

# 经济新常态与中小型商业银行业务发展机遇

文/尤海波 郑晓亚

**【摘要】** 对未来经济发展形势的研判对中小银行业务发展具有重大意义和战略价值。本文通过对未来五年经济增速的测算以及对经济转型升级、“一带一路”、“互联网+”、房地产等重大国家发展战略和重要产业的深度分析,认为我国经济增长将进入5.4%~7.5%的中高速增长区。而中小银行在面临内外部不利形势的情形下,可充分发挥比较优势,紧紧抓住经济发展过程中蕴藏的重大业务发展机遇,在激烈的市场竞争中持续发展壮大并占据一席之地。

**【关键词】** 经济新常态;转型升级;“一带一路”规划;“互联网+”;商业银行

**【作者简介】** 尤海波,厦门国际银行股份有限公司博士后工作站,厦门大学博士后流动站,博士,研究方向:中小银行经营管理模式改革;郑晓亚,上海财经大学应用经济学博士后流动站,中国建设银行股份有限公司资产负债管理部,博士,研究方向:公司金融、投资基金、商业银行经营与管理。

起始于2008年的国际金融危机在给以美国、日本和欧洲为代表的发达国家和地区带来重大冲击的同时,对世界政经格局也产生了深远而持久的影响,预计这种调整和重塑仍将延续。根据世界经济发展的规律,随着我国重大国家战略的逐步落地,预计未来五年我国经济增长将进入新常态,经济转型、“一带一路”、“互联网+”、房地产等将取得重大进展,并将给中小银行业务发展带来重大发展机遇。

## 一、未来五年经济形势分析

未来五年,我国经济转型升级将取得重大突破,“一带一路”规划将稳步实施,互联网将加速渗透各个行业,房地产行业进入多事之秋,劳动人口遭遇趋势性拐点以及资本投资边际效率下降。

关于未来五年经济增速的测算,可以通过货币和贷款增速推测GDP增速,也可以通过工业增加值测算,还可以通过支出法进行测算。下文已经给出了投资、消费和出口的增速预测,故按照支出法

