

研究报告

2017 年第 56 期

2017.5.10

执笔：鲁晓琳

luxiaolin@icbc.com.cn

重点行业去产能成效梳理与展望

要点

- 2016 年，钢铁和煤炭去产能年度目标任务提前超额完成，行业生产经营状况好转，行业发展环境有所改善，为下一步深入推进产业结构调整和转型升级奠定了基础。
- 2017 年是供给侧结构性改革的深化之年，也是去产能的攻坚之年，去产能的范围由 2016 年的煤炭、钢铁行业，拓展到水泥、平板玻璃、电解铝和船舶等行业。
- 去产能过程中商业银行挑战与机遇并存：挑战方面，过剩行业负债率高，银行资产质量承受较大压力，金融风险上升；机遇方面，产业绿色转型和升级改造为商业银行创造了市场空间。另外，商业银行须积极应对深入推进的去产能工作，创新开辟市场化不良贷款处置渠道，主动调整信贷政策和信贷结构，大力发展绿色金融。

重要声明：本报告中的原始数据来源于官方统计机构和市场研究机构已公开的资料，但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告不代表研究人员所在机构的观点和意见，不构成对阅读者的任何投资建议。本报告（含标识和宣传语）的版权为中国工商银行城市金融研究所所有，仅供内部参阅，未经作者书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、上网、引用或向其他人分发。

重点行业去产能成效梳理与展望

今年两会政府工作报告提出,要用改革的办法深入推进“三去一降一补”,并确定了2017年去产能目标。工信部、国家发改委、财政部等十六个部门共同制定并发布了《关于利用综合标准依法依规推动落后产能退出的指导意见》,提出以钢铁、煤炭、水泥、平板玻璃、电解铝、船舶等行业为重点,通过完善综合标准体系,严格常态化执法和强制性标准实施,促使一批能耗、环保、安全、技术达不到标准和生产不合格产品或淘汰类产能,依法依规关停退出。本报告对重点行业2016年的去产能成效及2017年的去产能工作安排进行了梳理,对其给商业银行带来的机遇与风险以及商业银行的应对策略进行了分析,供参考。

一、2016年重点行业去产能成效梳理

2016年,钢铁和煤炭去产能年度目标任务提前超额完成,行业生产经营状况好转,行业发展环境有所改善,为下一步深入推进产业结构调整和转型升级奠定了基础。

(一) 钢铁行业

2016年2月4日,国务院发布《关于钢铁行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》,要求用5年时间压减粗钢产能1-1.5亿,开启了钢铁去产能热潮。2016年是化解钢铁过剩产能的开局之年,共化解粗钢产能超过6500万吨,超额完成2016年化解4500万吨粗钢产能的目标任务。

具体来看,2016年的“去产能”涉及26个省份,共计压减炼铁产能达3985万吨(其中长期停产的无效炼铁产能2441万吨)、炼钢产能达8492万吨(其中长期停产的无效炼钢产能6155万吨),且有17个省份已在2016年内完成整个



