区域研究报告之金融篇——

东部强者恒强，马太效应显著

本报告对各地区银行业、保险业、证券业的发展情况进行跟踪。东部银行存贷款、非银金融的发展速度远高于其他区域，对金融资源的虹吸效应愈发强烈。在马太效应的影响下，东部金融业强者恒强，除个别地区外，非东部区域金融业发展整体缓慢。

吴峰桥

博士后研究员

☎：0755-83166839

✉：wufqiao@cmbchina.com

相关研究报告

《区域研究之金融篇：虹吸效应显著，恰似春水东流》

■ **东部存款相对量继续提升，北上广浙持续吸金，企业存款为主要因素。**在银行存款上，东部在存款余额、存款相对量、存款增速等方面均领先其他区域，尤其是广东、北京、上海、浙江不仅总量领先，存款/GDP 也持续上升，反映出强者恒强的资金吸附实力，其中对企业存款的吸引尤为突出。东北由于存款增速较高而经济增速较低，因此在存款总体表现上优于中部和西部。中、西部存款相对量较低且存款/GDP 持续下滑，尤其贵州、海南、青海等地区下降幅度较大，表明难以对资金产生吸引，存款整体表现略差，但中部存款余额和增速表现略好于西部，例如山西存款/GDP 排名靠前且比值进一步提升、江西存款增速位居前列。

■ **东部贷款总量高且不良率低，中部贷款相对量低但增速快，西部存贷比整体较高，东北不良率高。**东部地区在贷款数量、贷款质量上整体优于其他区域，贷款增速次于中部，存贷比较低，其中山东不良率相对较高但较 2018 年有所好转。中部地区贷款相对数量较低，但贷款增速较快，存贷比次于西部，不良率略高于东部，其中江西、河南、湖南是国内贷款增速最高的几个地区。东北贷款相对数量较高，但不良贷款率较高，贷款增速和存贷款均较低。西部存贷比整体较高，大部分地区贷款数量和贷款增速较慢，不良贷款率也仅低于东北，但重庆、贵州等地区贷款增速排名靠前且不良率相对较低，在西部地区中表现较好。

■ **非银金融东部马太效应更强，东部保费收入高位增长，非东部区域新上市公司数占比不足两成。**在保险业和证券业上，东部行业领先优势更为明显，且与其他区域的差距越拉越大。东部保费收入普遍较高且增速较快，但福建保费收入相对较低，是国内保险深度最低的地区。非东部区域保险密度均低于全国平均水平，但湖北、重庆等地区保险业相对指标在非东部区域中表现较好且较 2018 年有所提升。截至 2019 年底，A 股上市公司数七成在东部，非东部区域 2019 年新上市公司数占比不到两成。非东部区域除四川、重庆、湖北、贵州等少数地区外，保险业和证券业的发展现状和发展速度均处于较低水平。

目 录

1．存款：北上广浙不断吸金，虹吸效应持续显现 1
1.1 存款余额占 GDP 比重两极分化，中、西部继续下降 1
1.2 企业存款聚集东部，其他地区住户存款均高于平均 2
1.3 东部存款余额增速领先，西部增速普遍较低 4
1.4 东部住户存款增速较快，西部企业存款增速提升 4
2．贷款：东部贷款量大质优，中部量小增速快 7
2.1 贷款余额区域内分化严重，中部贷款相对较低 7
2.2 珠三角住户贷款多，东北、西部企业贷款占比高 8
2.3 中部贷款余额增速较快，东北增速均低于平均 9
2.4 西部存贷比整体较高，东部分化严重 11
2.5 东部不良率整体较低，甘肃、内蒙古不良爆发 12
3．非银：头部效应更为明显，东部优势继续扩大 14
3.1 东部保费收入高位增长，东北收入增长较慢 14
3.2 保险发展东部大幅领先，北、上强者恒强 14
3.3 上市公司聚集东部，新上市公司东部占据八成 16
3.4 北上广浙拉高平均证券率，茅台市值高于大半省份 16
4．结语：马太效应下东部领先地位进一步加强 18

图目录

图 1：各地区 2019 年末存款余额（万亿）.....1
图 2：各地区存款余额与 GDP 比值情况.....2
图 3：各地区 2019 年末存款余额结构.....3
图 4：各地区存款余额结构较 2018 年末变化.....3
图 5：各地区 2019 年存款余额增速及变化情况.....4
图 6：各地区 2019 年住户及企业存款余额增速.....5
图 7：各地区住户及企业存款余额增速变化情况.....5
图 8：各地区 2019 年末贷款余额（万亿）.....7
图 9：各地区贷款余额与 GDP 比值情况.....8
图 10：各地区 2019 年末贷款余额结构.....8
图 11：各地区贷款余额结构较 2018 年末变化.....9
图 12：各地区 2019 年贷款余额增速及变化.....10
图 13：各地区 2019 年住户及企业贷款余额增速.....10
图 14：各地区住户及企业贷款余额增速变化情况.....11
图 15：各地区 2019 年末及 2018 年末存贷比.....12
图 16：各地区 2019 年末不良贷款率及较 2018 年末变化.....12
图 17：各地区 2019 年保费收入及增速.....14
图 18：各地区 2019 年保险密度及保险深度.....15
图 19：各地区保险密度和保险深度较 2018 年变化.....15
图 20：各地区 2019 年末及 2019 年新增 A 股上市公司数.....16
图 21：各地区 2019 年末 A 股上市公司总市值及证券率.....17
图 22：各地区 2019 年 A 股上市公司市值及证券率变化.....17

表目录

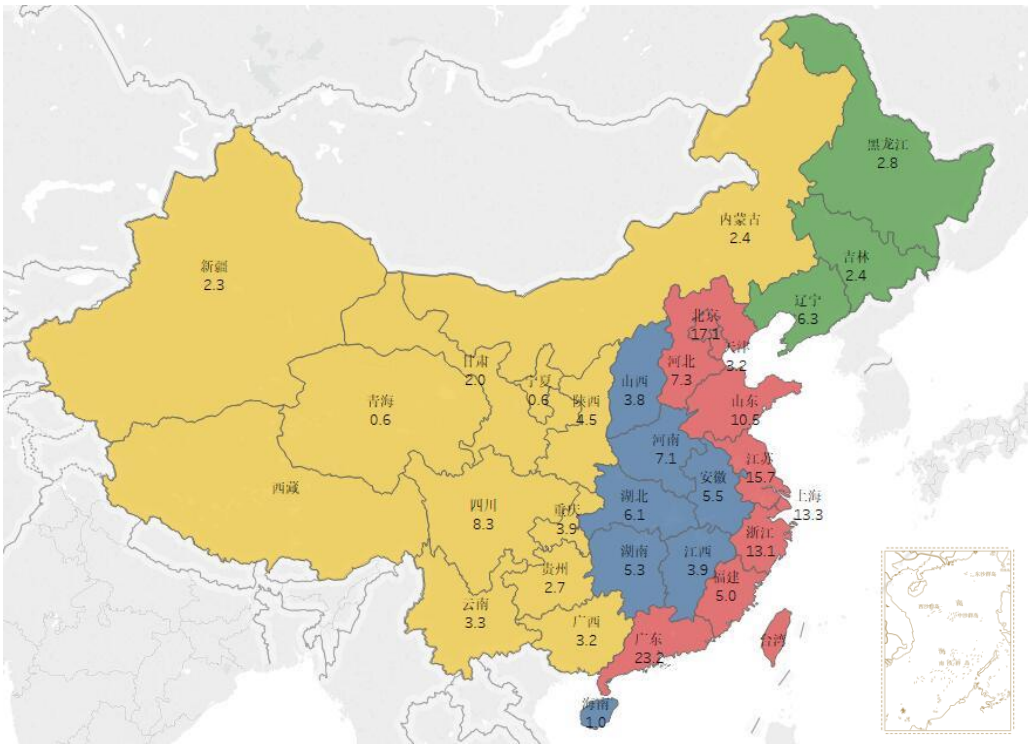
表 1：各地区 2019 年末银行存款总结.....6
表 2：各地区 2019 年末银行贷款总结.....13
表 3：各地区 2019 年末非银金融总结.....18

1. 存款：北上广浙不断吸金，虹吸效应持续显现

1.1 存款余额占 GDP 比重两极分化，中、西部继续下降

2019 年底我国本外币各项存款余额为 198 万亿，从国内区域[1]分布来看，东部、中部、西部、东北存款余额分别占 58%、17%、18%、6%，东部大幅高于其他区域。其中，广东存款余额超过 23 万亿，位居国内第一，北京、江苏、上海、浙江、山东等东部省市也超过 10 万亿，而海南、宁夏、青海等中西部省份不到 1 万亿，地区之间差异巨大。

