

学校编码: 10384 分类号__密级__
学号: 15720131151949 UDC__

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

国际发展融资对借款国经济增长的影响

The Effect of the International Development Finance on the
Borrower Countries' Economic Growth

洪燕秋

指导教师姓名: 黄 梅 波 教 授
专 业 名 称: 世 界 经 济
论文提交日期: 2016 年 2 月
论文答辩时间: 2016 年 4 月
学位授予日期: 2016 年 6 月

答辩委员会主席:
评阅人:

2016 年 4 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘要

近期，中国牵头成立了亚洲基础设施投资银行、金砖银行等多边发展机构引起了国际社会对发展融资体系的广泛关注。国际发展融资体系发生了变化一方面反映了世界经济格局的重大调整，另一方面反映了全球对基础设施的巨大需求。基于该背景，本文着重关注发展融资对借款国经济增长的影响，并以此为依据探究中国是否有必要参与至全球发展融资体系中。

理论方面，本文从经济增长理论、FDI理论切入，分析发展融资在项目实施期间以及项目完成后通过提高借款国的资本存量、以及提升借款国的技术水平和区位因素的吸引力等途径促进借款国经济增长的理论机制。实践方面，本文分析了目前多边发展机构援助的总体概况，及其存在的问题，并以世界银行和亚洲开发银行为例检验多边发展银行对经济增长的促进作用。为了进一步增强文章的说服力和解释力，本文进一步从实证角度切入，采用了系统GMM方法检验发展融资对借款国经济增长的影响。研究表明：发展融资对借款国的经济增长具有正向影响，且相较于全球性多边发展银行而言，区域性多边发展银行对该区域经济增长的促进作用更强，二者共同缓解目前全球巨大的基础设施缺口。

理论、实践、以及实证经验研究均表明发展融资对经济增长具有促进作用，这为中国参与发展融资体系提供了政策依据，因此本文进一步探讨中国在全球发展融资体系中的实践中的参与空间，及其中国所能发挥的效应，以及为中国如何更好地参与发展融资体系以促进借款国经济增长提供相应的政策建议。

关键词：全球发展融资体系 经济增长 多边发展机构

Abstract

The establishment of the multilateral development banks led by China, such as the Asian Infrastructure Investment Bank, the New Development Bank, causes the extensive attention to the international development financial system by the international community. The change of the international development financial system reflects the significant adjustment of the world economic situation on the one hand, and the tremendous demand of the global infrastructure on the other hand. Based on the background, this article focuses on the influence of development finance on the borrower countries' economic growth, and accordingly, this article explores the necessity of China' engaging in the international development financial system.

At the aspect of theory, this article analyzes the theoretical mechanism of the facilitation effect of development finance on the borrower countries' economic growth through the channel of improving the capital stock, technological level and attraction of local factors in the borrower counties according to the theory of economic growth and FDI. At the aspect of practice, this article analyzes the general situation and the existed problems of the multilateral development aid at present, and then tests the facilitation effect of the multilateral development banks on the economic growth by the example of the World Bank and the Asian Development Bank. In order to enhance the persuasion and explanation power, this article tests the influence of development finance on the borrower countries' economic growth by adopting the system GMM method. The research shows that development finance has the positive effect on the borrower countries' economic growth, and the regional multilateral development banks have the stronger effect by comparing with the global multilateral development banks, which ease the present tremendous infrastructure gap together.

The theory, practice and empirical research all show that development finance has the facilitation effect on the borrower countries' economic growth, which provides the policy basis of China' engaging in the international development financial system. Then this article discusses the space of China' engaging in the international development financial system, and the effect that China can play. Finally, this article

Abstract

provides the policy suggestions of China' better engaging in the international development financial system in order to promote the borrower countries' economic growth.