“十三五”期间（2016-2020 年）的去产能任务¹。

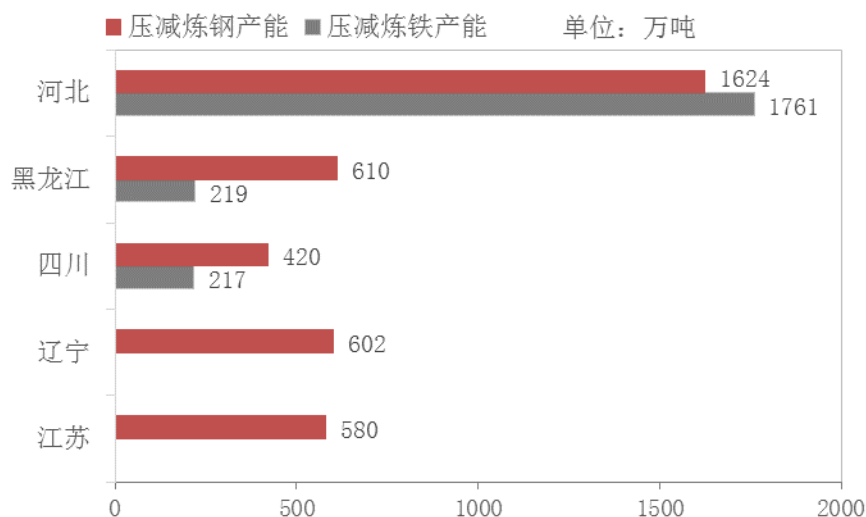


图 1 2016 年钢铁去产能力度较大的省份

数据来源：《2017 年河北省政府工作报告》、《黑龙江省 2016 年度化解钢铁行业过剩产能任务验收结果公告》、《四川省 2016 年化解钢铁行业过剩产能目标任务的公示》、《2017 年辽宁省政府工作报告》、《2017 年江苏省政府工作报告》。

一年来，去产能深入推进，钢铁业开始出现积极变化，钢材价格触底回升、行业扭亏为盈，整体运行走势稳中趋好。2016 年，国内钢材价格止跌回升。钢材综合价格指数由年初的 56.37 点上涨到 99.51 点，上涨 43.14 点，涨幅 76.5%。随着市场趋于正常，钢铁行业效益状况改善。2016 年中钢协会员钢铁企业实现利润总额 350 亿元左右，与 2015 年亏损 847 亿元形成鲜明对照；销售利润率由 2015 年的 -2.7% 上升为 1.1%；资产负债率由 2015 年的 70.6% 下降为 69.6%。

（二）煤炭行业

2016 年 2 月 5 日，国务院发布《关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》，要求在近年来淘汰落后煤炭产能的基础上，从 2016 年开始用 3 年至 5 年的时间，再退出产能 5 亿吨左右、减量重组 5 亿吨左右。2016 年是煤炭供给侧改革元年，共退出煤炭产能超过 2.9 亿吨，超额完成 2016 年 2.5 亿吨的去产

¹ 数据来源：中国联合钢铁网、绿色和平、标准普尔全球普氏；新闻来源：界面新闻。

能目标任务。2016 年部分地区煤炭去产能目标与完成情况详见表 1。

表 1 2016 年部分地区煤炭去产能目标与完成情况

地区	2016 年 目标	2016 年 完成情况	2016 年 完成比例	地区	2016 年 目标	2016 年 完成情况	2016 年 完成比例
河南	2215	2388	108%	河北	1309	1400	107%
山西	2000	2325	116%	辽宁	1327	1361	103%
四川	1983	2303	116%	江西	1279	1279	100%
贵州	2368	2107	89%	湖北	400	1011	253%
重庆	1300	2084	160%	黑龙江	983	1010	103%
湖南	1610	2073	129%	安徽	909	967	106%
山东	1625	1960	121%	内蒙古	330	330	100%
云南	1865	1896	102%	宁夏	107	107	100%
吉林	1210	1643	136%	青海	9	9	100%

数据来源：民生证券研究院、2017 年各省政府工作报告。

2016 年煤炭去产能工作取得阶段性成果。首先，实现全国煤炭市场供需的基本平衡，煤炭价格理性回升；其次，行业状况明显好转，煤企经济效益逐步回升，2016 年规模以上煤炭企业实现利润 950 亿元，约为 2015 年的 2.1 倍；最后，产业结构逐步优化，引导小煤矿关闭退出，全国约 1500 处 30 万吨以下小煤矿关闭退出，其中在已退出产能中，相当一部分属于长期停产半停产、高成本、安全保障程度低的煤矿。

二、2017 年重点行业去产能工作安排

2017 年是供给侧结构性改革的深化之年，也是去产能的攻坚之年。2016 年末，《国务院关于发布政府核准的投资项目目录》公布，将钢铁、煤炭、船舶、玻璃、电解铝及水泥列为产能严重过剩行业，要求各地方、各部门不得以任何方式备案及支持新增产能项目，并要求合力推进化解产能严重过剩。2017 年去产能的范围由 2016 年的煤炭、钢铁行业，拓展到水泥、平板玻璃、电解铝和船舶等行业。