图 1：各地区 2019 年末存款余额（万亿）



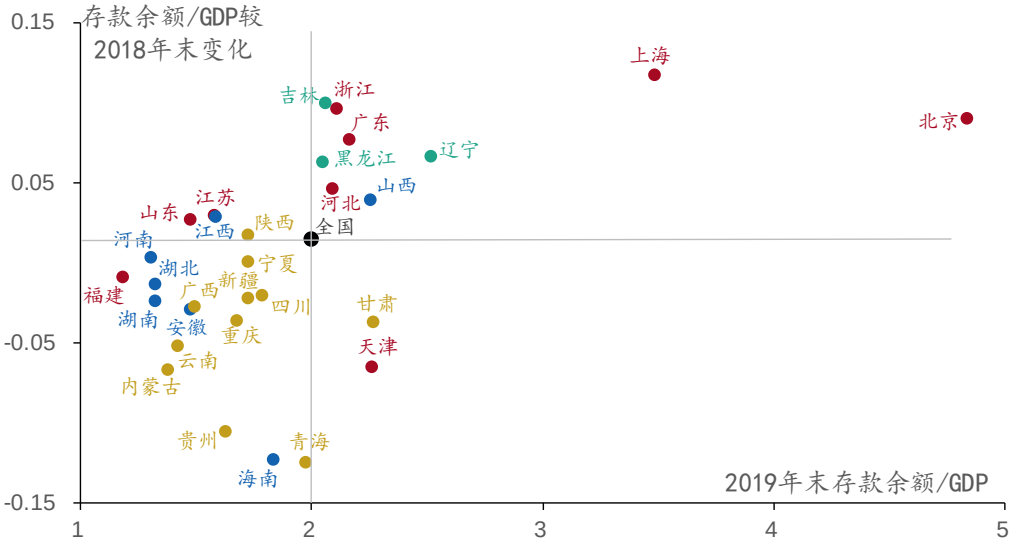
资料来源：Wind、招商银行研究院

我们用年末存款余额与 GDP 的比值对存款相对量进行衡量，2019 年末全国存款余额/GDP 为 2.0，较 2018 年小幅上升。从各地区来看，则呈现出两极分化的情况。北京、上海、浙江、广东等地区不仅存款余额总量领先，在相对量上也高于大部分地区，且同 2018 年末相比，存款余额/GDP 进一步上升，意味着这些地区的吸金能力进一步加强，其中北京、上海尤为突出。而中、西

[1] 区域划分：东部包括北京、天津、河北、山东、江苏、上海、浙江、福建、广东，在文中用红色标识；中部包括山西、河南、安徽、湖北、湖南、江西、海南，用蓝色标识；西部包括内蒙古、陕西、新疆、宁夏、甘肃、青海、四川、重庆、云南、贵州、广西，用黄色标识；东北包括黑龙江、吉林、辽宁，用绿色标识。由于统计数据缺乏或口径不一，本报告部分内容未将西藏、香港、澳门、台湾纳入分析。

部大部分地区存款余额/GDP 普遍较低，且较 2018 年末均有所下降，意味着中、西部对资金的吸引能力较弱，其中贵州、海南、青海等地区存款/GDP 下降幅度较大。东北由于近年来经济增速较低，因此存款余额/GDP 相对较高，且较 2018 年末均有所提升。

图 2：各地区存款余额与 GDP 比值情况

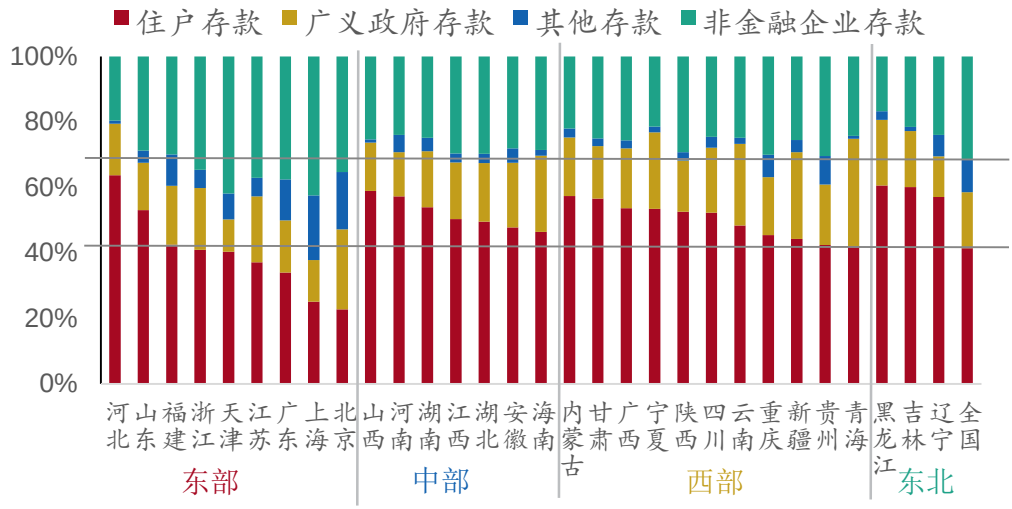


资料来源：Wind、招商银行研究院

1.2 企业存款聚集东部，其他地区住户存款均高于平均

从存款结构来看，2019 年末我国住户存款、政府存款、其他存款、企业存款占比分别为 41%、17%、10%、31%。从各地区来看，则表现出非常明显的结构差异。第一，企业存款聚集东部。除东部地区外，其他地区企业存款占比均低于全国平均，而东部不仅存款总量多，企业存款占比也高，由此可见企业存款多聚集在东部地区，是东部吸金的主要对象。其中天津、上海企业存款占比超过 40%，是国内最高的地区。第二，非东部地区住户存款占比均高于平均。与东部企业存款占比较高相对应的是，其他地区住户存款占比较高，且均高于全国平均水平。其中东北住户存款占比最高，整体占比接近 60%。东部虽然住户存款占比整体较低，但河北住户存款占比高达 64%，是国内最高的地区。第三，金融业发达地区，其他存款占比较高。由于其他存款主要是金融行业的同业存款，因此在北京、上海、广东等金融业发达地区，其他存款占比较高，其他地区其他存款占比均较低。

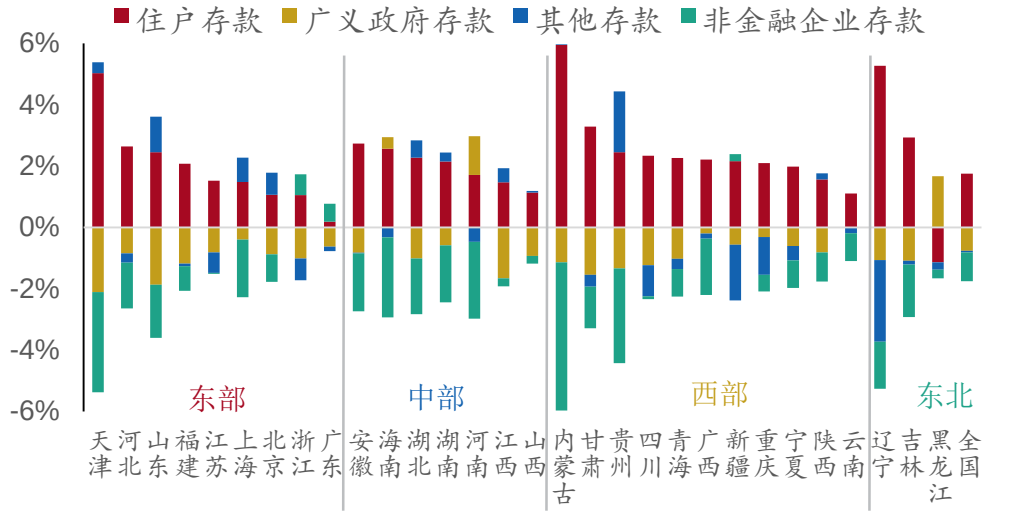
图 3：各地区 2019 年末存款余额结构



资料来源：Wind、招商银行研究院

与 2018 年末相比，2019 年末我国住户存款占比提升 1.75 个百分点，政府存款、其他存款、企业存款占比分别下降 0.76、0.06、0.93 个百分点。从各地区来看，东部企业存款占比下降较小，中、西部住户存款占比提升较大，继续扩大了东部企业存款占比相对较高、其他地区住户存款占比相对较高的区域差异。其中，天津、内蒙古、辽宁等地区住户存款占比均提高 5 个百分点以上，而黑龙江则是唯一住户存款占比下降的地区，浙江、山东、新疆等地区企业存款占比有小幅提升。

