

# 研究報告

歡迎掃碼關注  
工銀亞洲研究



中國工商銀行（亞洲）

東南亞研究中心

李盧霞 曹鳳文 王靖斐

## 灣區經濟轉型的“量”與“質”

——多維視角下 2023 年珠三角增長回顧與 2024 年前瞻

### 閱讀摘要

2023 年前三季度廣東實現 GDP 總量 9.6 萬億元、占全國比重為 10.53%，同比增長 4.5%。珠三角 9 市實現 GDP 總量 7.8 萬億元，對廣東 GDP 貢獻占比 81.3%（2022 年同期：81.1%）。世界範圍看，廣東 2023 年前三季度 GDP 總量（1.4 萬億美元）與墨西哥（1.3 萬億美元）相當，略低於巴西（1.6 萬億美元）。其中，消費復蘇相對偏弱；投資結構持續優化、製造業投資增長亮眼；外貿結構轉型升級、出口增速優於全國水平。城際比較，深圳、惠州、江門表現亮眼，連續兩年經濟增速超全國平均水平，2023 年前三季度 GDP 分別同比增長 5.4%、5.3% 和 5.3%。珠海、肇慶、東莞經濟表現偏弱，連續兩年經濟增速不及全國平均。

展望 2024 年，隨著全球經濟復蘇和國內經濟穩中向好，灣區經濟增長有望繼續保持穩定。投資端，製造業投資有望繼續帶動經濟增質提效增長，“三大工程”建設同步拉動基建及地產投資，廣深莞建設力度相對可期。出口端，全球貿易回暖提振出口，新產品、新市場、新模式有望繼續為出口增長注入活力。深圳等新能源產業聚集區“新三樣”出口出口競爭優勢進一步凸顯；廣深作為跨境電商總部聚集地、出口新模式仍具擴張潛力。消費端，經濟持續向好、系列促消費政策支持，消費恢復基礎亦有望進一步得以夯實。

# 灣區經濟轉型的“量”與“質”

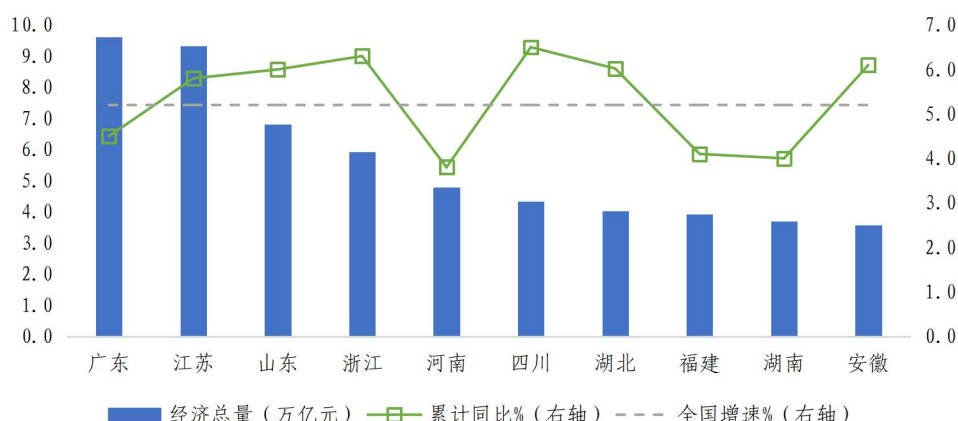
——多維視角下 2023 年珠三角增長回顧與 2024 年前瞻

一、2023 年度回顧：經濟總量貢獻提升、城際分化較明顯，“三駕馬車”增速階段偏緩、新舊動能轉換成效持續顯現

（一）經濟總量：規模持續領跑、增速優勢階段偏弱，城際分化較明顯、深惠江表現亮眼

廣東經濟規模持續領跑全國，珠三角經濟貢獻同比提升。從世界範圍看，廣東 2023 年前三季度 GDP 總量（1.4 萬億美元）與墨西哥（1.3 萬億美元）相當，略低於巴西（1.6 萬億美元）。其中，珠三角 9 市實現 GDP 總量 7.8 萬億元，對廣東 GDP 貢獻占比 81.3%、較 2022 年同期提升 0.2 個百分點。從全國範圍看，廣東穩居全國第一經濟大省，2023 年前三季度實現 GDP 總量 9.6 萬億元，占全國比重為 10.53%、較 2022 年同期提升 0.05 個百分點，和排名第二位的江蘇總量差異小幅收窄（前三季度，江蘇經濟總量 9.3 萬億元，落後廣東 2,982 億元，去年同期這一差值為 3,071 億元）。前三季度廣東 GDP 累計同比增長 4.5%，在經濟前十大省份中排名第 7，略低於全國同期增速水平（5.2%）（見圖表 1-2）。

