



发达经济体“再工业化”的动因、路径及影响研究

金融研究总监：詹向阳

全球区域风险研究团队：

樊志刚 马素红 程实

宋 玮 郭可为 王婕

执笔：罗宁

luoning.cs@icbc.com.cn

重要声明：本报告中的原始数据来源于官方统计机构和市场研究机构已公开的资料，但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告不代表研究人员所在单位的观点和意见，不构成对阅读者的任何投资建议。本报告（含标识和宣传语）的版权为中国工商银行城市金融研究所所有，仅供内部参阅，未经作者书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、上网、引用或向其他人分发。

要 点

- 发达经济体“再工业化”战略的提出，既有金融危机以来复苏乏力、失业恶化等诸多现实原因，更是基于纠正过度“去工业化”引发的实体经济与虚拟经济脱节问题的考虑，体现了发达经济体回归实体经济的发展思路。从短期来看，“再工业化”的目标是加快经济复苏，保障就业增长；中期目标是优化产业结构，提升国际竞争力，改善国际收支状况；从长期来看，“再工业化”的完成意味着“实虚脱节”问题得以纠正，经济实现可持续发展。
- 发达经济体可能将“第三次工业革命”为契机推进“再工业化”，可再生能源以及数字化、智能化、网络化的生产有望成为其主要推动力。“再工业化”仍将以现有经济结构为基础，并非传统制造业的简单回归，因此“再工业化”的可行路径必须强调制造业与服务业的融合。
- 虽然政府主导与市场驱动的差异使“再工业化”短期内仍面临一些现实难题，但迄今取得的初步成效表明其尚不足以形成明显阻碍。着眼长期，“再工业化”既符合实际需要，也符合发展规律，未来前景可期。“再工业化”的推行，将加快发达经济体复苏步伐，改善就业及收入状况，推动全球产业分工格局变化，为全球经济增长提供新的动力。

- 发达经济体与中国在产业分工中的直接竞争关系并不明显，但“再工业化”将使发达经济体可能再次占领制高点，对中国提升产业竞争力形成挑战。与此同时，发达经济体“再工业化”也为中国实现跨越式发展带来新的机遇，我们应以转变经济增长方式为契机，实现经济长期可持续发展；以产业结构调整转型为契机，建立完善现代产业体系；以战略新兴产业发展为契机，抢占市场先机，提升竞争力。
- 总的来看，“再工业化”有利于刺激经济复苏，为金融业发展创造良好的宏观环境。金融机构应充分关注“再工业化”引发的全球产业分工格局变动以及在此背景下新兴经济体将采取的应对举措，把握发展机遇，合理调整经营布局，有针对性地加强金融创新，积极推动金融服务业与实体经济的进一步融合，构建长期、可持续的经营发展模式。



Research on Motivations, Paths and Influences of

Reindustrialization in Advanced Economies

Executive Summary

The reindustrialization strategy of advanced economies is not only to solve realistic problems such as weak economics recovery and rising unemployment rate, but also to correct the disconnection between real economy and fictitious economy caused by deindustrialization, which reflects the development thoughts about returning to real economy of advanced economies. In the short run, reindustrialization aims to accelerate economic recovery and spurring job growth. The medium-term goal of reindustrialization is to optimize the industrial structure, improve the international competitiveness and the balance of payments. In the long run, accomplishment of reindustrialization implies a solution of the disconnecting problem and a sustainable development of economy.

The third industrial revolution might be an important juncture for advanced economies to press ahead with reindustrialization. Digital, intelligent and networking manufactures as well as renewable energy are expected to become its main driving force. The feasible path of reindustrialization is not returning to traditional manufacturing industries but to amalgamate the manufacturing industry with services industry, which is based on the existing economic structure.

Reindustrialization has yielded initial benefits despite of some problems from the driving sources. Implementing the reindustrialization policy meets both the actual needs and developmental patterns, which will accelerate the pace of recovery of advanced economies, promote the changes of global industrial division and provide new impetus to global economic growth.

Advanced economies and China have performed different roles in the existing global industrial division. However, reindustrialization might pose a challenge to China by enabling advanced economies to occupy the high ground of manufacturing industry again. Meanwhile, , reindustrialization brings new opportunities for China to make leapfrogging development, with transforming the pattern of economic growth efficiently, establishing the modern industrial system and fostering emerging industries of strategic importance.

Overall, reindustrialization will benefit stimulate the recovery of economic and create a favorable macroeconomic environment for the financial sector. Financial institutions should watch it closely to understand how the global industrial division would change by reindustrialization and which responses from the emerging economies would be. This is an opportunity for financial institutions to adjust the layout of business, strengthen financial innovation with pertinence, promote a further integration of the financial services sector and the real economy, and build sustainable patterns of development.



目 录

一、发达经济体“再工业化”战略提出的背景与原因.....	3
（一）“再工业化”战略的现实背景：危机后的多重困境.....	3
（二）“再工业化”战略的本质原因：纠正“实虚脱节”	5
（三）“再工业化”的直接原因：对制造业重要性的再认识.....	7
二、发达经济体“再工业化”战略的内涵及目标.....	8
（一）“再工业化”的内涵：阶段发展与定义.....	8
（二）发达经济体“再工业化”战略的主要内容.....	9
（三）发达经济体“再工业化”的核心目标.....	12
三、发达经济体“再工业化”的路径探讨.....	13
（一）“再工业化”不是简单的制造业回归.....	13
（二）发达经济体可能以“第三次工业革命”为契机推进“再工业化”	14
（三）发达经济体“再工业化”将强调与现有服务业融合.....	16
四、发达经济体“再工业化”的前景展望及影响评估.....	17
（一）“再工业化”的短期前景与长期前景.....	17
（二）“再工业化”的影响评估.....	20
五、发达经济体“再工业化”对中国的影响.....	22
（一）发达经济体与中国直接竞争关系并不明显，对华投资总体趋势尚未扭转	22
（二）发达经济体或将再次占领制高点，对中国提升产业竞争力形成挑战.....	23
（三）发达经济体“再工业化”为中国实现跨越式发展带来机遇.....	23
六、发达经济体“再工业化”对金融业的影响.....	25
（一）明确实体经济与虚拟经济定位问题，强化金融业“服务实体经济”的 理念.....	25
（二）研判全球产业分工格局变动趋势，把握机遇迎接挑战.....	26
（三）积极推动金融业发展战略转型，助推我国产业升级和增长方式转变.....	26
（四）顺势而为、创新发展，构建多元可持续的业务架构.....	27

图表目录

图 1	全球高收入国家实际GDP、人均实际GDP与危机前比较	3
图 2	发达经济体主权债务及财政赤字占GDP比重及估测	4
图 3	发达经济体失业率及美国家庭收入比较	5
图 4	主要发达经济体股市总市值占GDP比例走势图	6
图 5	发达经济体服务业增加值增长率及产出缺口走势图	6
图 6	主要发达经济体经常账户余额占GDP比例走势图	6
图 7	美国各经济部门乘数效应比较	8
图 8	新兴经济体家庭最终消费支出增速及全球占比走势图	14
图 9	美国高等院校毕业生专业比例走势图	18
图 10	美国制造业与非制造业部门平均周薪比较	20
图 11	中国实际利用外资金额走势图	22



全球金融危机以来，发达经济体陷入高债务、高失业、低增长、低投资的所谓“新常态”，且由于新增长点不明，复苏进程长期缓慢。为了提振经济增长、探索解决结构性问题的“治本”之策，发达经济体提出“再工业化”发展战略。当前市场对“再工业化”关注的焦点集中于“制造业回归”，事实上这并非该战略的核心部分，“再工业化”也不是传统制造业的简单回流。与“第三次工业革命”的结合，将使“再工业化”所能到达的高度和实现的目标远不止于应对危机和恢复增长，而是将对全球经济发展及产业分工格局产生更为深远的影响，包括中国在内的新兴经济体也将面临诸多新机遇与新挑战。金融机构应密切关注“再工业化”引发的全球经济金融新动向，把握发展机遇，统筹兼顾风险管理与市场拓展的关系，实现长期可持续发展。

