商务部召开例行新闻发布会, 通报前 10 月吸收外资、对外投资合作、服务外包产业相关情况。2022 年 1-10 月, 全国实际使用外资金额 10898.6 亿元人民币, 按可比口径同比增长 14.4% (下同), 折合 1683.4 亿美元, 增长 17.4%。从行业看, 服务业实际使用外资金额 7988.4 亿元人民币, 增长 4.8%。高技术产业实际使用外资增长 31.7%, 其中高技术制造业增长 57.2%, 高技术服务业增长 25%。从来源地看, 韩国、德国、英国、日本实际对华投资分别增长 106.2%、95.8%、40.1% 和 36.8% (含通过自由港投资数据)。从区域分布看, 我国东部、中部、西部地区实际使用外资分别增长 12.4%、33.6% 和 26.9%。

1-10 月全国对外非金融类直接投资同比增长 10.3%

11 月 17 日, 商务部召开例行新闻发布会。2022 年 1-10 月, 我国对外非金融类直接投资 6274 亿元人民币, 同比增长 10.3% (折合 943.6 亿美元, 同比增长 7.3%)。其中, 流向租赁和商务服务业 320.8 亿美元, 同比增长 22.2%; 流向制造业、批发和零售业、建筑业等领域的投资均呈增长态势。对“一带一路”沿线国家非金融类直接投资 172.5 亿美元, 同比增长 6.7%, 占同期总额的 18.3%。1-10 月, 对外承包工程完成营业额 7909.9 亿元人民币, 同比增长 5.8% (折合 1189.6 亿美元, 同比增长 2.9%); 新签合同额 10955.2 亿元人民币, 同比下降 1.8% (折合 1647.6 亿美元, 同比下降 4.5%)。对“一带一路”沿线国家承包工程完成营业额 641.7 亿美元, 新签合同额 852.9 亿美元, 分别占总额的 53.9% 和 51.8%。

今年留抵退税合计已达 23097 亿元

近日, 国新办举行落实系列税费支持政策国务院政策例行吹风会。今年以来, 增值税留抵退税的实施情况以及在助企纾困方面的成效备受关注。数据显示, 截至 11 月 10 日, 留抵退税合计已达 23097 亿元。分行业看, 制造业退税 6176 亿元, 占比 26.7%, 是受益最明显的行业; 交通运输业退税 3527 亿元, 占比 15.3%; 电力、热力、燃气及

水生产和供应业退税 1995 亿元, 占比 8.6%; 批发和零售业退税 1753 亿元, 占比 7.6%; 建筑业退税 1246 亿元, 占比 5.4%; 科技服务业、软件信息服务业和生态环境保护治理业退税 1196 亿元, 占比 5.2%。

70 个大中城市中商品住宅销售价格下降城市个数增加

11 月 16 日, 国家统计局公布了 10 月份商品住宅销售价格变动情况统计数据。10 月份, 70 个大中城市中商品住宅销售价格下降城市个数增加, 新建商品住宅和二手住宅销售价格环比下降城市分别有 58 个和 62 个, 比上月分别增加 4 个和 1 个。各线城市商品住宅销售价格环比下降, 一线城市同比上涨、二三线城市同比降幅略扩。

美国 10 月 PPI 增速超预期放缓

11 月 15 日, 美国劳工部发布的数据显示, 美国 10 月 PPI (生产者价格指数) 同比增长 8%, 为 2021 年 7 月以来最低月度同比增速, 较上月修正后的 8.4% 水平有所放缓, 并低于 8.3% 的市场预期。10 月 PPI 环比增长 0.2%, 与修正后的上月数据持平, 但低于 0.4% 的市场预期。剔除波动较大的食品和能源, 美国 10 月核心 PPI 同比增长 6.7%, 较上月 7.2% 下行, 同样低于市场预期 7.2%。环比降至 0, 低于上月 0.2% 的水平和 0.3% 的预期值。

