

| 高杰英 王婉婷 ◎ 著 |

The Progress, Measurement and Effects of
Banking Internationalization

银行国际化 进程、度量及效应

■ 本书构建了银行国际化研究的总体框架，通过国家视角、区域视角、全球视角三个层面，全面揭示了银行一体化的动态发展历程、国际化和一体化的度量标准、银行国际化对银行和社会产生的全面效应，并对我国银行业“走出去”战略提出了全方位的政策建议。

 中国金融出版社

银行国际化 进程、度量及效应

高杰英 王婉婷 著



中国金融出版社

责任编辑：方 晓

责任校对：张志文

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

银行国际化进程、度量及效应 (Yinhang Guojihua Jincheng、Duliang ji Xiaoying) / 高杰英, 王婉婷著. —北京: 中国金融出版社, 2016. 10
ISBN 978 - 7 - 5049 - 8724 - 2

I. ①银… II. ①高… ②王… III. ①商业银行—金融国际化—研究
IV. ①F830. 33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 234051 号

出版
发行

中国金融出版社

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京市松源印刷有限公司

尺寸 169 毫米×239 毫米

印张 14. 75

字数 255 千

版次 2016 年 10 月第 1 版

印次 2016 年 10 月第 1 次印刷

定价 39.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8724 - 2/F. 8284

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

编辑部邮箱: jiaocaiyibu@126.com

前 言

国际化并非新鲜事物，连接亚洲和欧洲的丝绸之路可以追溯至公元前 114 年至公元 127 年间。工业革命后现代通信工具、交通工具的发展，使得国际化现象更为普遍、更为深刻。

银行业国际化的初始动因在于追随开展国际贸易的客户，提供全面优质的金融服务；银行业国际化的初始背景在于殖民贸易的开展，发达国家在全球不断拓展自己的经济、政治和文化版图。资本跨国流动以及金融创新的大格局下，商业银行不再局限于提供工商企业信贷和支付结算等传统服务，混业经营的银行已经为各类企业提供资产管理服务、进行衍生产品交易、开展国际并购咨询等。全球商品出口总额 2014 年达到历史峰值为 19 万亿美元，而 2013 年全球外汇交易市场日均交易额就达到了 5.3 万亿美元，金融交易远远地超过了商品的交易，国际银行业在此扮演重要的作用。

已经有诸多文献从国际化动因、国际化效果、国际化度量以及国际化法律法规等视角对银行国际化这一现象进行了分析和阐述。银行业近百年来成为全球国际化发展的跟随者和推动者，鲜活地存在于经济金融全球化的当下。2008 年金融危机再次显示了银行业“大而不倒”，银行家的“高薪”也遇到了高度关注和全球监管者们的一致限制。本书从发达国家和发展中国家两个维度、从国家、区域和全球三个视角，全面描绘了银行国际化的历史行为和呈现的国际化状态，揭示了国际化发展是商业银行行为、母国和东道国政策以及国际金融治理秩序共同作用的产物。虽然篇幅所限书中并未详细地描述国际经济金融秩序的建立和更替，但是作为曾经沦为半殖民地的中国读者，对枪炮下的被迫开放以及对世界经济影响深远的布雷顿森林体系和 WTO 贸易规则等都有相应的了解，因此，书中着力于银行业国际化发展这一主线，勾勒出不同视角下的银行国际化发展、动因和效应。

英国和美国银行业国际化发展比较成功和持久，不仅仅是英美国家银行业

战略选择更为正确、风险管理更为良好，还因为英美都曾经是国际经济秩序的主导者，英镑和美元都曾经是全球追逐的国际货币，以及现代经济秩序依然是以西方治理理念为基础的经济秩序。相比而言，日本银行业国际化拓展市场环境狭窄，只能依靠母国银行体系的支撑，而很难充分调动全球的经济金融资源。国际化银行一旦遇到风险问题，很难从东道国获得支持，国际化发展会受到货币政策、语言文化等多方面限制。发展中国家作为外围国家卷入全球经济金融一体化，银行国际化的发展都源于对资本的需求以及对西方经济制度的认可。发展中国家银行业市场对外开放的时间有早有晚、对外开放的力度以及速度也各不相同，外资银行的进入对发展中国家的影响因此也各不相同。总体而言，银行业国际化发展从规模大小、盈利高低、服务质量、市场结构等方面对银行业产生深远影响，也对母国和东道国的经济产生重要影响。