一、发达经济体“再工业化”战略提出的背景与原因

（一）“再工业化”战略的现实背景：危机后的多重困境

1. 全球金融危机以来发达经济体陷入“低增长”困境

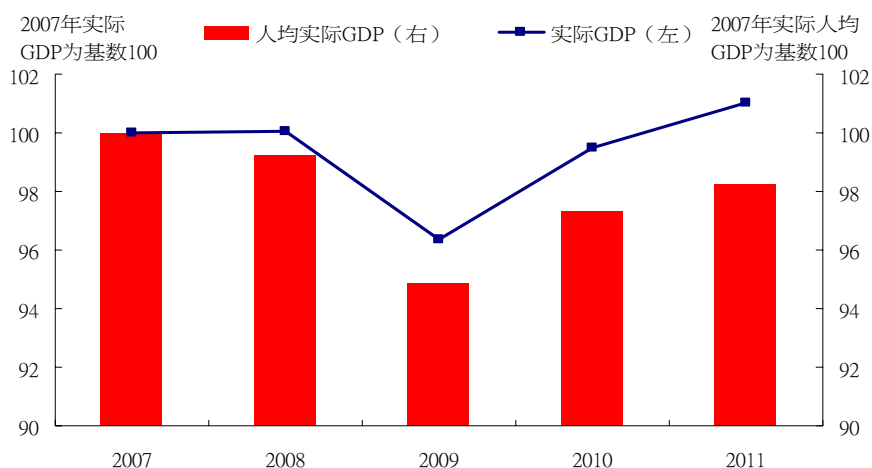


图 1 全球高收入国家实际 GDP、人均实际 GDP 与危机前比较

数据来源：Bloomberg，World bank，IMF，中国工商银行城市金融研究所，除特别注明外，下同。

自 2008 年 9 月以来，全球经济特别是发达市场在金融危机冲击下，经历了 1930 年大萧条以来最严重的衰退。2009 年全球经济由上年增长 1.5% 转为萎缩

2.2%，其中发达经济体 GDP 同比下降 3.5%。2010 年欧债危机的爆发，将国际金融危机推进到一个主权债务、经济治理、竞争力及银行业多重危机叠加的新阶段，使全球经济进入仅次于大萧条以来“第二次大收缩”的“新危险期”。截至 2011 年末，全球高收入经济体人均实际 GDP 较 2007 年下降近 2%。

2. 抗周期政策将发达经济体推入“高债务”困境

一系列金融救助与经济刺激的抗周期政策使发达经济体金融体系渡过了生存性危机阶段，但并未有效缓解长期性、结构性问题。随着政策短期“强心针”效应减退，其巨大的“政策后遗症”开始显现。财政赤字与主权债务高企，使发达经济体陷入新的危机。据 IMF 估测，截至 2012 年末发达经济体财政赤字与主权债务占 GDP 比例分别高达 5.9% 和 109.9%。

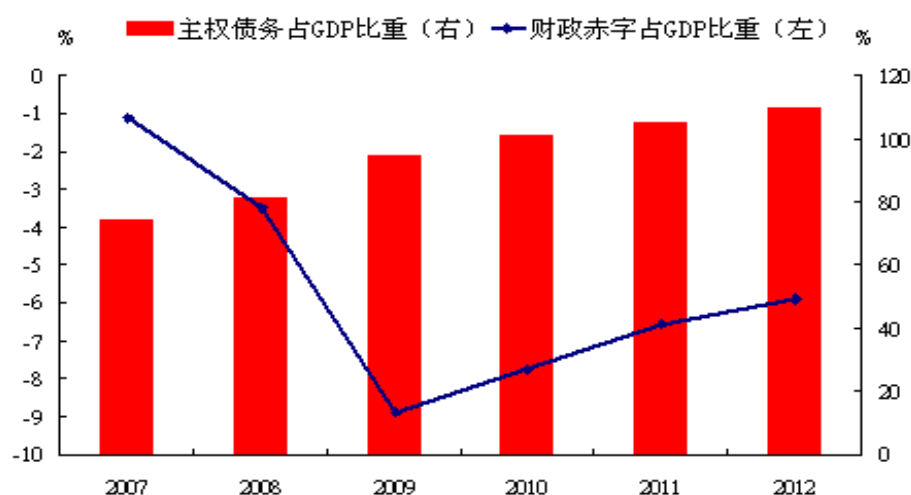


图 2 发达经济体主权债务及财政赤字占 GDP 比重及估测

3. “高失业”困境使发达经济体社会矛盾不断激化

据 IMF 统计，2009–2012 年发达经济体平均失业率为 8.1%，较 2005–2008 年均值高出 2.2 个百分点。其中，青年失业率尤其值得关注——2012 年高达 17.5%。与此同时，发达经济体收入分配问题呈恶化趋势。2007–2011 年，美国收入最高 10% 家庭总收入从最低 10% 家庭的 10.2 倍上升至 11 倍。在全部家庭收入中，最



高 10%和最高 1%家庭分别占比达 47.1%和 21.2%。失业率高企、收入差距扩大进一步激化社会矛盾，“占领华尔街”等抗议活动不断升级，使发达经济体面临的压力加大。

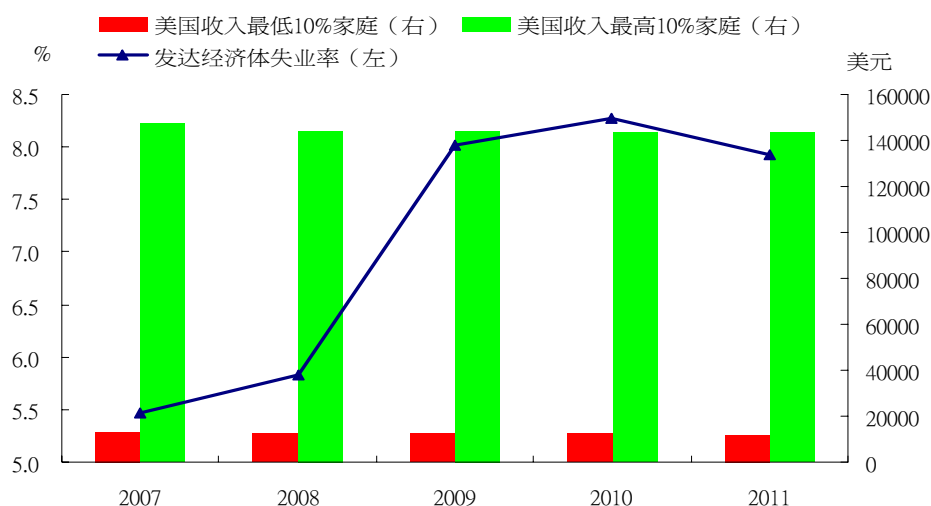


图 3 发达经济体失业率及美国家庭收入比较

总体上看，在财政刺激空间有限、货币政策对复苏刺激效应失灵的情况下，发达经济体谋求“标本兼治”，即在实施相机抉择的财政与货币政策同时，通过对长期性、结构性问题推进调整，寻找新的经济增长点。“再工业化”正是着眼于通过产业结构调整提升经济竞争力、寻找新增长点的长期战略之一。

(二) “再工业化”战略的本质原因：纠正“实虚脱节”

1. 发达经济体实体经济与虚拟经济脱节的具体表现

起始于 20 世纪七十年代的“去工业化”，使发达市场工业经济地位不断下降。截至 2009 年末，美国工业增加值占 GDP 比重从 1990 年的 27.9%下降至 20%，欧元区工业增加值占比从 2000 年的 27.9%下降至 25.7%。以金融、房地产为代表的虚拟经济高度发达，进一步使社会资本脱离实体产业。其高杠杆、高风险特征，使资产泡沫迅速膨胀。1991-2007 年，美国、德国、英国股市总市值占 GDP 比例分别从 69%、19.5%、93.6%上升至 142.9%、59.3%、137.2%。