英国 10 月份通胀率创 41 年以来新高

11 月 16 日, 据英国国家统计局发布的数据显示, 英国 10 月 CPI 同比上升 11.1%, 涨幅再创 41 年来新高, 同时也高于预期的 10.7%。英国国家统计局表示, 如果没有 10 月份的能源补贴, CPI 涨幅将达到 13.8%。10 月 CPI 环比增长 2%, 9 月为 0.5%。另外, 英国 10 月末季调输入 PPI 同比升 19.2%, 输出 PPI 同比升 14.8%, 均较前值有所回落。

货币市场

10 月人民币保持全球第五大活跃货币的位置

11 月 17 日, 环球银行金融电信协会 (SWIFT) 发布的数据显示, 2022 年 10 月, 在基于金额统计的全球支付货币排名中, 人民币保持全球第五大活跃货币的位置, 占比 2.13%。与 2022 年 9 月相比, 人民币支付金额总体减少了 19.86%, 同时所有货币支付金额总体减少了 7.97%。此外, 2022 年 10 月, 以欧元区以外的国际支付作为统计口径, 人民币位列第七, 占比 1.52%。

2022 年第三季度中国货币政策执行报告发布

11 月 16 日, 央行发布 2022 年第三季度中国货币政策执行报告。主要内容涉及: 一是保持流动性合理充裕。运用再贷款再贴现、中期借贷便利 (MLF)、公开市场操



作等多种方式投放流动性；提前完成上缴央行结存利润 1.13 万亿元；增强信贷总量增长的稳定性，在 3000 亿元政策性开发性金融工具已落到项目的基础上再增加 3000 亿元以上额度。二是持续发挥结构性货币政策工具作用。落实好普惠小微贷款支持工具、碳减排支持工具和其他专项再贷款投放，截至 9 月末，科技创新、普惠养老、交通物流专项再贷款合计已发放超 900 亿元，设立额度 2000 亿元以上的设备更新改造专项再贷款。三是持续深化利率市场化改革，发挥贷款市场报价利率（LPR）改革效能和指导作用。8 月公开市场操作利率下行 10 个基点，带动 1 年期和 5 年期以上 LPR 分别下行 5 个、15 个基点；9 月阶段性放宽部分城市首套住房贷款利率下限，下调首套个人住房公积金贷款利率 0.15 个百分点。建立存款利率市场化调整机制，稳定银行负债成本。四是把握好内外平衡。深化汇率市场化改革，坚持市场在人民币汇率形成中起决定性作用，增强人民币汇率弹性，加强宏观审慎管理和预期管理，发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器功能。五是牢牢守住不发生系统性金融风险的底线，坚持市场化法治化原则处置风险，促进金融风险持续收敛。

监管动态

银保监会首发私募股权投资基金黑名单

近日，银保监会下发了《中国银保监会办公厅关于私募股权基金管理人不良记录名单的通报》。依据《保险资金投资股权暂行办法》（第三十七条）和《中国银保监会关于加强保险机构资金运用关联交易监管工作的通知》相关规定，结合现场检查和风险排查中发现的问题，银保监会梳理形成了私募股权基金管理人不良记录名单。名单共计包括 13 家私募股权基金管理人。根据通报要求，各保险机构依据相关规定和程序，停止与名单中私募股权基金管理人的投资合作，不得与其发生任何业务往来，审慎与其核心管理人员开展任何业务往来。

银保监会强化人身保险产品信息披露管理

为全面规范人身保险产品信息披露行为，切实保护投保人、被保险人和受益人的合法权益，近日银保监会印发《人身保险产品信息披露管理办法》。办法明确，保险公司作为产品信息披露的主体，应当将产品的条款、费率、现金价值全表等与消费者权益密切相关的信息进行全面披露。信息披露对象包括投保人、被保险人、受益人及社会公众。保险公司应当完善内部产品信息披露管理机制，披露材料由保险公司总公司统一负责管理，保险公司不得授权或委托个人保险代理人自行修改保险产品的信息披露材料。保险公司应当指定公司高级管理人员负责管理产品信息披露事务。保险公司负责产品信息披露的高级管理人员、承办产品信息披露的部门负责人对产品信息披露承担管理责任。保险公司保险销售人员、保险中介机构及其从业人员对产品信息披露材料的使用承担责任。