（一）钢铁行业

2017 年深化钢铁去产能的三个关键分别是：确保完成 5000 万吨左右的去产能任务；密切关注钢材市场价格，防止市场大起大落；彻底取缔“地条钢”，2017 年 6 月 30 日是清理“地条钢”的最后红线期限。目前，2017 年钢铁去产能的具体部署已经完成，“地条钢”、“僵尸企业”、淘汰落后产能等成为今年钢铁去产能的重要抓手。截至 2017 年 3 月底，部分地区已公布 2017 年钢铁去产能的目标，详见表 2。其中，河北省目标规模最大，为 3186 万吨/年，2016 年其去产能目标完成率亦达 108%。与上年相比，去产能目标规模增幅最大的是江苏省，增加超过 260 万吨，降幅最大的是内蒙古，减少 200 万吨。

表 2 2017 年部分地区钢铁去产能目标

地区	2016 年 目标	2016 年 完成情况	2016 年 完成比例	2017 年 目标	与 2016 目标相比	与 2016 年 完成量相比
河北	3148	3385	108%	3186	38	-199
江苏	390	580	149%	650-800	260-410	70-220
山东	540	540	100%	667	127	127
天津	370	370	100%	180	-190	-190
内蒙	255	291	114%	55	-200	-236
吉林	88	108	123%	80	-8	-28
山西	82	82	100%	170	88	88

数据来源：民生证券研究院、2017 年各省政府工作报告

（二）煤炭行业

2017 年政府工作报告中的煤炭去产能目标为 1.5 亿吨，3 月 22 日，国家发改委召开煤炭行业去产能稳供应工作座谈会，指出有序实施建设煤矿减量置换、增减挂钩，鼓励煤电企业签订落实中长期合同，大力推进兼并重组转型升级，加快退出长期停工停产的煤炭“僵尸企业”。

尽管 2016 年煤炭行业去产能任务超额完成，但 2017 年煤炭需求下降、产能过剩矛盾仍然突出，因此 2017 年煤炭行业去产能力度不减。截至 2017 年 3 月底，部分地区已公布 2017 年目标，详见表 3。其中，山西、河南和贵州目标

规模较大，分别为 2000、2000 和 1500 万吨。而与上年度目标相比，增幅最大的是湖北省，降幅较大的是云南和山东省。

表 3 部分地区 2017 年煤炭去产能目标以及长期目标

地区	2017 年目标	与 2016 年目标相比	与 2016 年完成量相比	长期目标
山西	2000	0	-325	十三五期间压减产能 2.58 亿吨，等量置换建设千万吨级矿井产能 1.18 亿吨，净压减 1.14 亿吨产能
河南	2000	-215	-388	十三五期间 6254 万吨
贵州	1500	-868	-607	利用 5 年时间关闭退出煤矿 510 处、压缩煤矿规模 7000 万吨左右
湖北	1200	800	189	将用 3 到 5 年化解过剩产能 800 万吨，关闭退出 80 处，力争 100 处，到 2020 年，9 万吨以下小煤矿将全部关闭退出，占全省现有煤矿总数的 72.8%
河北	742	-567	-658	用 3 至 5 年时间，全省退出煤矿 123 处、退出产能 5103 万吨，到 2020 年，力争全省剩余煤矿数量达到 60 处左右、产能控制在 7000 万吨左右
山东	351	-1274	-1609	十三五期间，省管企业计划再压减煤炭产能 4282 万吨
吉林	314	-896	-1329	计划用 2 至 3 年时间压减煤炭产能 2733 万吨、退出煤矿 132 处
云南	154	-1711	-1742	十三五期间 2088 万吨
江西	153	-1126	-1126	十三五期间 1868 万吨
青海	132	123	123	十三五期间 276 万吨
内蒙古	120	-210	-210	按国家要求，在 3-5 年内，内蒙古将 60 万吨/年的煤矿将关闭，这样的煤矿内蒙古有 280 处，大概 1.2 亿吨产能
辽宁	959	-368	-402	十三五期间 3040 万吨
宁夏	245	138	138	十三五期间 122 万吨