我们将银行国际化发展放到国际经济金融大背景下、放到从殖民贸易到自由贸易的历史发展进程中去理解，必能体会其中的不同。2016年英国脱欧可以理解为区域国际化发展的倒退，也可以理解为摆脱欧盟区域一体化的限制转而对全球化发展的追求。美国推出 TPP 和 TTIP 试图重构新的国际贸易规则，中国设立了自贸区、探索并主导设立亚投行积极参与国际金融治理，G20 杭州峰会中国提出数字普惠金融绿色金融的发展，本书对银行业国际化发展的历史剖析将有助于理解我国银行业当下的国际化发展，并为未来国际化发展提供参考。

高杰英

2016年9月6日

目 录

第一章 绪论	1
第一节 银行国际化有关概念	1
一、国际化	1
二、银行国际化	3
第二节 研究背景、方法及主要内容	5
一、研究背景和意义	6
二、研究方法、路径及主要内容	10
三、创新及不足之处	12
第二章 银行国际化文献回顾	15
第一节 银行国际化行为相关研究	15
一、银行国际化行为的影响因素	15
二、银行国际化行为与银行绩效	19
三、银行国际化行为的路径	21
四、银行国际化行为与政策因素	23
第二节 银行国际化状态相关研究	26
一、银行市场一体化与东道国信贷稳定	26
二、银行国际化状态与经济金融稳定	30
第三节 银行国际化测度相关研究	32
一、银行国际化行为的测度	32
二、银行国际化状态的测度	33
第三章 发达国家视角的银行国际化	36
第一节 英国银行国际化发展	36

一、英国银行国际化发展及路径	36
二、英国银行业的对外开放	42
三、英国银行国际化动因及效应	45
第二节 美国银行国际化发展	51
一、美国银行国际化发展及路径	51
二、美国银行业的对外开放	55
三、美国银行国际化动因及效应	60
第三节 日本银行国际化发展	67
一、日本银行国际化发展及路径	67
二、日本银行业的对外开放	71
三、日本银行国际化动因及效应	73
第四章 发展中国家视角的银行国际化	77
第一节 拉美国家银行国际化发展	77
一、拉美国家银行国际化发展及路径	77
二、拉美银行国际化动因及效应	83
第二节 中东欧国家银行国际化发展	87
一、中东欧银行国际化发展及路径	87
二、中东欧银行国际化动因及效应	95
第三节 东南亚国家银行国际化发展	103
一、东南亚银行国际化发展及路径	103
二、东南亚银行国际化动因及效应	109
第五章 全球视角的银行国际化状态	114
第一节 量基指标的发达国家银行业市场一体化	114
一、模型、数据与条件	115
二、模型估计结果及分析	119
三、结论	121
第二节 价基指标的全球银行业市场一体化	123
一、模型、数据及变量	123
二、模型检验及结果	125
三、结论	128

第六章 欧盟视角的银行国际化状态	132
第一节 欧盟银行业国际化状态	132
一、欧盟银行业政策一体化	132
二、欧盟银行业国际化行为测度	145
第二节 欧盟银行业市场一体化的市场结构效应	147
一、市场集中度	147
二、银行竞争程度	151
第三节 欧盟银行业市场一体化的银行绩效	155
一、欧盟银行业资产/资本收益率	155
二、欧盟银行业净利息收益率	158
三、欧盟银行业加权风险资产收益率	160
第七章 中国银行业国际化进程及度量	163
第一节 中国银行业对外开放	163
一、中国银行业对外开放历程	163
二、中国银行业对外开放成效	168
第二节 中国银行业国际化发展	171
一、中国银行业国际化背景	172
二、中国银行业国际化战略	174
三、中国银行业国际化成效	183
第三节 中国银行业国际化与对外开放的现状度量	184
一、中国银行业国际化现状度量	184
二、中国银行业对外开放现状度量	190
第八章 中国银行业国际化效应及建议	193
第一节 中国银行业国际化行为效应	193
一、对银行业市场结构的影响	193
二、对银行业市场行为的影响	194
三、对银行业经营管理的影响	197
四、对银行业经营绩效的影响	199
第二节 中国银行业国际化状态效应	204
一、对宏观金融稳定的影响	204