金融行业

前三季度商业银行累计实现净利润 1.7 万亿元

近日，银保监会发布 2022 年三季度银行业主要监管指标，2022 年三季度末，我国银行业金融机构本外币资产总额 373.9 万亿元，同比增长 10.2%；2022 年前三季度，商业银行累计实现净利润 1.7 万亿元，同比增长 1.2%。

个人养老金专属 Y 类基金份额扩容至超 100 只

面向个人养老金账户销售的个人养老金基金份额——Y 类基金份额持续扩容。继 11 月 11 日 20 多家基金公司公布首批 Y 类基金份额后，本周以来易方达、富国、中欧、博时、天弘、平安、国泰、华宝等基金公司陆续发布旗下养老 FOF 增加 Y 类基金份额的公告。至此，已有超 100 只养老目标基金增设 Y 类基金份额。

热门企业

阿里巴巴将股份回购计划增加 150 亿美元

11 月 17 日，阿里巴巴集团公布 2023 财年第二季度（自然年 2022 年三季度）业绩，季度收入人民币 2071.76 亿元，同比增长 3%。经调整 EBITA 同比增长 29%至人民币 361.64 亿元。财报发布当天，阿里巴巴还宣布，已获董事会授权将现有的股份回购计划另外增加 150 亿美元，并将有效期延长至 2025 年 3 月底前。

高德正式推出北斗卫星定位查询系统

近日，高德地图正式上线了北斗卫星定位查询系统，用户在定位导航时可查看当前所调用的北斗卫星数量，以及具体编号、方位角、高度角、频点、信号强度等相关详细信息。除此之外，在中国卫星导航系统管理办公室的指导和支持下，高德还全面推出了基于北斗系统的一系列大众出行服务，包括车道级导航、红绿灯倒计时、共享位置报平安等。目前，该功能已首先在安卓版高德地图 APP 中上线，用户升级 APP 至最新版本后，在户外导航时即可查询体验；iPhone 用户（iPhone 12 及以上机型）使用时，则会看到“北斗卫星正在为您定位”的提示以及北斗系统的介绍。

地方创新

北京：认股权综合服务试点率先落地

近日，中国证监会正式批复同意，同意北京市区域性股权市场开展并启动认股权



综合服务试点，全国首个试点落地北京。试点重点为认股权的各类持有方提供具有公信力的第三方登记、估值、转让等服务，着力畅通认股权全生命周期的良性循环，更好的解决科创企业融资难、融资贵问题。试点聚焦提升金融服务实体经济质效，围绕国际科技创新中心建设和经济高质量发展，针对各类主体在认股权业务中面临的痛点难点问题，通过搭建第三方服务平台，为各类主体提供认股权业务全链条的综合服务，打造以股权服务为核心的金融服务体系，探索区域性股权市场支持科技型中小微企业发展新模式。

深圳：出台金融支持科技创新政策

11月15日，深圳市地方金融监管局发布公告，就《深圳市关于金融支持科技创新的实施意见（征求意见稿）》征求意见。《意见》共分为六个部分二十条措施，主要包括构建完善的科技金融服务体系、推动科技金融高质量创新发展、完善创投支持科技创新的体制机制、强化多层次资本市场枢纽功能、进一步完善平台和智库服务、其他说明事项。《意见》引导银行设立专门开展科技金融业务的专营机构，设置20万元的认定奖励，同时优化业务奖励方式，按增量排名给予排名前十的机构奖励。

