



区域经济发展态势及商行经营战略选择

要点:

金融研究总监：詹向阳

国内宏观经济研究团队：

樊志刚 赵幼力 王小娥 朱妮
杨苒 李露 孙含越

执笔：王小娥

xiaoe.wang@icbc.com.cn

相关研究：

2014/6/3 《对“127号文”及其影响的解读》

2014/6/3 《新国九条的颁布及对资本市场及银行业的影响》

2014/5/28 《对当前存款准备金率的几点认识》

- 开年以来，我国经济下行压力有所加大，东、中、西部地区经济增速出现全面下滑，黑龙江、西藏等部分省市的工业增加值同比增速甚至不到1%。东、中、西部地区经济的全面放缓给商业银行带来的直接影响就是不良贷款出现明显反弹，且有从东部向中西部、从小企业向大中型企业、从表外向表内传导蔓延趋势。
- 负面影响显而易见，但与此同时，也要看到区域经济格局的变化，包括东部向中西部地区的产业转移等，也蕴含着很多金融机遇和空间，需要商业银行转换业务结构来把握相关机遇。
- 对于商业银行来讲，一是要把握不良贷款区域性特征，坚持分类指导、因症施策，全力抓好不良贷款清源及信用风险防控；二是要大力发展零售业务，奠定未来稳健发展的动力和基础；三是要针对不同地区的差异化经济结构，提供不同的融资支持。

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（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，仅供我行内部参阅，未经书面许可，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。

目 录

一、我国区域经济基本态势及发展前景展望	1
(一) 东、中、西部地区经济出现全面下滑	1
(二) 各区域经济发展展望: 东部地区将从工业经济向服务经济转型, 中、西部地区在相当长一段时间内仍然是以制造业为主的工业经济	3
二、区域经济格局变化给商业银行带来的影响	5
三、商业银行应对策略及经营战略选择	7
(一) 把握不良贷款区域性特征, 坚持分类指导、因症施策, 全力抓好不良贷款清源和信用风险防控	7
(二) 经济减速转型期, 商业银行应大力发展抗周期波动的零售业务, 奠定稳健发展的动力和基础	7
(三) 针对不同地区的差异化经济结构, 提供不同的融资支持	7

图表目录

图 1 消费和投资增速折线图	1
图 2 东部、中部、西部固定资产投资累计同比增速折线图	2
图 3 东部、中部、西部 GDP 累计同比增速折线图	4
图 4 东部、中部、西部工业增加值累计同比增速折线图	4



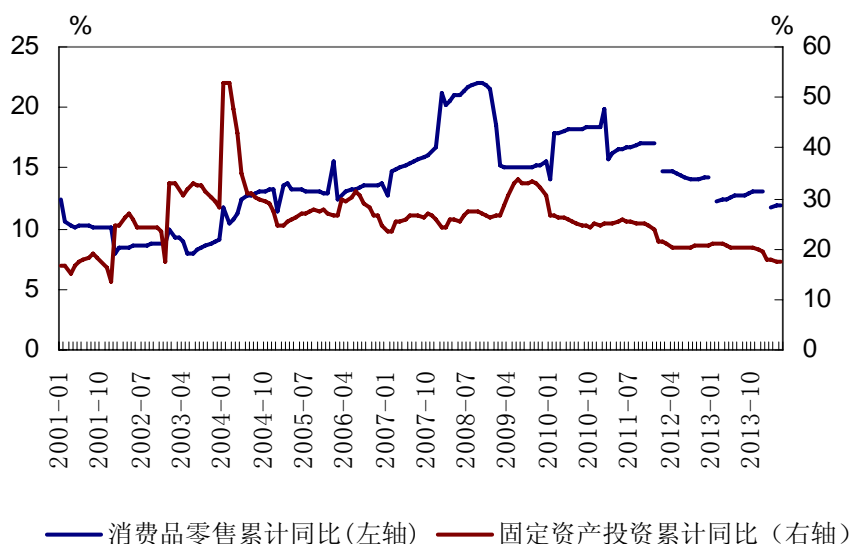
开年以来,我国经济下行压力有所加大,东、中、西部地区经济增速出现全面下滑,黑龙江、西藏等部分省市的工业增加值同比增速甚至不到1%。在这样的经济背景下,商业银行不良率出现了明显反弹,且不良率呈现出从东部向中西部、从小企业向大中型企业、从表外向表内传导蔓延态势。未来区域经济将呈现什么样的格局及走势?对商业银行可能带来哪些机遇和挑战?商业银行应如何应对?这些是本报告研究的主要内容。

