



# 创建市场

## 创建新市场对于增加私人投资和实现联合国可持续发展目标至关重要

莫滕·吕克·劳里森、洛里安·莫尔德斯

几十年来，拥堵又破烂的公路妨碍了哥伦比亚的经济增长。2016年，在和平协议终结了长达半个世纪的武装冲突之后，哥伦比亚政府非常希望通过基础设施（尤其是新公路）建设，为该国未来发展奠定坚实的基础。

但是，他们也认识到，一次上马一个公路项目可能远远达不到自己所寻求的经济促进作用。相反，他们需要市场，其中之一是私营公路建设市场，另一个市场则要将储蓄转化为长期贷款，从而为这些公路项目提供资金。

而面临关键的挑战在于建立起能够吸引大型投资者（其中包括养老基金、保险公司和对冲基金）对当时仍然属于未知领域的项目进行投资的框架。因此，创建能够吸引这些机构投资者的市场，对于解决哥伦比亚的基础设施短缺问题非常关键。

因此，国际金融公司（IFC）、哥伦比亚政府和拉丁美洲开发银行设立了一家新金融机构，来解决妨碍基础设施融资的市场失灵问题。哥伦比亚政府也采取了一些投资友好型措施，比如担保和项目支持，并且制定了新的资本市场法规，以方便养老基金对基础设施项目进行投资。2016年1月，一家为大型项目融资的大型基础设施债务基金成立。

因此，哥伦比亚将获得数千公里的新公路，这能极大地促进该国经济的发展，而投资者能获得一系列的新商业机会。

类似哥伦比亚公路短缺的这种情况在新兴市场经济体中并不鲜见，但哥伦比亚所采用的方法

却提供了一个范例——国家如何为私人投资者提供机会。发展中经济体实现联合国可持续发展目标所需的资金预计为每年4万亿美元，而私人投资者的参与对于筹集这些资金非常关键。

按照当前的融资趋势，如果不能动员更多的私人资本参与，世界最不发达国家可能会远远落后于联合国可持续发展目标。那么，要解决的问题就是，政府和开发金融机构要如何创建市场来吸引私人投资呢？

回答这一问题需要充分理解市场的组成要素及其关键特征。

### 创建框架

所有的市场都有几个共同的组成要素。按照经济理论，想要创建市场的政府应该专注在能够培育新技术、制定更好的制度以及拥有更丰富的思想和人力资本的行动上。此外，政府还能通过支持性激励措施和法规来建立新市场的框架。

例如，在印度，政府激励措施的新框架和新的项目投标结构，就帮助甘地讷格尔的一个太阳能电网项目吸引到了私人投资者。该项目的成功经验目前正被复制到五个其他城市。在乌克兰，符合欧盟规则的新食品安全法律和行业法规的实施对于农业市场的现代化和促进进出口非常关键。

从这些例子中学到的一个关键经验就是，开发机构要发挥核心作用，在政府和私营部门之间

建立桥梁，从而实现这些积极的市场变革。

在创建市场的战略中，关键是要清晰阐明市场在一段时期之内应如何发展，因为可持续的市场很少会是偶发事件和幸运的产物。

要想成功地可持续发展目标做贡献，新创建的市场应该是：

- **可扩展的**：市场应该影响到大量的人并且让他们受益，而且最终要涵盖那些初始投资目标之外的人。

- **可持续的**：在市场开发方面付出的努力应该促进系统性的市场变革，而且这些变革在政府或开发金融机构的投资结束后能够坚持下去，不会对政府带来不可持续的财政负担。此外，市场在环境和社会方面也应该是可持续的。

- **有弹性的**：市场参与者应该改变模式和制度，使它们即使在外部环境改变的情况下仍然能够继续提供产品和服务。

而且，要想实现可持续发展目标，市场应该具有包容性，并且为贫困人口服务。例如，在孟加拉国，国际金融公司和其他开发银行对移动金融服务公司 bKash 的投资就是一个早期市场创建的例子。该公司在上述投资完成后快速发展，帮助将数百万没有银行账户的贫困人口纳入到正式的金融系统中，而这些贫困人口以前主要用现金交易，努力为未来省钱。

## 市场创建的渠道

在创建市场的过程中，下列四个渠道非常重要：

- **建立平台，实施改革，让市场实现正常运转**。实现能源和农业等部门的政策变革，消除私人投资者的客观和主观障碍，让他们进入这些市场。这方面的责任主要由政府承担，但开发金融机构通常也应提供建议和帮助。

- **促进竞争，促使其他市场参与者改进经营**。例如，对能够改善服务和降低价格的新零售模式投资，会迫使该市场上的竞争者通过实施类似的业务改进来适应这一局面。

- **展示成功，促进创意的传播**。成功会引发模仿，这是示范效应的核心逻辑。例如，一种能

够吸引资本和展示市场可行性的新债券结构将会鼓励其他私营机构提供类似债券。换言之，鼓励跟风者。

- **建设开发新市场机会的技能**。例如，培训金融衍生品市场监管者和促进对金融机构的投资能够创建对冲产品市场，而对冲产品是能够帮助企业客户管理金融风险的金融工具。

通过触发与初始投资没有直接联系的部门和人群的市场活动，所有这些渠道都能够促进市场变革，并且会超过特定开发项目或投资的直接效果。

对于国际金融公司等开发金融机构来说，其挑战在于如何将市场作为运营商业模式的核心，而不是采用传统的重视单个投资的方法。这要求转变思维方式，从追求一次性交易转变为寻求通过多项投资综合起来形成较大的发展影响。同时，必须重视对环境、贫困人口和弱势群体的影响，以确保包容性和可持续性。

为了推进可持续发展议程，国际金融公司正在推出一个新分析框架，用于评估新投资和咨询工作的预期发展影响，其中包括评估市场创建项目的动态效果。这个重要的框架将帮助国际金融公司的员工系统地评估和更好地预计项目和投资的市场影响。此外，通过专注于创建市场，该框架还能帮助国际金融公司在困难的环境中发挥更大的作用，其中困难的环境包括脆弱和饱受冲突破坏的国家，在这些国家，私人投资对于实现可持续发展目标中的减贫目标非常关键。FD

莫滕·吕克·劳里森 (MORTEN LYKKE LAURIDSEN) 是国际金融公司高级经济学家；弗洛里安·莫尔德斯 (FLORIAN MÓLDERS) 是该机构的运营官，受经济与私营部门发展的副总裁领导。