图 4：各地区存款余额结构较 2018 年末变化

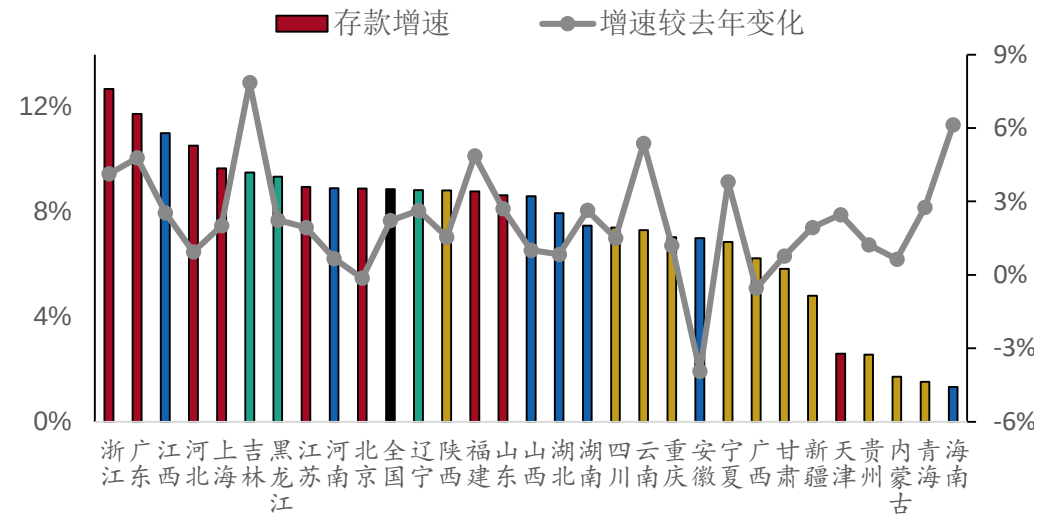


资料来源：Wind、招商银行研究院

1.3 东部存款余额增速领先，西部增速普遍较低

2019 年我国存款余额增长 8.87%，增速较去年提高 2.22 个百分点。东部和东北地区存款增速较快，但东北增速集中在全国平均水平附近，东部增速则有较大分化。中部存款增速分化同样较大，整体增速略低于东部、东北。西部存款增速最慢，均低于全国平均水平。从各省市来看，浙江、广东、江西、河北等地区增速超过 10%，内蒙古、青海、海南等地区增速则低于 2%。同 2018 年相比，大部分地区存款增速均有所上升，其中吉林、云南、海南等地区增速较去年提高 5 个百分点以上，而北京、安徽、广西等地区存款增速则有所下降。

图 5：各地区 2019 年存款余额增速及变化情况

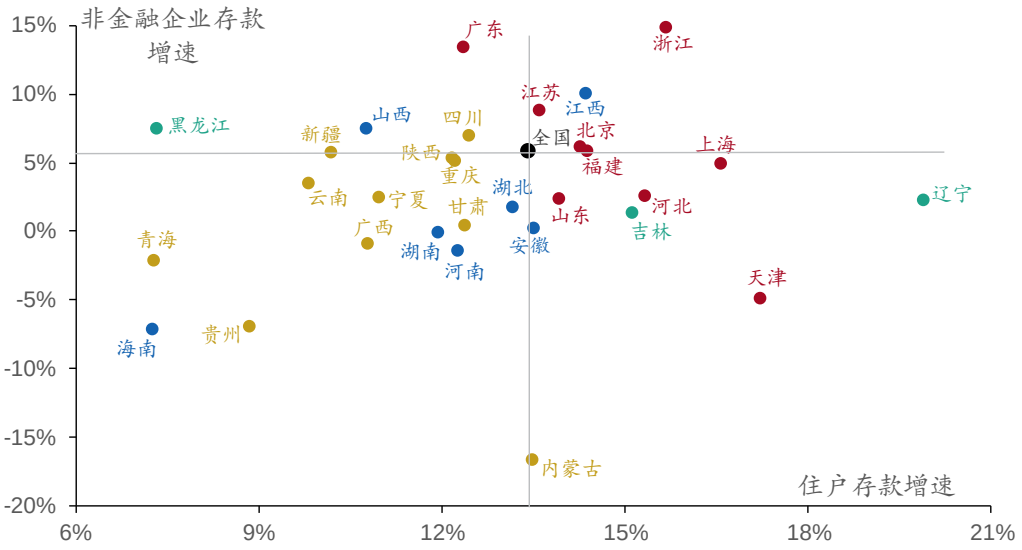


资料来源：Wind、招商银行研究院

1.4 东部住户存款增速较快，西部企业存款增速提升

由于存款大部分由住户存款和非金融企业存款组成，因此在细项增速上将主要分析这两类存款的表现。2019 年我国住户存款和非金融企业存款增速分别为 13.4%、5.9%，住户存款增速大幅高于非金融企业存款增速。从各地区来看，东部住户存款增速较高，除广东略低于平均水平外，其他东部地区住户存款增速均高于国内平均水平。中、西部住户存款增速较低，仅江西、安徽、内蒙古等地区增速高于平均水平，其他中、西部地区住户存款增速均低于全国平均。东北住户存款增速则有较大分化。在非金融企业存款增速上，东部增速略高，其他区域增速略低，但没有表现出显著差异。广东、浙江非金融企业存款增速超过 10%，明显高于其他地区，而内蒙古非金融企业存款增速为-16.6%，大幅低于其他地区。

图 6：各地区 2019 年住户及企业存款余额增速



资料来源：Wind、招商银行研究院

同 2018 年增速相比，全国住户存款增速提高 3.1 个百分点，非金融企业存款增速提高 3.8 个百分点，广义政府存款增速则有较大幅度的下降。从各地区来看，东部、东北增速变化有一定程度的分化，黑龙江、广东、浙江等地区住户存款增速下降而非金融企业存款增速上升，天津、上海、辽宁等地区住户存款增速上升而非金融企业存款增速下降。中、西部大部分地区住户存款增速有所降低，不同的是西部大部分地区非金融企业存款增速有所提升，而中部大部分地区非金融企业存款增速有所下降。

图 7：各地区住户及企业存款余额增速变化情况



资料来源：Wind、招商银行研究院

我们根据上述分析对各地 2019 年末银行存款进行总结。可以看到，东部地区在存款余额、存款相对量、存款增速等方面均领先其他地区，尤其是广东、北京、上海、浙江不仅总量领先，存款/GDP 也持续上升，反映出强者恒强的资金吸附实力，其中对企业存款的吸引尤为突出。东北由于存款增速较高而经济增速较低，因此在存款总体表现上优于中部和西部。中、西部存款相对量较低且存款/GDP 持续下滑，表明难以对资金产生吸引，存款整体表现略差，但中部存款余额和增速表现略好于西部，例如山西存款/GDP 排名靠前且比值进一步提升、江西存款增速位居前列。

表 1：各地区 2019 年末银行存款总结

	区域	存款余额	存款/GDP	存款/GDP 变化	存款结构特征	存款增速
广东	东部	高	较高	大幅提升	企业、其他存款占比较高	快
北京	东部	高	高	大幅提升	企业、政府、其他存款占比较高	较快
上海	东部	高	高	大幅提升	企业、其他存款占比较高	快
浙江	东部	高	较高	大幅提升	企业、政府存款占比较高	快
江苏	东部	高	中	提升	企业、政府存款占比较高	较快
山东	东部	高	低	提升	住户存款占比较高	较快
河北	东部	较高	较高	下降	住户存款占比较高	快
福建	东部	较高	低	下降	住户、政府存款占比较高	较快
天津	东部	中	较高	大幅下降	企业存款占比较高	慢
湖南	中部	较高	低	下降	住户、政府存款占比较高	中
湖北	中部	较高	低	下降	住户、政府存款占比较高	中
安徽	中部	较高	低	下降	住户、政府存款占比较高	中
河南	中部	较高	低	提升	住户存款占比较高	较快
江西	中部	中	中	提升	住户、政府存款占比较高	快
山西	中部	中	较高	提升	住户存款占比较高	较快
海南	中部	低	中	大幅下降	住户、政府存款占比较高	慢
辽宁	东北	较高	较高	大幅提升	住户存款占比较高	较快
黑龙江	东北	中	较高	大幅提升	住户、政府存款占比较高	快
吉林	东北	低	较高	大幅提升	住户存款占比较高	快
四川	西部	较高	中	下降	住户、政府存款占比较高	中
重庆	西部	中	中	下降	住户、政府存款占比较高	中
广西	西部	中	低	下降	住户、政府存款占比较高	慢
陕西	西部	中	中	提升	住户存款占比较高	较快
甘肃	西部	低	较高	下降	住户存款占比较高	慢
贵州	西部	中	中	大幅下降	住户、政府存款占比较高	慢
宁夏	西部	低	中	提升	住户、政府存款占比较高	中
云南	西部	中	低	大幅下降	住户、政府存款占比较高	中
内蒙古	西部	低	低	大幅下降	住户、政府存款占比较高	慢
新疆	西部	低	中	下降	住户、政府存款占比较高	慢
青海	西部	低	中	大幅下降	住户、政府存款占比较高	慢