二、对金融市场深化改革的影响	206
三、对银行业监管的影响	208
第三节 中国银行业国际化的政策建议	208
一、银行国际化发展的政策建议	208
二、银行业国际化状态提升的政策路径	213
参考文献	223

第一章 绪 论

银行国际化发展历史悠久，但是其发展的广度和深度、其对经济的巨大反冲作用在近三十年才达到一个全新的高度。1988 年的《巴塞尔资本协议I》是发达国家在初具雏形的国际银行业务基础上的首次共识，旨在为国际银行业竞争提供统一的平台。金融危机后不少国家国内信贷出现紧缩表明，不仅发展中国家，而且发达国家国内银行业务也受到来自国外的冲击。美联储前副主席 Donald Kohn（2008）说：“一国流动性紧缩时，该国全球活跃银行会从海外分支机构抽取资金从而将冲击传导至国外。特别值得关注的是，金融传导机制有时候比传统贸易往来更重要。”当欧债危机将金融危机传导至中东欧国家时，2012 年由包括欧盟委员会、欧洲央行（ECB）、东欧以及奥地利、意大利、比利时、法国和德国的银行监管机构构成的维也纳倡议团提出：“大型银行母国当局在制定计划的时候应将对欧盟和非欧盟国家的跨境影响内在化，对于递交给欧洲银行管理局（EBA）的跨国银行资本重组方案，特别需要审查对东道国的影响。东欧监管者和央行应当在市场允许的情况下进一步开发本土资金来源，以减轻对资本流动的过度依赖。应增进母国和东道国之间的信息共享，以避免不必要的流动性障碍。”

2013 年欧盟银行业联盟统一监管、存款保险与清算三大机制的建立，以及 2014 年亚洲基础设施银行成立并陆续在机构建设、人才招聘、项目准备等方面取得显著进展，都表明全球银行国际化发展仍将进一步深入。在此背景下，对全球银行国际化进程、国际化现状以及相应的效应进行系统性研究，做到厘清不同概念，综合不同视角以及明晰国际化效应就显得非常有必要。

第一节 银行国际化有关概念

一、国际化

国际化是企业有意识地追逐国际市场的行为和国际化行为所带来的状态，

国际化行为表现为产品和生产要素的国际流动,国际化状态是国际化行为的结果体现,表现为各国之间的相互联系。

(一) 国际化行为

国际化行为通常表现为企业国际化的过程、企业国际化发展的方式、路径等。北欧学者卡尔森等人将企业国际化视为一个渐进过程,认为企业国际化是企业由国内市场向国际市场扩张的渐进演变过程。英国学者斯蒂芬·杨(Stephen Young)将国际化理解为企业跨国经营的所有方式,包括产品出口、直接投资、技术许可、管理合同、国际分保级特许经营等。芬兰学者维尔斯(Welch)国际化不仅仅是外在发展方式的国际化,也包括“内向国际化”,即企业外向国际化的发展离不开内部国际化的基础和条件。他指出:“企业内向国际化过程会影响其外向国际化的发展,企业内向国际化的效果将决定其外向国际化成功。”