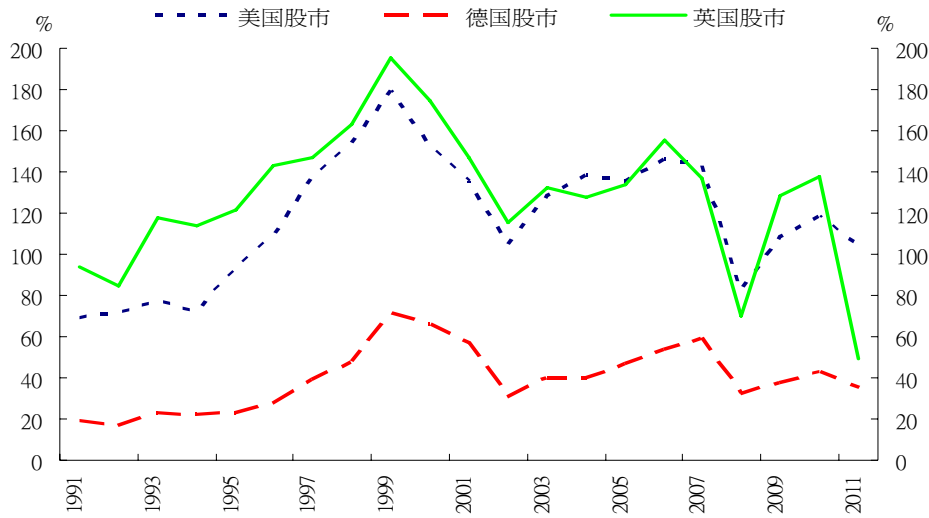


图 4 主要发达经济体股市总市值占 GDP 比例走势图

2. 实体经济与虚拟经济脱节的弊端分析

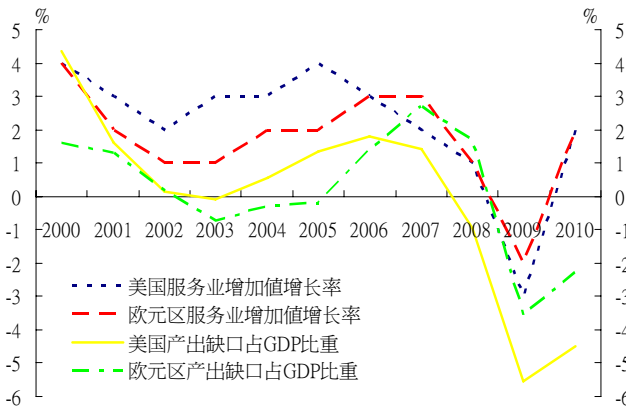


图 5 发达经济体服务业增加值增长率及产出缺口走势图

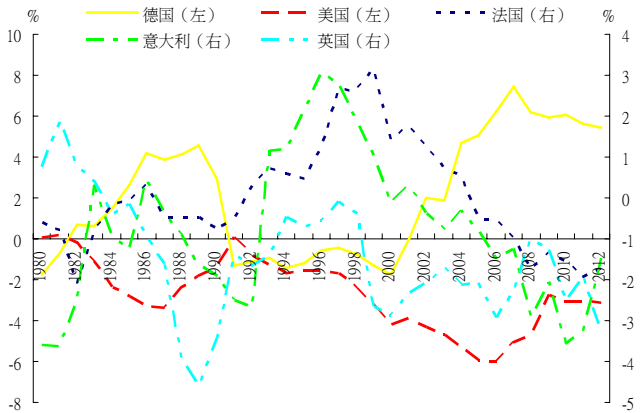


图 6 主要发达经济体经常账户余额占 GDP 比例走势图

发达市场经验表明，制造业占 GDP 比重下降将削弱生产率对增长的贡献，纽约、伦敦等“去工业化”城市正因为过度依赖服务业，错过了从新兴工业中获利的机会，在金融危机之下暴露出产业单一化和实体经济空心化的弊端。一是经济增速下降，产出缺口加大。2000-2009 年，美国与欧元区服务业在经济中的主导地位不断强化，产值却从同比增长 4% 分别转为同比萎缩 3% 和 2%，这在一定程度



上解释了发达经济体经济增速的下滑与产出缺口的不断扩大（见图 5）。二是经济竞争力下降，贸易赤字攀升。2000-2009 年美国、欧洲工业生产指数分别下降了 5.2% 和 0.9%。“实虚脱节”、竞争力下降导致国际收支长期失衡。2007 年金融危机爆发前，美、英、法、意四个高收入国家经常账户赤字占 GDP 比例分别为 5.1%、2.3%、1% 和 1.2%。

3. 实体经济与虚拟经济脱节的纠正机制：“再工业化”

“再工业化”发展战略的提出，反映了发达经济体对过度“去工业化”模式的反思，表达了重归实体经济的愿望。作为应对“实虚脱节”的纠正机制，“再工业化”战略提出的一系列重振制造业发展措施，正是对回归实体经济的初步尝试。一方面着眼本土工业，力图通过发展先进制造业，重塑竞争优势，以出口和投资拉动经济复苏；另一方面也积极引导海外制造业回归，为发展实体经济、增加就业岗位添加砝码。

（三）“再工业化”的直接原因：对制造业重要性的再认识

首先，制造业对提升增长的潜力与可持续性具有重要意义。发达市场经验表明，制造业是研究与开发的主要驱动力，有利于新思想、新发明及专利的产生，促进高新科技的更新与推广，使经济体在既有资源基础上能够生产出更多更好的产品，提高潜在经济增长率。在美国，研究部门超过 2/3 的资金用在了制造业上，一个有活力的制造业部门是研发活动的重要基础。历史经验也表明，制造业生产率的增长较其他行业有明显优势。随着生产技术不断改进，制造业生产率将持续提升，有利于实现经济的长期、可持续增长。

其次，制造业“乘数效应”有利于带动整体经济增长，提高就业水平。制造业的生产活动将对原材料、建筑、能源供应和服务形成需求，产生覆盖多部门的乘数效应。据美国经济分析局的研究，每 1 美元制造业最终产品将支撑其他经济部门 1.4 美元的产值。制造业“乘数效应”也体现在就业创造方面。通过供应链扩展，制造业对从建筑、采矿到包装、电子通讯等领域都形成不同的就业刺激。据统计，2009 年制造业在经历最严重衰退的同时，仍然创造了近 700 万非制造

业部门的就业岗位。



图 7 美国各经济部门乘数效应比较

资料来源：美国制造研究所《现代制造业的现实》，2009年第8期。

二、发达经济体“再工业化”战略的内涵及目标

（一）“再工业化”的内涵：阶段发展与定义

根据1968年版《韦伯斯特词典》注解，“再工业化”是一种刺激经济增长的政策，尤其是指在政府的帮助下，实现旧工业部门的复兴和现代化，并支持新兴工业部门的增长。在不同历史时期，“再工业化”的具体内涵根据经济社会发展的现实状况有着不同的侧重点，大致可以分为三个阶段。

第一个阶段是在20世纪六七十年代。美国社会学家阿尔泰·埃兹厄尼首次提出“再工业化”发展方式，主要侧重于解决当时德国鲁尔、法国洛林、美国东北部以及日本九州等地区重工业基地改造问题。第二个阶段是在20世纪八十年代。针对日美制造业竞争格局出现逆转的趋势，“再工业化”被再次提出。詹姆斯·米勒将“再工业化”定义为一种积极的产业政策选择，主要通过市场机制来推动产业调整和升级，以提升产业国际竞争力。罗尔·茨韦尔罗等进一步把“再工业化”定义为向高附加值、知识密集要素和产品以及服务于新市场和以新技术



创新为主的产业转型。第三个阶段是本轮金融危机爆发以来，以 2010 年美国总统奥巴马签署《制造业促进法案》为标志，发达经济体推出的“再工业化”发展战略。

不同于前两个阶段，此轮“再工业化”的提出有着更为严峻的现实背景：发达经济体面临着 1930 年大萧条以来最严重的衰退。金融危机也使执政者更为清楚地认识到此前过度“去工业化”导致的实体经济与虚拟经济脱节带来的诸多弊端。发达经济体政府以前所未有的决心推行“再工业化”，相继制定了一系列重整制造业的政策措施，制造业回归、以出口带动增长、发展先进制造业等成为当前市场关注的焦点。本课题的分析亦将以此轮“再工业化”为主要研究对象。

综合来看，“再工业化”是针对工业化进程完成以来出现的过度“去工业化”趋势以及由此引发的实体经济与虚拟经济脱节等问题，逐步形成的一种回归实体经济的纠正机制，通过以制造业为代表的实体经济增长实现可持续发展。值得注意的是，回归实体经济是对去工业化下社会资本过度脱离实体产业的反思，重新审视制造业的价值，但并非传统制造业的简单回归。“再工业化”将通过不断吸收、运用高新技术成果，发展先进制造业，以重构实体经济。这一目标的实现，需要有突破性、划时代科技成果支撑，即意味着以新兴技术与产业引领的新一轮科技与产业革命的出现。向实体经济回归，并不意味着降低服务业的经济地位。恰恰相反，随着先进制造业的发展，服务业亦将得到升级转型，特别是现代生产性服务业更是有赖于制造业向高端化转型，最终实现制造业与服务业的融合。