数据来源：民生证券研究院、2017 年各省政府工作报告、各省十三五规划

（三）水泥、平板玻璃、电解铝和船舶行业

水泥、平板玻璃、电解铝和船舶行业作为新入围的重点去产能行业，2017



年国家层面并没有制定具体的去产能目标，主要采取市场化、法制化的办法去产能。另外，工信部等有关部门就淘汰上述行业落后产能开始制定相关意见，设置了环保、能耗、质量、安全、技术等红线，凡是有一项不达标的相关产能必须退出。

1. 水泥行业

2016 年，我国水泥产量 24.03 亿吨，同比增长 2.34%，水泥熟料产量 13.76 亿吨，同比增长 3.07%。据国家统计局数据，到 2020 年水泥熟料将产能利用率调整回到合理区间，水泥熟料等排名前 10 的企业生产集中度将达到 60%左右。虽然国家没有制定具体的去产能目标，但截至 2017 年 3 月底，部分地区已公布 2017 年水泥去产能目标，且各省目标表述形式不一，详见表 4。其中，江苏去产能目标规模最大，为 1000 万吨/年。

表 4 2017 年各地区水泥去产能目标

地区	去产能目标	地区	去产能目标
吉林	支持亚泰水泥等企业减量重组，压减水泥熟料产能 500 万吨	安徽	水泥熟料产能控制在 1.44 亿吨，水泥粉磨总产能减量 1000 万吨，至 2017 年末，水泥企业户数比 2013 年减少 15%
山东	分类施策去产能，兼并重组，去产能取得实质性进展		
浙江	16 年+17 年：800 万吨熟料	新疆	500 万吨水泥
四川	16 年+17 年：300 万吨水泥	河北	110 万吨水泥
宁夏	水泥产能控制在 2860 万吨	江苏	1000 万吨水泥
内蒙	16 年+17 年：459 万吨水泥	海南	16 年+17 年：200 万吨水泥粉末

资料来源：民生证券研究院、2017 年各省政府工作报告

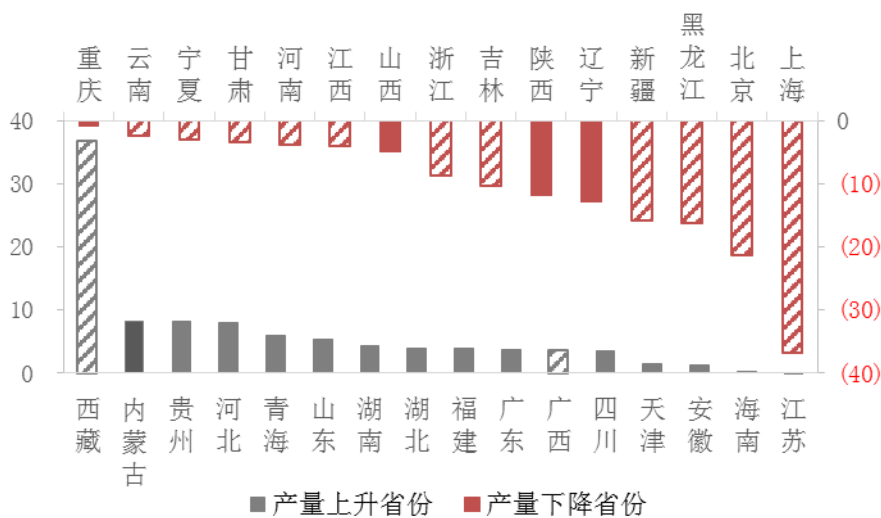


图 2 2016 年各省水泥产量同比变化 (%)

数据来源：Wind 数据库
注：西藏、广西、上海、北京、黑龙江、新疆、吉林、浙江、江西、河南、甘肃、宁夏、云南这十三个省份还未公布 2016 年数据，因此图中所用同比数据为 2015 与 2014 年的比较。

2. 平板玻璃行业

为落实国务院办公厅《关于促进建材工业稳增长调结构增效益的指导意见》（国发[2016]34 号），2016 年 7 月 30 日在武汉召开“平板玻璃行业去产能稳增长调结构增效益交流大会”，会议指出，依据实现行业产能利用率不低于 85% 的目标，2020 年前至少需淘汰和压减平板玻璃产能 2 亿重量箱。