(二) 国际化状态

国际化状态通常表现为企业国际化发展后的要素市场跨国/跨境之间的相互联系和相互影响。目前,“一体化”常被用来描述各国经济之间的联合。^①一体化(Integration)一词最初是产业组织理论用来表示企业间通过卡特尔、康采恩等形式结合而成的经济联合体。《新帕尔格雷夫经济学大辞典》中解释“在日常用语中,一体化被定义为一个整体。在经济文献中,‘经济一体化’这个术语却没有这样明确的含义。一方面,两个独立的国民经济之间,如果存在贸易关系就可认为是经济一体化;另一方面,经济一体化又指各国经济之间的完全联合。这里,经济一体化既被定义为一个过程,又被定义为事物的一种状态。作为一个过程,它包含着旨在消除不同国家经济单位之间的歧视;作为事物的一种状态,它表示各国民经济之间不存在各种形式歧视”。^②由此可见,被定为过程的一体化相当于国际化行为,是从二者动态关系角度看待的国际化发展;被定义为状态的一体化相当于国际化状态,描述国际化发展后各国经济

^① 1950年代,人们开始用经济一体化来表示各国之间在经济上结合起来形成一个经济联合体的过程。丁伯根(J. Tinbergen, 1954)定义经济一体化为有关国家贸易的自由化。平德(J. Pinder, 1969)认为经济一体化就是“消除各成员国经济单位之间的歧视,而且要形成和实施协调的和共同的政策”。林德伯格的定义是“各国放弃独立推行对外政策和关键的国内政策的愿望和能力,转而谋求作出联合决定或把决策活动委托给新的中央机构的过程;说服若干不同环境的政治领导人,将其愿望和政治活动转向一个新的中心的过程”。

^② 新帕尔格雷夫经济学大辞典. 北京:经济科学出版社. 1990年,经济一体化词条,第45页。

政策之间的一致性和整体性。

国际化行为的深入发展必然涉及各国制度的变革与协调,因此经济国际化必然涉及各国政策协调,也被称为政策一体化。雅克·佩克曼斯(Jacques Pelkmans)认为,“经济一体化既指市场一体化,也是指政策一体化。市场一体化是经济一体化的实质,是一种行为概念,指不同地区或成员国市场参与者的活动对整个联盟的供给和需求条件做出的调整。大部分的经济政策同市场结构、市场行为、分配结果直接相关,同市场一体化相比,政策一体化是一个较不精确的概念,可以涵盖非常不同类型的经济政策和使用不同的手段。从通过协调和接近的国家规则而实现协商与合作,到共同政策或完全成熟的集中化,政策的某些因素将通过特定的规制体现出来,并涉及非规制手段”。经济国际化发展到一定阶段将会要求有关国家消除各种贸易壁垒,以及阻碍生产要素自由流动的歧视性经济政策,可能建立超主权机构,通过一系列的协议和条约,形成具有一定法律约束力和行政管理能力的地区经济合作组织,在成员国之间达成权利和义务的平衡。

二、银行国际化

银行国际化是跨国银行有意识地追逐国际金融市场的行为和国际化行为所带来的状态,银行国际化行为表现为银行业务和机构的跨国经营,银行国际化状态是银行国际化行为的结果体现,表现为银行市场的全面开放和银行监管国际协调。

(一) 银行国际化行为

银行国际化行为是商业银行国际化发展的过程,包括国际化发展的方式、路径等。这一过程主要包括两方面的内容:第一,银行业务国际化。指银行通过跨越国界的经营来扩大资金来源和资金使用渠道,扩大业务范围和业务领域,最终国际业务占到总业务比重的一定规模,其海外资产和营业收入成为该银行总资产和总收入的重要组成部分。第二,银行机构国际化。指银行在银行在境外地区设置本银行的分支机构,形成以母国银行为控制源的多层次跨境经营的网络体系,其中具有典型代表意义的为跨国银行。跨国经营中,运用国际化管理方法和管理理念,通过适合的管理手段对国际化银行进行管理,有效实现跨国银行的平稳持续。跨国银行(或跨境银行)指在两个或两个以上的国家或地区设有分支机构或附属机构,从事国际货币信用经营,境外业务占有一定比例,并在一个决策机构下开展经营活动的银行。联合国跨国公司中心认