一、我国区域经济基本态势及发展前景展望

(一) 东、中、西部地区经济出现全面下滑

开年以来我国经济延续上年11月以来的增速下滑趋势。2014年1-4月份,我国规模以上工业增加值同比实际增长8.7%,不仅低于市场预期,而且远低于往年同期,1998年以来仅1998年、2009年两次金融危机期间的同期增速低于今年1-4月增速。三驾马车也纷纷创出历史新低。1-4月,全国固定资产投资同比名义增长17.3%,创下2002年以来最低增幅;社会消费品零售总额同比名义增长12%,创下2005年2月以来最低增幅(见图1);出口(经季调)同比下降2.3%,创出2009年底以来的新低。

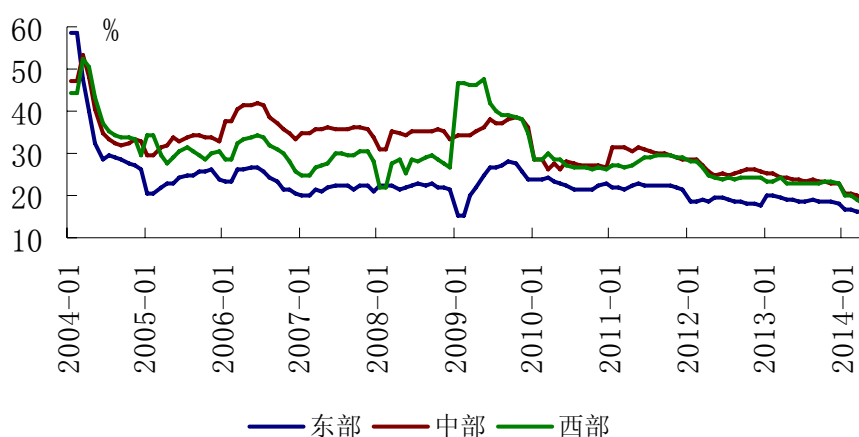
图1 消费和投资增速折线图



分区域来看,我国东部、中部、西部经济同比增速全面放缓。2014年1-4月份,东部、中部、西部工业增加值分别同比增长8.4%、8.7%、9.3%,均创出2009年三季度以来的新低。其中,黑龙江、西藏仅分别同比增长0.7%、0.4%,同比增速不到1%,河

北、山西增速也仅为 3.4%和 3.8%。可以看出，不仅东部地区，而且近年来处于赶超地位、为我国经济在增长阶段转换期间起到重要稳定因素的中、西部地区的经济增速也出现下滑。主要原因在于中、西部总体上还没有摆脱粗放型的经济增长模式，虽然近年来经济保持高速增长，但可持续性难以为继。**首先**，中西部地区经济增速高度依赖投资，但受制于政府债务负担、房地产投资预期不明朗等因素导致以往高投资难以持续。除 2004 年初外，其余年份中西部地区全社会固定资产投资增速均快于东部地区（见图 2）。2004 年 3 月至 2014 年 4 月，中、西部地区全社会固定资产投资月均增速分别达到 31.8%和 29.6%，分别高于东部地区 9.2 个和 7.1 个百分点。近年来，受地方政府融资平台进入偿债高峰期，政府债务负担使得基础设施投资缺乏资金，加上房地产投资也受到预期不明朗等因素影响导致中西部的高投资增速难以持续。**其次**，中西部地区经济增长过度消耗能源资源，生态环境约束强化也对经济增长带来不良影响。由于东部地区将部分高耗能、高污染产业向中西部转移，中西部地区单位 GDP 能耗水平明显高于东部地区。受制于雾霾天气等因素，近年来生态环境约束强化，依靠高能耗拉动经济的中西部地区经济增长也必然受到影响。**再次**，科技研发投入水平较低，劳动力等成本的趋势性上升对中西部地区经济增长也带来较大压力。我国劳动力供给面临“刘易斯拐点”压力，劳动力成本上升成为必然趋势，这对科技投入低、更多依靠低成本优势的西部地区经济增长造成更大的压力。