深度分析

金融支持实体经济不是简单让利

文/刘晓春（上海新金融研究院副院长、上海金融数字化研究中心主任）

文章来源：新浪财经

金融支持实体经济，就是摆正金融在经济社会中的位置。金融的产生，就是因应实体经济的需要。没有实体经济作为基础，金融就是空中楼阁。在当前形势下，提出金融要回归本源，支持实体经济，是有重要的现实意义的。

首先，长期以来，一些国家和地区，由于资本逐利，片面强调占据经济食物链顶端，资源要素大量集聚于金融领域，金融脱离实体经济过度发展，挤出实体经济，造成产业空心化，不仅经济结构不合理，更带来很大的社会治理问题。同时，这些社会经济风险还进一步外溢到全世界，给其他国家经济带来巨大风险。这是我们需要正视并吸取的教训。

其次，就中国自身来看，金融在支持改革开放、促进经济高速增长中发挥着重要的作用，金融业自身的规模和经营能力也得到了长足的发展，但过去由于发展过程中监管经验不足，造成一定程度金融领域监管套利、影子银行、资金空转等现象，一方面挤压了实体经济的资源，另一方面也造成一定的系统性风险。

再次，从当前国际地域政治竞争的角度看，面对美国无节操的全方位打压，中国必须有一个稳健的经济结构才能顶住压力。摆正金融与实体经济的关系，是经济保持健康稳定的基本前提，也是经济保持韧性、抗击打压的基础。

一、理性认识实体经济

金融支持实体经济，就是要发挥金融有效配置市场资源、加速资本积累推进扩大再生产、推进科技创新和科技成果产业化的正面作用，抑制投机操作、资金空转、挤压实体经济的负面影响，确保经济高质量发展。反过来看，金融体系并不是孤立的，只有稳固的实体经济结构，才能保障金融体系的稳定运行。



金融支持实体经济,需要我们理性认识实体经济。所谓实体经济,并不简单地等同于制造企业。凡是创造社会经济价值和有助于价值实现的行业和企业,都属于实体经济范畴。即使是同样的企业和行业,如果不再创造社会经济价值或者无助于价值的实现,只是搞各种资本炒作、交易空转等,就不是实体经济范畴。即使是第一产业、第二产业,具体到微观主体,金融支持的应该是健康的、创新的、有效益、有前景的企业,而不是凡是第一产业、第二产业的企业都必须支持。这是金融作为有效配置市场资源功能的题中应有之义。

这就牵涉到近年来广为流传的企业“融资难、融资贵”的问题。所谓“融资难、融资贵”是一个似是而非的说法。

首先说“融资贵”。人们的直观感觉认为,资金价格是由金融机构决定的,实际上资金基本价格是由市场资金供求关系决定的,金融机构只是资金供需两端的中介,所以金融机构给出的价格是被动的,而不是主动的,从这个意义上来说,金融机构并不是资金价格的真正决定方。除了国内基本的资金供求关系,国内资金价格还受到国际资金价格变动的影响。

此外,融资价格(比如贷款利息)还包含了融资人(借款人)自身的风险溢价,融资人实际上也是资金价格的一个决定方。在现代中央银行体制下,央行的基准利率给市场资金价格提供了一个基础或基准,而央行则是根据宏观经济的状况在调节基准利率,央行调节基准利率,同样不是空穴来风。所以,从这个角度说,市场利率(资金价格)是中性的,是各种因素综合作用的结果,不能简单地说贵与不贵。

另一方面,资金价格本身,还起到一个非常重要的市场作用,淘汰没有盈利能力(即承受不起市场资金价格)的市场主体,让宝贵的资源真正配置给能有效创造社会价值的市场主体。资金价格要起到这样的调节作用,确实必须“贵”。明白了资金价格的原理,再来讲“融资难”就容易了。

与融资人总是嫌融资贵一样,所有融资人都希望资金越多越好。无论是企业还是个人,有资金需求并不等于这些需求是有效需求。所谓有效需求,是指有支付能力的需求,就融资而言,就是有还款和支付利息能力的融资需求才是有效融资需求。

