

巴曙松 国务院发展研究中心金融研究所
副所长、研究员、博士生导师

吕 薇 国务院发展研究中心技术经济研究部部长
财经委员会委员

倾情作序

新金融

屠沂枫 / 著

给我们带来了什么

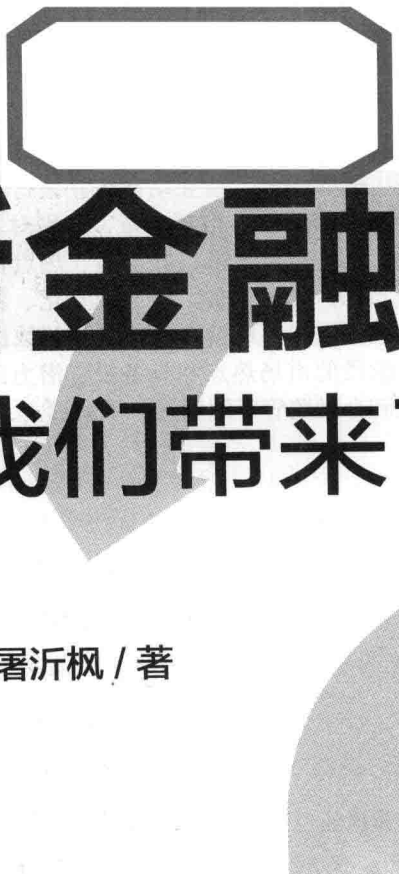
THE NEW
FINANCE
WHAT HAS IT
BROUGHT
US

解读新金融及其相关制度

找到未来创业项目,锁定未来投资机会



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS



新金融

给我们带来了什么

屠沂枫 / 著

THE NEW FINANCE
WHAT HAS IT BROUGHT US



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

本书通过新兴产业融资模式大变革、网络银行及第三方支付实战、产业结构调整及运营模式新突破、金融与热点地区密切互动、商业银行与实体经济发展红利、金融“新监管”浪潮、创业投资要踩准节拍七章，分别对新兴服务业、现代物流业、民营银行、小微金融、网络银行、第三方支付、热点行业发展、金融监管变革、区域经济、银行网点布局、金融租赁、资产证券化、新型城镇化等多个领域的行业现状、发展规划和政策进行了解读。通过翔实的数据和具体的案例从新金融的视角，初步勾勒出下阶段的市场热点和具备投资潜力的产业。同时，也对现阶段产业发展政策、投资和金融监管等制度进行了解读。



图书在版编目(CIP)数据

新金融给我们带来什么? / 屠沂枫著.

—北京: 机械工业出版社, 2014. 4

ISBN 978-7-111-46672-7

I. ①新… II. ①屠… III. ①金融-研究-中国 IV. ①F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 094217 号

机械工业出版社 (北京市百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

策划编辑: 任淑杰 责任编辑: 及美玲

责任校对: 舒莹

保定市中华美凯印刷有限公司印刷

2014 年 6 月第 1 版·第 1 次印刷

170mm × 242mm · 19.25 印张 · 1 插页 · 300 千字

标准书号: ISBN 978-7-111-46672-7

定价: 48.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

电话服务

网络服务

社服务中心: (010) 88361066

教材网: <http://www.cmpedu.com>

销售一部: (010) 68326294

机工官网: <http://www.cmpbook.com>

销售二部: (010) 88379649

机工官博: <http://weibo.com/cmp1952>

读者购书热线: (010) 88379203

封面无防伪标均为盗版

序 一

在金融危机的冲击逐步平息下来之后，全球金融体系处于一个深刻的转型过程之中，出现了许多与危机之前完全不同的发展趋势，这可以视为是危机之后的新金融格局。

与全球金融体系变化相呼应的是，我国经济在金融危机之后，开始进入一个影响深远的经济转型阶段，而经济转型又必然要求金融体系作出相应的调整，实现金融自身的转型。从这个意义上说，正在转型中的我国金融体系必然会呈现一些新的趋势、新的特点、新的业务模式等，都可以称为广义上的新金融。

从相对宽泛的意义上来看，所谓新金融可以说是金融危机冲击之后全球再平衡的产物，也是经济全球化和科技高度发展的产物。网络化、信息化金融正影响并改变众多行业的发展趋势，网络金融推动了现代服务业、物流业及新兴产业的融资模式变革；普惠金融改善了小微企业的融资环境；资产证券化为银行业盘活存量资产提供了有效途径。新金融将进一步深化商业银行与实体经济和地区经济的互动，促进我国的新型城镇化发展。