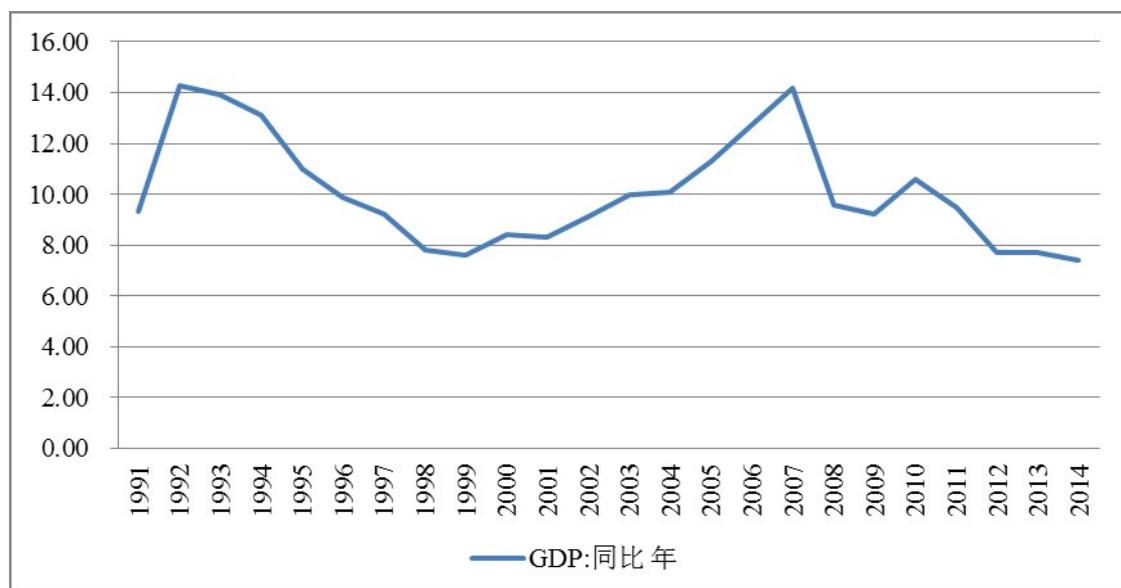


图1 1991~2014年GDP年度增速

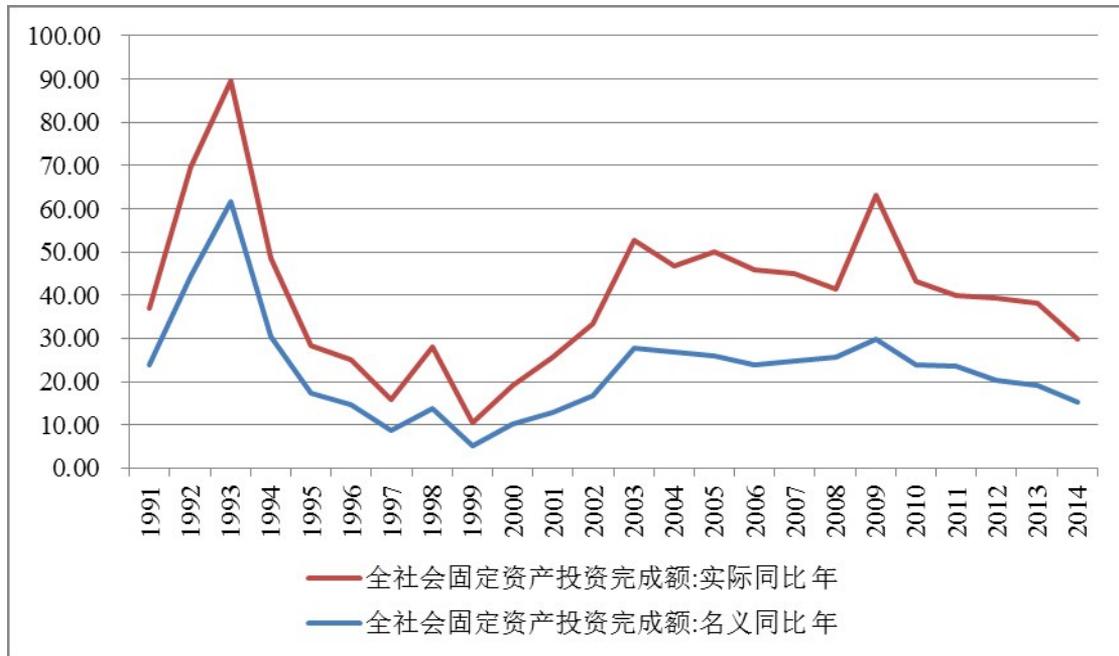


图2 1991~2014年全社会固定资产投资完成额名义和实际同比增速

进行分析。由于投资平均增速为10%左右，出口平均增速在5%左右，消费平均增速在7%~10%之间，在“三驾马车”的综合作用下，经济整体增速将在8.4%~9.9%，剔除1%~3%的价格因素，预计未来五年经济实际增速在5.4%~7.5%。

#### (一) 经济增长进入发展新常态

1. 投资进入中高速增长。按照投资领域划分，固定资产投资可以分为制造业投资、房地产投资和基建投资。

(1) 制造业投资适度放缓。中国经济从2010年开始逐渐下行，从“三驾马车”的角度来看，中国经济本轮调整最大的压力来自于投资。2010年至2013年，投资增速缓慢，从25%左右下行至20%左右，而2014~2015年，投资增速更是从20%下滑至10%~12%，投资的增长率水平开始和消费增长率持平，对经济增长的贡献率开始显著下降。其中，制造业投资的放缓是重要因素。