（二）发达经济体“再工业化”战略的主要内容¹

1. 政府直接拨款加大研发投入，支持先进制造业发展

为进一步发挥高新科技的引领作用，使先进制造业通过不断吸收、应用高新技术成果，实现信息化、自动化、智能化、柔性化、生态化生产，发达经济体政府在“再工业化”战略中直接拨款加大研发投入，通过相关部门的持续推动，发展先进制造业。

¹ 如前文所述，此处主要阐述的是本轮金融危机爆发以来发达经济体提出的“再工业化”发展战略。

美国将有关研发的投入纳入联邦政府财政预算，由三个部门主要负责推进。一是由直属美国商务部的国家标准与技术研究院（NIST）主导有关智能制造、生物制造和纳米制造等高新技术的研究，并通过与私营部门、学校科研机构等进行联合研发方式，推动制造业研究工作的长期持续进行。二是由美国能源部能源效率与可再生能源办公室推动制造流程创新、开发新型原材料的相关研究，以降低企业生产成本与能源消耗，加强美国本土对清洁能源的研究与生产。三是由美国独立的联邦机构国家科学基金会协调其他政府部门及私营机构推动新型制造技术的开发和利用。

欧盟主要通过各成员国和欧委会的框架计划，加大对研发投资力度。以英国为例，贸工部（DTI）是推行“再工业化”的主要部门，一方面直接拨款加大高新科技的研发，另一方面通过“新能源和可再生能源项目”、“生物能源资金拨款计划”等加快可再生能源等相关研发。此外，英国工程与物理科学研究理事会（EPSRC）与其他研究理事会亦制定多项计划，不断加大研发投入。目前，欧委会正在规划第八版框架计划，预计于 2014 年颁布，其中对基础研究的投资将提高近 1 倍，每年达 150 亿美元。

2. 政府引导企业加强创新，促进中小企业发展

为进一步加快企业创新，同时加强对创新行为的保护，发达经济体“再工业化”战略推出了多项措施引导企业创新行为。美国税务部门通过制定研究与实验（R&E）抵免税制，激励私营企业积极创新，应用推广高新科技成果。美国税务部门将在既有 R&E 抵免额度基础上，对该税制进行优化和提升，并将其转化为一种长期的激励机制。德国通过直接向电动汽车制造企业等私营部门发放研发补贴，同时由经济与技术部通过研发竞赛等方式加快新能源、新技术的研发。

此外，发达经济体政府还通过建立“产业公地”、推行“合作伙伴计划”等方式以加快制造业企业，特别是中小企业发展新兴产业。美国商务部经济发展局出资，由国家工程设计和制造协会（NDEMC）通过为中小企业建立产品开发测试的实验公地等方式，加强产业供应链及其运作框架的整合，为中小企业发展新兴产业提供基础和平台。美国能源部通过与私人共同出资建设制造业示范工程，提



供协作、共享的基础设施来提高中小企业获取、应用新技术的效率。英国贸工部、环境食品和农村事务部牵头成立可持续能源政策网络（SEPN），协调生物能源的研发和产业化。

3. 改革教育培训体系，培养充足的人力资本

为满足先进制造业发展的需要，发达经济体“再工业化”战略就改革教育体系、加强培训机制制定了多项计划，并积极引导企业加强员工培训，提高劳动技能。

一方面，由政府直接推行一系列措施对现有的教育培训体系进行改革，为发展先进制造业提供富有竞争力的劳动力。在美国，由劳工部就业和培训管理处（DOL/ETA）出资策划各种培训项目，如应对工作和创新加速的挑战项目、应对贸易调整设立的社区学院和职业技能培训项目、外籍工人技能培训项目等，同时通过职业与成人教育办公室（ED/OVAE）加强拓展中专类职业发展的相关培训。此外，联邦政府单独列出预算支出，通过教育和劳动部门资助各种州立和社区学校，以加强先进制造业职业教育。在欧洲，由各成员国教育部门、科技部门资助、引导学校及培训机构调整教育、培训的方向，加强新一代“知识工人”（Knowledge Workers）的培养，同时向失业人群提供高质量的教育及职业培训服务，培养其进入先进制造业的能力。

另一方面，通过公私合作方式，引导社会团体、企业加强对在职工人及“未来工人”的教育和培训。在美国，国家标准和技术协会（NIST）以及 DOL/ETA 等推出制造业扩展伙伴关系（MEP）等多项公私合作项目，加强企业员工培训。由国家科学基金会出资，建立社区大学、制造业企业及相关中介机构的合作平台，加强先进制造业合格技术工人培训项目等。欧洲方面，在教育部门及企业联合会的引导与资助下，社区大学与企业开展合作，将学校教学课堂与工厂环境相结合，推广“教学工厂”，增强教育培训的针对性。以德国、丹麦为代表的成员国将进一步加强“二元制”的职业培训机制，通过政府与工会、企业联盟等组织积极合作，以学校和企业联合展开双线职业教育，强化在职培训，使劳动者适应未来不断更新的生产技术和迅速变化的市场环境。

（三）发达经济体“再工业化”的核心目标

1. 短期目标：加快经济复苏，保障就业增长

面对金融危机以来低增长、高债务、高失业等多重困境，发达经济体“再工业化”战略在短期内需要实现的目标必然是加快经济复苏，保障就业增长。美国总统奥巴马在推出“再工业化”发展战略以来，多次明确提出当前最核心、最首要的任务是确保美国的竞争力、经济增长和创造就业。欧洲领导人虽因主权债务危机持续恶化在紧缩与增长之间反复徘徊，但面对“二次大收缩”风险加大的困境，最终将增长与就业确定为发展的优先目标。

2. 中期目标：优化产业结构，提升国际竞争力，改善国际收支状况

从中期来看，发达经济体面临着两方面问题有待解决：一是过度“去工业化”引发产业空心化问题，二是制造业国际竞争力相对不足及国际收支失衡问题。一方面，产业空心化形势严峻，使发达经济体向实体经济回归的道路不那么平坦，如何处理产业结构关系将成为“再工业化”战略的核心内容与重要目标之一。另一方面，在现有的国际产业分工格局下，新兴市场承接了发达经济体“去工业化”转移出的制造业，迅速发展壮大，国际竞争力相对明显，发达市场制造业则因劳动力成本较高、税额较重等诸多因素在国际市场上竞争力相对不足，最终体现为巨额的贸易逆差。“再工业化”战略将通过制造业的发展回归实体经济，提升国际竞争力、改善国际收支状况将成为其在中期内需要达成的目标。

3. 长期目标：纠正实体经济与虚拟经济脱节，实现可持续发展

如前文所述，“再工业化”战略是发达经济体应对实体经济与虚拟经济脱节的纠正机制。因此，“再工业化”的完成意味着发达经济体从过度“去工业化”最终回归实体经济。在这一过程中，通过高新科技的应用与推广，发达经济体将在发展先进制造业的同时，加强制造业与服务业的融合，推动服务业高端化发展，并以此为契机推动实体经济与虚拟经济不断融合，打造“岩上之屋”²，实现经济可持续发展。

² “岩上之屋”一词，出自奥巴马2009年在华盛顿乔治敦大学的一次演讲，意指美国必须重建经济基础，大力发展制造业，从而使美国经济建立在岩石上而不是建立在沙滩上。



三、发达经济体“再工业化”的路径探讨

(一)“再工业化”不是简单的制造业回归

发达经济体“再工业化”发展战略虽有提出“制造业回归”，但这注定不是整个战略的核心部分，因为“制造业回归”面临着人力成本、前期投入、市场拓展等方面的限制。

一是人力成本限制。从目前来看，发达经济体劳动力成本较新兴市场仍相对偏高，“制造业回归”将使企业生产成本明显上升。据国际劳工组织(OLI)《2012/13全球工资报告》统计，菲律宾制造业工人每小时薪酬约 1.4 美元，巴西制造业工人 5.4 美元，希腊 13 美元，美国 23.3 美元，而丹麦达到 34.8 美元。

二是前期投入限制。发达经济体企业在新兴市场设立工厂，在厂房、设备等硬件设施以及经营资格、管理制度等软件设施方面投入较大，这些投入能够跟随企业一起“回归”的部分较为有限，这意味着制造业企业重新打造生产线仍需投入大量的资金。此外，对于过度“去工业化”的发达经济体，产业空心化、制造业断层等问题由来已久，“制造业回归”面临的不仅仅是生产线重置，而是一系列更复杂的问题。正如苹果公司 CEO 库克指出，电子消费品等制造业从未真正在美国建立，如何建构将是其面临的棘手难题。

