



普通高等院校国际化与创新型人才培养  
现代经济学专业课程“十三五”规划系列教材

# 开发性金融理论与实践

The Theory and Practice of Development Finance

国家开发银行-华中科技大学联合课题组◎编著



华中科技大学出版社

<http://www.hustp.com>



普通高等院校国际化与创新型人才培养  
现代经济学专业课程“十三五”规划系列教材

# 开发性金融理论与实践

The Theory and Practice of Development Finance

国家开发银行-华中科技大学联合课题组◎编著



华中科技大学出版社

<http://www.hustp.com>

中国·武汉

图书在版编目(CIP)数据

开发性金融理论与实践/国家开发银行-华中科技大学联合课题组编著. —武汉:华中科技大学出版社,2018.11

普通高等院校国际化与创新型人才培养·现代经济学专业课程“十三五”规划系列教材

ISBN 978-7-5680-4782-1

I. ①开… II. ①国… III. ①金融学-高等学校-教材 IV. ①F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2018)第 257127 号

开发性金融理论与实践

国家开发银行-华中科技大学联合课题组 编著

Kaifaxing Jinrong Lilun yu Shijian

策划编辑:周晓方 陈培斌

责任编辑:苏克超

封面设计:原色设计

责任校对:刘 竣

责任监印:周治超

出版发行:华中科技大学出版社(中国·武汉) 电话:(027)81321913

武汉市东湖新技术开发区华工科技园 邮编:430223

录 排:华中科技大学惠友文印中心

印 刷:武汉华工鑫宏印务有限公司

开 本:787mm×1092mm 1/16

印 张:23.25 插页:2

字 数:550 千字

版 次:2019 年 4 月第 1 版第 2 次印刷

定 价:68.00 元



本书若有印装质量问题,请向出版社营销中心调换  
全国免费服务热线:400-6679-118 竭诚为您服务  
版权所有 侵权必究



国家开发银行-华中科技大学

联合课题组

◎ 总协调人 刘 勇

◎ 组 长 唐齐鸣 沈继奔

◎ 副组长 欧阳红兵

◎ 成 员 简志宏 张卫东 杜 帅 毛明来  
韦莉妮 王秀华 田惠敏



本书是国家开发银行-华中科技大学战略合作系列课题(第2期)子课题——“中国特色开发性金融:原理、功能及发展”的部分研究成果。全书共8章,系统总结国家开发银行20多年政策性金融与商业性金融协调发展的历程,阐述开发性金融的内涵与功能;研究开发性金融在制度和机制创新、融资规划和融资模式、效率和风险管控、政策和监管等方面的运行特征;从绿色低碳发展的投融资机制、科技创新及其产业化、产业结构调整升级、新型城镇化等国家建设重点领域,探讨开发性金融的支持与实践,形成较为完善的开发性金融体系,为中国开发性金融的可持续发展提供理论基础和借鉴。本书可作为金融学专业本科生教材或其他专业学生的选修课教材,也可作为从事开发性金融的专业人士的参考资料和培训教材。



习近平总书记在全国高校思想政治工作会议上指出,要坚持把立德树人作为中心环节,把思想政治工作贯穿教育教学全过程,实现全程育人、全方位育人。根据这一要求,对于致力于世界一流大学和一流学科建设的中国高校来说,其根本任务就是贯彻落实立德树人宗旨,全面促进一流人才培养工作。