未来五年，中国经济将处于传统制造业去库存去产能，向新一代信息技术、高端装备、新材料、生物医药等战略产业转变的过渡阶段，在新型制造业崛起之前，传统制造业投资增速将适度放缓。从日本等国的经验来看，随着城镇化率的不断提高，制造业投资增速的趋势是逐步下行的。根据世界银行的数据，我国2010年的城镇化率约为44.9%。日本历史数据显示，当城镇化率在40%~50%时，投资平均增速约为23.6%。预计未来五年，我国制造业投资增速在10%左右。

(2) 房地产投资形势不容乐观。前瞻地看，房

地产市场需求增长空间已经明显收窄。首先，人口老龄化的影响。购房需求主要集中于15~64岁这一年龄段。2010年该年龄段人口占比达到峰值的74.5%，其后开始回落，2014年已经降至73.41%。其次，人均居住面积快速提升，改善性需求空间有限。2000年，我国城镇居民人均居住面积仅为20.3平方米，2012年则达到32.9平方米，12年间人均居住面积增长了62.1%。考虑到这期间城镇常住人口规模的膨胀，改善性需求对新增住房供给的消化能力已经大幅下降。再次，城镇化进程中形成的新增住房需求水平也在明显萎缩。2014年我国城镇常住人口为7.3亿人，其中2000~2013年城镇年均新增常住人口规模达到2097万人，这一时期也是我国城镇化进程加速时期。按照《国家新型城镇化规划（2014~2020年）》的要求，到2020年我国城市化率要达到60%左右，新增城镇常住人口1亿人左右。换言之，2014~2020年7年内年均城镇新增常住人口规模约1430万人左右，大大低于2000~2013年的城镇常住人口新增规模。根据中国社科院的测算，2020年我国城镇居民人均居住面积将达到35平方米左右。据此，未来5年内这部分人群的住房需求不会超过35亿平方米，而这也远低于目前房屋的在建面积。

在以上因素的共同作用下，房地产市场的需求空间已大为收窄，投资的增长空间不可避免地受到约束。因此，2014年以来，地产投资增速显著下滑并非前期房地产调控政策累积发酵的结果，核心因素还是在于房地产市场受多重因素影响形成的

供求失衡，且该种局面还将维持较长时间。我国房地产市场经历了过去10余年的快速发展和繁荣期后将进入调整阶段，预计未来五年房地产投资增速将保持5%左右的低速增长。

(3) 基建投资将保持平稳增长。未来五年，随着城镇化的深入并考虑到各地区基础设施建设的差距，环境、教育、文化、社会保障等领域的投资还将保持平稳增长。此外，需要特别关注的是，在固定资产投资的三大组成部分中，基建投资是政府最容易通过中央投资项目等渠道进行控制，进而有效实现政策目的的一个领域，这就决定了其在“稳增长”中的重要地位和作用。

因此，可以预期的是，如果经济形势较好，基建投资稳增长的地位不高，其投资增速将保持中速增长状态，反之，当年或当期的基建增速就会高于平均水平。总体而言，经过改革开放以来长期的高速增长，未来五年在基数效应等因素的作用下，基建增速将基本告别高速和超高速增长阶段，逐步进入15%左右的平稳增长阶段。

(4) 小结。基于上述对制造业、房地产和基建投资的深入分析，未来基建投资还有一定的空间，而房地产投资和制造业投资的高速增长不可持续，人力成本、资金成本、资源环境成本也制约我国继续依赖投资发展经济，预计未来五年固定资产投资将进入10%左右的中高速增长。

2. 出口进入中速增长阶段。改革开放尤其加入WTO后，中国在全球外贸格局中日益占据举足轻重的地位。2000~2013年，全球实际GDP平均增

速为3.68%，同期全球贸易年均增速为9.4%；中国进出口总额年均增速为20%，平均高出全球经济增速和全球贸易增速10余个百分点。截至2013年，中国已成为全球第一大出口国和第二大进口国；中国的出口额占全球出口贸易总额的11.76%，进口占全球进口贸易总额的10.33%。