当前，我国经济社会转型和科技创新正处在一个新的历史起点上，新一轮全球科技革命和产业革命与我国加快转变经济发展方式形成了历史性的交汇，金融变革与经济发展通过产业链——创新链——资金链得到更加紧密的融合。以往一些看似十分尖锐的问题和矛盾都有可能在金融的变革中得到缓和或化解。正如杰里米·里夫金提出的第三次工业革命模式——互联网与可再生能源的结合将可能化解人类面临的资源困境。可以预见，城镇化将带来土地利用效率的提升，产业聚集、人口回流和城市集群的形成将最终推动区域均衡发展；清洁能源产业会改变银行对电力、铁路、公路、基础设施等传统行业的投资策略；央企改革的加速将推动银行大客户营销机制的创新；《巴塞尔协议Ⅲ》的实施以及国际金融监管制度的完善对银行等金融机构的资本约束更加严厉；区域经济热点的转换会促使银行改变机构网点布局；新的金融改革措施将银行推到本轮经济体制改革的最前沿；这些都在考验银行业在

金融变革大潮中的应变能力并进一步预示着商业银行转型的必要性。

全球金融体系的变革和互联网金融对人们生活方式的影响引起了国内外经济界的密切关注。网络银行、移动支付等新渠道的飞速发展给客户带来了崭新的体验，但也需要银行业进行信息分析和数据挖掘，提供前瞻性风险判断。上述新事物将催生商业银行乃至整个金融业与客户之间的新型依存关系。如果金融界能秉承新南非奠基者纳尔逊·曼德拉的理性与包容的理念，新金融将改变世界并促进银行与客户和谐共存、双赢发展。

作为一线金融工作者，作者亲身感受到新金融跳动的脉搏。书中的字里行间体现了作者在企业 and 商业银行不同工作岗位的积累和感悟，体现了作者在实际工作中不断思考的探索精神。

是为序，也希望屠沂枫继续努力，在前期相对较为广泛的关注思考的基础上，适当聚焦，在金融转型和创新方面形成更多有价值的成果。

巴曙松

国务院发展研究中心金融研究所副所长

中国银行业协会首席经济学家

哥伦比亚大学高级访问学者

2014年1月26日

于哥伦比亚大学

序 二

国际金融危机以来，世界经济格局发生了重大变化，金融体系的变革和互联网金融的发展正在对人们的生活方式产生重要影响。这些新事物的出现无疑将加速银行业的改革，促进现代金融体系的建立与发展。

《新金融给我们带来了什么?》以大量篇幅阐述了作者在现代服务业、物流业及新兴产业融资模式的转变，商业银行与实体经济和地区经济的互动，小微金融的发展现状，资产证券化的趋势，以及上海自贸区金融服务开放等方面的研究成果；分析了我国银行业务的发展变化以及在稳增长、调结构、促改革方面的作用；同时也指出，随着下一轮经济体制改革的不断深化，我国商业银行转型与金融改革势在必行。

《新金融给我们带来了什么?》作者从一位金融工作者的视角，论述了国内外金融业发展的新趋势和新动向，包括移动支付的迅猛发展、电子银行和近几年流行的“谷歌钱包”、中国的“支付宝”等，以及巴塞尔协议、欧美商业银行监管新法案等金融监管规则的变化。互联网金融作为新型金融的重要组成部分，正在世界发达国家快速发展，定会影响和促进我国各大银行改革的深化、民营银行及网上银行的兴起，以及金融监管的改进，从而更加突显我国金融创新的迫切性。

党的十八届三中全会提出了完善金融市场体系，扩大金融业的对内对外开放，落实金融监管改革措施和稳健标准。2013 年中央经济工作会议指出，要增强金融运行效率和服务实体经济的能力。书中既描述了国际金融危机后全球金融业出现的新变化，也汇集了国内调研的资料和数据，对商业银行经营模式的转型和银行业务良性发展具有参考价值。同时，也希望该书内容能够对深化金融改革有所启示。