Keywords: the International Development Financial System, Economic Growth, the Multilateral Development Banks

厦门大学博硕士论文摘要库

目录

第一章 导言	1
第一节 研究背景与研究意义	1
一、研究背景.....	1
二、研究意义.....	6
第二节 文献综述	6
一、发展融资与借款国经济增长关系的相关研究.....	7
二、文献评述.....	9
第三节 研究架构	10
一、研究目的.....	10
二、研究思路和研究内容.....	10
三、研究方法.....	11
四、创新点和不足.....	11
第二章 发展融资促进借款国经济增长的理论机制分析	13
第一节 发展融资项目实施期间，促进借款国经济增长的理论机制分析	14
一、弥补资金缺口，加强对借款国的基础设施建设.....	14
二、传播生产技术，提升借款国自主发展能力.....	15
三、发挥知识性银行的作用，改善借款国投资环境.....	15
第二节 发展融资项目完成后，促进借款国经济增长的理论机制分析	16
一、改善借款国投资商业环境，增强其 FDI 区位因素的吸引力.....	16
二、增强借款国自主发展的能力.....	17
三、催化借款国经济结构转型.....	18
第三章 发展融资促进借款国经济增长的特征事实	20
第一节 多边发展融资机构对借款国援助的总体概况	20
一、主要多边发展融资机构援助的总体概况.....	20
二、主要多边发展融资机构的援助部门分布.....	23
第二节 多边发展融资机构的援助特点及不足	26
一、贷款发放度低，援助资金未能及时到位.....	27
二、贷款领域侧重于社会部门，经济部门的援助稍显不足.....	27
三、侧重对公共管理、法律及司法部门的援助，存在附带性援助之嫌.....	27
四、运作效率低下、未达到预计目标.....	28
第三节 多边发展融资机构对借款国经济增长的影响	29

一、世界银行.....	30
二、亚洲开发银行.....	30
第四章 发展融资与借款国经济增长的实证检验.....	32
第一节 方法与数据.....	32
一、变量的选择和数据来源.....	32
二、模型的设定.....	33
三、数据描述.....	34
第二节 实证检验.....	36
一、单位根检验.....	36
二、经济增长的动态面板回归.....	38
第五章 中国如何参与国际发展融资体系促进借款国经济增长.....	44
第一节 中国参与国际发展融资体系的空间.....	44
一、需求角度.....	44
二、供给角度.....	45
第二节 中国参与国际发展融资体系的效应.....	46
一、促进基础设施的互联互通建设.....	46
二、加速互联互通建设，促进区域经济一体化进程.....	47
三、促进借款国经济发展.....	47
第三节 中国参与国际发展融资促进借款国经济增长的政策建议.....	48
一、发展融资资金运用——直接角度.....	48
二、多边发展机构管理——间接角度.....	50
参考文献.....	53
致谢语.....	56

Contents

Chapter1 Introduction.....	1
Section1 Research Background and Research Significance.....	1
1.Research Background.....	1
2.Research Significance.....	6
Section2 Literature Review.....	6
1.The Related Research about the Relationship of the Development Finance and Economic Growth in the Borrower Countries.....	7
2.Comments of the Leteratures.....	9
Section3 Research Framework.....	10
1.Research Goal.....	10
2.Research Route and Research Content.....	10
3.Research Method.....	11
4.Innovations and Insufficiencis.....	11
Chapter2 The Theory Mechanism Analysis of the Faciliation Effect of the Development Financee on the Borrower Countries' Economic Growth.....	13
Section1 The Theory Mechanism Analysis of the Faciliation Effect of the Development Financee on the Borrower Countries' Economic Growth during the Period of Project Implementation.....	14
1.Make up for the Capital Gap, Strengthen for Infrastructure Construction..	14
2.Spread Technology, Promote Domestic Development Ability in Borrower Countries.....	15
3.Give Play to the Effect of Knowledge Bank, Improve Borrower Countries' Investment Environment.....	15
Section2 The Theory Mechanism Analysis of the Faciliation Effect of the Development Financee on the Borrower Countries' Economic Growth after the Project Implemented.....	16
1.Improve Borrower Countries' Investment Environment, Strengthen its Attraction of FDI Location.....	16
2.Promote Domestic Development Ability in Borrower Countries.....	17
3.Catalyze Borrower Countries' Economic Structure Transformation.....	18
Chapter3 Characteristic Facts of the Facilitation Effects of Development Finance on the Borrower Countries' Economic Growth	