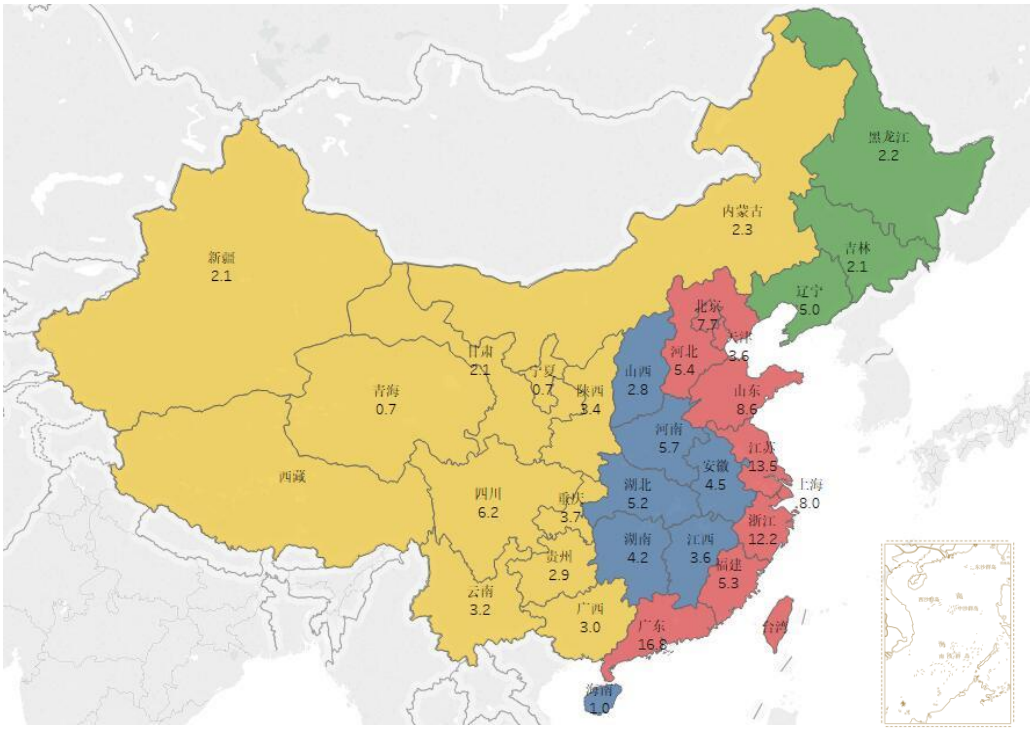
资料来源：招商银行研究院

2. 贷款：东部贷款量大质优，中部量小增速快

2.1 贷款余额区域内分化严重，中部贷款相对较低

2019 年底我国本外币各项贷款余额为 159 万亿元，东部、中部、西部、东北贷款余额分别占 55%、18%、21%、6%。同存款相比，东部贷款余额占比有所下降，中、西部贷款余额占比有所提升，但总体而言，东部贷款仍远高于其他区域。其中，广东、江苏、浙江贷款余额超过 10 万亿，大幅高于其他地区。宁夏、青海贷款余额则不超过 1 万亿，远低于其他地区。

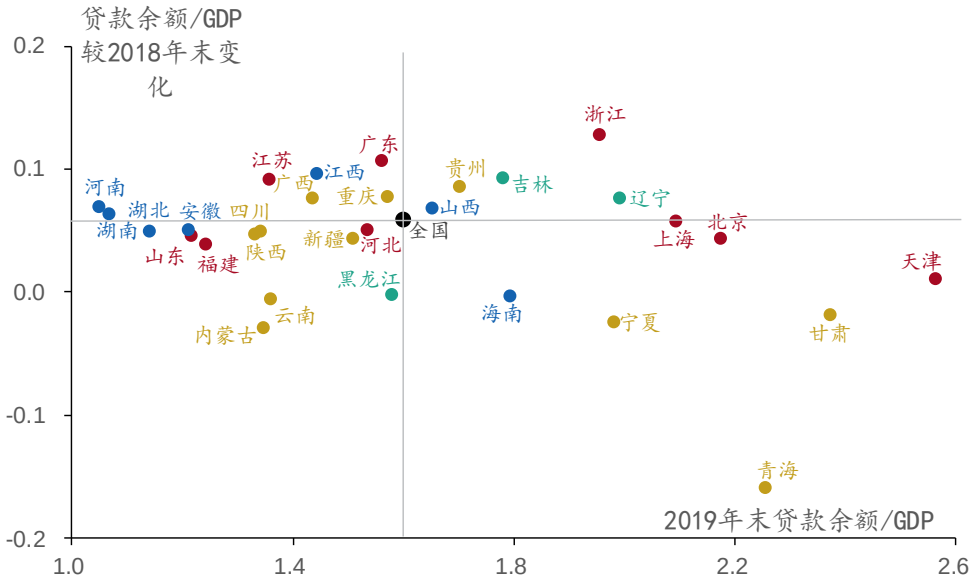
图 8：各地区 2019 年末贷款余额（万亿）



资料来源：Wind、招商银行研究院

从相对量来看，2019 年末我国贷款余额/GDP 为 1.6，较 2018 年末上升 0.06。与存款不同的是，各区域贷款相对量并没有表现出两极分化的走势。中部贷款/GDP 整体较低，其中河南、湖南、湖北这一比值低于 1.2，大幅低于其他地区。东部、西部、东北整体略高于中部，但区域内分化较大。天津、甘肃、青海、北京、上海等地区这一比值高于 2，领先其他地区。与 2018 年末相比，西部贷款/GDP 提升幅度整体较低，东部、中部、东北提升幅度略高于西部。其中浙江、广东、江西这一比值提高 0.1，提升幅度较大；内蒙古、云南、宁夏、甘肃、青海这一比值较 2018 年末有所下降，其中青海下降 0.16，下降幅度国内最大。

图 9：各地区贷款余额与 GDP 比值情况

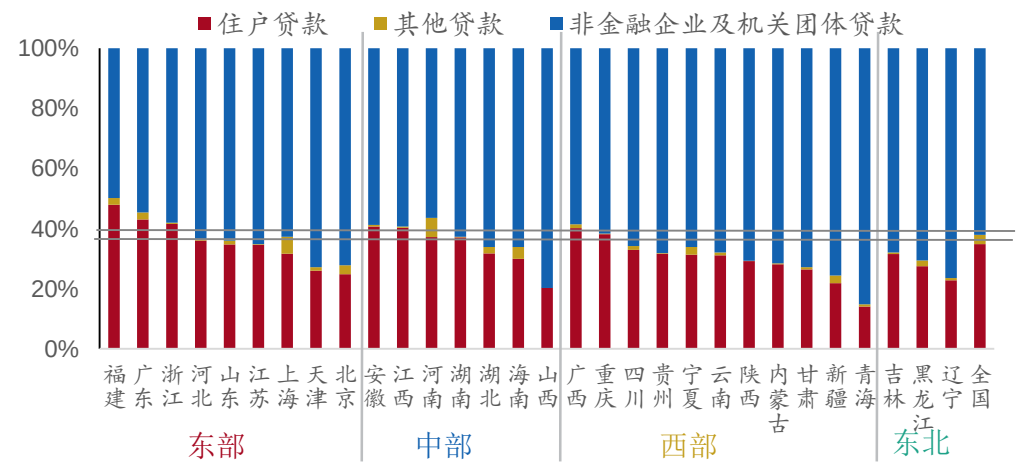


资料来源：Wind、招商银行研究院

2.2 珠三角住户贷款多，东北、西部企业贷款占比高

2019 年末，我国住户贷款、其他贷款、非金融企业及机关团体贷款占比分别为 35%、3%、62%。东北、西部非金融企业及机关团体贷款占比较高，除广西外，其他东北、西部地区企业贷款占比均高于全国平均，其中青海企业贷款占比为 85%，是国内最高的地区。中部除山西外，其他地区贷款结构较为接近，近似于全国平均水平。东部贷款结构则有较大分化，北京、天津企业贷款占比超过 70%，大幅高于其他东部地区。福建、广东住户贷款占比分别为 48%、43%，是国内住户贷款占比最高的地区。

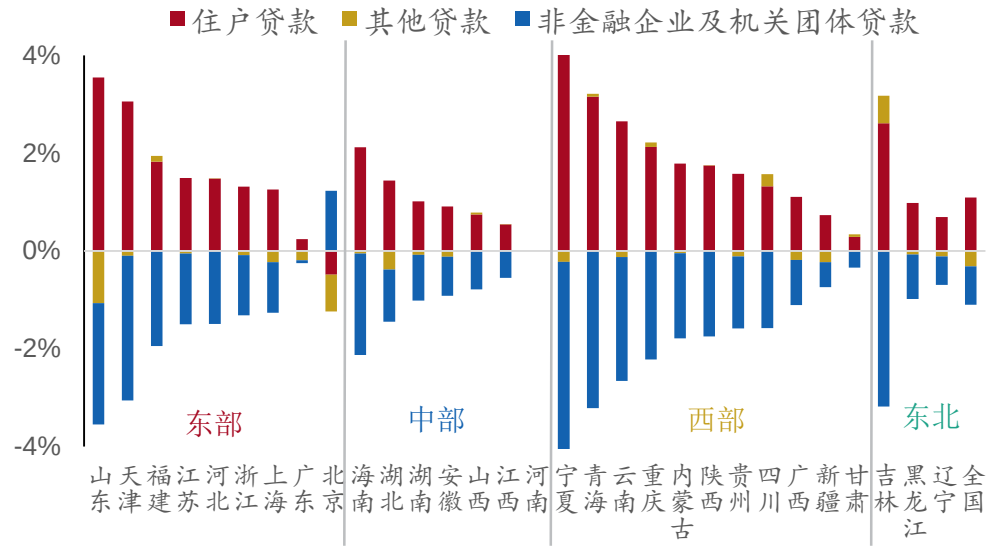
图 10：各地区 2019 年末贷款余额结构



资料来源：Wind、招商银行研究院

同 2018 年末相比，我国住户贷款占比提高 1.1 个百分点，非金融企业及机关团体贷款占比降低 0.78 个百分点。从各地区来看，广东、甘肃贷款结构与 2018 年末比较接近，北京住户贷款占比不升反降，同时也是唯一国内非金融企业及机关团体贷款占比提高的地区。其他地区贷款结构变化情况则与全国平均水平相类似，住户贷款占比提升而非金融企业及机关团体贷款占比下降，其中西部、山东、天津、吉林等地区，贷款结构变化幅度较大。