在经过数十年的高增长后，从中长期来看，中国出口或面临“3-10天花板”的考验。国际经验表明，一国出口贸易金额占全球GDP的比重一般不超过3%，一国出口贸易占全球出口贸易的比重一般不超过10%。因此，中长期来看，如果出口份额不能进一步提升，中国出口增速将逐步回落至全球整体贸易增速水平，约在5%左右。

3. 消费增速将保持平稳增长。未来依靠消费拉动经济将是我国的发展方向。2014年10月，国务院要求重点推进信息消费、绿色消费、住房消费、旅游休闲消费、文体消费与养老家政消费六大领域的消费，同时提出增加居民收入并健全社会保障体系。这些政策的不断落实将有助于改变我国内需不足的困局。同时，未来资本市场的繁荣将能够提升居民财富，有助于消费。综上，预计未来五年社会消费品零售总额同比平均增速在7%~10%。

(二) 经济转型升级将取得重大突破

未来五年，预计在市场日益发挥决定性作用、结构性改革持续推进，工业转型、城镇化转型、消费结构转型将会取得重大突破，作为转型强劲动力的技术进步、结构调整和消费升级将会有显著变化。



图3 社会消费品零售总额当月同比

一大批传统行业如纺织、服装等将衰落，与此同时一大批新兴行业、新兴企业将会发挥重要引领作用。此外，商业模式创新以及大众创业、万众创新等也会对经济增长产生较大刺激作用。最后，东部区域3亿左右人口的消费升级可能推动消费爆发式增长。上述因素将共同支撑经济增长维持在中高速增长水平。

1. 全面实施创新驱动战略，从中国制造走向中国智造。实现中国智造是工业转型升级的总目标。“十三五”是我国从工业化中后期走向工业化后期的关键五年，需要全面实施创新驱动战略，以信息化推动工业的转型升级，重点是加快发展现代生产性服务业。

2015年5月8日，国务院发布中国版工业4.0规划《中国制造业发展纲要(2015-2025)》。规划指出，我国制造业要瞄准新一代信息技术、高端装备、新材料、生物医药等战略重点，引导社会各类资源集聚，推动优势和战略产业快速发展。具体包括集成电路及专用装备、信息通信设备、操作系统及工业软件等新一代信息技术产业、高档数控机床和机器人、航空航天装备、海洋工程装备及高技术船舶、先进轨道交通装备、节能与新能源汽车、电力和农机装备、新材料、生物医药及高性能医疗器械等十大领域。随着制造业转型升级、互联网化推进，工业4.0上升到国家战略高度是大势所趋，以上领域将成为我国未来主要的新经济增长点。

2. 以城镇化转型带动经济结构升级。“十三五”期间我国结构调整的重要内容是将大量农村人口转化为城市人口，将农民工转化成市民，让近3亿农民工真正变成市民，由此带动服务业加快发展。

我国城镇化正处在转型升级的历史关节点，由于城镇化仍处于较快发展阶段，蕴藏着巨大的内需潜力，城镇化仍是我国发展的最大红利。从近几年的情况看，城镇化率每提高1个百分点，就会带动服务业增加值比重提高0.77个百分点。按此估算，到2020年即使人口城镇化率仅提高10个百分点左右，也有可能带动服务业比重提高7~8个百分点。

3. 物质型消费走向服务型消费是大势所趋。“十三五”期间我国的经济结构调整要从物质型消费转向服务型消费，提高服务业在整个国民经济中的比重。推动服务业升级需要更多地强调高生产效率的服务业，而不能笼统地说服务业占比高了结构就优化了，需要对服务业进行细分。目前，我国2/3的人口是农民，人均实际收入仅1000美元左

右，这样的国情决定了我国离服务业主导还有相当长的时间。而要实现产业结构转型升级，首先就要实现2/3或3/4的人口城市化，使服务型消费成为消费的主体。

### (三) “一带一路”规划将稳步实施

“一带一路”战略是未来五年我国经济发展的重要政策，是解决我国产能过剩、产业结构升级以及区域经济发展的重中之重，是在世界经济复苏乏力、欧洲等发达经济体需求萎缩的背景下，我国产品和投资新的目标市场。