为了体现这一宗旨,华中科技大学经济学院制定了教学与人才培养“十三五”规划。基本思路是:贯彻坚守“一流教学,一流人才”的理念,抓好人才分类培养工作,更加重视国际化与创新型拔尖人才的培养。在教学方面,立足中国实际和发展需要,参照国际一流大学经济系本科和研究生课程设置,制定先进的课程体系和培养方案,为优秀的学生提供优质的专业教育和丰富的素质教育,培养具有创新能力的领军人才。为此,我们必须推进教学的国际化、数字化、数量化、应用化,改进教学方式,大力推进研讨式、启发型教学,加强实践性环节,着力培养创新型、领导型人才;进一步推进教学内容与方式的改革,规划建设一流的现代经济学专业系列教材,构建起我们自己的中国化的高水平的教材体系(即这些教材应当具有国际前沿的理论、中国的问题和中国的素材)。与此同时,注重规范教学,提高教学质量,建设并继续增加国家级精品课程及教学团队,组织教学与课程系统改革并探索创新人才培养的新模式。此外,还要加强实践环节,广泛建立学生实习实训基地。以此培养出一批具备扎实的马克思主义理论功底、掌握现代经济学分析工具、熟悉国际国内经济实践、能够理论联系实际的高素质人才,以适应国家和社会的需要。总之,这一规划确立的主题和中心工作就是:瞄准“双一流”目标,聚焦人才培养,积极行动,着力探索国际化与创新型人才培养新方案、新模式与新途径。我们也意识到,高质量的课程是科研与教学的交汇点,没有一流的课程,“双一流”就不可能实现。因此,抓教学改革、抓教材建设,就是实施这种探索的重要体现。

那么,如何做好现代经济学专业课程系列教材编写呢?习近平总书记提出,应按照“立足中国、借鉴国外,挖掘历史、把握当代,关怀人类、面向未来”的思路,着力建设中国特色社会主义政治经济学。根据习近平总

书记系列讲话精神,一是要在经济学科体系建设上,着力在继承性、民族性、原创性、时代性、系统性、专业性上下功夫。要面向未来,从教材体系建设入手,从战略层面重视教材建设,总结提炼中国经验、讲好中国故事,教育引导青年学子在为祖国、为人民立德、立言中成就自我、实现价值。要着眼未来学科建设目标,凝练学科方向,聚焦重大问题,在指导思想、学科体系、学术体系、话语体系等方面充分体现中国特色、中国风格、中国气派。二是要研究中国问题。张培刚先生开创的发展经济学植根于中国建设与发展的伟大实践,是华中科技大学经济学科的优势所在。经济学科要继承好、发扬好这个优良传统,要以我国改革发展的伟大实践为观照,从中挖掘新材料、发现新问题、提出新观点、构建新理论,瞄准国家和地方的重大战略需求,做好经济学科“中国化、时代化、大众化”这篇大文章。

编写本系列教材的思路主要体现在如下几个方面。第一,体现“教书育人”的根本使命,坚持贯彻“一流教学,一流人才”的理念,落实英才培育工程。第二,通过教材建设,集中反映经济学科前沿进展,汇聚创新的教学材料和方法,建立先进的课程体系和培养方案,培养具有创新能力的领军人才。第三,通过教材建设,推进教学内容与方式的改革,构建具备中国特色的高水平的教材体系,体现国际前沿的理论、包含中国现实的问题和具备中国特色的研究元素。第四,通过教材建设,加强师资队伍建设,向教学一线集中一流师资,起到示范和带动作用,培育课程团队。

本系列教材编写的原则主要有如下三个。第一,出精品原则。确立以“质量为主”的理念,坚持科学性与思想性相结合,致力于培育国家级和省级精品教材,出版高质量、具有特色的系列教材。坚持贯彻科学的价值观和发展理念,以正确的观点、方法揭示事物的本质规律,建立科学的知识体系。第二,重创新原则。吸收国内外最新理论研究与实践成果,特别是我国经济学领域的理论研究与实践的经验教训,力求在内容和方法上多有突破,形成特色。第三,实用性原则。教材编写坚持理论联系实际,注重联系学生的生活经验及已有的知识、能力、志趣、品德的实际,联系理论知识在实际工作和社会生活中的实际,联系本学科最新学术成果的实际,通过理论知识的学习和专题研究,培养学生独立分析问题和解决问题的能力。编写的教材既要具有较高学术价值,又要具有推广和广泛应用的空间,能为更多高校采用。

