

我国政策性银行 转型研究

国务院发展研究中心金融研究所副所长，中国银行业协会
首席经济学家 **巴曙松** 研究员倾情推荐并作序

刘孝红◎著

湖南人民出版社

我国政策性银行 转型研究

国务院发展研究中心金融研究所副所长，中国银行业协会
首席经济学家 **巴曙松** 研究员倾情推荐并作序

刘孝红◎著



湖南人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

我国政策性银行转型研究 / 刘孝红著. —长沙:

湖南人民出版社, 2010. 9

ISBN 978 - 7 - 5438 - 6828 - 1

I. 我… II. 刘… III. 银行 - 经济体制改革 -
研究 - 中国 IV. F832. 1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 181565 号

我国政策性银行转型研究

刘孝红 著

出 版 人: 李建国

责 任 编 辑: 刘德华

装 帧 设 计: 陈 新 + 谢俊平

出版、发行: 湖南人民出版社

网 址: <http://www.hnppp.com>

地 址: 长沙市营盘东路 3 号

邮 编: 410005

经 销: 湖南省新华书店

印 刷: 长沙科地印务有限公司

印 次: 2010 年 9 月第 1 版第 1 次印刷

开 本: 730 × 960 1 / 16

印 张: 16. 5

字 数: 267000

书 号: ISBN 978 - 7 - 5438 - 6828 - 1

定 价: 32.00 元

营销电话: 0731 - 82226732

(如发现印装质量问题请与承印厂调换)

序 言

在应对百年一遇的金融危机进程中，政府干预力度的增强，引发了全球范围内“国进民退”的担心，也引发了对市场化道路的一些反思。从更为一般意义上说，如果可以实现“国民共进”，在“国”和“民”的功能和领域进行合理区分的基础上推动两者的共同发展，应当是最为理想的格局。

对于中国这样一个从强烈的管制色彩转型而来的市场经济体系来说，政策性机构的转型始终是一个值得关注的课题，这在金融领域则表现为政策性金融机构的转型问题。

在金融危机中，中国的商业银行体系表现良好，这实际上可以说是对中国近年来迅速推进的国有银行体系改革的一个检验，表明中国推出的国有银行改革的卓著成效。在总结国有商业银行改革经验的基础上，如何对政策性银行体系进行改革，使得其适应新的市场环境和金融体制的客观要求，开始成为一个重要的政策任务。刘孝红博士的博士论文选择政策性银行转型路径进行研究，具有理论和实践的双重价值。

刘孝红博士是我在东北大学和中国（海南）改革发展研究院的转轨经济学方向指导的博士生。我在中国证券业协会工作期间，他正好在一家证券公司从事宏观研究，因为当时人手紧张，特地从证券公司借调部分优秀研究人员参与一些专项课题的调研，刘孝红先生就是在那个时候抽调到我担任负责人的部门，并参与相关的调研工作的，他在调研工作中所表现出来的踏实严谨的态度，给我留下了较深的印象。后来他考取了我的博士生。作为一名在职博士生，在严格的研究压力下，刘孝红博士刚刚进入博士阶段学习时工作与学习的双重压力扑面而来，顺利完成学业是一件很不容易的事情。作为导师，为了使其顺利毕业，我敦促其拟定了严格的学习研究计划，并指导其按照计划一步步完成博士论文的开题、写

作、中期检查、最后顺利通过博士论文答辩。博士毕业之后，抱着理论与实际相结合的想法，刘孝红博士进入北京高新技术创业投资股份有限公司担任主管投资的副总经理。现在他准备将博士论文出版，我很高兴看到他在研究上不断取得的新成果和新进步。

席卷全球的金融危机的导火索是美国的次贷危机，而引起美国次贷危机的深层次原因之一是美国在网络泡沫破灭后，为了刺激经济增长，长期实行宽松的货币政策以及过度信用消费和低储蓄率的增长模式。为了配合这一增长模式，作为具有政策性金融机构特征的“两房”长期为美国住房消费贷款市场提供抵押担保，维持低利率的房屋抵押贷款从而刺激美国住房消费，最后由于次级抵押贷款市场出现违约剧增、信用紧缩问题而引发了本轮金融危机。“两房”也因破产而被美国政府接管。“两房”事件让我们重新思考政府与市场在经济运行中的关系，以及政策性金融作为政府配置金融资源的一种手段究竟应该如何定位等问题。我当时鼓励刘孝红博士以《我国政策性银行转型路径研究》为研究课题，正是希望他能够对这一问题进行深入、系统的思考。