为，跨国银行指至少在 5 个国家或地区设有分行或占据绝大部分资本的附属机构的银行。英国《银行家》杂志对跨国银行界定的主要标准有四：（1）经营国际融资业务；（2）具备 10 亿美元以上资本；（3）本国之外的业务在其全部业务中占据较大的比重；（4）在纽约、伦敦、东京这三大国际金融中心设有分支机构。陈彪如（1991）认为，跨国银行是指业务范围跨国化、同时在一些不同的国家和地区经营银行业务的超级商业银行。曾康霖（1997）在定义跨国银行时，强调了国际银行业务的主导地位。他认为“跨国银行是以国际业务为主并采取跨国经营的方式的银行”。他们都接受联合国跨国公司中心的所谓 5 家分支机构的要求。

通常所用的外资银行（foreign bank）的概念就是从东道国（host country）角度提出的，狭义的“外资银行”是指在某一国家或地区设立的具有法人资格的外国资本的银行。指银行的最终控制权掌握在东道国以外的居民或机构中，但其业务的运行和开展在东道国的银行。包括：有表决权资本中，外资超过 50%；或者外资虽然没有达到 50% 但仍然占有绝对优势；以及虽然从形式上看外资不占优势，但实际运行的控制由外国居民或机构掌握的银行。广义的“外资银行”则不仅包括狭义的外资银行，通常还包括外国银行在东道国的分支机构，以及外国资本的金融机构与东道国资本的金融机构在东道国境内联合设立的合资银行，同时还包括外国银行在东道国设立的代表机构。一般称对外资银行拥有控制权的股东所属的国家为母国（parent country），东道国（host country）是外资银行经营国外业务的所在国。中国《外资银行管理条例》规定，外资银行是指依照中华人民共和国有关法律、法规，经批准在中华人民共和国境内设立的下列机构：一家外国银行单独出资或者一家外国银行与其他外国金融机构共同出资设立的外商独资银行；外国金融机构与中国的公司、企业共同出资设立的中外合资银行；外国银行分行；外国银行代表处。美国 1978 年的《国际银行法》规定，外资银行是指依据某一外国的法律设立并从事银行业务的任何公司，以及这类公司的子公司或联属企业。欧盟地区通常称银行为信贷机构。按照欧洲央行监管法案第一条（Article 1 of Regulation ECB/2008/32）和修正法案（Regulation ECB/2011/12），货币金融机构（MFI）是从事以下四种类型的国内机构：中央银行、信贷机构（最大类型组）、集合投资类型的货币市场基金和其他货币金融机构。欧盟监管法案（ECB/2008/32）和欧盟（EC No. 2533/98）规定：“居民和居住地意味着在一个国家的经济领域有一个核心经济利益”，这也是欧洲国民经济核算（ESA 95）的定义。按照

这个定义,为了欧洲地区统计的目的,2533/98 条款显示“跨境存款”和“跨境交易”分别意味着联盟参与国居民相对于非欧盟成员国居民和/或第三方国家居民的资产和/或负债。可以理解为非欧盟地区或第三方国家的银行被称为外资银行。为进一步解释居住地,ESA 95 定义一个国家的“居住单位”为“在一个国家的经济区具有一个核心经济利益”(2.04),并且表示“经济利益这一术语意味着经济区内或相关经济区内有实体……有一定的经济行为和交易”(2.07)。“核心经济利益”的概念最近被解释为包括实体(特殊目的实体, SPEs)在本国注册但是并没有具体机构存在。