本系列教材编写的规范要求如下。第一,政治规范。必须符合党和国家的大政方针,务必与国家现行政策保持一致,不能有政治错误,不涉及有关宗教、民族和国际性敏感问题的表述。第二,学术规范。教材并非学术专著,对于学术界有争议的学术观点慎重对待,应以目前通行说法为主。注意避免在知识产权方面存在纠纷。第三,表述规范。教材编写坚持通俗易懂、亲近读者的文风,尽量避免过于抽象的理论阐述,使用鲜活的案例和表达方式。

本系列教材的定位与特色如下。第一,促进国际化与本土化融合。将国际上先进的经济学理论和教学体系与国内有特色的经济实践充分结合,在中国具体国情和社会现实的基础上,体现本土化特色。第二,加强中国元素与案例分析。通过对大量典型的、成熟的案例的分析、研讨、模拟训练,帮助学生拓展眼界、积累经验,培养学生独立分析问题、解决问题、动手操作等能力。第三,内容上力求突破与创新。结合学科最新进展,针对已出版教材的不足之处,结合当前学生在学习和实践中存在的困难、急需解决的问题,积极寻求内容上的突破与创新。第四,注重教学上的衔接与配套。与经济学院引进版核心课程教材内容配套,成为学生学习经济学类核心课程必备的教学参考书。

根据总体部署,我们计划,在“十三五”期间,本系列教材按照四大板块进行规划和构架。第一板块:经济学基本原理与方法。包括政治经济学、经济思想史、经济学原理、微观经济学、宏观经济学、计量经济学、国际经济学、发展经济学、中国经济改革与发展、现代管理学等。第二板块:经济学重要分支领域。包括国际贸易、国际金融、产业经济学、劳动经济学、财政学、区域经济学、资源环境经济学等。第三板块:交叉应用与新兴领域。包括幸福经济学、结构金融学、金融工程、市场营销、电子商务、国际商务等。第四板块:创新实践与案例教学。包括各类经济实践和案例应用,如开发性金融、货币银行学案例、公司金融案例、MATLAB与量化投资、国际贸易实务等。当然,在实际执行中,可能会根据情况变化适当进行调整。

本系列教材建设是一项巨大的系统工程,不少工作是尝试性的,无论是编写系列教材的总体构架和框架设计,还是具体课程的挑选,以及内容取舍和体例安排,它们是否恰当,仍有待广大读者来评判和检验。期待大家提出宝贵的意见和建议。

华中科技大学经济学院院长,教授、博士生导师



2017年7月

# 目录

Preface

## /1 第一章 开发性金融的内涵与功能

- /1 第一节 开发性金融的定义与特征
- /5 第二节 开发性金融的起源与发展
- /13 第三节 中国开发性金融运行机理
- /25 第四节 开发性金融的国际比较与经验借鉴

## /36 第二章 开发性金融的制度与机制创新

- /36 第一节 开发性金融的制度创新
- /47 第二节 开发性金融的机制创新
- /56 第三节 开发性金融合约形式的选择

## /59 第三章 开发性金融的融资规划与模式选择

- /59 第一节 开发性金融融资规划的概念、目的和原则
- /66 第二节 开发性金融的项目决策分析
- /81 第三节 开发性金融融资规划的资金供求分析
- /105 第四节 开发性金融的融资模式选择
- /112 第五节 开发性金融的融资结构优化
- /121 第六节 系统性融资方案设计