.....	20
Section1 The Overview of the Multilateral Development Banks' Aid on the Borrower Countries.....	20
1.The Overview of the Major Multelateral Development Banks' Aid.....	20
2.The Department Distribution of Major Multelateral Developoment Bank's Aid.....	23
Section2 The Characteristics and Shortages of the Multilateral Development Finiancial Organizations' Aid.....	26
1.The Low Credit Degree, and the Failure of Aid Funds to Reach the Designated Position in time.....	27
2.Focus on the Social Sector, and Lack the Aid to the Economic Sector.....	27
3.Focus on the Aid of the Public Management, Law and Judiciary, and Exist the Problem of Binding Aid.....	27
4.Low Operation Efficiency, Haven't Achieved the Expected Goals.....	28
Section3 The Influence of the Multilateral Development Finiancial Organizations on the Borrower Countries.....	29
1.The World Bank.....	30
2.The Asian Development Bank.....	30
Chapter4 The Empirical Test of the Relationship Between the Development Finance and Borrower Countries' Economic Growth.	32
Section1 Method and Data.....	32
1.Variables Selection and Data Resources.....	32
2.Model Setting.....	33
3.Data Description.....	34
Section2 Empirical Test.....	36
1.Unit Root Test.....	36
2.The Dynamic Panel Regressioin of the Economic Growth.....	38
Chapter5 How China Participates in the International Development Financial System to Promote the Borrower Countries' Economic Growth.....	44
Section1 The Space of China' Engaging in the International Development Financeal System.....	44
1.The Aspect of Demand.....	44
2.The Aspect of Supply.....	45

Section2 The Effect of China’ Engaging in the International Development Financial System.....	46
1.Promote Infrastructure Connectivity Construction.....	46
2.Facilitate the Connectivity Construction, and Promote the Regional Economic Integration.....	47
3.Promote the Borrower Countries’ Economic Growth.....	47
Section3 The Policy Suggestions of China’s Engaging in the International Development Finance to Promote the Borrower Countries’ Economic Growth.....	48
1.Direct Aspects of its Utilization of Development Fianance.....	48
2.Indirect Aspects of Multilateral Development Banks’ Management.....	50
Reference.....	53
Acknowledgements.....	56

第一章 导言

第一节 研究背景与研究意义

一、研究背景

（一）传统国际发展融资体系及其变化

多边发展银行（Multilateral Development Banks, MDBs）是主要为发展中国家提供贷款及帮助特定地区实现区域一体化的跨国金融机构。多边开发银行的基本宗旨是发展与减贫，为发展中国家的经济和社会发展提供资金支持和专业咨询。

自 1945 年世界银行（the World Bank）成立以来，全球的多边发展融资体系逐步建立并完善，形成了以世界银行为首的全球性开发银行和多个区域性开发银行，如：欧洲复兴开发银行（European Bank for Reconstruction and Development, EBRD）、亚洲开发银行（Asian Development Bank, ADB）、泛美开发银行（Inter-American Development Bank, IDB）、非洲开发银行（African Development Bank, AFDB）等，以及次区域开发银行，如：安第斯开发银行（Andean Development Bank, CAF）。

由于历史原因，以及中国的发展需要，中国一直是世界银行和亚洲开发银行的主要贷款对象，2014 年，在国际复兴开发银行和亚洲开发银行批准的贷款中，授予中国的贷款额度均排在第三位，占据较高的比重。

表 1-1 部分多边发展银行贷款地区排名（2014 年）

	国际复兴开发银行	国际开发协会	亚洲开发银行
1	巴西	印度	印度
2	印度	巴基斯坦	巴基斯坦
3	中国	孟加拉国	中国
4	乌克兰	尼日利亚	越南
5	罗马尼亚	埃塞俄比亚	老挝

数据来源：来自世界银行 2014 年年报及 2014 年亚洲开发银行运营报告《Statement of the Asian Development Bank's Operation in 2014》。

历史上，国际发展融资体系由经合组织（OECD）国家主宰，近期，中国等

新兴经济体随着自身经济实力的发展,也逐步更加广泛地参与全球多边发展融资体系。以中国为例,一方面,中国逐步增加其对世界银行、以及亚洲开发银行等多边发展机构的出资,如:2013年12月31日,中国在亚洲开发银行的投票权达到5.474%,成为继日本、美国之下的第三大股东;同时,中国对国际复兴开发银行、国际开发协会的投票权已分别上升至第三位和第六位,分别拥有5.28%和2.11%的投票权。另一方面,中国发挥自身的比较优势,牵头筹建亚洲基础设施投资银行(Asian Infrastructure Investment Bank,AIIB)以及同俄罗斯、印度、巴西、南非等国共同牵头筹建金砖银行(New Development Bank,NDB),并成为亚洲基础设施投资银行的第一大股东,其持股比例为30.34%。中国倡议成立的多边发展银行得到了众多国家的积极响应。^①