现实情况是,一方面社会上没有区分有效需求和无效需求喊“融资难”,一方面是银行等金融机构出现资产荒,找不到好的融资人。银行作为商业机构,需要盈利,所以有极强的放贷欲望,只要能保障信贷资金安全,并能收取合理利息的市场主体,就愿意对其发放贷款。保障信贷资金安全,实质上就是保障存款人的资金安全。如果金融在支持实体经济中支持了许多低效能、高杠杆、无序扩张的企业,这既不符合高质量发展的要求,也会弱化中国的经济基础,无法抵御外来的冲击。

所以,“融资难、融资贵”不能单纯从金融机构方面找原因和解决方案,关键还是融资人要不断提高自身的经营管理能力,赢得市场的信任。同时,还应该加大改革开放力度,加强市场法治建设,为融资人营造良好的营商环境。

当然,我们还是应该看到,在加强科技创新的当下,由于一些新兴产业、行业与传统行业的发展模式有很大的不同,金融机构传统的风险评估模式不能适应这些企业的特点,确实造成了“融资难”的问题,这需要金融机构积极创新,寻找新的业务模式和产品。

比如,在银行信贷方面,能否创新针对科创企业的新贷款模式等。这方面还需要发挥有效政府的作用,监管和财政等部门,也要有相应的支持政策,引导金融机构积极进行这方面的创新。

二、银行需要合理的利润

金融支持实体经济高质量发展,前提是金融自身必须健康和强壮。商业银行是金融支持实体经济的主要力量。商业银行作为一个商业机构,需要在市场竞争与互动中

实现合理的利润，以确保持续的支持实体经济的能力。

商业银行所获得的合理利润，是在与所有市场参与者的互动竞争中产生的，并不是单纯银行间的竞争产生的。所有市场参与者都应该在市场竞争中获得利润，而不是靠其他部门让利获得收益。

如果我们的企业，无论是国有还是民营，没有市场竞争力，都要靠其他部门让利，这样的企业怎么有能力参与国际竞争？这样的企业也不符合高质量发展的要求。所以，企业发展的根本还是要发挥企业家精神，提升经营管理能力、提升创新能力、提升开拓市场的能力。

目前在 A 股市场上，上市银行的资产利润率比非银行上市企业低很多，这体现了银行业高杠杆经营的特点。但上市银行的资本利润率则略高于非银行企业平均水平，即使如此，上市银行的盈利能力也只排在 A 股市场所有行业的第 11 位，属于中上盈利水平。

这说明，在中国，银行业并不是暴利或高利润行业，获取的是社会平均利润，只是因为其资产规模大，在 A 股市场占了非常大的比重，造成利润的绝对额大，给社会的感受是银行赚了很多钱。这同时也说明，中国许多上市公司盈利能力不强，虽然有大量银行信贷支持，但许多企业经营的效果还不够好，企业还需要努力提高盈利能力。

如果放到国际上比较，中国银行业的盈利能力，高于日本、西欧同行，略低于美国同行，说明中国银行业的盈利水平是基本合理的。实际上，银行有好的盈利，才会更有意愿、更有能力去支持实体经济。银行愿贷，是因为银行有强烈的盈利欲望；能贷，是因为银行自身有贷款的實力，包括负债能力和盈利能力；敢贷，是因为借款人经营稳健、前景良好，有充分的还款能力和支付利息的能力；会贷，是因为银行自身有很强的风险识别和管理能力。

当然，在当前受新冠肺炎疫情影响的特殊情况下，对一些有临时性经营困难的中小企业，商业银行给予阶段性的适当让利，还是必要的。但在这方面同样需要发挥有效政府的作用，在政策上，除了指令，更需要引导与奖励，激发市场作用，使商业银行在暂时的让利中获得相对有利的发展机会。

总之，最关键的是通过制度设计、监管，不让资金在金融体系内空转，在这个前提下，让银行发挥市场有效配置资源的作用，对支持实体经济高质量发展是有利的。简单让利支持大批在市场上不堪一击的低效能企业，只会弱化中国的经济竞争力，最终有违支持实体经济高质量发展的初衷。