吕 薇

第十二届全国人大常委、财经委委员

2014 年 1 月 21 日于北京

前 言

进入新世纪以来，全球经济正面临着巨大的变革，一场危机迫使金融体系浴火重生，新科技革命和随之而来的产业革命已崭露端倪，全球半数以上人口追求美好生活的强劲步伐不可阻挡。在人类历史上这几股力量从来没有如此近距离、短时期地汇聚，其冲击、碰撞产生的社会经济效应目前还很难预测和估计。

在这一历史关键时刻，党的十八届三中全会明确提出，要使市场在资源配置中起决定性作用；完善金融市场体系；发挥经济体制改革的牵引作用。顺应时代潮流，新金融定会冲破旧的体制束缚破茧而出，它将成为我国经济搏击长空、稳健前行的巨大助推力。当然，新金融的发展也需要顶层设计与摸着石头过河相结合。对于尚没有认识到的部分，要大胆探索，大胆实践，不断总结，不断创新；对于可以预见的或需要提前防范的，要做好顶层设计，尽量减少新金融体制改革过程中的成本。

新兴产业是实体经济中的新星和未来我国经济发展的重要支点，但发展新兴产业需要加强创新链的建设和金融链的完善，没有现代金融体系的支撑，有可能这个具有生命力的“婴儿”会饿死在襁褓之中。其中，小微企业不容忽视，它们既是实体经济的基础和就业的主力，又是新兴高科技企业的孵化器。当年英特尔就是几个工程师发起的小微企业，在金融体系的支持下一路打败大公司脱颖而出，引领世界集成电路产业的发展。高科技小微企业是新兴产业的摇篮。新金融应一扫阿 Q 正传中“不准革命”之风，助推我国新兴产业的兴起和发展壮大。此外，我国经济要提质增效，也要大力培养和发展新兴产业，在未来全球竞争的棋局中事先摆上关键的棋子，才可能使我国经济行稳致远。

2013 年 11 月，李克强总理在经济形势座谈会上点评“双 11”网上销售活动时说：“你们创造了一个消费时点！”这个震惊全世界的事实揭示了信息技术与金融结合，不但正在繁荣市场、引导市场、创造市场，而且还将以前所未有的群众性和彻底性，冲击及重塑传统金融和经济模式，催生一个新金融产业的诞生。

新金融给我们带来了什么？这是本书的主题，若干年的实践能给予我们一个完美的答案。

目 录

序一

序二

前言

第1章 新兴产业融资模式大变革 / 1

- 1.1 新兴服务业——告别传统融资模式 / 1
- 1.2 现代物流业——资金竞相流入的热点 / 9
- 1.3 民营银行搅动融资格局 / 21
- 1.4 小微金融——银行竞争的制高点 / 35

第2章 网络银行及第三方支付实战 / 44

- 2.1 第三方支付、移动支付：金融新宠 / 44
- 2.2 e-Bank 竞争优势演示 / 63
- 2.3 信息技术在实体经济中的新机遇 / 68

第3章 产业结构调整及运营模式新突破 / 74

- 3.1 新能源、清洁能源产业运营模式 / 74
- 3.2 热点行业的舞台 / 91
- 3.3 石油储备：维护能源安全的一面盾牌 / 120

第4章 金融与热点地区密切互动 / 127

- 4.1 区域经济热点台前幕后 / 127
- 4.2 银行网点布局背后的秘密 / 143
- 4.3 上海自贸区释放的信号带来了什么 / 152

第5章 商业银行与实体经济发展红利 / 161

- 5.1 商业银行悄然改变大客户营销策略 / 161
- 5.2 谁在为实体经济减负增效 / 172
- 5.3 “盘活资金存量”——资产证券化 / 184

第6章 金融“新监管”浪潮 / 215

6.1 《巴塞尔协议Ⅲ》与国际银行监管解读 / 215

6.2 美国金融监管改革法案带来了什么 / 234

6.3 危机后欧洲国家的央行现状 / 243

第7章 创业投资要踩准节拍 / 254

7.1 经济温和复苏，振动加大 / 254

7.2 新型城镇化释放了怎样的活力 / 258

附录 / 278

附录A 网络零售、汽车服务、旅游酒店和软件业成为现代服务业中的
黑马 / 278

附录B 重点物流企业凸显活力，具有投资潜力 / 287

附录C 全国百强县名单及主要经济指标 / 290

附录D 名词解释 / 294

参考文献 / 296

第1章 新兴产业融资模式大变革

1.1 新兴服务业——告别传统融资模式

2012年上半年我国国内生产总值为22.7万亿元，分产业看，第三产业（服务业）增加值为9.8万亿元，同比增长7.7%，仍低于第二产业增加值约1.3万亿元，增速低0.6个百分点。但服务业在GDP（国内生产总值）中的占比由2000年的39.1%上升到了2012年第3季度末的43.8%，表明其在我国经济发展中的地位和作用正不断上升^①。