本书所指的外资银行一般采用的狭义的概念。

(二) 银行国际化状态

银行国际化状态通常表现为银行市场一体化和银行政策一体化。大多数研究通常将银行市场一体化定义为一价定律,即无论产品买方或卖方所在的地理区域,原先被分割的市场融合为一个整体,银行产品(服务)价格趋同。银行政策一体化是指国际银行监管机构或组织为全球银行业制定的共同规则的推行和各国银行业监管政策的对外开放和趋同。在经济金融一体化的背景下,一国银行业监管机构在进行监管的过程中,监管的目标、内容、手段等都要突破单纯的国内银行监管要求,要把监管放到更国际化的环境中,参照国际通则以及东道国要求,研究和制定相应一体化监管政策。由于银行不同于一般企业,银行运营的是资金,是虚拟的符号,在信息技术发达的当下,资金可以瞬间在全球进行传递。因此,银行政策一体化对银行银行市场一体化和银行国际化影响重大,在银行政策一体化的允许下,银行市场一体化程度很容易高于实体经济的国际化程度。如欧盟银行业联盟推行的银行一体化政策背景下斯洛伐克外资银行资产占比高达 99%,远高于其实体经济的国际化程度。目前欧盟政策一体化是最高程度的一体化,它形成了一套欧盟银行法体系,建立了拉姆法路西框架四个层面的银行业规制和监管框架。杨力(2004)认为,“欧元区银行业一体化是微观银行主体在欧洲统一大市场的宏观背景中重新确立最优边界的必然结果”,并认为“欧元区银行业一体化首先是微观层面银行成长和扩大的必然结果,同时也是宏观层面上一体化的必然产物”。

第二节 研究背景、方法及主要内容

雷曼兄弟倒闭造成的全球流动性危机揭示了金融机构国际化形成的全球金

融机构、金融市场内部的千丝万缕的联系。各国的救助方案阻止了投资银行、商业银行倒闭的多米诺骨牌效应，但是阻止不了高盛和摩根士丹利转变成和商业银行一样受监管的银行，国际银行业的发展不仅改变了外在环境，而且也改变了自身结构，全球银行业不论主动与被动都正在融入一张资金流动的全球化网络。

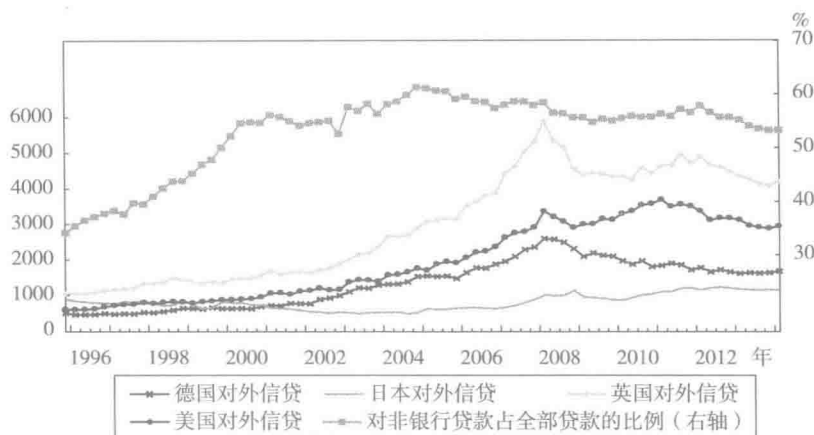
一、研究背景和意义

（一）研究背景

2008年9月15日，有着158年历史的、享有“19条命猫”美誉的雷曼兄弟公司申请破产引发了一轮金融海啸。几乎同时，美国第一大零售银行——美国银行宣布以440亿美元的价格协议收购美林公司。当日美股暴跌，道琼斯指数创“9·11”事件以来单日最大跌幅，全球股市也随之泻千里。9月16日亚太股市大幅下跌，其中日本、中国香港、中国台湾、韩国跌幅都超过了5%；澳大利亚股市也遭遇地震，澳元16日开市走弱，股市收市时跌了超过1.5%。雷曼最大的欧洲银行贷款债权人——法国巴黎银行（BNP Paribas）——对雷曼的贷款敞口达2.5亿美元，引发股价下跌6.2%。其他受影响的欧洲银行包括瑞典商业银行（Svenska Handelsbanken）、比利时联合银行（KBC）、英国劳埃德银行（Lloyds TSB）、渣打银行（Standard Chartered）及挪威银行（DnB NOR Bank ASA）。9月16日，美国政府以控股79.9%的方式接管美国国际集团。9月20日，美国政府宣布巨额救市方案，动用7000亿美元购进“不流动”的按揭证券，并将国债上限提升至11.3万亿美元，该方案成为经济大萧条以来的美国最大的经济救市法案。9月25日，华盛顿互惠银行被美国联邦存款保险公司接管，成为历史上倒闭的最大规模的银行。受美国著名证券公司雷曼兄弟经营破产的影响，日本财务省预定发行的国债出现了1287亿日元未能发行的异常情况。原因是该公司日本法人雷曼兄弟证券在其中标的2年期国债和政府短期证券（FB）方面，未在规定的9月16日之前交付与中标部分相应的筹集资金。2年期债券约有817亿日元的部分未发行，FB约有470亿日元的部分未发行。