## /126 第四章 开发性金融的运营与效率

- /126 第一节 开发性金融的经营模式与特征
- /148 第二节 开发性金融的经营模式与创新
- /173 第三节 开发性金融的效率评估

## 第五章 开发性金融的风险与管控 /188

第一节 开发性金融风险概述 /188

第二节 开发性金融风险测度 /196

第三节 开发性金融的风险定价 /217

第四节 开发性金融产品的风险定价 /223

第五节 开发性金融的风险管理 /234

## 第六章 开发性金融的政策与监管 /241

第一节 开发性金融监管概述 /241

第二节 世界主要发达国家开发性金融监管实践 /248

第三节 我国开发性金融监管现状与改革动因 /252

第四节 我国开发性金融监管体系 /259

## 第七章 开发性金融支持绿色低碳发展的实践 /266

第一节 绿色金融与绿色低碳发展 /266

第二节 中国绿色低碳产业发展投融资需求与机制 /273

第三节 开发性金融与绿色低碳发展 /293

## 第八章 开发性金融支持经济发展的实践 /308

第一节 开发性金融支持我国科技创新及产业化 /308

第二节 开发性金融支持我国产业结构调整升级 /312

第三节 开发性金融支持我国社会经济发展的其他重点领域 /337

参考文献 /356

后记 /361

# 第一章

## 开发性金融的 内涵与功能

开发性金融(Development Finance)是一种介于政策性金融和商业性金融之间的金融形式,它伴随着市场经济的发展而产生,循序渐进地扮演着产业先行者(Initiator)、体制建设者(Institution Builder)、催化剂(Catalyst)、开发性倡导者(Development Advocate)、最后贷款人(Bank of Last Resort)的角色,是金融体系的重要组成部分,也被看作是政策性金融的高级阶段。世界上众多国家在经济发展过程中都相继建立起开发性金融机构,以弥补市场失灵与政府失灵,促进国内经济健康、稳定地运行与发展。我国开发性金融起步较晚,但在近二十年中快速发展并取得了可观成绩。本章旨在对开发性金融的基本概念及发展轨迹进行概括描述及总体介绍。

### 第一节

#### 开发性金融的定义与特征

##### 一、开发性金融的定义与内涵

关于开发性金融的概念,迄今为止中外理论界尚无规范统一的定义和解释,英联邦开发公司首席执行官曾将其表述为“介于公共救援与私人投资之间的,致力于培育市场和可持续发展的,可以促进国内及国际资本流动的金融形式”;在我国,国务院有关文件及会议中将中国的开发性金融描述为政策性金融的高级阶段,是依托国家信用、服务国家战略、具有“供血”作用的中国特色的金融形态。

一般而言,开发性金融是指国家或国家联合体建立的具有国家信用的金融机构,通过发行开发性金融债券从金融市场募集资金,以市场化运作及市场业绩为支撑,为特定需求者提供中长期融资;同时通过建设健全市场及制度的方式,实现政府特定经济、社会

发展目标的一种金融形式。<sup>①</sup>

其内涵具体体现为以下几点。第一,以服务国家战略为宗旨。始终把国家利益放在首位,致力于缓解经济社会发展的瓶颈制约,努力实现服务国家战略与自身发展的有机统一。第二,以国家信用为依托,通过市场化发债把商业银行储蓄资金和社会零散资金转化为集中长期大额资金,支持国家建设。第三,以市场运作为基本模式,发挥政府与市场之间的桥梁纽带作用,规划先行,主动建设市场、信用、制度,促进项目的商业可持续运作。这是它与政策性金融的重要区别。第四,以保本微利为经营原则,不追求机构利益最大化,严格管控风险,兼顾一定的收益目标,实现整体财务平衡。这是其与商业性金融的重要区别。第五,以中长期投融资为载体,发挥专业优势,支持重大项目建设,避免期限错配风险,同时发挥中长期资金的引领带动作用,引导社会资金共同支持项目发展。<sup>②</sup>开发性金融是随着市场经济的发展,为弥补市场失灵和政府失灵应运而生的金融形式,旨在通过市场化运作健全市场、完善制度,引导资金投向政府鼓励发展的领域及落后地区,进而达到服务国家战略、提高社会资源配置效率、熨平经济周期性波动的目的。

从国际经验和中国实践看,开发性金融尤其是发展中国家的开发性金融发展大体可分为三个阶段。第一阶段是政策性金融阶段,以补贴等财政性手段弥补市场失灵,实现政府的目标。政策性金融作为国家财政的延伸,本身不注重业绩,较缺乏市场活力。第二阶段是制度建设阶段,开发性金融以国家信用参与经济运行,以自己的市场业绩成为具有活力的市场主体,推动市场建设和各项制度的完善,以市场方式实现政府的目标。第三阶段则是以市场业绩为基础,以实现国家社会经济金融安全和整体国际竞争力为目标。<sup>③</sup>