2016 年，我国平板玻璃年内产量已达 7.74 亿重量箱，同比增长 4.8%，达到历史同期较高水平，仅次于 2014、2013 年。同为建材工业，水泥与平板玻璃作为产能过剩的行业常被一同提及，两者去产能的逻辑也基本一致。但整体而言，针对平板玻璃行业，各省具体去产能政策披露较少，表 5 对公布长远去产能目标的省份进行了梳理。



表 5 部分地区平板玻璃去产能长期目标

地区	去产能目标	地区	去产能目标
河北	到“十三五”末，平板玻璃去产能 3600 万标准箱，产能控制在 2 亿重量箱左右	安徽	到 2017 年，不再审批新增平板玻璃产能项目，全省平板玻璃产能控制在 4600 万重量箱左右
江苏	计划到 2018 年底前，全省压减平板玻璃产能 800 万重量箱	广东	2018 年前，平板玻璃产能控制在 1 亿重量箱以内

资料来源：民生证券研究院、2017 年各省政府工作报告

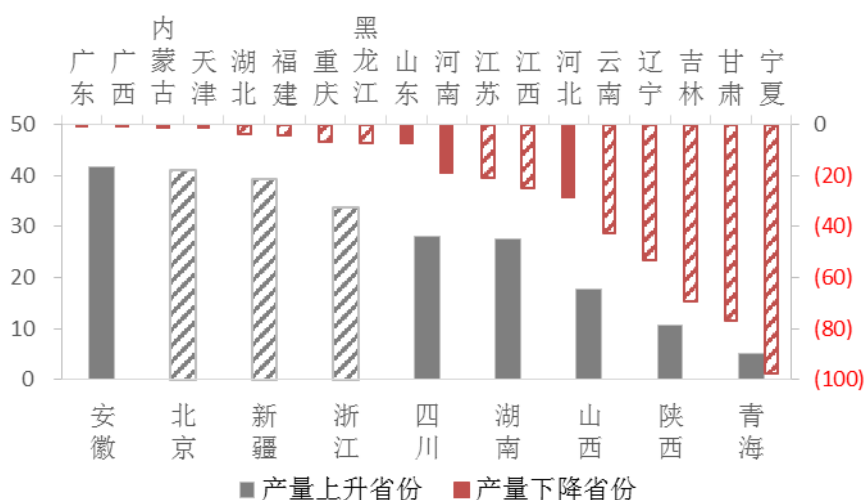


图 3 2016 年各省平板玻璃产量同比变化 (%)

数据来源：Wind 数据库

注：北京、新疆、浙江、湖北、福建、重庆、黑龙江、江苏、江西、云南、辽宁、吉林、甘肃、宁夏这十四个省份还未公布 2016 年数据，因此图中所用同比数据为 2015 与 2014 年的比较。

3. 电解铝行业

从产能利用率角度看，国务院办公厅 2016 年 6 月引发《关于营造良好市场环境促进有色金属工业调结构促转型增效益的指导意见》，指出要优化有色金属工业产业结构，实现重点品种供需基本平衡，电解铝产能利用率保持在 80% 以上。2016 年 9 月份以后，我国电解铝产业的产能利用率一直稳定在 80% 以上，且正在逐年稳步提高，根据最新数据显示，2017 年 2 月，电解铝产业的产能利

用率达到 86%。

从新增产能角度看，《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》（国发〔2013〕41 号）等有关规定，确有必要的电解铝新（改、扩）建项目，要严格落实产能等量或减量置换方案。2016 年，国内电解铝计划新增产能约 480 万吨，实际新增产能仅约 280 万吨。