工业化的深入、制造业的升级以及城镇化的发展，大大促进了全社会对服务业的需求。服务业的发展也会增加社会就业和居民收入，进一步完善消费主导型经济增长模式的发展，推动我国经济从工业为主导向服务业为主导的发展形态转变。

1. 发达国家的现代服务业

（1）行业范畴。服务业泛指生产和销售服务产品的生产部门和企业集合^②。服务业又分为传统服务业与现代服务业。传统服务业一般多是劳动密集型或文化自然资源密集型的部门，如餐饮、旅游、劳务输出、批发零售、交通运输等。现代服务业是指那些在工业化发达阶段后期产生的，依托电子信息等高技术和经营方式而发展起来的服务部门，以金融保险业、信息传输和计算机软件业、租赁和商务服务业、科技服务和地质勘查业、现代物流、文化体育和娱乐业、房地产服务业及居民社区服务业等为代表。

① 2012年第2季度全国服务业行业信贷风险预警报告：世纪未来。

② 定义引用自中国城市经济低碳经济网，引用日期2012年11月2日。



(2) 发达国家服务业发展和演化趋势。西方发达国家服务业的演化大体经历了三个阶段：

第一阶段为商业、旅馆、餐饮、交通和通信业率先发展的阶段，其中美国及英国在工业化早期、中期流通服务业发展较为迅速。1799～1995年美国服务业分支比重如图1-1所示。

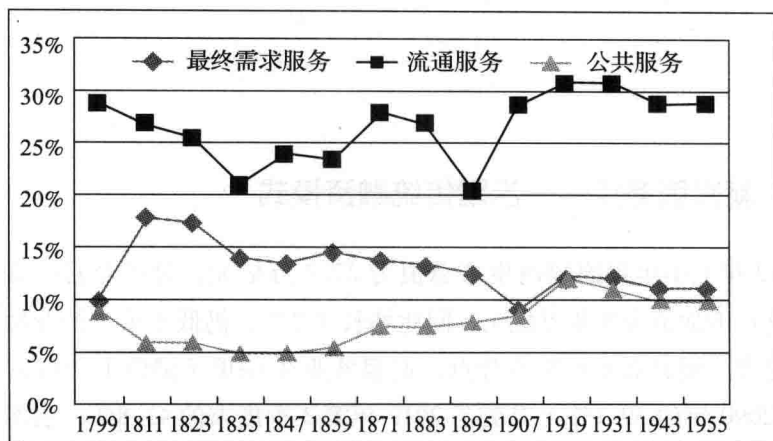


图 1-1 1799～1955 年美国服务业分支比重

来源：邓于君，《服务业内部结构演变趋势研究》。

第二阶段，金融、保险、不动产和生产服务业快速发展，其中交通、通信、金融保险、不动产和生产服务业增加值占比上升明显。

第三阶段，企业和个人服务业发展迅速，金融、保险、不动产和生产服务业快速发展，而传统服务业发展相对减缓。金融保险、教育医疗、娱乐文化产业比重上升。表1-1列出了不同时期三次产业的比重及服务业发展特征。

表 1-1 不同时期三次产业的比重变化及服务业发展特征

时期 比重	前工业 化时期	工业化 早期	工业化 中期	工业化 后期	后工业 化时期	服务化 时期
农业比重	开始下降	逐步下降	快速下降	快速下降	接近底部	底部状态
工业比重	开始上升	逐步上升	快速上升	上升减缓	顶部状态	开始下降
服务业比重	快速上升	上升减缓	停滞状态	开始上升	逐步上升	快速上升
服务业发 展特征	传统服务 快速发展	传统服务 逐步发展	服务业结构 转型升级	工业生产性 服务业发展	生产服务业 快速发展	消费服务业 快速发展