1. “一带一路”战略对外可输出过剩产能。2013年之后我国进入“去产能”阶段，但由于“稳增长、保就业”的要求，“去产能”的过程相对缓慢，钢铁、建材、机械等行业的产能过剩现象仍然严重。在国内投资需求下行的趋势下，需要外需的增长来改善行业的供需结构，从而在“稳增长”的同时为“调结构”挪出空间。而与“一带一路”沿线各国在交通、通信、能源等基础设施建设、贸易往来、人民币国际化等领域的合作，短期来看正好可以为国内的相关产业打开外需的空间，中长期则有利于实现区域一体化，将亚太地区的政治互信、经济互补等优势转化为务实合作，为未来积累持续增长优势。

“一带一路”沿线国家大多是新兴经济体、发展中国家以及转型国家，普遍处于经济高速增长时期，基建需求庞大，开展互利合作的前景广阔。沿线国家与地区的总人口约44亿，经济总量约21万亿美元，分别约占全球的63%和29%。“一带一路”途经面积最广的是亚洲，据亚洲开发银行统计，2010年至2020年亚洲成员国国内基础设施投资合计约需8万亿美元。因此以“一带一路”为载体，围绕港口、公路、铁路、通信等基础设施投资项目，中国可以将国内产品和投资推向发展中经济体，扩张外需的过程中可以改善钢铁、机械、铁路设备、通信等行业的供需格局，助力我国“稳增长”。

2. “一带一路”战略对内可带动中西部经济发展。我国东西部经济发展不平衡，“一带一路”涵括的国内丝绸之路沿线省市除了重庆、陕西，其他省份人均GDP均低于全国人均水平，人均消费支出也基本低于全国人均水平。此外，城镇化进度也相差较大，除了重庆，其他省城镇化率基本低于全国52.57%的综合水平。2020年全国城镇化率要达到60%的目标，丝绸之路沿线省市相较其他省份城镇化空间巨大。城镇化的发展以及基础设施的持续

完善将加速推动西部城镇化的进程，这也将打开未来1亿新增城镇人口的内需，助力中西部经济腾飞。

#### （四）“互联网+”<sup>3</sup>将加速渗透

2015年3月5日十二届全国人大三次会议上，李克强总理在政府工作报告中提出“互联网+”行动计划，正式将“互联网+”纳入国家顶层设计，提升至国家战略层面。“互联网+”行动计划将重点促进以云计算、物联网、大数据为代表的新一代信息技术与现代制造业、生产性服务业的融合创新，发展壮大新兴业态，打造新的产业增长点，为大众创业、万众创新提供环境，为产业智能化提供支撑，增强新的经济发展动力，促进国民经济提质增效升级。

1. “互联网+”政策将加快经济转型与产业升级。我国经济发展已经进入新常态，在保持较快经济增长速度的同时，实现经济转型升级，产业结构调整，而互联网正是催化剂和活性酵母。在传统行业中引入互联网，一方面帮助企业改造升级，在企业内部产生创新动力，另一方面则是在传统行业中引入“搅局者”，以此来激活整个行业，从外部刺激企业的创造力，最终实现整个行业的转型和升级。

2. “互联网+”将逐步实现新兴与传统产业融合。从实体产业发展与互联网自身的角度来看，当前“互联网+”已经具备从产业主题、商业形态概念向实体发展的基本要素，实体经济层面“互联网+”的加速发展期逐步来临，2015年中国互联网或从量变迈向质变。

目前互联网产业跨越式发展的重要基础设施如云技术、大数据和社会化分工等均已较为成熟和完善，而互联网本身具有的降低信息不对称和交易成本，弥补传统产业个性化、差异化不足的优势将会开创继蒸汽机、电力等技术革命之后又一个新的发展浪潮。从主要的实体行业角度看，各个行业的不同特点决定了在与互联网融合过程中其着力点的不同，因而对于具体的行业，需要找到与互联网之间的连接点，预计互联网金融、教育、医疗、农业、制造业、能源互联网等产业将会在未来的五年获得爆发式增长，持续为我国经济增长提供强劲动力和支撑。