^① 2015年6月29日,《亚洲基础设施投资银行协定》签署仪式在北京举行。亚投行57个意向创始成员国财长或授权代表出席了签署仪式,其中已通过国内审批程序的50个国家正式签署《协定》,分别是:澳大利亚、奥地利、阿塞拜疆、孟加拉国、巴西、柬埔寨、文莱、中国、埃及、芬兰、法国、格鲁吉亚、德国、冰岛、印度、印尼、伊朗、意大利、以色列、约旦、哈萨克斯坦、韩国、吉尔吉斯斯坦、老挝、卢森堡、马尔代夫、马耳他、蒙古、缅甸、尼泊尔、荷兰、新西兰、挪威、阿曼、巴基斯坦、葡萄牙、卡塔尔、俄罗斯、沙特、新加坡、西班牙、斯里兰卡、瑞典、瑞士、塔吉克斯坦、土耳其、阿联酋、英国、乌兹别克斯坦、越南。马来西亚、泰国、波兰、丹麦、南非、科威特、菲律宾分别于2015年8月21日、2015年9月29日、2015年10月9日、2015年10月27日、2015年12月3日、2015年12月4日、2015年12月31日签署《亚洲基础设施投资银行协定》。

表 1-2 主要多边开发机构股东构成及股权分配情况

多边开发机构	股东构成	股权分配方式	主要股东及相应股权比重（单位：%）		股东构成及股权分配特点
国际复兴开发银行	188 个国际货币基金组织 (IMF) 成员国	投票权	美国	15.11	股东数目庞大且分布广泛，但股权高度集中于少数发达国家，机构政治化倾向严重。中国的投票权有所上升。
			日本	8.18	
			中国	5.28	
			德国	4.58	
			法国	4.08	
			英国	4.08	
	总计	41.31			
国际开发协会	169 个成员国	投票权	美国	10.47	
			日本	8.69	
			英国	5.99	
			德国	5.61	
			法国	3.86	
			中国	2.11	
	总计	36.73			
亚洲开发银行	67 个股东：48 个来自亚太地区，19 个来自欧洲和北美洲	投票权	日本	12.835	股东大多为亚洲发展中国家（地区）及欧美发达国家。在游说西方国家参与运作的同时，为确保对亚行的控制，要求亚太地区国家至少应持有 60% 的投票权
			美国	12.747	
			中国	5.474	
			印度	5.384	
			澳大利亚	4.946	
			加拿大	4.500	
			印尼	4.437	
			韩国	4.345	
				总计	

说明：对于明确有投票权统计的，以投票权为准，没有公布投票权的，按出资比例或实缴资本计算股份。数据来源于各多边开发银行官方主页，国际复兴开发银行、国际开发协会的数据更新至截止至 2014.06.16，亚洲开发银行数据更新至 2013.12.31。

国际发展融资体系发生了巨大的变化，一方面反映了世界经济格局的重大调整，另一方面反映了全球对基础设施的巨大需求。

阿克塞尔·冯·托森伯格等人（2012）认为过去二三十年来，发展融资体系发生了巨大的变化，反映了世界经济的重大调整：发展中国家在全球经济增长中的地位上升；贫困率急剧下降；流入发展中国家的私人资本大幅增加；中等收入国家成为低收入国家发展融资的提供者。发展融资体系历史上由经合组织(OECD) 国家主宰，世界银行成员国遍布全球，以国家需求为驱动开展工作，作为全球知识的一个生产者和连接者。随着新兴经济体的发展，新兴经济体也在积极地融入全球发展融资体系，并为其带来新的资源、革新和知识。Einhorn (2006) 和 Mallaby (2005) 等文献在谈及 WB 改革时，均意识到新兴经济体从受援方转变为援助方

这一事实。此外，WB（2013）指出，主要援助方和多边发展银行受制于沉重的财政压力和疲软的全球经济复苏，这使得发展融资体系中的优惠资金越来越缺乏，长期发展融资的获得也更加困难。鉴于此，一方面融资发展需要引入更多的参与者和工具，另一方面，作为受援方的发展中国家必须努力成为更具吸引力的投资目的地以吸引私营部门及援助方的资金。同时，Birdsall（2013）认为已有多边发展银行和日益壮大的国家开发银行及以借款方为导向的发展银行将成为未来三大主要发展融资主体。郭红玉、任玮玮（2014）认为金砖国家在世界经济中的地位与其在国际金融体系中的地位之间并不匹配，因此，金砖国家积极谋求改革与突破。金砖国家开发银行是跨洲跨区域的多边金融机构，正确处理决策权分配、出资安排、信贷投向、项目管理等问题，将有利于其在促进发展中国家基础设施建设和平衡国际收支方面发挥更大的作用，其业务开展将对金砖国家出口贸易对外投资带来积极影响，同时，也将加深金砖国家特别是中国对其他发展中国家的影响。