来源：何庆明等：《服务业系列报告之二》，平安证券，2008年。



2. 中国现代服务业的发展历程

(1) 服务业在国民经济中的地位稳步上升。2011 年我国服务业在 GDP 中的比重为 43.1%，低于工业占比。2012 年第 3 季度末服务业在 GDP 中占比为 43.8%。但无论是与中等偏上收入国家的 56%，或发达国家经济发展同期 60%^①的水平相比，我国服务业的比重都明显偏低。我国目前已进入中等收入国家行列，而代表先进生产力的现代服务业在我国也具有广阔的发展空间。

(2) 服务业与工业结构关系不尽合理。20 世纪 70 年代前，我国国民经济的增长主要依靠农业的推动，处于贫困低收入阶段。在 80 年代的中低收入阶段，主要依靠农业和工业的推动。目前的中等收入阶段，主要依靠工业和服务业的推动，而在广大中西部地区和少数欠发达地区，经济发展主要还是靠工业推动，因此造成了服务业与工业结构不均衡的局面。此外，2001 年 11 月中国加入世贸组织（WTO）后，单方面促进了国内低成本制造业的迅速发展，而服务业还处于 5 年保护期内，并没得到充分竞争和发展，因此也加剧了这种二、三产业不均衡的状态。全球不同收入国家三次产业比重，如表 1-2 所示。

表 1-2 全球不同收入国家三次产业比重

	农业比重 (%)	工业比重 (%)	服务业比重 (%)
低收入国家	22	28	50
中低收入国家	13	43	44
中等收入国家	9	37	54
中上收入国家	6	32	62
高收入国家	2	26	72
中国	11	46	43

来源：Wind 资讯数据库，2011 年。

(3) 制度滞后阻碍服务业发展。目前，我国服务行业发展仍存在门槛高、管制多、垄断经营、对外开放程度低、市场化程度低、专业化程度低，以及规模小、市场竞争力不强等问题。此外，片面强调优先发展工业，忽视对服务业基础设施的投入，投资结构不合理，也制约了前一阶段我国服务业的发展。

① 2012 年服务业风险分析报告：世纪未来。



3. 我国服务业发展趋势

预计到 2020 年，我国服务产业占 GDP 的比重将超过 50%，作为与制造业直接相关的配套产业以及生产性服务业，包括金融保险、信息服务、国际贸易、现代物流、中介服务、会展业务等将有更大的发展机会，今后十年其发展将呈现如下趋势：

(1) 行业集中度进一步提高。“十二五”规划提出在政策支持方面营造有利于服务业发展的环境，把推动服务业大发展作为产业结构优化升级的战略重点，不断提高服务业的比重和水平，行业集中度将会进一步提高。

(2) 生产性服务业政策利好。中关村示范区将成为中国第一个现代服务业试点区域，武汉东湖国家自主创新示范区、上海浦东新区、天津滨海新区和广州开发区四个区域为第二批现代服务业试点。

(3) 专业化科技服务业体系进一步完善。搭建基于 SaaS（软件运营模式）技术的跨行业、跨区域、跨服务主体的科技服务网络。建设科技金融服务平台，为不同成长阶段的企业提供天使投资、贷款担保等服务。开展技术转移“金桥”工程，建设面向产业集群的科技服务集成平台。

(4) 服务业网络化、专业化、融合化趋势。信息网络技术与服务领域的集成融合技术是现代服务业的主要支撑技术，以移动宽带网、三网融合、物联网、平台化软件等为代表的网络与通信新技术发展，使得个人消费服务在服务形式和内容上不断创新。

(5) 与战略新兴产业相关的服务业成为发展的重要方向。“十二五”时期，科技进步和自主创新成为我国转变经济发展方式的重要支撑，与产业功能升级和产品升级相关的研发设计、品牌营销、金融服务、供应链管理和售后服务等生产性服务业将成为发展的另一重点和结构调整的方向之一。

4. 服务业大发展带给投资者的机遇

(1) 传统服务业面临改造升级。目前，国内许多服务供给的组织方式仍然是传统的单一机构及等级制架构，缺乏遍布各地的服务网络。未来，此类企业必须依赖网络化技术进行改造升级，使其向连锁化、联盟化、集成化等方向发展，形成网络型组织结构。例如，传统服务业包括商贸、餐