在我国，政策性银行作为政府配置金融资源的一种工具，是我国由计划经济向市场经济转轨的过程中的特定环境下成立的。在当时的金融市场背景下，政策性银行的成立本身就引来了不少的争议，例如政策性金融机构与商业性金融机构的边界何在？政策性金融与财政的关系如何？政策性金融的规模是否应当设定一个边界？是否有必要专门就一些政策性的金融业务专门设立金融机构？从这些年来一些政策性金融机构的实践看，不同政策性金融机构的差异相当大，不过，从总体上说，这些政策性金融机构在特定条件下，通过对相关行业实行产业倾斜政策，在一定程度上支持了我国经济发展所需的先导性和瓶颈性行业；部分缓解了农业收购资金打“白条”和被挤占挪用问题；实现了政策性金融和商业性金融分离，割断了政策性资金与基础货币直接联系。但是，随着我国金融体系的不断完善，以及市场机制的不断深入，许多原来的政策性业务已为市场机制所覆盖，对政策性金融的需求有所减少，一些政策性金融业务同样可以利用现有的银行体系来承担而不必建立专门的庞大新机构，同时我国政策性银行在实践中暴露出许多突出的问题，如财政提供担保并承担最终损失导致道德风险严重、政府行政性配置信贷资金导致干预经济成本巨大、政府直接融资和信贷对市场投融资产生挤出效应，可能形成不公平竞争等。关于政府与市场在经济运行中的关系，西方学者

哈耶克认为,“一个功能显著的市场经济,有时以国家采取行动为前提,有一些政府行动对于增进市场经济的作用而言,极为助益,而且市场经济还能容受更多的政府行动,只要它们是那类符合有效市场的行动,但是,对于那些与自由制度赖以为基础的原则相冲突的政府行动,必须加以完全排除,否则,自由制度将无从运行”。市场机制和政府配置作为金融资源配置中的两种制度安排,只有相互协调和匹配,才能使整个制度系统发挥最大的功效。从这个意义上说,哈耶克的分析是有参考价值的。

为了使论文的研究更密切地与实际相结合,刘孝红博士参与了我主持的《国家开发银行转型对债券市场的影响研究》、《转型期社会资金流动变迁格局与国开行的对策研究》等课题,并形成了自己的研究成果,陆续在《中国金融》、《国际金融研究》、《中央财经大学学报》等学术刊物上发表。

值得一提的是,与传统研究政策性金融的论文相比,刘孝红博士的论文的研究有一定的创新价值,这篇论文从中国经济体制转型的大背景入手,以转轨经济学的理论框架为主,综合运用制度经济学、发展经济学和其他经济和金融相关理论,分析了在转型目标总和不确定和政府稳定性偏好约束下,我国政策性银行的转型模式和路径选择,具有理论上的创新性;综合运用发展经济学、制度经济学、信息经济学等理论分析了政策性金融在特定历史时期存在的合理性以及随着经济发展、市场机制深化、金融市场发育、一国发展模式和战略的变化等,其业务范围或经营模式需随之调整的必然规律;运用制度经济学理论,全面系统分析了我国政策性银行转型既有因市场环境、金融深化等因素变化的外生动因,也有政策性银行自身在经营过程中内生的累积影响,还有在新的历史时期政府的目标函数发生较大变化的因素。并且,本书以国开行为案例,运用实证的方法分析了政策性银行转型可能对自身及利益相关者带来的影响,揭示了国开行商改后,因债信等级的变化、金融机构持有国开债集中度政策的变化,可能对各利益相关者带来重大不利影响。这些研究结论对我国政策性银行改革具有一定的指导意义。

是为序。

国务院发展研究中心金融研究所副所长、博士生导师

巴曙松

2010年2月4日

摘要

政策性金融是在一国政府支持下，以国家信用为基础，以实现社会效益最大化为目的，通过对特定的领域、行业、地区和项目提供融资支持来体现政府意图，贯彻国家政策的金融活动。它和国家财政、商业性金融体系一起共同承担一国的金融资源配置职能。同时，它自身的职能定位将随着一国经济的市场化程度、不同发展阶段以及金融体系的完善程度而变化。直接反映为其与商业性金融、财政的制度边界发生变化。并且，作为政府来说，政策性金融这一制度安排存在的收益与成本也在发生变化。在某一时点，当政策性金融存在的成本大于其收益时，政府就有动因推动制度变迁，通过合理的路径安排，降低制度变迁成本，实现新制度安排所带来的潜在利润。