一般来说,发达国家的开发性金融主要运用市场化的手段,但其业务范围局限于传统的政策性金融领域。而发展中国家的开发性金融,其业务范围较多地介入公共支出领域,但一般不采用市场化的手段。将市场化的手段广泛运用于公共支出领域,是我国开发性金融的独创。<sup>④</sup>

开发性金融在中国的实践主要体现在国家开发银行的发展上。国家开发银行是我国特色开发性金融探索的成功实践,它的核心特点是用商业银行的市场手段完成传统政策性金融的目标,并将这一模式扩展到更为广泛的公共支出领域。

## 二、开发性金融的功能

开发性金融作为介于政策性金融和商业性金融之间的金融形式,其功能也在不断演化与完善。

### (一) 开发性功能

开发性金融机构按照国家政策意图确定信贷投向,支持基础设施、重点产业、落后地

① 陈元. 开发性金融与中国城市化发展[J]. 经济研究, 2010(7).

② 国家开发银行网站, www.cdb.com.cn.

③ 陈元. 改革的十年 发展的十年——开发性金融实践与理论的思考[J]. 求是, 2004(13).

④ 瞿强, 王磊. 开发性金融的理论逻辑[J]. 新金融评论, 2014(2).

区的发展,对国民经济运行中不均衡的经济结构进行调整,完善市场结构,基于此引导商业资金和私人资金的流向。开发性金融机构在对基础设施、重点产业等项目提供资金融通时,将尽可能按照市场原则进行审批、管理和控制,以保证开发性金融机构自身的可持续发展。当资金进入领域的发展趋于成熟、形成一定市场氛围后,开发性金融将选择逐步退出,寻找新的尚未成熟的开发项目及领域。

## (二) 倡导性功能

开发性金融通过自身的投资活动对商业性金融和民间资本进行倡导和引导,使其关注符合政府意图的投资领域。一方面,开发性金融通过制度建设和市场建设为商业性金融和民间资本构建良好投资环境及平台,保障其进入后的平台满足流动性、安全性、营利性的基本要求;另一方面,开发性金融的投资方向反映了政府经济社会发展目标,表明政府政策倾向及意图,一定程度上成为商业性金融投融资风向标,具有较强示范作用。此外,信用建设的不断深化也有利于倡导性功能的实现。

## (三) 补充性功能

开发性金融的补充功能主要体现在两个方面:一是补充商业性金融鲜有进入的长期资本领域,在追求效率时兼顾公平;二是弥补政策性金融在追求优惠性、非营利性时形成的坏账占比高、财政负担重等缺陷,在追求公平时兼顾效率。具体而言,相对于商业性金融以短期资金融通为主的特点,开发性金融主要对中长期、收益较低且不确定性大但是关乎国家经济社会发展的项目提供资金融通,对商业性金融不愿意介入的中小企业融资提供必要的资金融通及信用担保等。

## (四) 创新性功能

创新性功能是从开发性和倡导性功能中发展演绎出的拓展功能。一方面,通过制度、市场建设带动市场创新,建立健全包括交易规则、支付和清偿系统、监管制度、法律体系、信用体系在内的金融基础设施;另一方面,通过自身治理结构、业务体系的创新,促进开发性金融机构开发性、倡导性、补充性功能的更好发挥。

无论是开发性功能、倡导性功能还是补充性功能,都是一个动态的过程,要求开发性金融保持创新性,通过不断的转化、开发和倡导,依据商业性金融的发展情况调整自己的补充性功能,在市场和制度建设日趋成熟后逐步适时退出。把握好功能转换时机非常重要,既要求开发性金融机构对自我和市场认知能力不断提高,坚持开发性金融的宗旨,也要求国家相关监管制度不断完善。

# 三、开发性金融与政策性金融

政策性金融(Policy-based Finance)一般是指在一国政府的支持和鼓励下,以国家信用为基础,严格按照国家规定的范围和对象,以优惠的贷款利率或条件,直接或间接为贯彻、配合国家特定经济和社会发展政策而进行的一种特殊资金融通行为,具有公共性、金融性、国家信用性与特定选择性的基本特征,其中公共性是政策性金融的最本质特征。开发性金融有时也被认为是政策性金融深化改革后的高级阶段。二者存在诸多联系与不同。