三是市场拓展限制。随着新兴市场经济实力快速增长，在全球消费市场中的占比不断提升，“制造业回归”将使企业远离这一蓬勃生长的消费市场，不利于企业未来发展。据 IMF 预测，2013 年基于购买力平价计算的新兴经济体经济总量在全球占比将超过发达经济体达到 50.8%，2017 年将进一步上升至 54.2%。截至 2011 年末，新兴经济体家庭消费支出同比增长约 8%，在全球占比近 20%，未来的市场前景广阔。

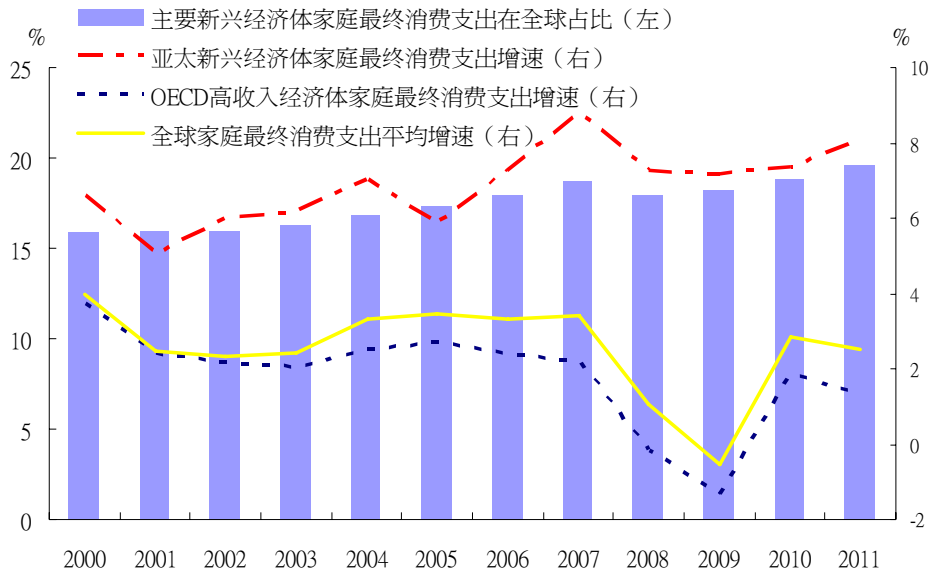


图 8 新兴经济体家庭最终消费支出增速及全球占比走势图

（二）发达经济体可能以“第三次工业革命”为契机推进“再工业化”

1. “第三次工业革命”的定义与核心特征

近年来，“第三次工业革命”浪潮引起了全球各界的广泛关注。对“第三次工业革命”具体内涵的认识，目前较为集中的有两种观点：一是以美国经济学家杰里米·里夫金为代表，认为第三次工业革命将以互联网技术和可再生能源结合为基础，由五大支柱组成³；二是以英国经济学家保罗·麦基里为代表，强调第三次工业革命的核心是数字化革命，同时也是第二次工业革命以来大规模流水线制造的终结。

从目前来看，已经深入人们生产生活各个方面的互联网技术与正处于快速成长过程中的可再生能源的确呈现出融合的趋势，以 3D 打印⁴为代表的数字化制造也初现端倪，全球正孕育着以新兴技术和产业引领的新一轮科技革命和产业革命。我们认为，第三次工业革命将是以可再生能源为主要动力，以数字化、智能

³ 第一，向可再生能源转型；第二，微型发电厂分散式生产；第三，使用氢和其他存储技术存储间歇式能源；第四，能源互联网；第五，将传统的运输工具转向插电式以及燃料电池动力车。

⁴ 由发明家 Enrico Dini 设计，可以用各种原材料直接打印三维模型。



化、网络化为主要特征，以全新的生产方式进行生产活动，从而使社会经济出现重大变革的一次产业革命。

与前两次工业革命相比较，第三次工业革命的核心特征主要体现在三个方面：一是动力能源由不可再生、燃烧污染环境的化石能源转向可再生、环保的太阳能、风能、生物能等；二是产品生产由标准化、流水线统一批量生产转向以互联网为支撑、智能化大规模定制；三是生产组织方式将由“集中生产，全球分销”转向“分散生产，就地销售”。

2. “第三次工业革命”有望成为发达经济体“再工业化”的主要路径与推动力

首先，发达经济体长期以来致力于打造产业价值链高端的竞争优势，对于科学研究与技术开发给予了大力支持，研发投入的规模持续扩大，其中制造业研发在商业研发资金投入中占比高达 90%。随着发达经济体在科技、信息、资本等方面积累优势进一步强化，将可能成为“第三次工业革命”主导者，在新型装备、新材料及新能源的生产和供应实现重大突破，从而使第三次工业革命成为实现“再工业化”发展战略的主要路径。

其次，新能源的应用推广将有利于解决“再工业化”面临的能源与环境问题。日益严峻的能源约束与环境污染，成为发达经济体“再工业化”亟待解决的重要问题。一方面，原油储存量的限制以及长期以来过度开采和使用，将导致未来全球原油供给面临瓶颈；另一方面燃烧化石能源排放了大量的二氧化碳、二氧化硫等有害气体，对空气、水等自然资源造成严重污染，引发各种疾病，同时排向大气层的二氧化碳使“温室效应”不断强化。以可再生、环保能源为主要动力的第三次工业革命，将逐步解决“再工业化”面临的能源与环境问题。

第三，“第三次工业革命”带来高新科技将推动高端制造业发展。随着第三次工业革命的到来，人们将以全新的生产技术与生产方式开展生产活动，以 3D 打印为代表的数字化、智能化生产技术将使制造业向高端化转型。正如前文所述，发达经济体“再工业化”不是简单的制造业回归，而是发展先进制造业以重振实体经济。“第三次工业革命”带来的高新科技将成为推动先进制造业发展、向高

端化转型的主要推动力。

（三）发达经济体“再工业化”将强调与现有服务业融合

“再工业化”既非传统制造业的简单回归，也不是直接逆转“去工业化”发展方式，将制造业的比重再次超过服务业，提升至绝对优势水平，而是以现有经济结构为基础，加强实体经济的发展。因此，“再工业化”的可行路径必须强调制造业与服务业的紧密结合。

目前，金融、教育、研究等各种服务行业与制造业关系密切，对于生产性服务而言，制造业更是直接的需求方。现代信息技术的广泛应用，使服务业与制造业在时间、空间上的距离不断拉近，界限渐趋模糊。因此，加快服务业与制造业的融合，将是实现“再工业化”的可行路径。在美国“再工业化”战略蓝图中，“先进制造业伙伴关系”（AMP）计划的确定，正是对“官、产、学、研”紧密联接、增强跨部门合作的尝试；欧洲更是提出了将制造业组织模式从线性模式向复杂系统转变，实现产业融合的发展目标。

一般而言，制造业与服务业的融合主要可以从三个层面进行：一是企业内部的融合。使企业所具备的制造功能与服务功能融为一体，作业管理从制造领域延伸至服务领域。在这一方面，许多大型跨国公司已经迈出了融合的步伐。例如，美国通用电气公司一方面在日常作业管理中融入较多服务功能，另一方面通过GE Capital 财务公司发展金融服务，其服务业收入已经占总收入的2/3以上。二是产业链的融合。核心内容是生产性服务业与制造业的融合，优化研发、采购、储存、运营、销售、售后服务等环节与生产制造环节链接关系，提高整个产业链的效率。三是区域的融合，即制造业和服务业在一个特定地域的集群化发展。与产业链相比，产业集群的概念更为丰富，既包括产业间的联系，还包括产业及其他相关机构间的联系，而且还强调空间的集聚。相对于产业链的融合，制造业与服务业在区域的融合、集群化发展是一种更为成熟、高效的产业发展模式。

目前来看，发达经济体推行“再工业化”战略，发展先进制造业，通过不断吸收应用高新技术成果，使研发设计、生产制造、在线检测、营销服务和管理等



生产行为的全过程更为优质、高效、低耗、清洁、灵活，实质上正是将制造业与服务业充分融合的一个过程。通过融合形成包括制造、用户体验和研发在内的新兴产业体系，当前典型的案例是 IBM 信息系统整体解决方案和苹果“手机终端+应用平台”的商业生态系统