随着我国市场化改革的不断深入，市场机制所覆盖业务范围不断拓宽，导致政策性银行原有政策性业务不断萎缩，政策性银行作为一种制度安排的成本收益比发生了变化。十多年来，我国三大政策性银行在各自的经营过程中，自身的运营机制、资产质量、市场竞争力等不断发生变化并产生了内生的累积影响，随着贸易、投资、金融等经济活动全球化的不断深入，政府本身作为一个有着自身激励的行为主体，在新的时代背景下目标函数也发生了变化。三大政策性银行原来所从事的绝大部分业务均已为商业机制所覆盖，政策性业务不断萎缩。国家开发银行已具备直接向商业性银行转型条件。“三农”建设、支持进出口贸易和“走出去”战略，要求中国农业发展银行和中国进出口银行在未来较长一段时间里仍有必要从事政策性业务，这需要它们对所从事的业务领域进行重新定位，同时加快内部体制、机制的变革，为全面商业化转型创造条件。

从政府的角度来说，政策性银行转型为商业性银行，尽管政府金融控制权削弱，但其获得收益更大。一方面其作为唯一出资人和为政策性银行经营亏损买单

的责任将逐步消失，另一方面，可以减少政策性银行与商业性银行因边界模糊引起的竞争而导致的政府资源配置效率低下，以及政策性银行可能利用其政策支持而获得的竞争优势导致与商业性银行竞争带来的市场价格机制的扭曲。因此，推动政策性银行转型为商业性银行，是政府的制度供给收益大于成本的一种理性选择。

政策性银行转型为商业性银行，其制度结构将发生变化：国家信用将退出，代之以市场信用和机构信用；产权结构多元化，政府背景将淡出；业务范围扩大化；筹资渠道市场化；公司治理规范化；运行机制商业化。相应地，政策性银行转型将对自身及市场各利益主体带来深远的影响。以国开行为例，对于国开行来说，缺乏政府支持的单一的长期、大额、集中的信贷业务模式对国开行经营的稳健性带来挑战，信用结构发生变化将对国开行筹资模式带来挑战，建立在软贷款上的制度性竞争优势不复存在。对于国开行金融债券的投资者来说，如果新老不划断，国开行债信等级的变化将对所有存量国开债的投资者带来较大的损失，对银行的资本充足率带来不利影响；如果马上与商业银行的监管框架接轨，则由于保险公司和商业银行受持有集中度的限制，无法足额承接国开行发行的存量和增量金融债券，在对投资者资产配置带来困难的同时，也将导致国开行债券发行困难。

为了降低转型成本，基于有利于金融资源的优化配置、有利于政策性银行向商业银行的平稳过渡和可持续发展、有利于减少对利益相关者的负面影响的原理，针对政策性银行转型中面临的约束条件，以及国家作为“第一行动集团”对稳定性的偏好，在借鉴国外政策性银行转型经验的基础上，本书认为渐进的转型模式对政策性银行来说是一种可选的低成本的制度变迁，政策性银行可采用如下路径实现顺利转型：设置过渡期，通过试验为下一步转型路径选择提供更多信息；政府资金逐步退出，逐步培养商业信用和市场竞争能力；新老划断，双轨运行，保持债权债务的连续性；进行增量改革，拓宽业务领域和融资渠道；改制上市，完善公司治理结构；监管框架逐步与商业银行趋同，同时注意差异化。

关键词：政策性银行；转型；制度变迁；路径；研究

Abstract

Policy – based finance refers to a financial activity which is based on national credit, aims to maximize social benefits, and demonstrates the intent of government by supplying financing to given domains, industries, regions and projects under the support of national government. It assumes the responsibility to allocate financial resources of a country together with national finance and commerce financial systems. Simultaneously, a country' s policy – based finance tends to change with the degree and development of its marketization as well as the progress of its financial system. And it can be directly reflected from its changing relation with commercial finance and boundary of financial policy. Furthermore, benefits and costs to arrange policy – based finance are also changing from the angle of government. When costs to arrange policy – based finance are more than its benefits, government has motivation to promote system transition, and reduce costs of system transition as well as explore potential profits brought by new system through reasonable channels.