图 11：各地区贷款余额结构较 2018 年末变化

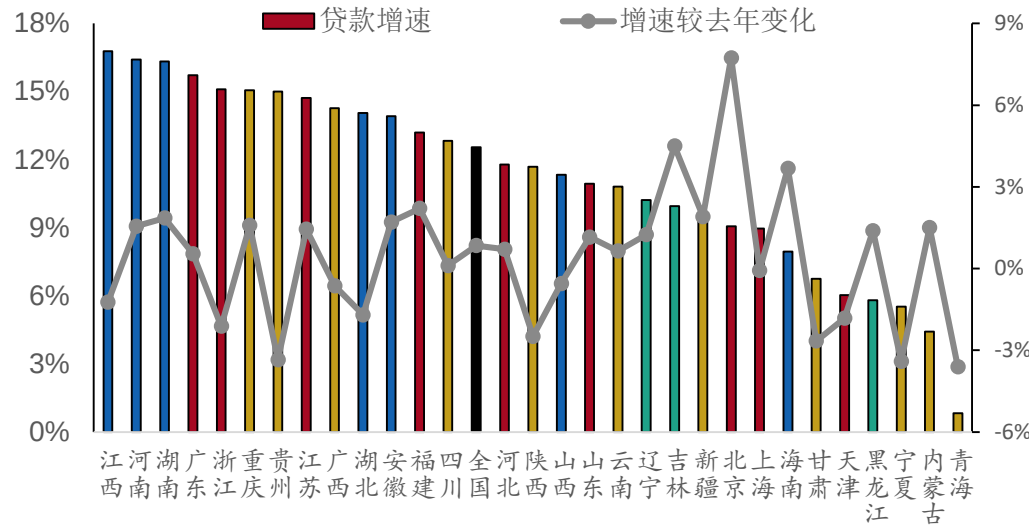


资料来源：Wind、招商银行研究院

2.3 中部贷款余额增速较快，东北增速均低于平均

2019 年，我国贷款余额增长 12.54%，增速较去年提高 0.84 个百分点。中部贷款余额增速相对较快，其中江西、河南、湖南等地区增速超过 16%。东部、西部贷款增速有较大分化，其中广东、浙江、重庆、贵州等地区贷款增速超过 15%，而天津、宁夏、内蒙古、青海等地区增速较低，大幅低于其他地区。东北贷款增速整体较低，均低于全国平均水平。同 2018 年相比，北京、吉林、海南等地区贷款增速提高幅度较大，超过 3 个百分点。贵州、宁夏、青海等地区贷款增速则有超过 3 个百分点的下降，其他大部分地区贷款增速变化幅度相对有限。

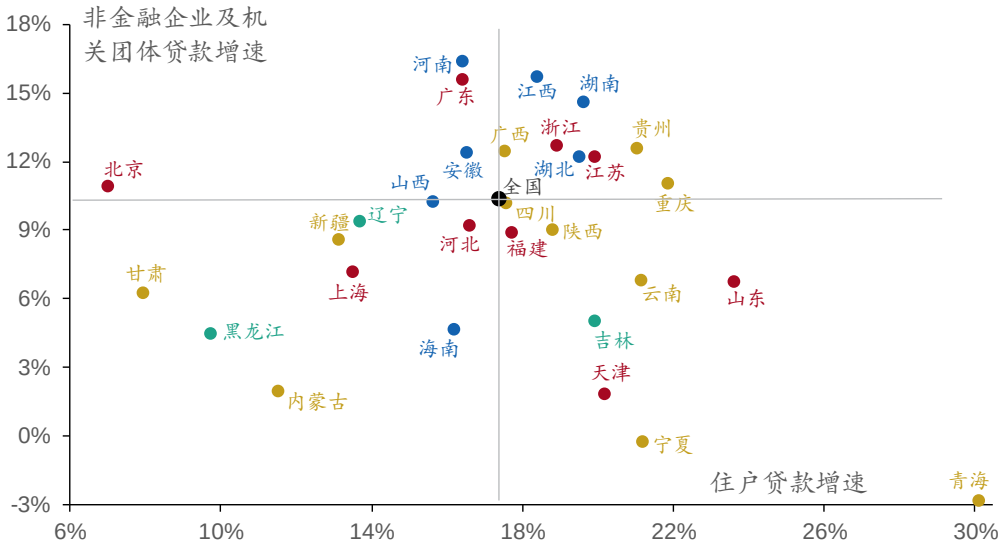
图 12：各地区 2019 年贷款余额增速及变化



资料来源：Wind、招商银行研究院

从结构上看，2019 年我国住户贷款和非金融企业及机关团体贷款增速分别为 17.4%、10.3%。在住户贷款增速上，各区域没有表现出显著差异，中部住户贷款增速相对集中，东部、西部、东北住户贷款增速有较大程度的分化。但在非金融企业及机关团体贷款增速上，各区域整体增速则有所不同，是造成各区域贷款增速差异的主要原因。中部非金融企业及机关团体贷款增速整体最高，除海南外均位于全国平均水平附近或上方，东部其次，东北和西部相对较低，其中东北三省非金融企业及机关团体贷款增速均低于平均水平。

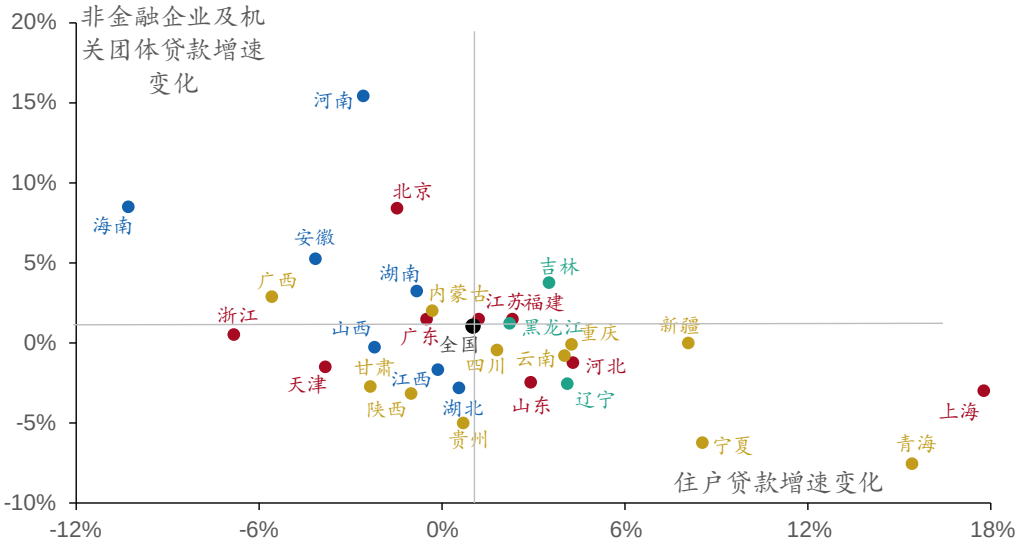
图 13：各地区 2019 年住户及企业贷款余额增速



资料来源：Wind、招商银行研究院

同 2018 年相比，我国住户贷款和非金融企业及机关团体贷款增速均小幅提高。住户贷款方面，东北住户贷款增速提升幅度均大于全国平均，中部住户贷款增速提升幅度均小于全国平均，其中海南住户贷款增速下降 10.3 个百分点。东部和西部住户贷款增速变化则有一定分化，其中上海、青海住户贷款增速分别提高 17.7 和 15.4 个百分点，大幅高于其他地区。非金融企业及机关团体贷款方面，中部增速提升幅度整体较大，其中河南增速提高 15.4 个百分点。东部和东北增速变化幅度集中在平均水平附近，西部非金融企业及机关团体贷款增速整体有所下降，其中宁夏、青海、贵州等地区增速下降幅度在 5 个百分点以上。