圖表 1：經濟總量前十的省份 GDP 總量及同比增速



數據來源：WIND、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

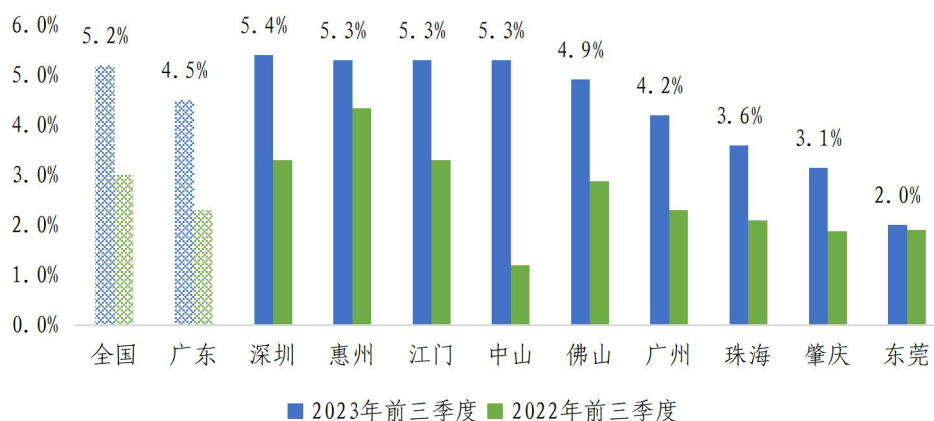
圖表 2：2023 年前 10 月珠三角 9 市經濟表現總覽

地区	前9月	前10月	前10月	前10月	前10月
	GDP	投资	出口	消费	工业
全国	5.2	2.9	0.4	6.9	4.1
广东	4.5	2.7	2.5	5.3	3.6
深圳	5.4	13.7	14.4	7.3	4.8
惠州	5.3	4.2	1.0	4.6	4.6
中山	5.3	-3.0	-5.2	2.3	5.6
江门	5.3	1.4	-4.5	2.3	5.9
佛山	4.9	-9.7	-13.4	2.6	6.4
广州	4.2	3.4	10.0	6.3	-0.9
珠海	3.6	-13.1	0.5	3.0	4.7
肇庆	3.1	-8.1	0.7	4.1	3.8
东莞	2.0	3.9	-11.4	3.1	-2.9

數據來源：WIND、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

城際分化較明顯，深惠江三市表現亮眼。其中，深圳、惠州、江門三市連續兩年經濟增速超全國平均水平，2023 年前三季度 GDP 分別同比增長 5.4%、5.3%和 5.3%，增速較去年同期提升 2.1、1.0 和 2.0 個百分點。珠海、肇慶、東莞經濟表現偏弱，2023 年前三季度 GDP 同比增速分別為 3.6%、3.1%和 2.0%（見圖表 3）。

圖表 3：珠三角 9 市近兩年 GDP 同比增速排名



數據來源：WIND、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

### 專欄：產業升級與遷移視角看深惠江經濟增長

**深圳：戰略性新興產業高增帶動經濟增長。**近年深圳超前規劃佈局戰略性新興產業，先後出臺系列措施支持新一代電子信息、數字經濟、高端裝備製造、新能源、新材料、生物醫藥等行業發展。2023 年前三季度，深圳戰略性新興產業增加值達 1.04 萬億，占 GDP 比重進一步提升至 42.5%（2021 年：39.6%；2022 年：41.13%），其中智能網聯汽車產業增加值累計同比高增 44.8%、最為亮眼。深圳已發展成為全球新能源汽車產業鏈最完整的城市，囊括整車、動力電池、電機電控、自動駕駛、智能座艙、充電基礎設施等關鍵環節。

**惠州：支柱產業發力、積極承接深圳產業轉移。**近年來，惠州堅持“實體經濟為本、製造業當家”，加快建設“2+1”現代產業集群，推動企業穩產增產。2023 年前三季度規上工業增加值同比增長 4.0%，其中石化能源新材料行業、電子行業兩大支柱產業增速連續回升至 4.2%、4.7%。2023 年 3 月惠州印發《惠州市承接產業轉移實施方案》，依託惠東、博羅、龍門 3 個產業轉移園，對標深圳實施營商環境提升行動，帶動工業投資、基

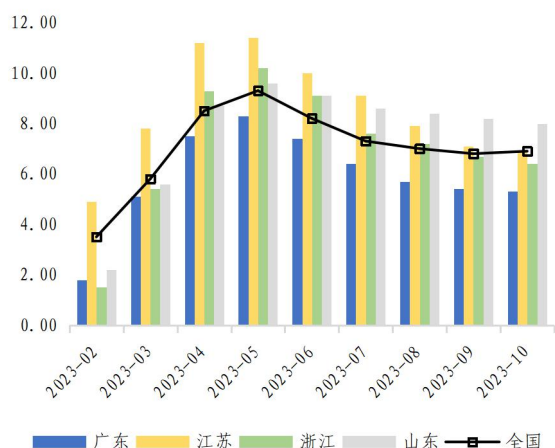
礎設施投資增長強勁，前三季度分別同比增長 13.1%、23.1%。

**江門：工業發展是經濟持續恢復向好的重要基石。**作為省內傳統工業基地，江門具有工業門類齊全，工業體系完備的良好基礎，“工業振興”“園區再造”工程下，江門工業發展持續發力。2023 年前三季度規上工業增加值同比增長 5.4%，其中 8、9 月（11.4%、13.4%）連續兩個月實現超兩位數的高增長。此外，江門積極引進工業項目，推動工業投資同比增長 22.1%、拉動全市固投增長 9.7 個百分點。