饮、住宿等已面临利用现代技术、新业态和新服务方式进行改造、升级的发展极端。此外，世界 500 强的沃尔玛（Walmart）就是利用信息技术和经营模式改造传统商贸零售业的典范，阿里巴巴（Alibaba）、麦当劳（McDonald's）、亚马逊（Amazon）等都是传统服务业改造的榜样。此时，银行等金融机构以及其他投资者可以介入第三方交易平台，形成新的销售渠道，获得数量可观的客户资源，金融机构还可以获得交易支付所产生的沉淀资金。

(2) 新兴服务业发展方兴未艾。新兴服务业是指伴随着信息技术而产生的现代物流、金融、通信、资产评估、法律、会计、设计、会展、质量认证等知识密集型的生产服务业。重点是那些能够通过网络化架构，拓展服务辐射空间，使服务价值链向外延伸的连锁化、联盟化、集成化的企业集群。未来物流、金融、通信及信息技术型企业都可成为金融机构的优质潜在客户，也有利于改善银行现有的客户结构。

(3) 与城镇化进程密切相关的服务业正在崛起。城镇化水平与服务业发展紧密相关，一般城镇化水平高，有利于服务业的发展，服务业内涵也得到了扩展和提升，并从一般性商业服务扩展到金融、证券、房地产和信息咨询等行业。反之，城镇化水平低，服务业发展就会受到阻碍。

一般来看，在城镇化水平发展较高的区域，服务业在城市经济中的比重日益提高，甚至成为决定性的产业。没有城镇化的迅速发展，也就没有服务业的发展，服务业发展的基础是城镇化。我国地区城镇化水平与服务业发展相关系数，如表 1-3 所示。

表 1-3 我国地区城镇化水平与服务业发展相关系数

	全国各省平均	东部地区	中部地区	西部地区
城镇化率	—	0.55	0.41	0.35
城镇化与服务业增加值比重的相关性	0.51	0.77	0.24	-0.29
城镇化与服务业就业人口比重的相关性	0.84	0.87	0.68	0.61

备注：指标大于 0.05，代表具有显著性。

来源：华创证券，2012 年。

从表 1-3 可以看出，我国东部地区的城镇化率与服务业增加值比重具有显著的正相关关系，三大区域的服务业就业比重与其城镇化率都具



有显著的正相关关系。这也说明城镇化率与服务业就业水平的相关性更强。

同时，也可以看出中西部服务业仍然处于劳动密集型较强的传统服务业发展阶段，服务业就业比重的提高并没有带来增加值比重的提高，说明服务业劳动生产率水平较低。

而东部地区城镇化水平较高，服务业增加值比重和就业比重都与其城镇化水平有显著相关性，就业水平的提高也带来了增加值比重的提高。相对于中西部地区服务业结构更优化，比传统服务业的劳动生产率水平更高，说明东部地区服务业正处于结构升级和加速发展阶段。因此，金融机构和投资者在了解我国东、中、西部服务业发展阶段的情况下，就可以制定差异化的信贷政策，在有效规避风险的前提下更有针对性地支持当地服务业的发展。

(4) 经济增长方式转变，促进消费结构升级与多元化。长期以来，投资和出口主导型的发展模式以及粗放式经济增长方式引发了我国投资与消费不均衡的问题。一般来说，发达国家像美国投资占 GDP 比重只有 10% 左右，发展中国家像印度是 22% 左右，而中国近 5 年则达到了 31%。我国由于投资占比较大，消费受到一定程度的抑制，整个经济发展尚未进入一个良性循环的过程。近 5 年典型经济体中投资占 GDP 平均比重，如表 1-4 所示。

表 1-4 近 5 年典型经济体中投资占 GDP 平均比重

经济体	近 5 年投资占 GDP 平均比重
中国	> 31%
美国	≈ 10%
印度	≈ 22%

来源：Wind 资讯。

我国从 2007 年以后基本进入中等收入国家行列，人均 GDP 处于 1 000 ~ 3 000 美元的消费结构升级的阶段，基本生活必需品消费（包括食品和衣着类）的生存型消费比重逐步下降，发展型、享受型服务消费（包括居住类、交通通信类、文教、娱乐用品、医疗保健类、旅游）比重不断上升，这预示着我国服务消费增长空间巨大。我国不同收入阶层的消费弹性状况，如表