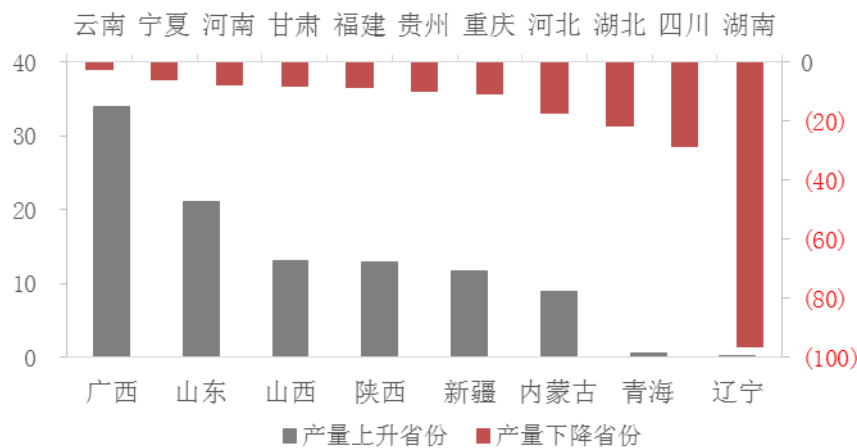


图 4 2016 年各省电解铝产量同比变化 (%)

数据来源：Wind 数据库

4. 船舶行业

2017 年 1 月 12 日，工信部联合六部委印发了《船舶工业深化结构调整加快转型升级行动计划(2016~2020 年)》，提出要调整优化产业结构，努力化解过剩产能，具体措施包括：（1）加强对符合行业规范条件企业的监督管理，动态调整船舶行业“白名单”，择优扶强，引导社会资源向优势骨干企业集聚，促进落后企业转产转业和破产重组；（2）利用国内外市场倒逼机制，促进跨行业、跨区域、跨所有制的兼并重组，引导骨干企业主动适应需求变化，通过产能置换、退城进郊、改造升级等方式主动压减过剩产能。

中国船舶行业此前通过淘汰、消化、整合、转移过剩产能，已将 2012 年的 8000 万载重吨的产能削减至 2015 年底的 6500 万载重吨，然而仍然存在着无效



产能，中国造船业必须瘦身，估计要削减 30% 以上的过剩产能。但从更长远看，船舶市场需求有望在“十三五”期间触底回升：2016-2017 年，新船年均需求量在 4000 万载重吨以下；2018-2020 年或将回升至 8000 万载重吨；随着当下船舶进入拆解船龄，预计 2021-2025 年新造船市场年均需求将回升至 8500 万载重吨左右；2026-2030 年有望再度突破 1 亿载重吨。

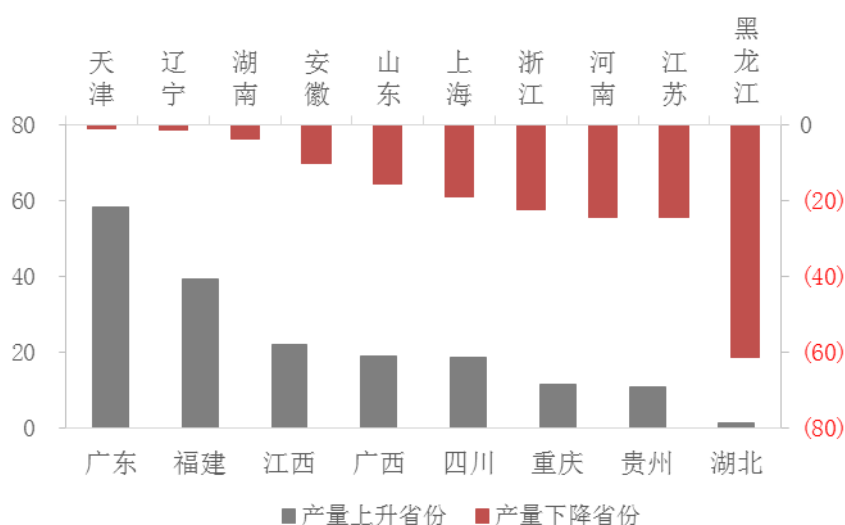


图 5 2016 年各省民用钢质船舶产量同比变化 (%)

数据来源：Wind 数据库

三、去产能对商业银行的影响及应对策略

(一) 去产能过程中商业银行的挑战与机遇

产能过剩已成为影响中国产业结构调整 and 困扰经济运行的突出问题，商业银行作为信贷和债券市场中最大的资金供给方，化解产能过剩矛盾既是贯彻产业和监管政策、履行社会责任的客观要求，也是促进自身转型发展、保障资产安全的内在需要。去产能过程中挑战与机遇并存。