### （一）开发性金融与政策性金融的联系

开发性金融与政策性金融的相同点主要表现在：二者都具有体现政府政策意志、产业布局意图的目的，其业务领域的运作需符合国家社会经济发展的政策性要求；都是投向商业性金融所不愿意或不敢介入但对于国民经济的发展又至关重要的领域，这些领域往往具有需求资金量巨大、资金收回期限较长、赢利能力低的特点。政策性金融存在的根本前提源于经济发展中的一个基本矛盾：金融资源在市场自发调节的情况下无法充分满足经济需要。就我国的具体情况而言，从本质上讲，政策性银行是市场经济体制下财政分配资金的一项改革措施，是财政与金融手段相互渗透、相互利用的一种形式。然而政策性银行从一开始就面临自身难以克服的内在矛盾，即政策性与营利性之间的矛盾及由此诱发的种种问题，如金融体系发育滞后、经济结构扭曲、融资制度僵化、运营效率低下、缺乏透明度等，我们统称这类问题为“政府失灵”。这些矛盾在扭曲的激励机制下不断激化，最终造成难以为继的财政负担。早期的政策性金融必须进行改革，改革的基本目标是把不可持续的政策性金融发展成为可持续的政策性金融，并适当纳入商业性金融的某些元素，有效利用政府信用推进市场建设。因此，就有了开发性金融的产生，它融合了商业性金融与政策性金融的优点，弥补了“市场失灵”和“政府失灵”，而作为开发性金融的载体，开发性金融机构也就应运而生。

### （二）开发性金融和政策性金融的区别

#### 1. 立足点不同

政策性金融运作主要体现在两方面：第一，支持政府的公共产品建设，其中包括一些具有公共产品性质的基础设施建设；第二，主要对一些特殊产业、项目和地区提供低息乃至无息贷款的扶贫。因而传统政策性金融立足于社会效益，不追求自身业绩。而开发性金融运作的主要立足点是市场开发和市场建设。它以市场业绩为支柱，强调支持发展与防范风险并重，以市场化运作服务国家战略。这是开发性金融的核心内容，也是与政策性金融最重要的区别。

#### 2. 财政支持点不同

政策性金融主要依靠财政的资金支持，包括财政资金的贴息和财政投入，向特定项目提供中长期大额贷款，不追求自身业绩，其实质是财政拨款的延伸和补充。也正是如此，政策性金融的运作规模常常受到财政资金供给量的限制，其运作业绩和财政目标界定模糊，容易引发道德风险。与此不同，开发性金融主要依靠政府财政的信用支持，即通过国家及政府组织增信，来增强金融机构的信用能力，因其不依赖于政府财政资金，独立性较强，运作空间也较大。

#### 3. 运作机制不同

政策性金融运作严格贯彻财政机制，而且接受资金的地区、项目和机构也往往将这些资金看作是财政资金的另一种表现方式。开发性金融受财政机制的影响较小，其资金主要由开发性金融机构根据自己的目标进行运作，市场化程度相对较高，因而资金的接受者也多从市场机制出发，更为高效、合理地使用资金。

开发性金融是政策性金融的深化和发展，它克服了政策性金融的缺陷又保留了政府

介入市场的机制,其能力和潜力均远远大于政策性金融。

## 四、开发性金融与商业性金融

### (一) 开发性金融与商业性金融的联系

开发性金融与商业性金融的关系,是开发性金融理论与实践中的重要内容。在开发性金融快速成长时期,人们往往会认为开发性金融凭借自身的政策优势,与商业性金融展开不公平的竞争,从而把二者视作替代的关系。实际上,开发性金融和商业性金融是互补而非替代的关系,二者是平等协调合作的伙伴而非对立、从属或竞争对手。