#### （五）房地产将进入稳定发展

未来五年，随着人口趋势性拐点的到来、居民理财渠道的多样化以及新一届政府对长期市场化调控手段的强调和对短期行政化调控手段的摒弃，我

国房地产业将进入深刻调整期，行业将进一步分化调整，住宅地产大概率平稳向下且商业地产不排除出现危机。随着全国范围房价上涨的乏力和居民收入的持续增长，房价收入比大概率回落至合理范围，进而实现房地产业软着陆。此外，在重重压力之下，旅游地产、养老地产、与移动互联技术的结合等业务和战略的多元调整与转型将成为房地产企业立足的选择。

1. 房地产业逐步进入理性调整期。伴随着经济发展进入新常态，告别了10年的黄金时代，未来五年我国房地产业将进入行业发展新常态，进行结构调整。2014年投资增速放缓、库存居高不下、市场分化突出，伴随着政策调整和市场变化，房地产业进入了发展转型阶段。随着房地产调控限价、限购等行政干预手段的逐步废除和退出，市场化调控手段将成为未来房地产业调控政策的主要方向，政策导向的市场逐步转变为供求关系导向的市场，理性调整成为各方的共识。

2. 房地产企业逐步完成转型。在经历十几年高速增长后，房地产行业市场趋于饱和，全行业增速降低，行业利润率下降，进入了一个相对稳定的平台整理期。中小房企面临的生存压力越来越大，行业内的兼并重组将会逐步增多，分化调整不可避免。在房地产企业数量持续扩张、行业集中度日益增大的情况下，未来五年战略业务的多元调整与转型将成为房地产企业得以立足的必然选择，以分散单一模式带来的风险。例如目前部分房地产企业非常重视移动互联技术，通过与品牌电商合作，推广品牌并提升销售表现。

## 二、中小型银行的业务发展机遇

“十三五”期间，中小银行既面临利率市场化、金融脱媒、互联网金融、存款保险制度实施等外部因素带来的严峻挑战，又面临产品创新能力较弱、人才储备不足、组织管理效率有待进一步提升等内部较大的经营管理转型压力。但是如果中小银行能够充分厘清未来五年我国经济发展的形势，并紧紧抓住其中蕴藏的重大机遇，完全可以在激烈的市场竞争以及不利的内外部因素影响下持续发展壮大。

（一）为经济转型升级相关产业提供多阶段全方位服务

基于我国经济转型升级的趋势和方向，中小银行“十三五”期间应主要关注新一代信息技术、生物医药与生物制造产业、高端装备制造产业、新能源产业等制造业，以及人口城镇化、服务型消费等

领域的业务机会。中小银行可结合产业发展生命周期,综合利用各项直接、间接融资工具,打造多渠道、立体式融资体系。对于技术含量较高但尚不成熟、成长性较好的新兴企业,推动其利用上市、中期票据、短期融资券、私募债等方式融资。对于技术和商业模式较为成熟,已形成充分竞争的新兴产业,推动银企对接,综合实施全方位金融服务。

(二) 充分挖掘“一带一路”相关产业融资需求

“一带一路”战略是国家构建开放型经济体的重要内容,目前“一带一路”沿线共有65个国家,大多属于发展中国家、新兴市场国家以及转型国家。这些国家与我国在产业结构上具有非常强的互补性,基础设施建设、互连互通和金融需求非常强烈,这将给中小银行带来难得的业务发展机遇。