图 14：各地区住户及企业贷款余额增速变化情况

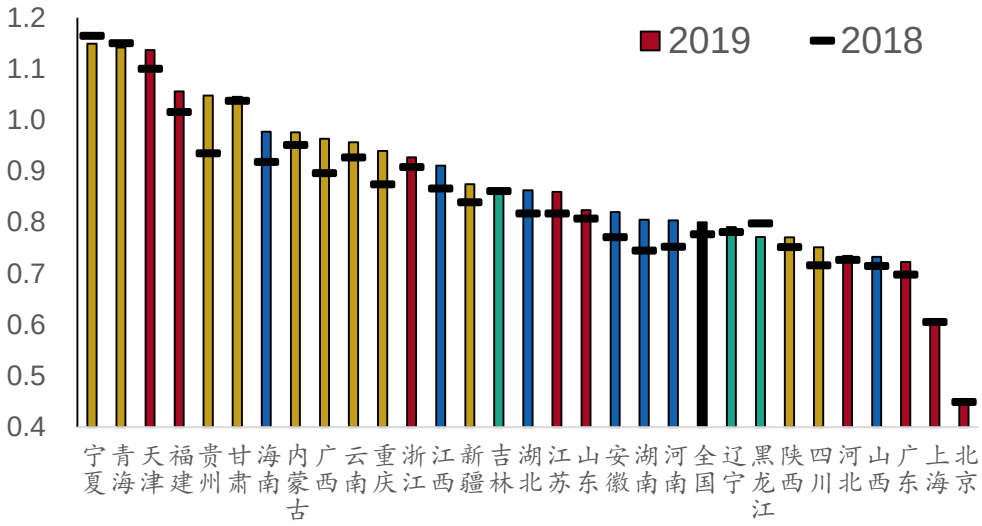


资料来源：Wind、招商银行研究院

2.4 西部存贷比整体较高，东部分化严重

受 2019 年数次降准的影响，我国存贷比整体有所上升，从 2018 年末的 0.78 提升至 2019 年末的 0.8。西部存贷比整体较高，其中宁夏、青海存贷比分别为 1.15 和 1.14，连续两年位于全国最高水平。中部存贷比整体略低于西部，且较 2018 年均有不同程度的提升。东北存贷比整体与中部接近，但整体水平与 2018 年非常相似。东部存贷比则有较大程度的分化，天津、福建等地区存贷比超过 1，且较 2018 年均有所提升。北京、上海存贷比分别为 0.45 和 0.6，大幅低于其他地区，与 2018 年存贷比相比也未发生明显变化。

图 15：各地区 2019 年末及 2018 年末存贷比

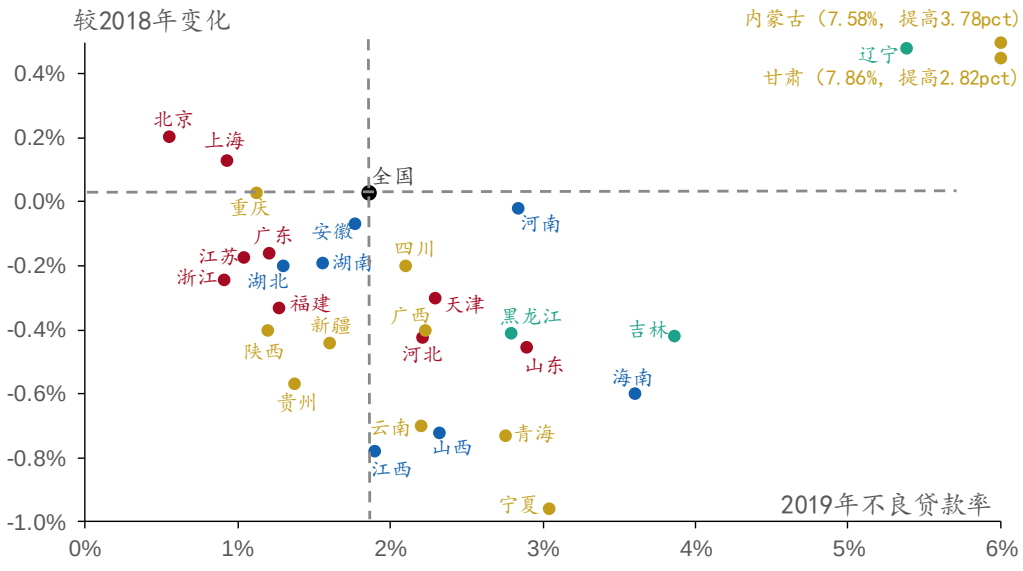


资料来源：Wind、招商银行研究院

2.5 东部不良率整体较低，甘肃、内蒙古不良爆发

2019 年我国不良率为 1.86%，较 2018 年提高 0.03 个百分点。但是从各地人民银行分支机构披露的数据看，大部分地区不良率有所下降。受包商银行、当地农商行等小型金融机构不良爆发的影响，内蒙古和甘肃不良率大幅提高。整体来看，东部地区不良率相对较低，其中北京、上海、浙江不良率在 1%以下。东北不良率相对较高，整体超过 3%。

图 16：各地区 2019 年末不良贷款率及较 2018 年末变化



资料来源：人民银行官网、招商银行研究院

我们根据上述分析对各地区 2019 年末贷款情况进行总结。可以看到，东部地区在贷款数量、贷款质量上整体优于其他区域，贷款增速次于中部，存贷比较低，其中山东不良率相对较高但较 2018 年有所好转。中部地区贷款相对数量较低，但贷款增速较快，存贷比次于西部，不良率略高于东部，其中江西、河南、湖南是国内贷款增速最高的几个地区。东北贷款相对数量较高，但不良贷款率较高，贷款增速和存贷款均较低。西部存贷比整体较高，大部分地区贷款数量和贷款增速较慢，不良贷款率也仅低于东北，但重庆、贵州等地区贷款增速排名靠前且不良率相对较低，在西部地区中表现较好。

表 2：各地区 2019 年末银行贷款总结

	区域	贷款余额	贷款/GDP	贷款结构特征	贷款增速	存贷比	不良贷款率
广东	东部	高	中	住户贷款占比较高	快	低	中
北京	东部	高	高	企业贷款占比较高	慢	低	低
上海	东部	高	高	企业贷款占比较高	慢	低	低
浙江	东部	高	较高	住户贷款占比较高	快	较高	低
江苏	东部	高	低	企业贷款占比较高	较快	中	低
山东	东部	高	低	企业贷款占比较高	中	中	高
河北	东部	较高	中	住户、企业贷款占比较高	中	低	较高
福建	东部	较高	低	住户贷款占比较高	较快	高	中
天津	东部	中	高	企业贷款占比较高	慢	高	较高
湖南	中部	中	低	住户、企业贷款占比较高	快	中	中
湖北	中部	较高	低	企业贷款占比较高	较快	中	中
安徽	中部	中	低	住户贷款占比较高	较快	中	较高
河南	中部	较高	低	住户、其他贷款占比较高	快	中	高
江西	中部	中	中	住户贷款占比较高	快	较高	较高
山西	中部	低	较高	企业贷款占比较高	中	低	较高
海南	中部	低	较高	企业、其他贷款占比较高	慢	较高	高
辽宁	东北	较高	较高	企业贷款占比较高	中	低	高
黑龙江	东北	低	中	企业贷款占比较高	慢	低	高
吉林	东北	低	较高	企业贷款占比较高	中	中	高
四川	西部	较高	低	企业贷款占比较高	较快	低	较高
重庆	西部	中	中	住户贷款占比较高	快	较高	低
广西	西部	中	中	住户贷款占比较高	较快	较高	较高
陕西	西部	中	低	企业贷款占比较高	中	低	中
甘肃	西部	低	高	企业贷款占比较高	慢	高	高
贵州	西部	低	较高	企业贷款占比较高	快	高	中
宁夏	西部	低	较高	企业贷款占比较高	慢	高	高
云南	西部	中	低	企业贷款占比较高	中	较高	较高
内蒙古	西部	低	低	企业贷款占比较高	慢	较高	高
新疆	西部	低	中	企业贷款占比较高	慢	中	中
青海	西部	低	高	企业贷款占比较高	慢	高	高

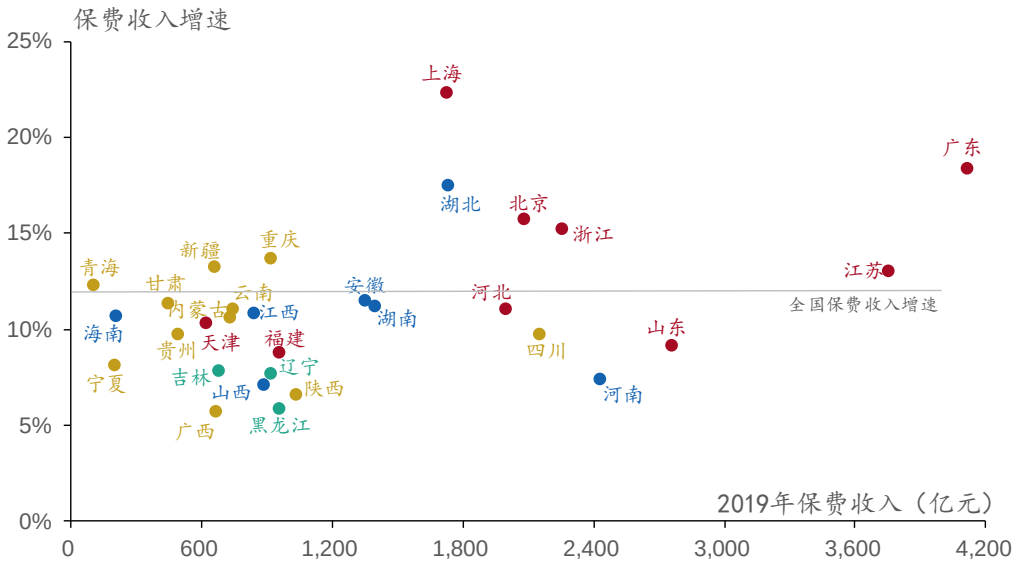
资料来源：招商银行研究院

3. 非银：头部效应更为明显，东部优势继续扩大

3.1 东部保费收入高位增长，东北收入增长较慢

在保险行业，保费收入是重要的总量指标。可以看到 2019 年东部保费收入领先其他区域，其中广东、江苏保费收入超过 3000 亿元，大幅领先其他地区。中部保费收入次于东部，其中河南保费收入位居国内第四。东北再次，西部整体最低，但四川保费收入较高，位居国内第六。在增速方面，2019 年全国保费收入增速为 12.2%。东部保费收入增长较快，呈现高位增长的态势。其中上海保费收入增速超过 20%，全国最高。而东北保费收入增速较低，均位于平均水平以下。