As China' s marketing economy constantly develops and business scope covered by marketing system continuously expands, original policy – related business in policy banks continually shrinks, and cost – benefit ratio as a system arrangement of policy banks has changed. Within more than ten years, operation system, assets quality, competitiveness and other aspects of three big policy banks in China have constantly changed and generated inside cumulative effects in their respective operation. With trade, investment, finance and other economic activities keep deepening their globalized trend, government as a self – stimulated action entity, its objective functions have also changed under the background of new era. Most of the three policy banks' original business has been replaced by commercial system, and policy – related business constantly shrinks. Therefore, conditions are already mature for China Development Bank to be transformed to commercial bank directly. Policies like Construction of “Agriculture, Farmer, and Countryside”, support for export and import trade, and strategy of “going global” cause Agriculture Bank of China and

The Export – Import Bank of China necessarily to deal with policy – related business for a long time in the future. But a renewed position of business range is required for those banks, and meanwhile reforms of interior system and mechanism should be accelerated to create conditions for all – around commercialization.

From the angle of government, although policy Bank' s transition to commercial bank may weaken government' s financial control, the benefits would be bigger. First, government would not be the only investor and its exclusive responsibility for the loss of the bank would gradually fade away. Besides, it would lessen the low efficiency of government in allocating resources for blurring boundary between policy banks and commercial banks as well as avoid marketing price system distortion caused by policy banks' competition with commercial banks since they enjoy policy backup. Therefore, to promote policy banks' transition to commercial banks is a rational choice for the government, and that would make it reap more benefits than pay costs.

Institution structure of policy banks would change after they transform to commercial bank: first, national credit would be withdrawn and replaced by market credit and institution credit; second, there would be a diversification of property right structure and government background would gradually fade out; third, business scope would be expanded; fourth, channel of raising fund would be marketized; fifth, corporate governance would be standard; and finally, its operation would be commercialized. Accordingly, the transition of policy banks would produce profound influence on themselves as well as each market interest party. Take China Development Bank for an example, lack of long – term, large amount and collective credit operation pattern supported by government have brought a challenge to the steadiness of the Bank' s operation currently, and change of credit structure has challenged the fund raising pattern of the bank. Then, its institution competition advantage built upon soft loan would not exist any more. In terms of financial bond investors to the bank, if there is no differentiation between new and old systems, change of the Bank' s credit rate would cause serious loss to investors of the stock financial bonds issued by the bank, and affect capital adequacy ratio negatively. If the bank connects with commercial Bank' s supervision frame instantly, investors cannot fully carry on stocks and increment financial bonds issued by China Development bank for both insurance company

and commercial bank are restricted by ownership centralization. That would make it hard for investors to allocate capital and also put up difficulties to the bank to issue bond.

In order to reduce transition costs, with the principle to favorably optimize allocation of financial resources, fulfill the peaceful transition and sustainable development of policy bank, and lessen negative affect on relevant interest parties, taking constraints that the banks would face in transition into account as well as country' s emphasis on stability as "The First Act Group", on the base of learning from foreign countries' successful experience in policy banks transition, the writer believes gradual transition mode is a suitable choice for policy banks to change their system with low costs. And the banks could achieve their transition with following paths: first, to set transition period, and provide more information for channel of the next transition through experiments; second, to withdraw government fund step by step, and gradually foster commercial credit and market competitiveness; third, to differentiate new and old systems and remain the continuity of credit and liability through dual - path operation; fourth, to implement increment reform, and expand business scope and financing channels; fifth, to reconstruct IPO (initial public offering), and improve corporate governance structure; finally, to reform supervision framework similar to commercial banks gradually, and notice differentiation at the same time.

Key words: Policy - based Banks; Transition; Institution Change; Path; Study

目 录

摘 要	- 1 -
Abstract	- 3 -

第 1 章 绪论

- 1 -

1.1 政策性银行的起源、发展及趋势	- 1 -
1.1.1 政策性银行的起源和发展历程	- 1 -
1.1.2 政策性银行的发展趋势	- 3 -
1.2 我国政策性银行的发展历程	- 5 -
1.3 本课题研究背景和意义	- 9 -
1.4 相关概念的界定	- 11 -
1.4.1 关于政策性金融概念的界定	- 11 -
1.4.2 关于开发性银行概念的界定	- 12 -
1.4.3 关于制度、制度结构的定义	- 14 -
1.5 政策性银行转型的文献综述	- 16 -
1.5.1 国外关于政策性银行转型的文献	- 16 -
1.5.2 国内学者对国外政策性金融的研究文献	- 17 -
1.5.3 国内学者对我国政策性银行转型研究的相关文献	- 23 -
1.6 研究方法	- 27 -
1.7 研究的基本思路	- 28 -

