



# 基础设施投融资行业区域分化 再思考：基础差异叠加新特征 下区域分化的考量因素



## 摘要

我国地区之间呈现南高北低、东高西低、沿海高内地低的格局是进行地方经济分析的基础。这一差异背后不仅来自于地理和自然资源禀赋的差异，还有历史层面的政策导向以及近年来新特征叠加的结果。我们更加关注的是城投企业大规模发展以来，区域分化的态势如何，尤其是 2008 年金融危机背景下 4 万亿投资以来城投企业无序贷款给地方政府带来了高额债务，同时地方城投企业累积了大规模有息债务，在此背景下，理解区域分化还需要关注如下角度，如地价和房地产行业因素、产业布局和产业差距、市政公用设施投资的差异因素、人口因素等。

本文通过各省份人均 GDP 的变异系数来判断区域的差异。整体对应着改革开放以来，我国的人均 GDP 地区差异明显缩小，但 90 年代以来人均 GDP 地区差异明显扩大，随后进入 21 世纪以来，随着地区均衡战略深化，人均 GDP 地区差异明显缩小，但 2014 年以后又有所缓慢扩大。政策脉络可以很好地解释 1978 年以后 2014 年以前的区域差距的变化，而地价和房地产行业因素、产业布局和产业差距、市政公用设施投资的差异因素、人口因素可以对近十年来区域差异呈现缓慢扩大的趋势进行解释。

由于区域基础差异叠加新特征带来的区域分化，因此对城投企业进行投资以及判断城投债风险时，需要多重维度去分析一个地区的经济状况，在基本分析的基础上增加对近十年来区域差异呈现缓慢扩大趋势的解释维度，去综合判断一个区域的潜力和风险。

基础分析包括但不限于经济财政和债务状况。综合分析包括土地和房地产行业方面，人口净流入和城镇化程度方面，产业资源方面，金融资源和上市公司资源方面等。此外，在区域之间还要重点关注一个大区域内的分化问题，如省内差距也呈现出明显的分化特征，通过跨年度相关指标的变化来判断省会城市是否出现独大的现象和变化趋势。

关键词: 城镇化

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_39370](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_39370)