四、发达经济体“再工业化”的前景展望及影响评估

（一）“再工业化”的短期前景与长期前景

1. 短期前景：政府主导与市场驱动的差异——“再工业化”的现实难题与初步成效

不同于此前由跨国公司主导的“去工业化”过程，此轮“再工业化”目前主要由政府主导。人力成本、前期投入、市场拓展等因素对企业诉求形成不同程度的影响，使作为主导者及推动者的发达经济体政府在短期内面临一定的现实难题，但不足以对“再工业化”发展进程形成明显阻碍。

从经营环境及要素供给来看，一方面发达经济体与新兴经济体劳动力成本与公司税率存在较大差异，这是企业工厂选址时重点考虑的两项成本指标。虽然近年来新兴市场实际工资快速增长，但与发达经济体工资水平的绝对差距仍然较大。税率方面，据世界银行统计，2012 年美国、欧元区公司总税率（占利润百分比）分别高达 47%和 45%，比亚太新兴经济体分别高出 11 个百分点和 9 个百分点。另一方面发达经济体自身所能提供的制造业劳动力数量有限，制造业回归面临劳动力紧缺问题。以美国为例，2000-2010 年美国高等院校毕业生中，工程、制造与建筑专业所占比例仅 7.5%，而社会科学、商科及法学专业毕业生占比达 39.1%。

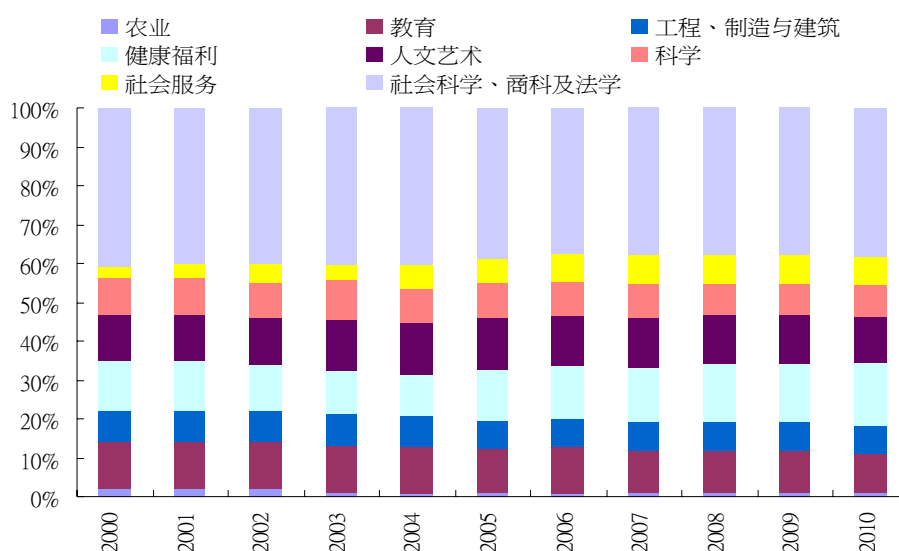


图 9 美国高等院校毕业生专业比例走势图

从政府推行力度方面来看，“再工业化”战略需要大量的资金投入以及持续的政策支持，目前美欧政府的政策空间受多方面因素制约。2012年下半年美联储QE3及其加强版的推出，使未来通胀的风险不断加大。2013年初，美国面对“财政悬崖”虽然采取了较为有效的应对措施，但债务上限问题(Debt Ceiling)又将接踵而至。欧洲仍未走出主权债务危机的泥潭，虽已明确将增长与就业列为优先目标，但重债国财政赤字一旦再次攀升，所能获得的市场支持将极为有限，欧债危机或将愈陷愈深。

值得注意的是，在“再工业化”战略推出三年以来，发达经济体已初步取得了一定的成效，上述现实难题从目前来看尚不足以对“再工业化”发展进程形成明显阻碍。首先，发达经济体工业生产明显提升，逐步推动经济复苏。截至2012年11月，美国、欧元区工业生产指数较2009年初分别上升了12%和4%，虽然尚未恢复至危机前水平，但对经济复苏已产生积极影响。据IMF估测，2012年美国、欧元区经济增速将分别从2009年的-3.1%和-4.4%上升至2.2%和-0.4%。其次，发达经济体制造业在总体经济中占比有所提升，就业状况有一定改善。美国制造业增加值占GDP比例从2009年的11%上升至2011年的11.5%，截至2012年12月，美国制造业就业人数较2009年1月增加59.3万人，制造业失业率下降



3.4 个百分点至 9.5%。第三，发达经济体制造业产能利用率有所提升，市场信心逐步恢复。2009-2011 年，美国、德国和法国制造业产能利用率分别提升 10.2、11.9 和 7.2 个百分点至 75.5%、85.3% 和 83.5%，市场对“再工业化”的信心逐步上升。截至 2012 年 12 月，美国、欧元区制造业 PMI 分别较 2009 年初上升 15.8 和 11.7 个百分点至 50.7% 和 46.1%。

2. 长期前景：实际需要与发展规律的统一——“再工业化”趋势将最终形成

首先，“再工业化”符合发展的实际需要，政府主导与市场驱动的差异将随着“再工业化”的推进而逐步缩小，未来长期发展前景可期。在过度“去工业化”发展的背景下，增长乏力、失业率高、贸易赤字成为发达经济体面临的三大难题。历史经验表明，虚拟经济长期脱离实体经济、泡沫式增长的发展方式不仅不能实现可持续的经济增长、创造足够的就业岗位、维持内外经济的相对平衡，而且泡沫的破裂将使以上问题急剧恶化。此外，随着“再工业化”的持续推行，企业在发展先进制造业的过程中将获得切实的利益（比如效率提升、竞争力增强等），并在利益引导机制作用下，改变被动的角色，主动加快回归实体经济的步伐，“再工业化”最终将由政府主导向市场驱动转变。

其次，“再工业化”符合经济发展规律，实体经济与虚拟经济融合，使经济发展的两套系统形成合力，推动“再工业化”进程不断加快。虽然发达经济体“去工业化”是基于生产成本、原料来源、产品运输乃至环保等多方面的考虑，服务业的崛起与扩张也使发达经济体找到了新的比较优势，但过度“去工业化”亦使其错失了从新兴工业为代表的实体经济中获益的良机。事实上，虚拟经济由实体经济中产生，又依附于实体经济，两种经济系统的匹配与契合，是社会经济长期可持续发展的关键。“再工业化”正是应对虚拟经济与实体经济脱节的纠正机制，符合社会经济运行规律，是未来发展的必然趋势。

总体上看，实际需要与发展规律的统一，使“再工业化”远不止于应对金融危机的短期应急措施，而是发达经济体深刻反思过度去工业化的“陷阱”后，推出的应对实体经济与虚拟经济脱节的纠正机制和对经济发展方式的实践探索。在

第三次工业革命带来的全新动力能源、生产技术与生产方式推动下，“再工业化”实现的可能路径已初显端倪。可以预见，随着与技术革新、第三次工业革命的结
合，“再工业化”必将对全球经济产生重大影响。

（二）“再工业化”的影响评估

1. 发达经济体层面：改善就业及收入状况

对发达经济体而言，“再工业化”战略推行的现实背景是经济复苏乏力、债务高企、失业恶化以及收入分配导致的社会矛盾激化。“再工业化”将重新审视制造业的价值，鼓励创新及新兴产业的发展，通过不断吸收、运用高新技术成果，发展先进制造业以重构实体经济，使发达经济体形成新的增长点，加快复苏步伐，有利于经济长期可持续发展。

制造业振兴将为发达经济体创造更多就业岗位，改善金融危机以来持续低迷的就业市场。与发达经济体其他行业比较，制造业平均工资相对较高，吸纳劳动力能力较强。加快制造业发展将有利于提高国民收入水平，推动总体需求增长。此外，“再工业化”发展先进制造业，加快制造业与服务业的融合，也将刺激在金融危机下大幅萎缩的服务业，推动服务业高端化发展。