### (二) 开发性金融和商业性金融的区别

#### 1. 运营目标和经营基础不同

开发性金融的经营目标是集中资金支持基础设施、基础产业和支柱产业建设,实现社会福利提高的目标,具有盈利性但不以盈利为目标;而商业性金融按照盈利性、安全性和流动性的方针来经营管理。在保持安全性和流动性的前提下追求最大的利润,是商业性金融基本的经营原则。

从经营基础来看,开发性金融的经营基础是国家信用,开发性金融以国家信用筹集资金,在发放贷款的同时,致力于推动市场建设和制度建设,以实现国家公共政策或战略性目标为宗旨;而商业性金融主要凭借自有资本、资产和企业信誉来开展业务活动,获取经营利润,实现经营目标。

#### 2. 市场中扮演的角色不同

坚持制度建设、市场建设,是开发性金融的重要手段。这是由开发性金融的使命和任务所决定的,也是开发性金融与商业金融的重要区别。开发性金融一般不直接进入已经成熟的商业化领域,而是为实现公共政策目标,对市场盈利性不足但国家战略需要的项目给予支持,尤其是主动开拓空白或缺失的市场领域,通过主动建设市场信用和市场制度,为后期商业性金融的进入“铺路搭桥”。从市场建设的角度来看,二者是“先行”与“跟进”、“构造”与“选择”的关系。

## 第二节

## 开发性金融的起源与发展

### 一、国际开发性金融的起源与发展

#### (一) 开发性金融的萌芽阶段

开发性金融最早出现在 19 世纪的欧洲,当时正处于欧洲的工业革命时期,欧洲资本

主义的机器大工业代替了以手工技术为基础的工场手工业。雇佣劳动制度普遍建立起来,一方面引起了社会阶级关系的深刻变化,工业资产阶级和工业无产阶级最终形成,贫富差距拉大;另一方面,企业的组织形式发生变化,公司所有权和经营权分离,公司规模急剧扩张,对资本需求增加。

在此背景下,一些具有开发性质的金融机构应运而生。第一家开发性金融机构于1816年诞生于法国,名为法国国家信托储蓄银行(Caisses des Dépôts)。1822年,比利时成立了比利时总协会(Société Générale de Belgique),其主要职能是通过购买所支持公司的股票来参与资本,建立金融机构以促进新工业的发展。由于1851年后该公司投资业务受到限制,因此它逐步过渡为普通商业银行。1852年,法国信贷动产银行成立,该行通过接受存款和出售股票筹集资金,将资金投资于长期项目,再将这些项目的股份出售给公众,虽然该行于1867年关闭,但其已经初步具有现代开发性金融的业务特征,被认为是现代开发性金融机构的先驱。19世纪末20世纪初,欧美国家投资银行蓬勃发展,一定程度上起到开发性金融的某些作用。

一直到20世纪初,由于受新古典理论的影响,西方各政府基本都奉行对经济的不干预政策,因此开发性金融的发展模式并未得到各国政府的广泛关注与认同,比利时总协会的转型与法国信贷动产银行的关闭就是典型例子。

## (二) 开发性金融的发展阶段

### 1. 蓬勃发展:20世纪40—70年代

20世纪30年代中后期起,开发性金融出现了第一次发展浪潮。究其原因,一是源于美国迅速蔓延到其他资本主义国家的经济危机以及国家干预理论的出现使各国政府认识到“自由放任政策”的缺陷;二是两次世界大战使参战国面临着恢复国家经济的艰巨任务,而占有主导地位的商业性金融因其自身特性存在着金融资源配置的盲区,因此需要通过国家信用集中积累发展所需资金以提供中长期投资、加速工业化进程;此外,大量发展中国家获得民族独立,也存在对基础设施建设和国家经济起步发展的巨大需求。