三、规范直接融资市场

金融支持实体经济高质量发展，有许多工作要做。

首先是要大力发展多层次资本市场，除了股票市场，更要制定多种政策支持、引导风险投资等多形式股权投资的发展，支持科技创新和科技成果产业化。政策一方面要有利于活跃市场，鼓励更多主体参与风险投资，另一方面要有利于抑制非理性高估值炒作，夯实科技创新及风险投资的基础。

中国直接融资市场起步迟，社会，包括业界对各类融资方式的认知还很肤浅，往往把融资方式单纯看作是炒作的手段。直接融资市场参与者可以分为四类：投资人、融资人、交易者、中介。

理论上交易者也是投资人，但交易者的投资目的和行为逻辑与原始意义上的投资人是不同的。以股票市场为例，投资人是投资上市企业，看的是企业的价值；交易者只是交易股票，更注重的是市场趋势变化，企业的价值则在其次。融资人在直接融资市场的目的只是融资以解决自身经营的资金需求。

但现在许多投资人都变成了交易者，并没有与被投资企业长情陪伴的欲望。而一些融资人则把上市融资看作是赚钱的方式。这一切现象都扭曲了直接融资市场的行为逻辑。



辑，并不时造成一些市场风险，影响实体经济发展。所以需要对症下药，制定政策进行规范和引导，让直接融资更好地服务于实体经济的高质量发展。

其次，银行业要提升资产负债经营管理能力。现在商业银行的资产与负债，内容越来越丰富，信贷资产只占银行总资产的一半左右，这意味着银行支持实体经济不只是信贷一个手段，社会各界也要改变银行只是提供贷款服务的观念，不要一提到金融支持实体经济就是要求银行放贷款。银行应该全面、灵活运用多样化的资产、负债及支付结算等功能，为实体经济提供全方位的金融服务。

债券业务是银行参与直接融资市场的重要方式，银行也是债券市场流动性的主要提供者。各类银行需要进一步重视内部债券业务架构搭建、不同团队的建设制度和流程安排，尤其需要严格隔离交易业务与投资业务的风险。要区分财富管理业务和资产管理业务的不同逻辑和风险重点。

财富管理业务是为投资人管理财富，投资本身不是目的，只是手段。资产管理业务的目的是投资资产，是为资产找资金。站位不同，风险管理的逻辑不同。

这两类业务在支持实体经济中的运作方式是不一样的。现在许多部门或人员讲到支持实体经济往往把财富管理的资金等同于信贷资金，这是会埋下风险隐患的。

此外，还应重视银行支付结算、各类交易业务创新在支持实体经济高质量发展中的重要作用。

第三，深入研究实体经济的新情况、新发展、新特点，有针对性地创新金融产品、服务方式、风险管理模式。特别是一些新兴科创企业、新兴产业等，它们有许多不同于传统行业的运行特点和风险逻辑，支持这些主体，包括支持实体经济，不是简单地降低风险门槛，而是要认真研究这些行业、产业的运行特点和风险逻辑，在不降低风险管理要求的前提下，创新有效的支持方式和服务产品。

中国是以间接融资为主的经济体，虽然在大力发展多层次资本市场，但这将是一个漫长的过程。面对百年未有之大变局，面对复杂的国际竞争局势，加快科技创新和战略新兴产业发展，需要研究商业银行信贷支持的新方式。这方面，不仅需要商业银行的努力，更需要监管和其他政府部门的主动支持。

新兴产业的特点是，失败风险高、缺乏有效的增信基础。信贷支持这类企业，必须研究新的收益模式和风险补偿机制，以保障损失覆盖。这需要政策上对新的收益模式和风险补偿机制给予确认，同时在财税和会计核算上给予适当安排，另一方面政府也需要建立相应的增信机制，给商业银行以适当的风险保障。

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。