挑战主要体现在过剩行业负债率高，银行资产质量承受较大压力，金融风险上升。严重亏损和负债杠杆高企使过剩行业的企业偿还能力下降，债务违约风险不断加大。从 2013 到 2016 年，商业银行资产质量持续下降，不良贷款余

额从 5921 亿元上升到 15122 亿元，不良贷款率从 1% 上升到 1.74%。本轮“去产能”具有范围广、程度重、力度大、周期长等多个特点，2017 年作为去产能的攻坚之年，去产能的范围已由煤炭、钢铁行业拓展到水泥、平板玻璃、电解铝和船舶等行业，这些过剩行业面临行业重整，如淘汰落后产能、出清“僵尸企业”、清理污染大户等，都将进一步影响商业银行的贷款质量，从而带来银行业信用风险、多金融市场间传染风险等一系列风险的累积，对商业银行的风险管理提出更高要求。

机遇主要体现在产业绿色转型和升级改造为商业银行创造了市场空间。钢铁、水泥、平板玻璃、电解铝等过剩行业普遍存在污染物排放高、能源资源消耗大的特征，也是环保违法违规情况出现较多的行业。随着产能过剩行业节能减排标准的不断提高和环境影响评价审批制度的日趋严格，不少企业需要开展节能减排、资源综合利用等的新技术、新工艺。商业银行可积极支持优质客户在技术改造升级、研发能力提高、绿色低碳发展等方面的业务需求，支持企业技术改造、工艺改进、品质提升，促进低端落后产能逐步向高端、先进、绿色产能转变。如支持钢铁行业提升技术含量、加快特殊用钢和高端钢材的研发生产；支持煤炭深加工、推进煤电一体化建设；支持企业提高自主创新能力、开发高附加值产品等。

（二）商业银行的应对策略

随着去产能工作的深入推进，商业银行须积极应对，密切跟踪地方去产能进程，加强与发改委、财政部等政府主管部门及监管部门的沟通，尽可能提前获悉僵尸企业名单，并及时采取相应的风险应对举措。同时创新理念和手段，在帮助企业脱困的同时，实现自身的创新转型升级和科学稳健发展。

一方面，创新开辟市场化不良贷款处置渠道。

一是积极支持企业兼并重组。通过开展并购贷款、银团贷款等债权类融资以及股权类融资业务，帮助产能过剩行业中的一些骨干企业实施产业整合，增强规模化、集约化优势，提升行业集中度和优化产业布局。

二是积极推进债转股。坚持市场化、法治化原则，对高杠杆率、经营有前



景的企业实施债转股，将降风险与降杠杆有机结合起来。

三是稳妥推进不良资产证券化。合理进行资产组包，从产品分层、基础资产选择和增信措施方面设计好产品结构，通过市场机制发现不良资产价格，并逐步把银行理财、资管等引入不良资产证券化，作为优先级投资，增强市场流动性。

四是加大行司合作处置力度。行司合作处置不良类似于国际上常见的“坏账银行”模式，即母银行将不良资产出让给一家单独成立的特殊目的机构，由特殊目的机构对不良资产进行专业化处置。

另一方面，主动调整信贷政策和信贷结构，大力发展绿色金融。

一是建立行业绿色信贷政策标准。根据行业发展特征提炼关键核心技术指标，作为客户选择和准入的重要依据，对不符合国家产业转型升级导向，特别是手续不合规、主体工艺为落后产能、环保不达标的客户和项目，一律不提供投融资支持。

二是实施产能过剩行业限额管理，促进结构调整。明确产能过剩重点行业年度新增融资限额的管理目标，通过系统刚性控制手段，从过剩和低端产能客户退出的融资额度配置到行业龙头、环保及先进产能项目上，推进银行内部客户结构优化。

三是严格授信审批流程。为了强化环境与社会风险的调查与识别，针对产能过剩行业和企业，需在信贷调查、评估、审查、审批流程中，补充环境风险识别、评估、审核和审批的相关内容和尽职要求，使信贷流程上的每一个环节均要将环境和社会风险因素纳入考量。