在此背景下,全球性、区域性开发性金融机构纷纷建立并发展起来,与此同时,各国也根据自身发展的需求组建起各类开发性金融机构。在此阶段,开发性金融呈现出以下明显特征。

1) 从区域上看,设立开发性金融机构的国家越来越多,全球性、区域性开发性金融机构蓬勃发展起来

二战后,一些工业国家需要开发重建本国工业,于是,德国、美国、日本等国均建立起开发性金融机构。英国于1845年设立工业金融公司和工商业金融公司作为专业性开发机构。德国分别于1948年和1949年建立德国复兴信贷银行、柏林工业银行。日本为在二战后振兴国内经济,相继建立复兴金融公库、日本开发银行等一系列开发性金融机构。广大发展中国家由于缺乏建设资金,因此也纷纷建立开发性金融机构以输入国外可融通资金,如印度于20世纪五六十年代先后建立工业信贷和投资公司、印度工业开发银行、印度发展信贷银行、印度小企业开发银行、印度工业开发公司等,形成较全面的开发性金融体系。印度尼西亚于1960年建立印度尼西亚国家开发银行。马来西亚于1973年建

立马来西亚发展银行。非洲的埃及、布隆迪、肯尼亚等国在 20 世纪六七十年代也纷纷建立起本国的开发性金融机构。这些机构的相继建立为各国的经济社会发展做出了巨大贡献。

在跨区域开发性金融机构的建立方面,国际复兴开发银行(IBRD,通称“世界银行”)建立于 1945 年,是建立最早、规模最大的国际性开发性金融机构,建立初期主要为欧洲国家提供复兴经济贷款,不久便转向为亚非拉发展中国家提供开发资金贷款,并协助其建立国家开发性金融机构。此外,泛美开发银行(IADB,1960 年)、非洲开发银行(AFDB,1964 年)、亚洲开发银行(ADB,1966 年)、加勒比开发银行(CDB,1970 年)等一系列区域性多边开发性金融机构的建立也为区域内国家加强经济联系与获得多元资金支持提供了更多便利。

2) 从业务内容上看,各国开发性金融机构种类繁多,覆盖国家社会、经济发展方方面面,且领域不断拓展

最初的开发性金融机构主要是为国家工业化过程中基础设施和基础产业的发展提供中长期融资,而随着经济社会的不断深入,专门性的开发银行种类也呈现出多样化的态势。主要可以分为以下几种。

(1) 基础设施建设开发性金融机构。这类机构以支持国家基础设施及整体经济发展为主要业务领域,弥补中长期建设资金缺口,如日本开发银行、菲律宾开发银行、法国开发银行、德国复兴信贷银行、中国国家开发银行等。

(2) 基础产业和重点产业建设开发性金融机构。这类金融机构着力于促进国内相关产业发展,如澳大利亚初级产业银行、马来西亚工业银行、印度轮船开发基金委员会、北欧技术和工业发展基金组织等。

(3) 中小企业开发性金融机构。由于中小企业规模较小,获得商业性金融贷款难度较大,因此这类开发性金融机构可以通过担保等方式给予中小企业扶持。如美国小企业管理局、印度小企业有限公司等。

(4) 住房开发性金融机构。房地产的发展一方面对于开发商而言资金需求大、回报周期长,单纯靠商业性金融无法满足其发展,另一方面它关乎国民基本生活及社会安定,因此这类机构通过直接贷款或担保业务以促进房地产相关金融活动,如美国联邦住房贷款银行、韩国住房银行、埃及住房开发银行、印度住房开发金融公司等。

(5) 接受外援及对外援助开发性金融机构。主要承担一国对外的中长期贷款业务及多边开发性金融机构和发达国家对本国的经济援助、优惠中长期融资业务,促进国际开发性金融的交流。

开发性金融机构在数量上和业务领域上迅速增加,在全球范围内逐步形成了由全球性开发性金融机构、区域性开发性金融机构以及各国开发性金融机构三个层次组成的开发性金融体系,为不同国家更加充分地利用有限资源,促进国内和国际经济金融发展做出重要贡献。

## 2. 调整与变革:20 世纪 80—90 年代

在这段时期,虽然全球仍然有开发性金融机构不断涌现,但尤为突出的是,由于行业发展的周期性以及开发性金融本身的开发性、倡导性等特征和功能,早期建立的开发性