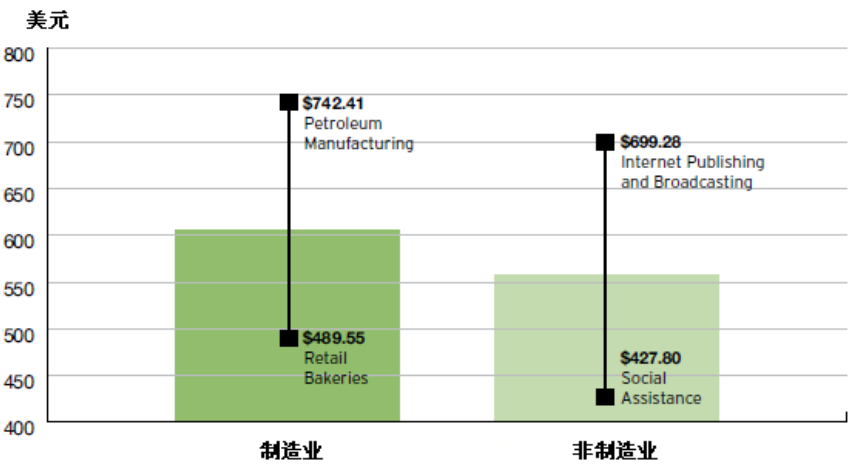


图 10 美国制造业与非制造业部门平均周薪比较（2008-2010）



2. 产业分工格局：短期强化高端优势，长期走势仍存不确定性

考虑到人力成本、前期投入、市场拓展等因素，制造业回流发达经济体程度有限，特别是受人力成本等因素影响较多的中低端制造业，产业迁移目前仍主要在发展中经济体之间进行，向东南亚经济体转移生产线的制造业企业不断增多。从全球来看，短期内发达经济体与发展中经济体的产业分工总体格局出现重大变化的概率较小，发达经济体主要占据产业链高端环节，中低端环节仍将集中在发展中经济体。

在“再工业化”战略推动下，以技术创新为依托的新兴高端制造业可能在发达市场进一步兴起，将使发达经济体在产业链高端环节的优势更加明显。这种优势的持续积累和强化，也使积极谋求产业结构升级、增长方式转型的新兴市场面临的竞争压力进一步加大。从长期来看，全球产业分工格局走势仍存在较大的不确定性，新兴经济体面对发达经济体“再工业化”的应对举措，对未来格局走势也将产生重要影响。

3. 全球经济层面：推动复苏进程，创造新增长点

首先，发达经济体在全球经济中仍占主导地位，“再工业化”加快发达经济体复苏步伐，对全球经济具有明显的正面影响，将有力地推动全球经济复苏进程。其次，发达经济体“制造业回归”对新兴经济体冲击程度有限。先进制造业的发展、制造业与服务业的融合以及服务业向高端化转型，将优化发达经济体产业结构、提高国民收入水平、刺激总需求增长，这将对新兴经济体出口形成利好，推动经济增长。第三，“再工业化”与“第三次工业革命”的结合，以数字化、智能化为主要特征的高新科技进一步应用推广，将为全球经济增长提供新的动力，使生产力以人们难以预料的速度增长。在这过程中不仅将推动一批新兴产业诞生、发展，以替代已有产业，还将导致社会生产方式、制造流程、生产组织甚至生活方式等方面的重要变革。

总体来看，相较于“去工业化”过程中跨国企业受追逐利益的动机驱使主动加快产业转移，“再工业化”的推行面临着一定的现实难题，但以美国为代表的发达经济体在近三年以来“再工业化”实施成效较为明显，第三次工业革命的到

来亦将成为“再工业化”的主要推动力，为制造业向高端化转型创造重大机遇。制造业企业在发达经济体政府的政策激励与支持下，在产业转型与革新带来的红利引导下，亦将变被动为主动，成为“再工业化”的中坚力量。发达经济体“再工业化”战略的推进，将进一步加大全球制造业的竞争，新的增长点或将在激烈的竞争与技术的革新中逐步显现，全球经济将在生产力大幅提升的前提下进入新一轮增长周期，实体经济与虚拟经济的融合将有利于全球经济长期可持续发展。

五、发达经济体“再工业化”对中国的影响

（一）发达经济体与中国直接竞争关系并不明显，对华投资总体趋势尚未扭转

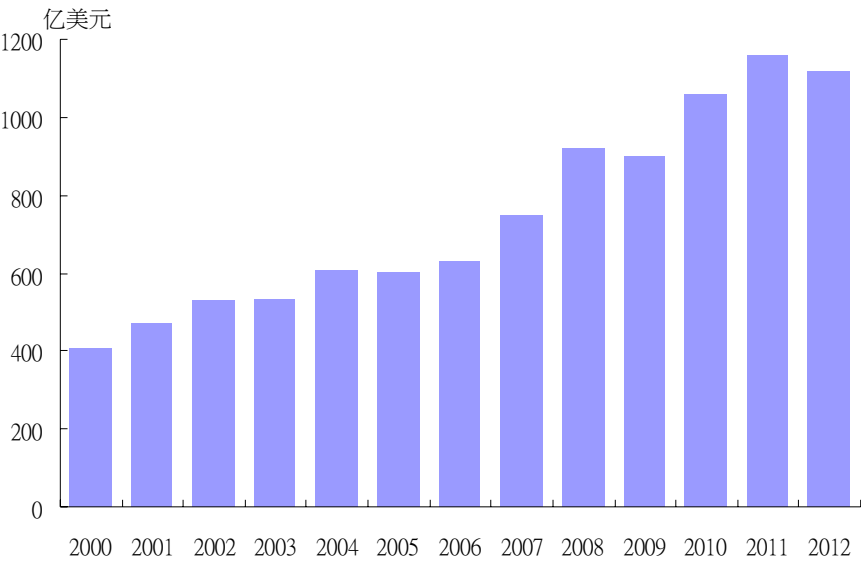


图 11 中国实际利用外资金额走势图

在现有国际产业分工格局中，发达经济体主要占据产业链高端环节，中国制造业主要集中在中低端，目前的产业转移压力主要来自于其他劳动力成本更低的发展中国家，与发达经济体的直接竞争关系不明显。因此，“制造业回归”对中国虽然会有一些影响，但总体冲击程度有限。此外，就中低端环节而言，中国除



了人力成本较低以外，还在产品供应链等方面具有优势，国内市场未来的发展空间较大，对外资仍具有较强的吸引力。受到全球经济复苏疲软及欧债危机持续恶化等因素影响，2012 年中国实际使用外资（FDI）金额同比下降 3.7%至 1117.2 亿美元，但与 2010 年相比仍上升 5.7%，全球对华投资的总体趋势尚未扭转。

（二）发达经济体或将再次占领制高点，对中国提升产业竞争力形成挑战

“再工业化”与第三次工业革命的结合，将使发达经济体在科技、信息、资本等方面长期积累的优势进一步强化，可能再次占领制高点，主导新型装备、新材料的生产和供应，成为未来科技革新与产业革命红利的主要受益者，这将对我国提升产业竞争力形成挑战。

从盈利能力及品牌地位来看，中国制造业竞争力与发达经济体存在较大差距。近三十多年来，中国制造业经历了追赶乃至在规模上超越主要发达经济体的过程，2010 年中国制造业增加值在全球占比超越美国，成为世界制造业第一大国。但从整体来看，我国制造业仍处于产业中低端水平，盈利能力及品牌地位有待提升。从国内来看，2012 年入围中国 500 强的 272 家制造业企业利润占比仅为 25.04%；从国际来看，我国制造业缺乏世界一流大型企业与知名品牌，在全球产业链的高附加值环节份额相对较小。

从研发投入比较来看，中国制造业竞争力提升面临较大挑战。近年来，我国对研发的重视程度不断加大，研发投入规模占 GDP 比重从 1995 年的 0.6%逐步提升到 2011 年的 1.6%，但与美欧发达经济体仍有一定差距。目前在全球研发投入排名前 50 的企业中有 18 家为美国企业。预计美国 2012 年的工业研发经费将达 2730 亿美元，即使扣除美国企业在境外的相关投资，也将超过中国的研发总额。美欧发达经济体长期以来积累的研发优势使其抢占了技术制高点，其借此在各种技术指标上设定的所谓“国际标准”，更是对我国制造业向高端发展形成较大挑战。

（三）发达经济体“再工业化”为我国实现跨越式发展带来机遇

1. 以转变增长方式为契机，实现经济长期可持续发展

发达经济体“再工业化”与即将到来的第三次工业革命，向我们展现了不同于传统流水线、集中化机器大生产的全新生产方式，生产要素、组织模式乃至市场供给与需求都将出现重大变化。这对我国进一步推进增长方式转型、实现可持续发展给予了重要启示。转变经济增长方式，是我国近十多年来坚持改革发展的关键举措。随着主要通过扩大投资规模、大量消耗资源的粗放式增长面临着严峻的效率瓶颈与环境压力，以及发展本身的不可持续性，向高质量、内涵式增长转变成为发展的主线。有鉴于此，未来在继续坚持增长方式由粗放式向集约式转变的同时，应将转型的对象从生产要素结构进一步扩展至供给结构、需求结构等领域，以经济结构战略调整为主攻方向，更强调协调经济发展与自然环境的关系、个人、城乡、区域间的利益关系、国民公平待遇关系，推动经济发展方式加快转变，实现经济长期可持续发展。