## **（二）消費：廣東消費復蘇節奏弱于全國平均水平、餐飲收入增長強勁，城際間廣深消費增長動能更強**

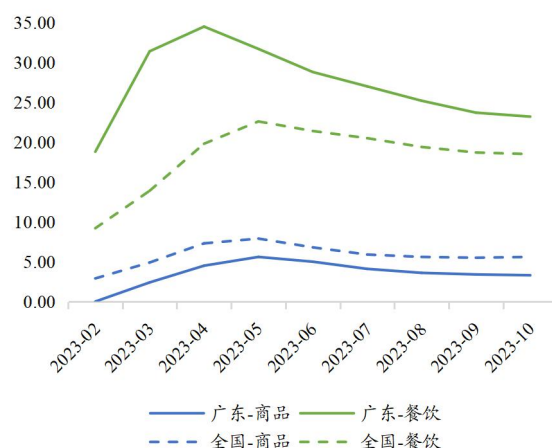
**廣東消費復蘇節奏弱于全國平均水平，餐飲收入表現亮眼。**2023 年 1-10 月，廣東實現社會消費品零售總額 3.93 萬億元，累計同比增長 5.3%、增速連續五個月收窄，低於全國同期平均水平（6.9%）1.6 個百分點，在四強省份中表現亦偏弱（見圖表 4）。從結構看，**餐飲零售增速高於全國平均水平**，1-10 月累計同比增長 23.2%、高出全國增速 4.7 個百分點（見圖表 5）。**商品零售增速低於全國平均水平**，1-10 月同比增長 3.3%、低於全國增速 2.3 個百分點；隨著主要手機品牌 9 月以來陸續推出新機、疊加消費補貼帶動需求持續釋放，**通訊器材類商品增勢良好**、1-10 月累計同比增長 15.4%。

圖表 4：廣東與全國社零累計增速對比(%)



數據來源：WIND、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

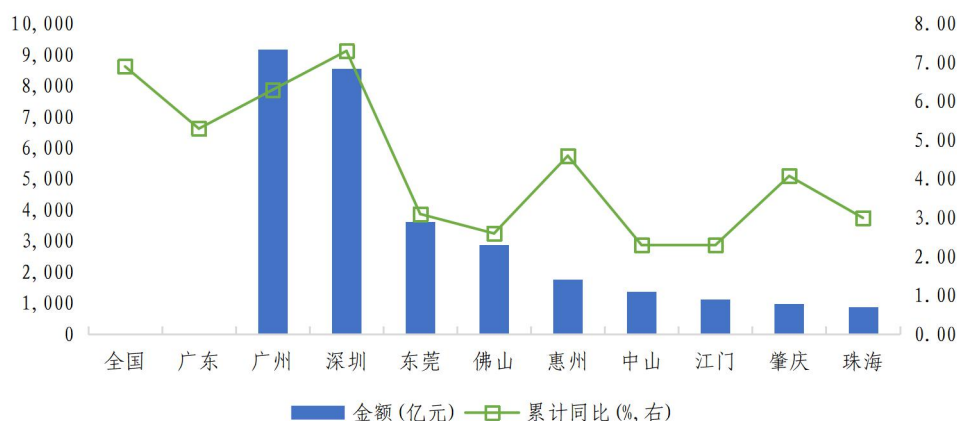
圖表 5：商品、餐飲消費累計增速對比(%)



數據來源：WIND、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

城際比較看，廣深消費增長動能更強。2023 年 1-10 月，珠三角 9 市社零總額 3.0 萬億元，占廣東社零總額的 77.4%。其中，廣州、深圳消費市場活力強勁，1-10 月社零累計同比增速分別為 6.3%、7.3%，高於全省同期水平 1.0、2.0 個百分點，其中深圳亦高於全國同期水平 0.4 個百分點。惠州、肇慶消費增速在 4.0% 左右、略低於省內平均水平(見圖表 6)。

圖表 6：珠三角 9 市 2023 年 1-10 月消費表現



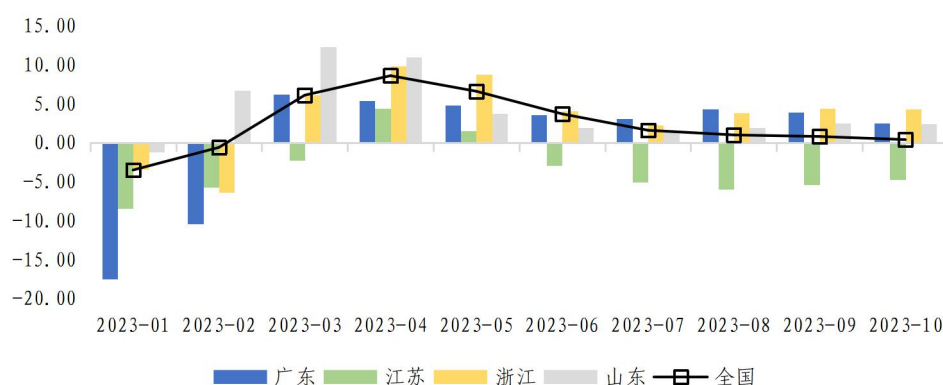
數據來源：WIND、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