图 17：各地区 2019 年保费收入及增速

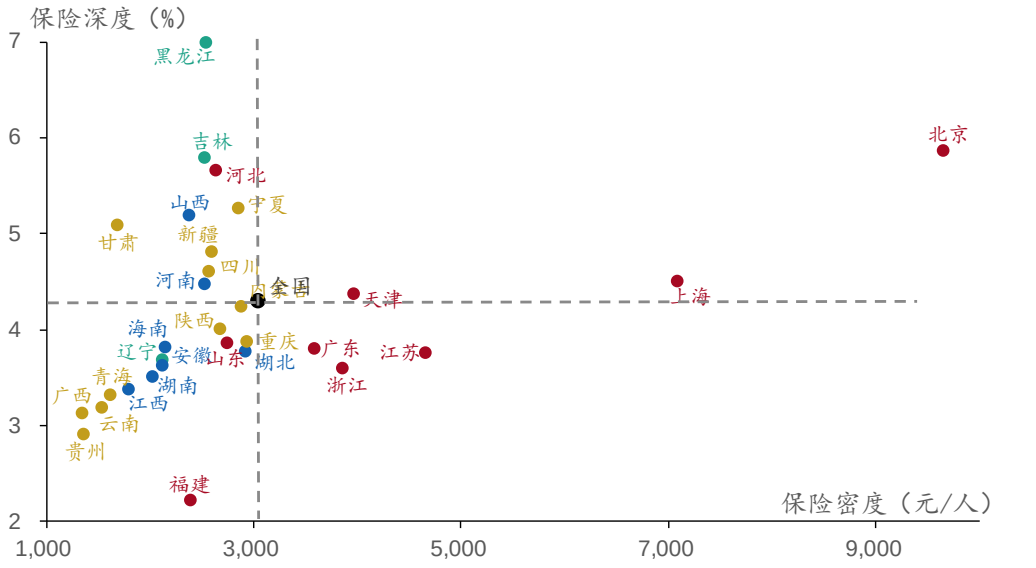


资料来源：Wind、招商银行研究院

3.2 保险发展东部大幅领先，北、上强者恒强

在相对指标上，分别用保险深度（保费收入占 GDP 的比例）和保险密度（常住人口人均保费收入）进行衡量，2019 年我国保险密度为 3046 元/人，保险深度为 4.3%。从各地区来看，东部保险密度大幅高于其他区域，其中北京、上海保险密度分别为 9640 元/人、7084 元/人。中部、东北、西部各地区保险密度均低于全国平均水平，其中广西、贵州、云南等西南地区不足 1500 元/人。在保险深度上，各区域均有一定程度的分化。其中东北整体较高，黑龙江、吉林保险深度位居国内前列。东部的北京、河北等地区保险深度也较高，但福建保险深度仅 2.24%，大幅低于其他地区。

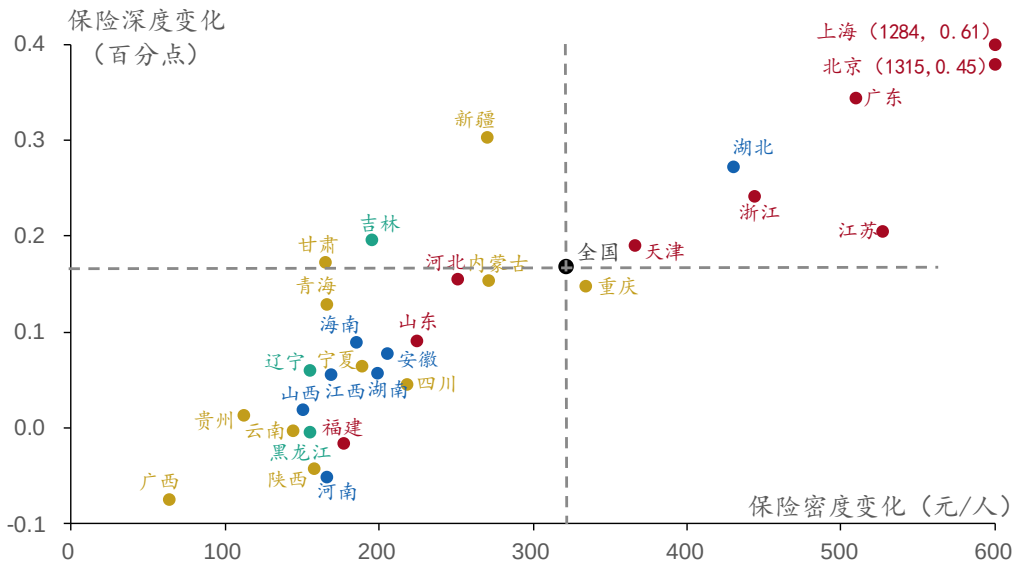
图 18：各地区 2019 年保险密度及保险深度



资料来源：Wind、招商银行研究院

同 2018 年相比，我国保险密度提高 321 元/人，保险深度提高 0.17 个百分点。北京、上海保险密度和保险深度均大幅提高，表现出强者恒强的保险业发展态势。此外，湖北、天津、浙江、江苏等地，保险密度和保险深度的提高幅度也均高于全国平均。而大部分地区保险业提升幅度低于全国平均水平，其中广西、云南、贵州等西南地区以及陕西、河南等地不仅保险密度提升幅度较低，保险深度甚至出现负增长。

图 19：各地区保险密度和保险深度较 2018 年变化

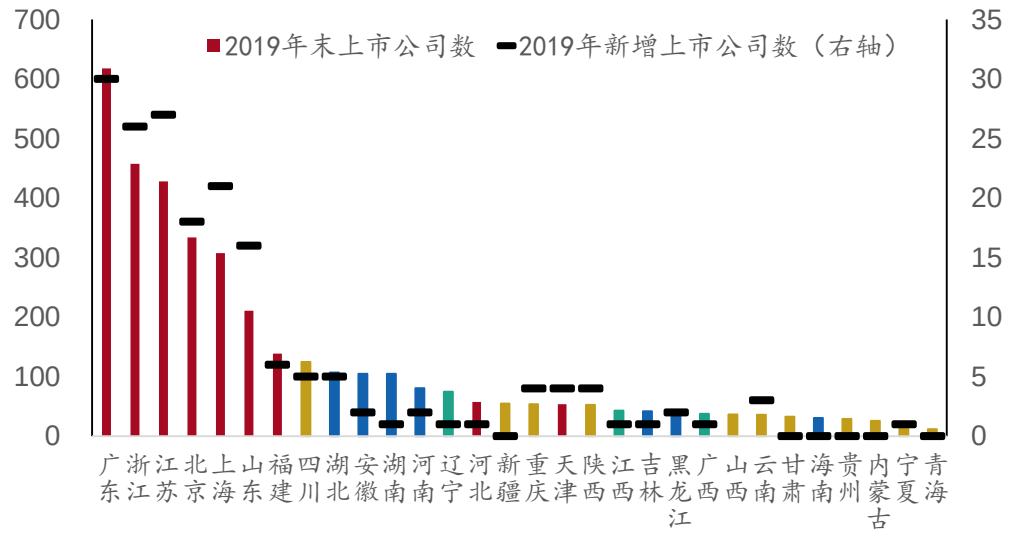


资料来源：Wind、招商银行研究院

3.3 上市公司聚集东部，新上市公司东部占据八成

相比于银行业和保险业，证券业的头部集中度更加明显。2019 年末我国 A 股上市公司数为 3766 家，其中东部就有 2608 家，占比接近 70%。而 2019 年当年新上市公司 183 家，其中东部 149 家，占比更是超过八成。可见，证券业东部的头部效应更为强烈，广东、浙江、江苏、北京、上海、山东等地区尤为突出。中部上市公司和新上市公司数略高于西部、东北，除四川、辽宁外，西部和东北的其他地区上市公司和新上市公司数普遍较低。