2. 以产业结构调整转型为契机，建立完善现代产业体系

“再工业化”是发达经济体反思过度“去工业化”、推动回归实体经济的发展战略。“再工业化”并非简单的制造业回归，而是在发展先进制造业的基础上，加强制造业与服务业的融合，实现服务业高端化发展，优化产业结构。在过去一段时期，我国产业结构虽然顺应需求变化，并支撑了经济高速增长，但产业过度集中于原材料及加工制造中低端环节等问题，也成为影响我国未来经济持续健康发展的重要因素。十八大报告明确指出，推进经济结构战略性调整是加快转变经济发展方式的主攻方向，优化产业结构是新时期加快转变经济发展方式的根本出路。在推动产业结构调整转型的进程中，应充分汲取发达经济体过度“去工业化”及发展高风险、高杠杆的金融业务导致实体经济与虚拟经济脱节的经验教训，借鉴其“再工业化”发展战略中具有前瞻性、符合发展大势的政策措施，根据不同类型行业的特点，有重点、有差别地推进结构优化升级，重点通过突破研发、设计、营销网络、品牌和供应链管理等制约产业结构升级的关键环节，改造提升制造业，优化三大产业比例关系，建立完善现代产业体系。

3. 以战略新兴产业发展为契机，抢占市场先机，提升竞争力

如今主要经济大国之间的竞争越来越集中于主导产业和战略性新兴产业的



控制权方面，“再工业化”以及第三次工业革命使得中国取得先导性技术突破并将其产业化的需求日趋迫切。《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》已明确将新一代信息技术、节能环保、新能源、生物产业、高端装备制造、新材料、新能源汽车等七大产业确立为发展重点。未来应以战略新兴产业的发展为契机，进一步加快提高自主创新能力，突破制造业数字化、智能化关键技术，在工业革命制高点与市场先机的争夺中占据有利地位，实现产业竞争力的持续提升。

六、发达经济体“再工业化”对金融业的影响

总的来看，发达经济体“再工业化”发展战略强调向实体经济回归，推出了包括发展先进制造业在内的一系列措施，有利于刺激经济复苏，为金融业发展创造良好的宏观经济环境。与此同时，“再工业化”引发的全球产业分工格局变动，以及在此背景下新兴经济体将采取的应对举措，也使金融机构面临的机遇与挑战并存。在新的形势下，如何把握发展趋势，向长期可持续经营发展模式转型，将是金融机构亟待解决的一个关键问题。

（一）明确实体经济与虚拟经济定位问题，强化金融业“服务实体经济”的理念

事实表明，主要经济体在危机期间出台的救助政策避免了金融机构的大量破产，使金融体系渡过了生存性危机阶段，但其在刺激经济复苏方面的失灵，也使金融业的复苏与发展面临制约。“再工业化”战略的实施，既有利于发达经济体加快复苏，带动全球经济增长，同时更强调实体经济与虚拟经济之间的融合，实现长期可持续发展，对金融业的健康稳健发展具有重要的积极意义。值得注意的是，作为“再工业化”实现的可能路径，制造业与服务业紧密结合的发展方式，将为金融业指明未来发展的总体方向。纵观金融体系的演进，其发展历程就是改进和提升服务实体经济能力的过程。但谈及金融，人们很容易过度关注其虚拟经济的特性，特别是随着各种衍生产品与创新工具的不断推出，进一步将金融与实体经济割裂视之。从本质属性而言，金融由实体经济而生，为实体经济服务是其

根本职能与最终目的。发达经济体推动“再工业化”旨在夯实实体经济、促进持续增长，我国目前也大力提倡“金融业服务实体经济”。金融业加强对实体经济的服务，一方面有利于促进国民经济的良性循环，保障社会经济的稳定发展，另一方面也有利于提升金融资源配置效率，推动金融机构加快经营转型，实现金融业与实体经济的互利共赢，具有重要的战略意义。未来金融业与制造业的紧密结合、与实体经济的融合，将是必然的发展趋势。金融机构应牢牢把握发展实体经济这一坚实基础，大力提升服务功能，扩大服务覆盖面，为经济社会发展提供更多优质金融服务。

（二）研判全球产业分工格局变动趋势，把握机遇迎接挑战

发达经济体“再工业化”引发的全球产业分工格局变动，将对金融机构的客户结构、业务结构、跨境服务能力带来新需求和新影响。一方面，发达经济体部分制造业回归，或者向成本更低地区迁移，可能将使金融机构在新兴市场的相关金融服务受到一定程度的影响，局部地区的业务空间甚至可能明显压缩。但另一方面，作为制造业回归地的发达市场以及部分工厂迁移地的东南亚地区，又将出现新的业务机会。制造业回归与迁移是一项复杂的工程，无论是政府还是企业都面临诸多难题，金融业服务实体经济的功能将得以凸显。先进制造业的发展，作为“再工业化”的主要内容之一，在科技研发、技术推广、流程改造等方面更是需要有力的金融支持，这就为金融机构业务发展带来新的机遇。此外，在这一过程中，现代信息技术与基础设施的革新还有利于提高金融机构业务经营的效率。金融机构应结合发达经济体“再工业化”战略进程，准确研判全球产业分工格局变动趋势，主动调整新兴市场业务布局，积极应对产业迁移可能带来的挑战，同时密切关注发达市场制造业发展动态，把握“再工业化”发展机遇，巩固、壮大在发达市场区域的金融服务业务。

（三）积极推动金融业发展战略转型，助推我国产业升级和增长方式转变

随着劳动力成本逐步上升，部分新兴经济体制造业竞争优势有所弱化，产业向成本更低的经济体迁移压力不断加大，而发达经济体推行“再工业化”战略带



来的竞争压力,将进一步促使新兴经济体加快产业结构升级、增长方式转型的步伐。经济决定金融,新兴经济体特别是中国的经济转型、产业结构调整,为金融业的发展转型提供了根本依据和指导方针。与此同时,以技术创新为依托的新兴高端制造业可能在发达经济体进一步兴起,产业链高端环节的持续强化亦将对金融服务提出更多的要求。金融机构应把握发展机遇,加快拓展配套先进制造业、战略性新兴产业以及服务业、文化产业的金融服务业务,结合新兴高端制造业发展需要,有针对性地加强金融创新,统筹压降传统产业相关业务,结合未来客户结构调整大方向,积极完善客户培育发展机制,主动支持、推进新兴产业发展。在新的形势下,我国银行业金融机构应进一步统筹兼顾风险管理与市场拓展的关系,在加强风险管理的前瞻性、针对性和有效性同时,适应客户需求及市场竞争态势,加大金融产品创新力度,为提升市场拓展效率提供保障。

(四) 顺势而为、创新发展,构建多元可持续的业务架构

“再工业化”与“第三次工业革命”的结合,不仅将促进以数字化、智能化为主要特征的高新科技进一步应用推广,创造新的增长点,还将引发社会生产方式、制造流程、生产组织甚至生活方式等方面的重要变革,并逐步形成新的经济发展模式,金融业发展模式也将出现新的变换。顺应总体发展趋势,突破传统发展模式的瓶颈,将是金融机构在未来出现的一系列变革中占据主动的关键。目前,以“绿色抵押贷款”为代表的新业务模式已成为国际银行业未来业务发展的一项重要内容,被愈来愈多的金融机构所接受,而一种完全分散、合作性的银行业新经营模式更是在部分地区开始试点⁵。总的来看,金融机构应在继续巩固、合理调整传统业务的基础上,结合市场发展的需要,进一步创新经营模式,构建多元、可持续的业务架构和收益结构,坚持以客户为中心,进一步完善全方位的服务体系,创建与客户需求相匹配的服务理念、服务格局和服务品质。

⁵ 根据杰里米·里夫金的调查,孟加拉非盈利性小额信贷商Kiva创造了一种网络化运营方式,通过高度透明的信息使全世界近 209 个国家的 50 多万信贷提供者与 57 个国家的 46.9 万个创业者建立联系,贷款总额达 1.8 亿美元,平均每笔信贷额度约 380 美元,还款率达 98.9%。