### (三) 出口：廣東出口表現優於全國平均水平，貿易結

## 構持續優化

廣東出口份額回升，下半年增速表現優於全國。廣東出口總額穩居全國第一，2023年1-10月出口金額4.5萬億元，占全國出口總額的23.0%、較去年同期上升0.5個百分點。下半年出口增速回升、並反超全國平均水平（見圖表7），1-10月累計同比增長2.5%（以下同比增速均為人民幣口徑），高於全國均值（0.4%）2.1個百分點，不及浙江（+4.3%）、但優於山東（2.4%）、江蘇（-4.7%）。

圖表 7：廣東與全國出口累計增速對比（%，人民幣口徑）



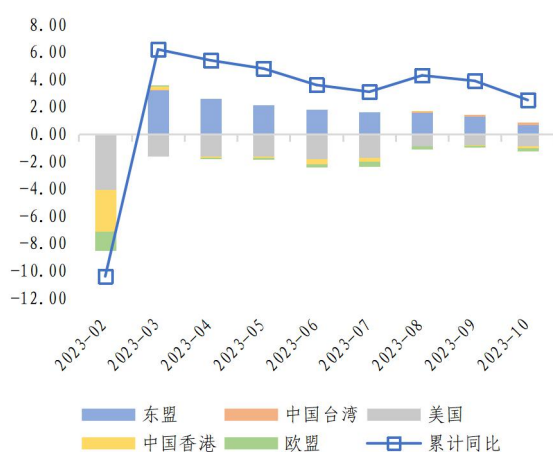
數據來源：WIND、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

貿易結構持續優化。廣東出口表現呈現“雙新發力”特點，從出口商品來看，前10月機電產品（占廣東出口額65.4%）出口增速有所放慢，但“新三樣”產品出口繼續保持高位增長，電動載人汽車、鋰電池、太陽能電池出口累計同比分別增長4倍、18.4%、29.2%。從出口目的地來看<sup>1</sup>，對東盟（5.5%）、中國臺灣（10.1%）出口保持正增、對歐盟（-1.8%）、美國（-4.8%）、中國香港（-0.4%）出口回落（見圖表8），與新

<sup>1</sup> 2023年1-10月，廣東對東盟、中國臺灣、歐盟、美國、以及中國香港出口占廣東總出口額比重達64.2%。

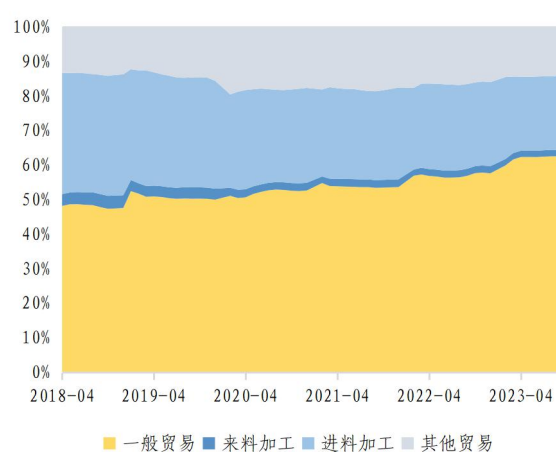
興市場的貿易往來日趨活躍，，對拉美、中東、非洲等地區進出口總額同比增長 8.8%、8.6%和 7.4%，對“一帶一路”共建國家增長 1.5%。外貿結構轉型升級特徵較明顯，一般貿易出口占比逐年上升（見圖表 9），前 10 月一般貿易出口金額同比增長 10.9%，占比較去年同期上升 4.8 個百分點至 62.4%。

圖表 8：廣東主要出口目的地拉動率(%)



數據來源：WIND、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

圖表 9：廣東出口貿易方式占比變化趨勢



數據來源：WIND、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

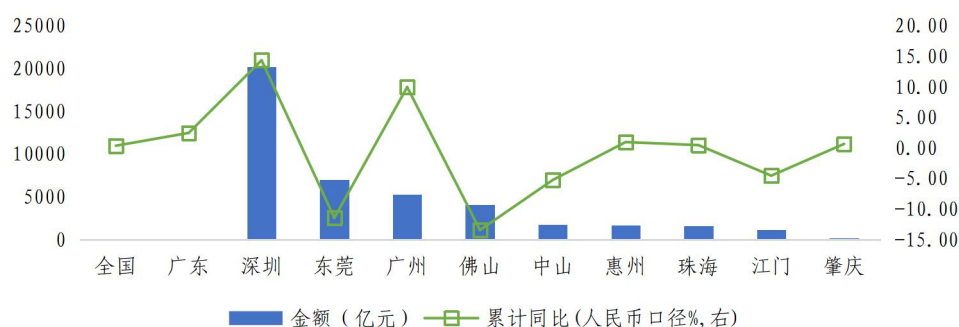
城際比較看，廣深出口表現強勁。2023 年 1-10 月，珠三角 9 市出口總額 4.3 萬億元，占廣東出口總額的 96.3%、較 2022 年同期增長 1.0 個百分點。深圳、廣州出口保持兩位數增長，1-10 月出口累計增速分別為 14.4%、10.0%。其中，深圳機電產品、勞動密集型產品、以及“新三樣”出口均保持較快增長<sup>2</sup>。受外需疲弱拖累傳統優勢行業出口景氣度、產業外移等因素影響，佛山、東莞出口表現較弱，1-10 月累