图 20：各地区 2019 年末及 2019 年新增 A 股上市公司数



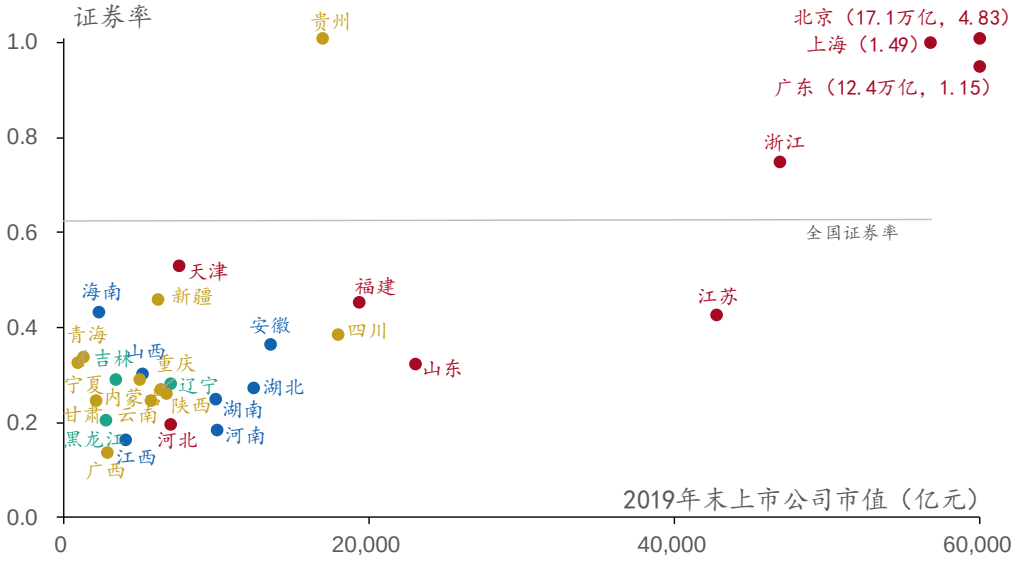
资料来源：Wind、招商银行研究院

3.4 北上广浙拉高平均证券率，茅台市值高于大半省份

东部不仅上市公司数量远高于其他区域，上市总司总市值同样大幅领先。2019 年末，北京、上海、广东、浙江、江苏 A 股上市公司总市值超过 4 万亿，北京、广东更是超过 10 万亿。中部上市公司总市值次于东部，除上市公司数较多的四川和贵州茅台所在的贵州外，西部、东北总市值相对较低。其中茅台市值就接近 1.5 万亿，超过所有中部、东北、除贵州及四川以外的西部地区。从证券率（上市公司总市值/GDP）来看，2019 年末我国证券率为 0.62，仅北京、上海、广东、浙江以及贵州高于平均水平，其中北京作为众多央企总部所在地，证券率高达 4.83，上海、广东证券率也超过 1。

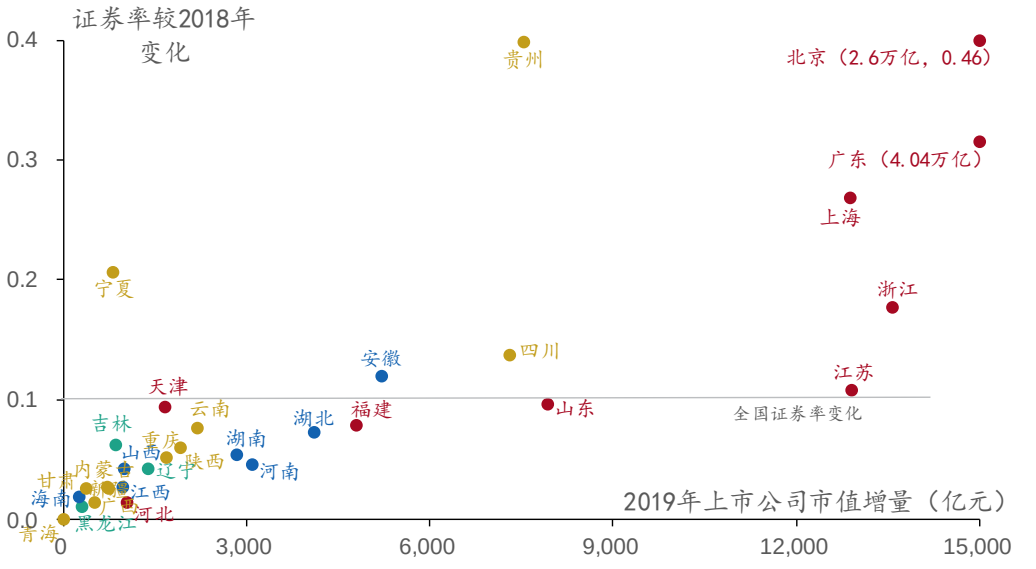
同 2018 年末相比，我国证券率提高 0.1，同样主要由东部地区贡献，其中北京、广东、上海、浙江、江苏等地区总市值增量均在 1 万亿以上。除贵州和四川外，东北和西部其他地区，总市值增量均低于 3000 亿。可见，对于证券行业而言，东部的领先地位更为突出，且领先优势在不断扩大。

图 21：各地区 2019 年末 A 股上市公司总市值及证券率



资料来源：Wind、招商银行研究院

图 22：各地区 2019 年 A 股上市公司市值及证券率变化



资料来源：Wind、招商银行研究院

在非银金融领域，我们主要对各地区保险业和证券业的发展情况进行对比分析。可以看到，相较于银行业存贷款情况，东部保险业和证券业的行业领先优势更为明显，且与其他区域的差距越拉越大。非东部区域除四川、重庆、湖北、贵州等少数地区外，保险业和证券业的发展现状和发展速度均处于较低水平，与东部高位发展的趋势相比，马太效应尤为明显。

表 3：各地区 2019 年末非银金融总结

	区域	保费收入	保费收入增速	保险密度	保险深度	上市公司数	新增上市数	上市总市值	证券率
广东	东部	高	快	高	中	高	高	高	高
北京	东部	高	快	高	高	高	高	高	高
上海	东部	较高	快	高	较高	高	高	高	高
浙江	东部	高	快	高	低	高	高	高	高
江苏	东部	高	较快	高	中	高	高	高	较高
山东	东部	高	中	较高	中	高	高	较高	中
河北	东部	较高	较快	较高	高	中	低	中	低
福建	东部	中	中	中	低	较高	较高	较高	较高
天津	东部	低	中	高	较高	中	中	中	较高
湖南	中部	较高	较快	低	低	较高	低	中	低
湖北	中部	较高	快	较高	中	较高	较高	较高	低
安徽	中部	较高	较快	低	低	较高	中	较高	中
河南	中部	高	慢	中	较高	中	中	中	低
江西	中部	中	中	低	低	低	低	低	低
山西	中部	中	慢	中	高	低	低	低	中
海南	中部	低	中	低	中	低	低	低	较高
辽宁	东北	中	慢	低	中	中	低	中	中
黑龙江	东北	中	慢	中	高	低	中	低	低
吉林	东北	低	慢	中	高	低	低	低	中
四川	西部	高	中	中	较高	较高	较高	较高	中
重庆	西部	中	较快	较高	中	中	中	中	低
广西	西部	低	慢	低	低	低	低	低	低
陕西	西部	较高	慢	较高	较高	中	中	中	低
甘肃	西部	低	较快	低	高	低	低	低	低
贵州	西部	低	中	低	低	低	低	较高	高
宁夏	西部	低	慢	较高	高	低	低	低	中
云南	西部	中	较快	低	低	低	中	低	低
内蒙古	西部	中	中	较高	较高	低	低	低	中
新疆	西部	低	较快	中	较高	中	低	中	较高
青海	西部	低	较快	低	低	低	低	低	中

资料来源：招商银行研究院

4. 结语：马太效应下东部领先地位进一步加强

本报告从银行存贷款、保险业、证券业的发展现状和发展趋势对各地区进行了综合比较。在《区域研究之金融篇：虹吸效应显著，恰似春水东流》中我们提到在经济下行、实体企业不景气、整体信贷需求萎靡的背景下，东部对金融资源的虹吸效应显著，导致区域金融资源错配，加剧区域经济发展的不平衡性。而从各地金融业的最新发展情况来看，东部在银行存贷款、非银金融的发展速度远高于其他区域，对金融资源的虹吸效应愈发强烈。总体来看，在马太

效应的影响下，东部金融业强者恒强，除个别地区外，非东部区域金融业发展整体缓慢。

免责声明

本报告仅供招商银行股份有限公司（以下简称“本公司”）及其关联机构的特定客户和其他专业人士使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经招商银行书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“招商银行研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

未经招商银行事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。

招商银行版权所有，保留一切权利。

招商银行研究院

地址 深圳市福田区深南大道 7088 号招商银行大厦 16F（518040）

电话 0755-83195702

邮箱 zsyhyjy@cmbchina.com

传真 0755-83195085

更多资讯请关注招商银行研究微信公众号
或一事通信息总汇