1. 满足基建、互连互通及相关产业的基础性融资需求。根据顶层规划的合作重点,基础设施建设、设施连通(交通基础设施、通信设施、能源基础设施等基建领域)、贸易畅通(跨境电子商务、农业深度合作、新兴产业合作等)将进一步深化,“一带一路”战略有望推动我国基建、机械、电力设备、通信设备、农产品、油气设备、高端设备的出口,改善这些行业的供需结构,也将带动我国旅游行业和重要港口的发展。中小银行可充分抓住这一机遇,紧盯重点行业、重大项目和重点业务,支持优质企业进行全球产业链布局,全力推动出口信贷及项目融资、船舶融资、飞机融资和租赁融资等结构化融资业务发展。

2. 加强产品和机制创新,满足客户多样化的融资需求。随着“一带一路”战略的实施,企业“走出去”将再掀浪潮,这会为中小银行国际化经营提供大量的业务资源,并带来创新动力。例如,中小银行可以利用人民币发放境外贷款,降低其融资成本,或者在离岸市场开发新的避险产品,帮助境外企业降低汇兑风险等。在“一带一路”大框架下,企业“走出去”和外贸产业发展必将呈现一些新的特点,中小银行需要基于这些特点快速开展机制和产品的创新。

(三) 有效利用互联网基础设施产业和跨界融合产业机会

关于“互联网+”领域业务机会,可以从供需两方面以及各行业与互联网融合的进度两个角度来寻找重点行业和优质企业。前者体现为能够提供互联网基础设施及整体和个性化方案设计的互联网企业,后者体现为具有较大潜力相互融合的金融、教

育、医疗、农业、制造业、能源等行业。这部分行业是政府所提“互联网+”行动计划中最希望看到的融合行业,预计在将“互联网+”提升至国家战略层面之后,可能持续出台有关这部分行业的相关政策以体现政府的支持力度。

(四) 区别对待房地产不同业态业务机会

未来五年,随着我国进入人口趋势性拐点、居民理财渠道日益丰富多样以及市场化调控手段的较多运用,我国房地产业将进一步分化调整。在住宅地产大概率平稳向下以及商业地产有可能出现危机的情形下,中小银行可谨慎介入商业地产开发贷、经营贷等业务,适度介入一二线城市住宅地产开发贷、按揭和经营性物业融资等业务。针对房地产企业业务和战略的调整和转型,中小银行可积极介入旅游地产、养老地产、与移动互联技术的结合等领域的并购贷款、结构性融资。

(五) 密切跟踪市场发展趋势,积极开拓业务机会

“十三五”期间,银行业之间的竞争将日益激烈,中小银行应密切跟踪市场发展趋势,积极拓展以下业务机会:①在综合化经营方面,积极介入资产管理、投行等新兴业务领域,强化与基金、金融租赁、保险、信托、资产管理公司等多种平台的联动和协同发展,以多功能、全方位的服务能力满足“大资管”时代下的客户需求;②伴随经济持续中高速增长,中产阶层日益壮大,这为中小银行发展零售业务提供了一个难得的市场机会;③在激烈的市场竞争和国际形势的影响下,我国银行业并购重组乃大势所趋,中小银行可积极利用这一机会做大做强;④积极在机构发展、资本补充、新业务和新牌照的申请、信息化银行建设等方面取得显著进展和成效。

#### 注释

1. “工业4.0”是德国联邦教研部与联邦经济技术部在2013年汉诺威工业博览会上提出的概念。它描绘了制造业的未来愿景,提出继蒸汽机的应用、规模化生产和电子信息技术等三次工业革命后,人类将迎来以信息物理融合系统(CPS)为基础,以生产高度数字化、网络化、机器自组织为标志的第四次工业革命。

2. “一带一路”(One Belt And One Road)即“新丝绸之路经济带”和“21世纪海上丝绸之路”的合称。由中国国家主席习近平于2013年9月和10月分别提出,旨在发展与沿线国家的经济合作,通过互连互通达到共赢。该区域发端于中国,贯通中亚、东南亚、南亚、西亚乃至欧洲部分区域,东牵亚太经济圈,西系欧洲经济圈。