<sup>2</sup> 2023 年前 10 月，深圳機電產品、勞動密集型產品出口分別同比增長 8.5%、25.6%，占同期深圳出口總值的 72.3%、12.3%；“新三樣”鋰離子蓄電池、電動載人汽車、太陽能電池出口分別同比增長 21.6%、376.8% 和 28.8%。



計同比分別下滑 13.4%、11.4%（見圖表 10）。

圖表 10：珠三角 9 市 2023 年 1-10 月出口表現

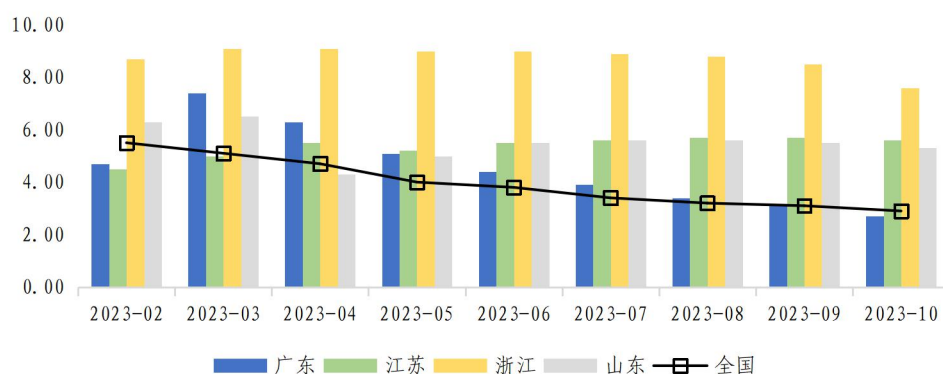


數據來源：WIND、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

#### （四）投資：廣東整體投資增速略低於全國平均水平，但投資結構持續優化

廣東整體投資表現階段偏弱。2023年前10個月，廣東固定資產投資累計同比增長2.7%、略低於全國均值（+2.9%），增速連續7個月收窄；經濟大省對比看，不及浙江（+7.6%）、江蘇（+5.6%）、山東（+5.3%）（見圖表11）。

圖表 11：廣東投資累計增速與全國、經濟大省對比（%）

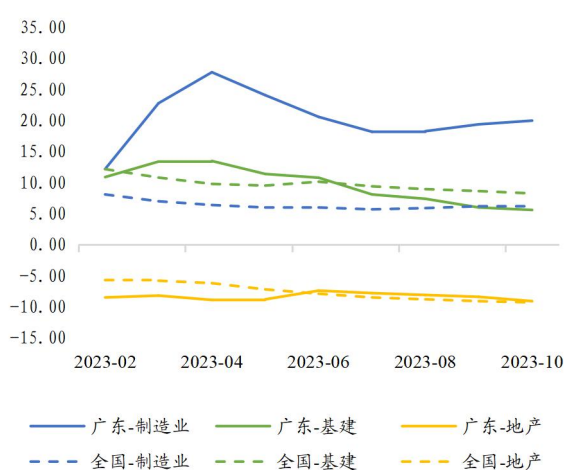


數據來源：WIND、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

投資結構持續優化。（1）製造業投資增長亮眼，前10月同比高增19.6%、高於全國製造業投資增速（+6.2%）13.4個

百分點（見圖表12）。核心產業中，**電氣機械、運輸設備<sup>3</sup>投資**（+40%）增速居前（見圖表13）。此外，高技術製造業（+20.6%）投資維持高增，有望為產業升級提供持續動能。（2）**電力投資帶動基建投資增長**，廣東前10月基建投資同比增長5.6%（全口徑）、弱于全國平均水平（+8.3%），細分結構看，電力投資為重要拉力（前10月廣東：+29.4%，全國：+25.0%），交通運輸投資（廣東：-1.6%，全國：+11.1%）和水利投資（廣東：-0.6%，全國：-0.8%）偏弱。（3）**地產投資下行對廣東投資表現的影響較明顯**。前10月地產投資同比-9.1%、略優於全國水平（-9.3%）。前三季度，地產開發投資完成額占GDP比重約為10.7%、高出全國（9.6%）1.1個百分點，地產投資下行對廣東整體投資表現有更為明顯的影響。

圖表 12：投資各分項累計增速對比(%)