第2章 金融资源配置体系中的政策性金融

- 30 -

- 2.1 金融资源配置的制度框架 - 30 -
- 2.2 政府与市场在金融资源配置方面的关系 - 31 -
- 2.3 政策性金融机构与政府的关系 - 35 -
- 2.4 政策性金融与财政的关系 - 36 -
- 2.5 政策性金融与商业金融的关系 - 38 -
- 2.6 政策性金融制度安排的经济学分析 - 43 -
 - 2.6.1 政策性金融是政府为了弥补金融市场失灵的一种制度安排
..... - 43 -
 - 2.6.2 政策性金融是发展中国家动员社会资源、弥补市场机制
不成熟和促进发展的一种手段 - 46 -
 - 2.6.3 企业化的组织模式是政策性金融业务达到一定规模下的
经济选择 - 48 -
 - 2.6.4 政策性金融制度安排可以有效利用社会资金,最大限度
发挥财政资金杠杆作用 - 48 -
 - 2.6.5 政策性金融是一种预算软约束的制度设计,存在信息成
本、监督成本和代理成本 - 49 -
 - 2.6.6 政策性金融在原有业务领域的边际效益呈现递减性特征
..... - 52 -
- 2.7 政策性金融体系的组成 - 54 -
- 2.8 金融资源配置制度变迁中的政策性金融的发展趋势 - 56 -

第3章 我国政策性银行转型的路径依赖及转型动因

- 60 -

- 3.1 关于制度变迁动因和路径依赖的理论 - 60 -
 - 3.1.1 制度变迁动因 - 60 -
 - 3.1.2 制度转型的路径依赖 - 62 -
- 3.2 我国政策性银行的初始条件 - 63 -
 - 3.2.1 国家开发银行 - 64 -
 - 3.2.2 农业发展银行 - 73 -
 - 3.2.3 进出口银行 - 79 -



3.2.4	三家政策性银行的特点	- 86 -
3.3	对政策性银行转型的理解	- 87 -
3.4	政策性银行转型的动因分析	- 88 -
3.4.1	国家开发银行转型动因分析	- 89 -
3.4.2	农业发展银行转型动因分析	- 97 -
3.4.3	中国进出口银行转型动因分析	- 99 -
3.4.4	政策性银行转型动因总结	- 100 -

第4章 我国政策性银行转型路径选择对各利益相关者的 影响分析——以国开行为案例

- 101 -

4.1	国开行转型后的目标制度安排	- 103 -
4.1.1	信用制度结构	- 103 -
4.1.2	产权制度	- 103 -
4.1.3	业务准入制度	- 104 -
4.1.4	筹资制度	- 104 -
4.1.5	公司治理结构	- 105 -
4.1.6	监管制度	- 105 -
4.1.7	运营机制	- 105 -
4.2	国开行转型对自身及其他利益相关者的影响分析	- 106 -
4.2.1	对政策性金融业务的影响	- 106 -
4.2.2	对国开行自身可持续发展能力的影响	- 108 -
4.2.3	对债券市场其他利益相关者的影响	- 116 -
4.3	不同情形下国开行信用等级变化对自身及其他利益相关者影响 的压力测试	- 120 -
4.3.1	国开行信用等级变化对融资成本的影响	- 120 -
4.3.2	不同情景下，存量债券价值下降给投资人带来的损失	- 132 -
4.3.3	风险权重变化对商业银行的影响	- 138 -
4.3.4	投资者配置比例限制对国开债发行规模带来的影响 ...	- 145 -



4.3.5	国开行信用等级变化对自身及其他利益相关者影响的基 本结论	- 159 -
4.4	国开行转型对自身及各利益相关者影响的基本结论	- 160 -
4.4.1	国开行转型前所从事的市场机制尚无法覆盖的政策性金 融业务需要妥善安排	- 160 -
4.4.2	如果立即失去国家信用支持,国开行自身的可持续性发 展将受到不利影响	- 160 -
4.4.3	国开行商业化转型可能导致债信水平下降,对国开债投 资者将带来不利影响	- 161 -