3. 2015年政府工作报告这样解释“互联网+”:推动移动互联网、云计算、大数据、物联网等与现代制造业结合,促进电子商

# 流动性约束视角下的消费信贷效应区域差异性研究 ——基于江苏、上海、山东、安徽和湖南的面板数据分析

文/高蓉蓉 史新和

**【摘要】**本文从流动性约束视角着手,借鉴C-M模型的分析方法和思路,运用2002~2012年江苏、上海、山东、安徽和湖南5省市的面板数据,实证检验了我国消费的流动性约束状况以及收入过度敏感性和消费信贷过度敏感性的区域差异。实证结果表明,由收入引起的流动性约束经济发达地区低于相对落后地区,而由金融市场发育水平不同引起的信贷过度敏感性在经济发达地区更明显,不同期限的信贷对消费的刺激作用也存在差异,总体来说长期消费信贷的消费效应更强。

**【关键词】**流动性约束;过度敏感性;消费信贷效应;区域差异性

**【基金项目】**本文系江苏省教育厅高校哲学社会科学基金项目“行为经济学视角下消费信贷决策的影响因素分析——基于江苏省的实证分析”(2014SJD209)的阶段性成果。

**【作者简介】**高蓉蓉,金陵科技学院商学院讲师,南京农业大学经济管理学院博士研究生,研究方向:商业银行经营与管理、金融与经济、保险理论与保险公司经营;史新和,金陵科技学院商学院副教授,博士,研究方向:区域经济与区域金融。

## 一、引言

消费是经济活动的最终目的,也是经济持续增长的重要源泉。与我国持续快速增长的GDP不同,我国居民最终消费占GDP的比重出现了明显下降趋势,从1978年的62.1%下降到2013年的49.8%。那么,我国的消费信贷与消费需求之间是否存在内在关联,消费信贷是否影响到我国居民的消费行为,消费信贷对消费刺激效应的内在机理是什么,这种作用机制是否存在地区差异?本文在对消费信贷效应的经济学机理阐述的基础

之上,结合我国消费信贷发展实际情况,运用不同地区的数据进行对比分析,试图探索消费信贷效应对我国消费的实际作用机制和效果,进而提出初步的对策和建议。

## 二、消费信贷效应的经济学解析

消费信贷理论的产生源于消费理论的发展。20世纪70年代以前,弗里德曼的PIH和莫迪尼安利的LCH假说是消费理论的主导。随着卢卡斯理性预期理论的发展,消费行为研究被纳入不确定性分析,认为消费和收入之间不可能出现上述两

务、工业互联网和互联网金融健康发展,引导互联网企业拓展国际市场。

## 参考文献

- [1] Adam·H. Bremner, Mark E. Knipfer, Fr é d é ric Latreille.完善金融机构运营模式[J].麦肯锡季刊,2006,(12).
- [2] Alberto Alvarez, Hugo A. Baquerizo, Joydeep Sengupta.新兴市场银行的资金管理[J].麦肯锡季刊,2004,(11).
- [3] Alberto Alvarez, Thomas Poppensieker.银行资金部门管理的新前沿[J].麦肯锡季刊,2007,(11).
- [4] Kevin P. Coyne, Lenny T. Mendonca, Gregory Wilson.银行在并购之外可有增长蹊径[J].麦肯锡季刊,2004,(3).

[5] 余斌,任泽平.我国宏观经济形势判断的基本逻辑[J].经济动态,2011,(4).

[6] 厉无畏.当前经济形势与结构调整[J].经济体制改革,2010,(1).

[7] 丛明.当前经济形势与宏观调控主要政策取向分析[J].财贸经济,2005,(1).

[8] 樊大志.中小银行的特色化经营战略[J].中国金融,2011,(20).

[9] 中国工商银行上海市分行课题组.混业经营制度下国有商业银行产品创新战略研究[J].金融论坛,2006,(10).

[10] 程惠霞.银行价值链与竞争策略要素之矩阵研究[J].当代财经,2008,(8).

(责任编辑:路辉)