數據來源：WIND、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

圖表 13：廣東製造業投資累計增速（分行業）

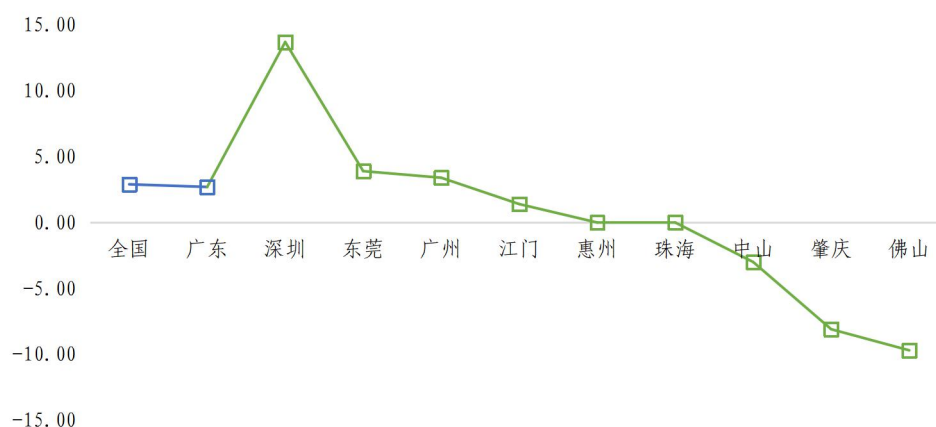
大類	細分行業	前10月累計同比
食品飲品	食品製造業	45.80%
	農副食品加工業	35.60%
紡織服裝	紡織業	4%
化學製品	化學原料和化學製品製造業	20%
金屬製品	金屬製品業	13.40%
	有色金屬冶煉和壓延加工業	-10.50%
電氣機械	通用設備製造業	40%
	專用設備製造業	26.90%
	電氣機械和器材製造業	23.70%
運輸設備	汽車製造業	35%
	鐵路、船舶、航空航天和其他運輸設備製造業	25.30%
電子零件	計算機、通信和其他電子設備	18.50%

數據來源：廣東統計局、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

<sup>3</sup> 2023年1-10月廣東製造業投資分行業增速：電氣機械中，通用設備製造業（+40%），專用設備製造業（+26.9%），電氣機械和器材製造業（23.7%）。運輸設備中，汽車製造業（+35%）、鐵路、船舶、航空航天和其他運輸設備製造業（25.3%）。

城際比較看，深圳投資增長領跑灣區。1-10月，深圳固定資產投資同比增長13.7%，較全國、全省分別高出10.8、11個百分點；製造業投資是重要的增長動能，製造業、地產、基建投資分別同比增長63.2%、14.5%、1.3%。受地產投資負增影響<sup>4</sup>，中山（-3.0%）、佛山（-9.7%）、肇慶（-8.1%）、珠海（-13.1%）4城的投資增速仍處負增區間（見圖表14）。

圖表 14：珠三角 9 市 2023 年 1-10 月投資表現（%）



數據來源：WIND、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

## 二、2024 年展望：“製造業當家”持續推動產業升級，“三大工程”建設有望提振地產投資，出口、消費預計延續下半年以來的回升向好態勢

從中國經濟高質量增長轉型的週期視角看，珠三角屬創新開放的前沿陣地，經濟外向型發展水平高、城鎮化水平高，經濟高速增長和人口集聚也帶動了地產行業快速發展。在全球經濟下行、中國經濟增長動能轉換的攻堅期，珠三角地區

<sup>4</sup> 2023 年前 10 月房地產開發投資同比增速：中山-28.8%，佛山-32.9%、肇慶-35%、珠海-35.9%。

相應也面臨更大的轉型挑戰，集中反映為經濟結構向好、增速階段放緩。展望 2024 年，製造業投資有望繼續帶動經濟增質提效增長，“三大工程”建設欲將提振地產投資，全球貿易回暖背景下出口增速有望延續回升，受益于經濟持續向好、系列促消費政策支持，消費恢復基礎亦有望進一步得以夯實。

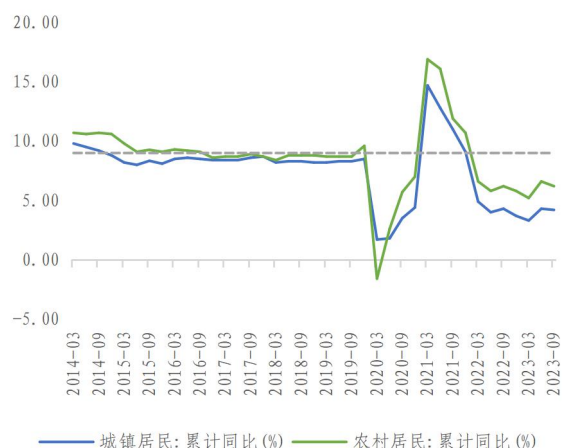
**（一）消費：消費潛力有望跟隨經濟向好、政策支持持續鞏固，旅遊等服務消費或為增長亮點，汽車、家電等商品消費亦有望得到政策提振**