图2 东部、中部、西部固定资产投资累计同比增速折线图





（二）各区域经济发展展望：东部地区将从工业经济向服务经济转型，中、西部地区在相当长一段时间内仍然是以制造业为主的工业经济

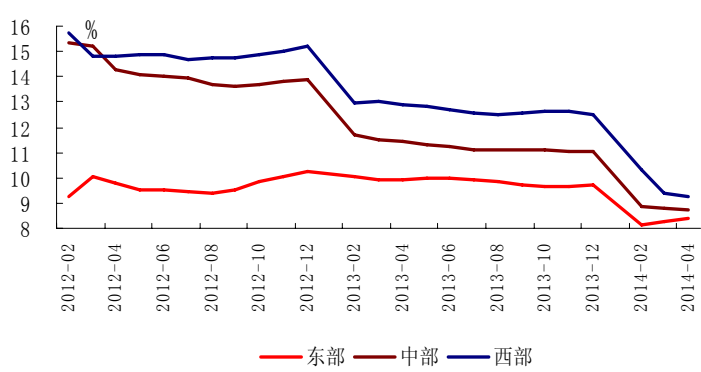
1. 区域经济格局发展特点回顾

近年来，我国区域经济格局由“东快西慢”向“西快东慢”转变。改革开放以来的近30年（1978 - 2007年）中，我国区域经济增长一直呈现“东高西低”的格局，东部地区生产总值（GDP）增速始终领先中西部地区。直到2008年，中部GDP增速反超东部，随着这次反超之后，中、西部增速不断间或超过东部。而自2010年2季度起，长期形成的“东快西慢”区域增长格局彻底被打破，中、西部经济增速开始持续高于东部，发展为“西高东低”的格局（见图3）。1998年至2007年，东部地区GDP加权平均增速为11.9%，分别高出中、西部地区1.2个和1.0个百分点；2010年至2013年，中、西部地区GDP加权平均增速为11.8%和12.7%，分别高出东部地区1.1个和2.0个百分点。截至2013年末，中西部地区GDP占全国比重为44.4%，比2010年提高10个百分点以上。从工业增加值增速来看，2012年、2013年西部分别为12.3%、11.2%，中部为11%、10.6%，中、西部均为两位数增长，而东部仅为8.7%、8.8%，明显低于中西部增速（见图4）。导致东、中、西部经济增速出现差异的主要原因在于其分别处于不同的工业化程度，东部地区整体处于工业化后期的前半阶段并即将进入后半阶段，中部、西部则处于工业化中期的后半阶段，其中西藏、新疆等个别省份仅处于工业化初期的后半阶段。经济增速的这种转换，符合我国东部沿海经济率先发展，然后向中西部地区梯度转移的经济发展战略，反映了我国经济发展的阶段性特点，也是城市经济区域格局不断优化的结果。

图3 东部、中部、西部GDP累计同比增速折线图
(1998. 12-2014. 3)



图4 东部、中部、西部工业增加值累计同比增速折线图
(2012. 2-2014. 4)



2. 各区域经济发展展望

就东部地区而言，工业化和城市化趋于完成将导致其由工业经济向服务经济转型的同时，也会带来经济增速的放缓。如前所述，东部地区整体处于工业化后期的前半阶段并即将进入后半阶段，东部地区将从工业经济向服务经济转型，根据工业化发展规律，这一转型过程必然带来经济增速的放缓。从城市化角度看，根据最新的人口普查材料，除了北京、上海、天津三个直辖市本身的城市化率就非常高以外，广东、浙江和江苏等省市的城市化率比全国平均水平高 10 个百分点以上，广东的城市化率更是高达 66.2%。东部地区工业化和城市化趋于完成将导致其经济增速趋缓。

就中西部而言，预计在相当长一段时间内仍然是以制造业为主的工业经济。中西部的劳动力成本仍低于马来西亚、泰国、菲律宾等亚洲经济体，这依然可以吸引制造商从中国的东部迁至中西部，中西部在相当长一段时间内仍然是以制造业为主的工业经济，总体将进入一个发展速度加快、规模增大和结构趋优的阶段。部分中西部的中心城市在未来的制造业发展浪潮中可能会作为中高端科技型产业的中心；中低端制造业为了规避地价和房价，往往倾向于在外围城市和郊区成为生产和制造中心，从而形成中心—外围城市、中心城区—郊区之间的制造业分工。具体从工业各行业看，2013 年与 2004 年相比，东部地区硫酸、化学农药原药、塑料、水泥、大中型拖拉机、家用电冰箱、发电量等工业产品产量占全国的比重下降较多，中西部地区比重则上升较快。这反映出近年来