在基础设施需求方面。目前，全球很多国家正处在工业化、城市化的起步或加速阶段，对能源、通信、交通等基础设施需求很大，但供给却严重不足，面临建设资金短缺、技术和经验缺乏的困境。加强基础设施建设，完全可以成为今后一个时期全球经济新的增长点（盛斌、褚欣宇、高础拉乎，2013）。以亚洲为例。根据亚洲开发银行和亚洲开发银行协会出版的“无缝亚洲”的报道：2010-2020年期间，亚洲对基础设施建设的总体投资需求预计将达到8.28万亿美元，其中，亚洲各国内部的投资需求预计占8万亿美元，而区域投资需求预计占2800亿美元。

（二）中国在国际发展融资体系中的地位和作用

1. 在传统国际发展融资机构中的地位

关于中国与国际发展融资体系的关系，李巍（2013）认为随着在全球化时代日益深度融入国际金融体系，中国越来越需要通过政府外交手段来保障自身的金融利益和金融安全，于是金融外交作为一种新的外交形态逐渐在中国兴起。特别是美国金融危机和欧洲债务危机爆发以来，中国逐渐成为国际金融外交舞台上的活跃角色。在全球层次上，中国积极参与全球金融治理并主张改革既有国际金融体系。叶玉（2013）认为尽管中国仍是全球多边发展体系中最大的受援国之一，中国作为多边发展体系贡献者的角色正逐步上升。中国参与全球多边发展体系经

历了一个由远及近、由旧及新的发展历程。

2. 建立新的国际发展融资机构

Massa (2011)、Mallick & Moore (2005) 等人从全球层面上分析, 认为多边发展机构对借款国的经济增长具有显著的正向影响; 胡鞍钢 (2005)、胡鞍钢、王清容 (2005) 等人则从国别层面上分析, 认为多边发展银行对借款国具有正向效应, 同时 Massa (2011)、胡鞍钢、王清容 (2005) 两篇文章还进一步表明发展融资对落后地区经济的拉动作用更强。尽管多边发展机构对借款国的经济增长具有正向效应, 但目前的多边发展机构仍然受控于多西方发达国家, 包含中国在内的新兴经济体尽管在多边发展机构中的话语权有所提高, 但发挥的作用仍然有限。黄梅波、韦晓慧 (2015) 的文章表明目前中国已具备主动参与发展融资体系的条件, 同时, 中国倡议发起的亚洲基础设施投资银行、金砖银行等多边发展机构既是对现有的多边发展融资体系的增量改革, 同时其性质属于“南南合作”, 所倡导的“南南合作”理念更加贴近发展中国家的需要。中国参与多边发展融资体系可以为当地经济社会发展提供高效而可靠的中长期的金融的支持, 有效缓解亚洲发展中国家由于经济实力和自身可用财力有限、资本市场发展滞后、融资渠道少、资金短缺严重制约互联互通建设的问题, 从而加快亚洲地区互联互通建设 (盛斌、褚欣宇、高础拉乎, 2013)。同时, 中国也明确表示考虑到其他国家对基础设施的需求更加迫切, 在亚洲基础设施投资银行成立的初期中方暂不卡考虑申请亚洲基础设施投资银行的资金支持。^①此外, 亚洲基础设施投资银行、金砖银行、丝路基金等中国倡议发起的多边发展机构将的重点融资领域包括能源与电力、交通和电信、农村和农业基础设施、供水与污水处理等行业, 将同现有多边开发银行在合作领域上互为补充, 共同促进亚洲经济及世界经济的持续稳定发展。

尽管全球对发展融资的需求十分庞大, 但是中国对国际发展融资体系的参与仍然引起了国际社会的广泛关注。不论从全球视角还是中国视角, 对于中国的参与对全球发展融资体系的效应以及中国能发挥的作用的研究日益受到学界和业界的广泛关注。

^① <http://www.huaxia.com/zt/tbgz/16-004/4705895.html>.

Degree papers are in the “[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)”.

Fulltexts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.