從總量看，消費潛力有望跟隨經濟向好、政策提振進一步鞏固。當前，可支配收入增速尚未明顯好轉（見圖表 15），居民消費傾向偏弱，掣肘珠三角地區消費復蘇節奏。2023 年前三季度，廣東居民人均可支配收入 3.9 萬元、同比增長 4.8%，增速低於全國平均水平（+6.3%）1.5 個百分點，居民消費傾向<sup>5</sup>為 64.8%、亦落後于全國水平（66.4%）1.6 個百分點。進入下半年，各地促消費政策接續發力、假日消費效應顯現，社零當月同比增速回升（見圖表 16）。短期內，秋季廣交會等商務活動陸續開展、促消費政策紅利不斷釋放、疊加去年同期低基數效應，預計支持消費進一步恢復向好。較長時期看，經濟持續向好增強收入預期，有望接續提振消費動能。

---

<sup>5</sup> 居民消費傾向 = 居民人均消費支出 / 居民人均可支配收入

圖表 15：廣東人均可支配收入變動



數據來源：WIND、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

圖表 16：廣東社零當月同比增速

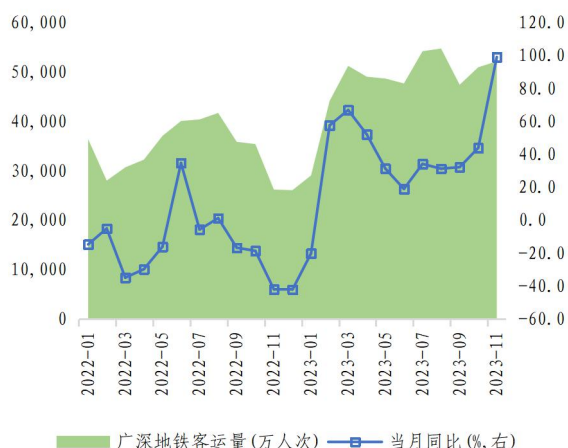


數據來源：WIND、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

從結構看，短期內旅遊等服務消費為復蘇亮點，汽車、家電等消費亦有望得到政策提振。中國疫後消費由商品消費為主向商品和服務消費並重轉變<sup>6</sup>，疊加各地推出系列文旅活動，居民旅遊出行熱情高漲（見圖表 17-18）。2023 年 1-10 月，廣州、珠海接待過夜遊客數量達 3,991、1,215 萬人次，恢復至 2019 年同期的 84.7%、62.0%，未來旅遊消費仍有持續恢復的空間。此外，廣東 11 月 24 日印發《廣東省進一步提振和擴大消費若干措施》，提出“放寬小汽車購買指標申請資格”、“鼓勵開展‘家電煥新’活動”等多項具體措施，亦有望進一步提振汽車、家電和電子產品消費。

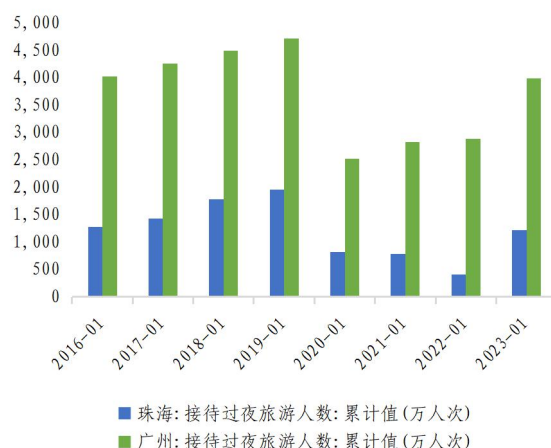
<sup>6</sup> 2023 年前三季度，全國居民人均服務性消費支出同比增長 14.2%，占比（46.1%）較去年同期提升 2 個百分點。

圖表 17：廣深地鐵客運量



數據來源：WIND、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

圖表 18：廣州 1-10 月接待過夜旅遊人數



數據來源：SFC、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

## （二）出口：預計將受益於全球貿易回暖，新產品、新市場、新模式有望延續增長

伴隨海外製造業步入新一輪補庫週期，WTO、IMF 預測 2024 年全球貿易增速回升至 3.3%、3.5%。廣東作為傳統外貿大省，有望因此受益。出口產品上，全球經濟綠色低碳轉型加速、中國打造綠色低碳新增長點的背景下，“新三樣”產品出口增長有望延續，尤其是深圳等新能源產業聚集區出口競爭優勢進一步凸顯，歐盟需求下降和貿易政策調整可能會產生一定潛在負面影響。此外，電子消費週期回升，手機、集成電路等廣東傳統優勢商品出口有望受益。

出口市場上，近年廣東積極搭建“中歐班列”“空中通道”“海運航路”等貨運通道，拓展東盟、中東、非洲等一帶一路國家出口市場。廣東對帶路國家出口以手機、家用電器、服裝、電腦等為主導，傳統優勢商品出口亦有望得到提

振。

**出口模式上**，近年廣東**跨境電商**發展迅速，成為外貿發展的新增長點，2022年廣東跨境電商進出口額為6,454億元、規模較2015年擴大43倍，貿易占比由2015年的0.2%快速提升至2022年的7.8%。目前廣東在全球設立海外倉超1,000個、跨境電商企業超20萬家，亞馬遜、Wish、eBay等多家跨境電商巨頭將總部（或區域總部）設立在**廣州、深圳**。海外電商消費市場擴張背景下，廣東製造業基礎深厚、供應鏈體系完備、物流網絡發達，跨境電商增長仍可期。