1-5所示。

表 1-5 我国不同收入阶层的消费弹性状况

类型	低收入	中低收入	中等收入	中高收入	高收入	均值
食品	0.74	0.69	0.92	0.75	0.74	0.77
衣着	1.15	1.09	1.05	1.01	1.08	1.07
家庭设备及用品	1.15	0.88	0.65	0.64	0.54	0.78
医疗保健	1.09	1.05	1.32	0.84	0.67	0.99
交通通信	1.16	1.06	1.04	1.17	1.72	1.23
教育文化娱乐	0.67	0.73	0.85	0.81	0.79	0.77
居住	1.03	0.85	1.04	0.75	0.65	0.86
杂项商品和服务	1.01	1.14	1.06	1.00	1.24	1.09

来源：何庆明，《消费主导性经济增长模式及其投资机会》。

此外，第3次人口生育高峰（1981～1990年间平均生育率21.34%）出生的人口，如今已到了成家立业的年龄，正成为新一轮消费高峰的“主力军”，并且将引致新一轮的婴儿潮的消费。同时，城镇人口比例逐年增加，人口年龄结构的变化、居民可支配收入的增长都会使得消费结构升级和多元化趋势进一步显现。例如，汽车等耐用消费品和住房升级改善的热点将随着城镇化的推进迅速向二、三线城市甚至是县级城市转移，银行的信贷资源配置和产品设计也应当迅速适应这种转变。从我国东、中、西部三个经济区的经济发展水平和人口密集程度的差异来看，中长期内，东部地区的消费总量和消费层次仍高于中、西部地区。

（5）与先进制造业相关的服务业进一步发展壮大。现代制造业其先进性就体现在制造业和服务业一体化的特性上，它的附加价值也主要来自于价值链的前后端延伸，推动制造环节前端的研发、设计环节，以及后端的品牌营销、金融、供应链管理和售后服务等环节的发展。2011年我国全社会各行业研发费用（R&D）共计投入8 687亿元^①。今后，工业转型和制造业升级将增加对生产性服务业的中间需求，有利于科研、技术、设计等咨询服务业的发展。

① 赵英淑：这十年，现代服务业科技新第一，《科技日报》，2012年10月。



与此相关，金融和银行业可以抓住科研、技术、设计、咨询等高新技术企业规模较小、相对集中于科技园区的特点积极引入“科技银行”的理念及模式。例如商业银行可以在高技术型企业和新兴产业聚集的中关村、上海浦东、西安咸阳等科技园区试点“科技银行”支行或分行，使银行的某一个分行或支行专注并充分了解高科技园区内的企业，熟悉他们的业务，培育银企之间的信任机制。

5. 投资观点及相关风险

投资者应积极适应经济结构转型的趋势，抓住现代服务业快速发展的机遇。未来 10~20 年间，政府层面会大力推动和鼓励各方发展消费金融，从而打通现代服务业与居民消费升级两者联动发展的通道。

今后与现代服务密切相关的消费升级包括以下几类：一是消费信贷。开展包括汽车贷款、教育贷款、游船贷款、旅游贷款、移动房车贷款以及信用卡及其他循环贷款计划等。二是分期支付。开展包括商品按揭（包括高价值耐用消费品、大型电器、个人经营所需的专业生产机具等）、额度贷款、远期支票等。三是发展集团员工群体消费。全国各级企、事业单位，各级政府机构等约有 1 000 万个，开展集团员工群体消费可有效促进零售业以及旅游业发展。四是房产按揭。除了传统购买房屋的贷款按揭，还可以围绕房产存量开展消费、养老、大额消费、留学等按揭。与此相关的网络零售、汽车服务、旅游酒店和软件业也将成为现代服务业中的黑马。

此外，在现代服务业快速发展带来众多业务机遇和新的利润增长点的同时，投资者也不应忽视以下一些风险点：一是经济环境风险。20 世纪 80 年代以来，我国经济的对外开放水平虽不断提高，但由于缺乏合理规划使得某些产业体系被锁定在价值链低端，增长质量以及潜在的增长能力都受到一定影响。未来，随着服务业外资的大规模进入，须要预防服务业重蹈我国低端制造业的覆辙。二是税收政策风险。由于目前我国财政保障能力有限，要通过市场聚集更多资源来满足快速增长的非基本公共服务需求。因此，对于发展水平相对较低的现代服务企业享受税收政策的优惠较少。当然，如果“营业税改增值税”进展顺利，可减轻投入大、盈利薄的服务业企业的负担，同时也会降低金融机构和投资者的风险。