化工、水泥、交通运输设备、家用电器等制造行业呈现从东部地区向中西部地区梯度转移的趋势，预计未来这种趋势仍将延续。

二、区域经济格局变化给商业银行带来的影响

东部、中部、西部经济全面放缓给商业银行带来的直接影响就是不良贷款出现了明显反弹，且有从东部向中西部、从小企业向大中型企业、从表外向表内传导蔓延趋势。2014年第一季度末，中国商业银行不良贷款率从2013年底的1%升至1.04%，第一季度末的不良贷款率创下2011年第一季度（当季为1.1%）以来的最高水平。中国银行业不良贷款余额增至人民币6461亿元，去年末为人民币5921亿元。并且不良贷款反弹仍在继续，有扩大和蔓延势头。一是从沿海向内陆蔓延。东部沿海贷款劣变势头不减，中西部的内蒙、山西和四川等地不良也增加较多，且各地不良贷款的区域性特征比较明显，比如江浙闽地区主要是小微企业和个人经营性贷款风险，津沪地区主要是钢贸风险，晋蒙地区风险主要和煤炭资源有关。二是从小企业向大中型企业蔓延。今年部分行业的大型央企已出现信贷违约，信贷风险从小微企业向大中型企业蔓延。与去年不良贷款基本集中在小微企业和个人贷款领域不同，今年一季度大中型企业资产质量劣变明显。需要警惕的是，一些大中企业融资规模较大，上下游关联企业较多，一旦出现违约，很容易引发“多米诺骨牌”现象，使风险暴露出现“集群化”的特点，且处置难度加大。三是从表外向表内蔓延。随着银行加强对平台贷款、产能过剩行业的融资控制，一些企业开始绕道表外获取融资。保函、代理投资等表外业务风险凸显，并有向表内传导趋势。全行银票等表外业务垫付额同比增长1倍以上，一些行代理投资业务风险频发。

各区域增速放缓对商业银行带来的负面影响显而易见，但与此同时，区域经济格局变化也蕴含着很多机遇和空间，需要商业银行转换业务结构来适应随之带来的金融需求结构的变化。对于东部地区来讲，未来生产率的扩张将主要来自于高端制造业和现代服务业，其催生的金融需求也与工业经济有所不同。从国际经验观察，工业城市或者说以工业经济为主要特征的城市化阶段，大生产和大金融是最为突出的表现形式。如果没有金融系统的支持，资本密集度极高的大规模生产便无法实现，资金消耗大的交通设施网络便无法建设，也就没有与大生产相匹配的大零售或者大物流系统。与之相比，以服务业为核心特征的城市化阶段，规模的重要性下降、小众或个性化生产的比重上升。而

且伴随信息通信网络以及电子商务平台的兴起，消费的空间约束有所弱化，供应链的配送和反应效率显著提升，使得立足于定制化的消费比重增多，这也进一步刺激了小众生产的可能空间。因此，大规模生产向小众化生产转换，也必然会进一步刺激金融系统由工业时代为大企业提供金融服务的商业模式，转向为中小创新型企业提供金融服务的商业模式。具体的业务机遇包括：首先，随着第三产业的快速增长，未来银行业主要信贷投向产业将由制造业转向“生产性服务业”，“三农”、民生、现代服务业、新能源、新技术等产业将迅速发展，为商业银行业务发展提供新的增长点。其次，随着居民收入水平提高，中等收入群体稳步增长，未来是私人财富急剧变动的时代。银行零售客户开始逐步扮演“投资人”的角色，投资范围不断扩大，资产管理要求更加灵活。商业银行零售业务战略地位将进一步凸显，与资产管理相关的个人业务都将加快发展。第三，伴随新型城镇化的产业转移和结构调整对金融服务提出新要求，经济发达的沿海地区及中心城市的主导产业由传统产业向战略性新兴产业转变，传统产业则由沿海及中心城市向内陆和小城镇转移，由分散向集聚化发展，产业驱动由简单加工、技术模仿向自主创新转变，产业升级由第二产业向第三产业推进。其中的产业转移和结构调整，使战略性新兴产业、工业园区、国内产业梯度转移、技术创新领域的金融需求将明显增加。