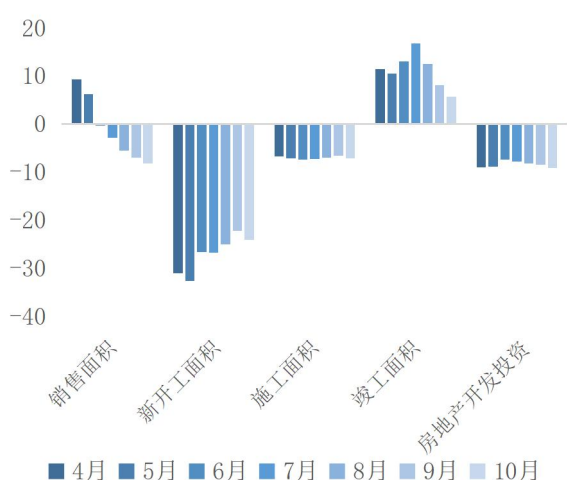
### **（三）投資：製造業投資、“三大工程”建設有望共同帶動投資端增長**

**製造業投資有望延續發力**。2021年以來，廣東製造業投資保持兩位數以上增長，“製造優先”的發展特徵突出。2023年12月，《廣東省製造業高質量發展促進條例》公開徵求意見，擬從立法層面推動資金、土地、金融等要素向製造業集聚，“製造業當家”地位進一步凸顯。2023年廣東安排省重大製造業項目約520個、年度計劃投資約2,500億元，存量項目延續釋放投資、有望為製造業投資提供持續動能。2024年抓項目落地的發展思路預將延續，**集成電路、高端裝備、精密儀器、人工智能**等新興產業投資佈局力度或進一步加大。

**積極政策有望提振地產投資回暖**。中長期看，廣東人口規模全國居首，但城鎮居民人均住房面積、住房自有率全國

居末<sup>7</sup>，地產市場仍具發展空間。短期看，珠三角城市四限政策陸續放開，區內比較，深圳限制性措施最為嚴厲、中山最為寬鬆，向後看，廣深兩城政策調整仍具空間（見圖表 20）。

圖表 19：廣東地產關鍵指標累計同比（%）



數據來源：廣東統計局、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

圖表 20：珠三角地產四限政策對比

城市	限購	限貸（首套）		限售	限價
		首付比	利率		
廣州	局部	30%	LPR-10BP	2年	無
佛山	無	20%	LPR-20BP	3年 (局部)	無
肇慶	無	20%	LPR-60BP	無	無
深圳	全市 (除深汕)	30%	LPR-10BP	3年	限價
東莞	無	20%	LPR-20BP	2年	無
惠州	無	20%	LPR-50BP	1年	有條件取消限價
珠海	橫琴合作區	20%	LPR-60BP	1年	有條件取消限價
中山	無	20%	LPR-60BP	無	無
江門	無	20%	LPR-60BP	3年 (局部)	無

數據來源：網頁整理、中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心

“三大工程”建設同步拉動基建及地產投資。結合年內重要會議、政策表態，地產發展新模式將以“三大工程”（保障性住房、城中村改造、“平急兩用”公共基礎設施建設）為重要抓手，有望緩解地產投資的週期性壓力。在全國 19 座超大特大城市中，珠三角佔據 3 席（廣深莞），是“三大工程”重點發力區域。目前，廣深莞尚未披露“平急兩用”基建項目，結合北京、成都、重慶等城建設現狀，預計以升級改造為主、落地較快，部分項目或與城中村改造相結合。結合廣深莞規劃看，城中村改造、保障房建設預將統籌推進，項目建設偏中長期。廣州人口體量大、城中村數量多，以全

<sup>7</sup> 《廣東住房發展報告》顯示，2020 年廣東城鎮居民人均住房面積（30.9 平方米）、住房自有率（46.9%）均為全國最低，人均住房面積小於 20 平方米的家庭占比（36.6%）、家庭缺房指數（108.2）則為全國最高。



面改造、混合改造、微改造為主要方式，城中村改造與住房保障、產業轉型相結合。《廣州市城市更新專項規劃（2021-2035年）》顯示，2035年前廣州將完成城中村全面改造（含混合改造）項目165個，約占城中村總量的四成，改造力度相對較高。此外，2023年11月，廣州通過《廣州市城中村改造條例》，有望從立法層面改善徵收難題。深圳城中村改造思路以“治”為主、“拆”為輔，與保障性租賃住房統籌推進，租賃改造為重要探索方向、但實際操作仍存一定難度。東莞城中村數量多、占地規模大，提出“拆、治、興”並舉，預計側重綜合整治、微改造等改造方式。



香港中資銀行業協會  
Chinese Banking Association  
of Hong Kong

**本文章版權屬撰稿機構及/或作者  
所有，不得轉載。**

**本文章發表的內容均為撰稿機構  
及/或作者的意見及分析，並不代  
表香港中資銀行業協會意見。**