第5章 国外政策性银行转型路径的经验借鉴 - 162 -

5.1	制度知识的溢出效应与体制示范	- 162 -
5.2	美国学生贷款协会 Sallie Mae 的转型经验	- 164 -
5.2.1	SLM 公司概况	- 164 -
5.2.2	Sallie Mae 的成立及转型背景	- 164 -
5.2.3	Sallie Mae 的私有化转型过程	- 166 -
5.2.4	Sallie Mae 的转型经验	- 168 -
5.3	法国德夏银行的转型经验	- 169 -
5.3.1	德夏银行基本情况	- 169 -
5.3.2	德夏银行转型的背景	- 170 -
5.3.3	德夏银行转型过程	- 170 -
5.3.4	德夏银行的转型经验	- 174 -
5.4	印度产业发展银行 (IDBI) 的转型经验	- 175 -
5.4.1	印度产业发展银行概览	- 175 -
5.4.2	印度产业发展银行转型背景	- 175 -
5.4.3	印度产业发展银行的转型过程	- 176 -
5.4.4	印度产业发展银行转型过程中的政策支持	- 176 -
5.4.5	印度产业发展银行转型的经验	- 179 -
5.5	日本政策性金融机构体系的转型经验	- 180 -
5.5.1	日本政策性金融机构体系成立及转型背景	- 180 -

5.5.2	日本政策性金融机构体系的转型过程	- 183 -
5.5.3	日本政策性金融体系的改革经验	- 186 -
5.6	国外政策性银行转型的启示	- 187 -
5.6.1	渐进式改革通常是政策性金融机构转型一种理性选择	- 187 -
5.6.2	增量改革是保证政策性金融机构向商业性金融机构转型的重要步骤	- 187 -
5.6.3	初始条件对政策性金融机构业务转型具有重要的制约性	- 188 -
5.6.4	融资制度转型是政策性金融机构向商业化方向发展的重要步骤	- 188 -

第6章 当前宏观经济环境对我国政策性银行转型的影响分析

- 189 -

6.1	当前宏观经济背景下，政策性银行成为宏观调控的重要工具	- 189 -
6.2	商业银行转型后，对政策性银行弥补商业银行供给不足提出了要求	- 190 -
6.3	积极财政政策的投资方向与政策性银行业务方向相符合	- 191 -
6.3.1	国开行主营业务均为拉动内需、恢复经济增长的主要领域	- 191 -
6.3.2	国开行增量信贷将进一步为拉动内需、恢复经济增长提供融资支持	- 193 -
6.3.3	加强对农村金融的支持作用，是调整经济结构、抵御经济下滑的重要手段	- 194 -
6.4	借鉴国际经验，更好地发挥政策性银行在宏观调控中的作用	- 195 -
6.4.1	日本、德国、韩国政策性金融机构的国际经验	- 195 -
6.4.2	政策性银行国际经验给我国的启示	- 199 -
6.5	当前宏观经济背景下政策性银行的功能定位	- 200 -
6.5.1	处理好政策性金融与国家财政间的关系，防止政策性银	

行资金财政化	- 201 -
6.5.2 注意发挥政策性银行的开发性功能，真正起到弥补市场缺损、建设市场的作用	- 202 -
6.5.3 发挥政策性银行与其他政策性金融机构和财政的协同效应	- 202 -
6.5.4 在服务政策性目标的同时加快体制、机制创新，为市场化转型夯实基础	- 204 -
6.6 当前宏观经济环境对我国政策性银行转型的影响分析	- 204 -

第7章 目标总和不确定条件下政策性银行转型路径选择

- 206 -

7.1 政策性银行转型模式选择的基本原则	- 207 -
7.1.1 政策性银行改革方向及转型目标总和的不确定性	- 207 -
7.1.2 影响政策性银行转型模式选择的因素	- 208 -
7.2 政策性银行转型模式选择	- 210 -
7.2.1 从政治约束出发，渐进式转型是较佳的选择	- 210 -
7.2.2 在转型目标总和不确定性的条件下渐进式转型是克服现状偏好的一种较好的方法	- 211 -
7.2.3 初始条件和动因不同下各政策性银行转型模式差异化	- 211 -
7.3 政策性银行转型路径选择——以国开行为例	- 212 -
7.3.1 设置过渡期，通过试验为下一步转型路径选择提供更多信息	- 213 -
7.3.2 政府资金逐步退出，逐步培养商业信用和市场竞争能力	- 213 -
7.3.3 新老划断，双轨运行，保持债权债务的连续性	- 214 -
7.3.4 进行增量改革，拓宽业务领域和融资渠道	- 215 -
7.3.5 改制上市，完善公司治理结构，建立国开行良性发展的长效机制	- 220 -