对于中西部地区而言，在相当长一段时间内工业仍占主导地位，而且城市化率较低也使得城镇化过程将继续推进。主要面临以下机遇：**首先**，城镇基础设施及公用设施建设需要大量资金支持。未来一段时期，围绕城市群的交通与信息互接互联、城市基础设施和公共服务功能的完善，城乡一体化建设的持续推进，公共交通、道路改造、水电气设施、通讯、环保、住房开发等基本建设仍将大规模开展。**其次**，农村转移人口市民化将催生巨大的金融需求。一是迁居城镇的居民原住房拆迁、补偿以及购买新房等都需要金融支持。二是农村转移人口收入和生活品质提升，城镇化进程中人流、物流、资金流不断集聚，推动餐饮、商贸、旅游、物流等服务业快速发展，必将为结算、信用卡、消费信贷等提供巨大机遇。**三是**农民离开土地迁居城镇后，创业行为增加，小微企业融资和个体性经营贷款需求也将增多。**四是**农民工及其家庭的迁移，将带来城市教育、医疗、社保、文化等快速发展，促使民生领域金融空间不断拓展。**第三**，集约发展的现代农业对金融的依赖程度将会增加。根据官方统计口径，中国劳动力的35%从事农业生产，



只贡献了11%的GDP，而从美国经验来看，约计1%的农业劳动力贡献了约计1%的GDP，可以看出，中国农业生产率提升空间很大，也是未来生产率扩张的潜在来源。未来大规模农业生产的推进，使现代化农业所需的大型机械设备、农产品深加工以及产成品销售等资金需求量增加，商业银行可在农用机具的购买、农产品物流体系建设、农田水利建设和农业合作组织的发展等方面给予金融支持。

三、商业银行应对策略及经营战略选择

（一）把握不良贷款区域性特征，坚持分类指导、因症施策，全力抓好不良贷款清源和信用风险防控

把握不良贷款区域性特征，坚持分类指导、因症施策，因地制宜化解不良。江浙闽地区要加强对小微企业和个人经营性贷款等重点领域的风险防控，津沪地区要重点关注钢贸风险，晋蒙地区风险主要关注与煤炭资源有关的行业贷款。同时各区域都要关注周期敏感性行业、产能实质过剩行业，尤其是经营持续亏损、盲目投资、过度融资、民间借贷、交叉违约、隐性关联等客户，增强风险防控的前瞻性和主动性。坚决清理无效、没有实际意义的保证担保，严控保证贷款占比，把控好实质风险。

（二）经济减速转型期，商业银行应大力发展抗周期波动的零售业务，奠定稳健发展的动力和基础

经济决定金融，中国整体经济增速在放缓，部分行业的信贷需求将萎缩，信用风险增加，此时零售业务资本消耗低、投资回报高、抗周期波动的优势开始凸显，同时零售业务具有服务对象分散、单笔金额较小、风险分散且易于控制的特点，能够成为商业银行利润的“稳定器”和规避经济周期“减震器”。另一方面，十八届三中全会开启了中国改革新篇章，区域经济一体化、城市化、城镇化战略的实施，以及新技术和信息革命的深入发展，在推动居民财富快速增长的同时，金融服务需求也呈现出多元化、个性化、综合化特征，为商业银行零售业务发展孕育了广阔的“蓝海”。实施“大零售”战略，是商业银行抓住新一轮战略机遇期，分享中国经济社会发展成果和改革红利的必然选择。

（三）针对不同地区的差异化经济结构，提供不同的融资支持

要充分把握不同地区在发展阶段方面的差异性特征，分类施策，有重点地推动各地区分行发展。要合理加大对东部地区分行放权搞活的力度，支持其推进业务创新和体制机制改革，加快拓展现代服务业、战略性新兴产业、重点县域和发达乡镇、商贸流通、民生消费领域等新的业务蓝海，切实推动东部地区分行实现经营转型，为中西部地区分行转型发展探索出一条有效路径。要加大对中西部地区分行的培育支持力度，加大战略引导和核心资源投入，使之能够充分抓住区域发展机遇，拓展优质信贷市场、保持传统业务优势，同时推动中西部地区分行加快转型，实现业务结构向信贷与非信贷并重的方向转变，增强其发展的可持续性。