如果说以上所描述的是雷曼以网络中的一个节点震动国际银行业网络的部分情境，那么国际清算银行的数据则显示了全球银行跨境资金往来的全貌。国际清算银行数据显示全球银行对国外贷款2008年第一季度末为265 049亿美

元,是1995年同期的3.8倍,近13年年均增长29%,远高于国内信贷的增长。^①图1-1显示次贷危机前美、德、英、日四国对国外贷款都有显著增长,次贷危机后有所回落但仍处于较高的水平。次贷危机、欧债危机虽然对各国产生了巨大冲击,但是随着全球经济贸易一体化的发展,银行业不论是为了服务于客户跟随企业“走出去”而采取跟随战略“走出去”,还是出于实现规模效率、分散风险等目的而采取全球配置的战略主动“走出去”,跨境资金的增长、银行国际化的深入则是必然,银行业的全球化发展已经成为当代经济的重要组成部分。



资料来源：国际清算银行。

图1-1 国际银行信贷中对非银行贷款占比及
美德英日四国对外信贷余额 (1996—2013)

(二) 研究意义

1. 中国银行业正面临跟随企业走出去的战略选择

国际化的一个重要动因是银行的跟随战略,对于21世纪中国银行业发展具有重要意义。

2009年开始,中国就已经取代了德国成为全球的第一大出口国,“中国制造”在世界上随处可见。据商务部和国家外汇管理局统计,2014年我国共实现全行业对外直接投资1160亿美元,同比增长15.5%,其中金融类131.1亿美元,同比增长27.5%,非金融类1028.9亿美元,同比增长14.1%。我国对

^① 数据来源：国际清算银行。

外直接投资产业结构继续优化。2014 年对外直接投资产业涉及租赁和商务服务业、采矿业、批发和零售业、建筑业、制造业、房地产业、交通运输、仓储和邮政业等 15 大类，其中租赁和商务服务业 372.5 亿美元，采矿业 193.3 亿美元，批发零售业 172.7 亿美元，上述 3 个行业成为对外直接投资的主要领域。大型对外投资并购项目也呈现多元趋势。能矿领域继续成为投资热点，五矿资源等企业联营体以 58.5 亿美元收购秘鲁拉斯邦巴斯铜矿；国家电网公司以 21.01 亿欧元（折合 25.4 亿美元）收购意大利存贷款能源网公司 35% 股权；联想集团以 29.1 亿美元收购美国摩托罗拉公司移动手机业务；东风汽车有限公司以 10.9 亿美元收购法国标致雪铁龙集团 14.1% 股权；中粮集团以 15 亿美元并购新加坡来宝农业公司和以 12.9 亿美元并购荷兰尼德拉公司，成为迄今农业领域对外投资最大的两个项目。

“走出去”战略下，国家高度重视企业走出去，2013 年以来制定颁布了一系列支持企业走出去的政策。2013 年 8 月，中国（上海）自由贸易试验区经国务院批准设立。截至 2013 年年底，我国正在建设 18 个自贸区，涉及 31 个国家和地区。其中，已签署 12 个自贸协定。2014 年 4 月，中国发改委发布新规，从 5 月开始放宽对海外投资的限制，10 亿美元以下交易不再需要审批，只需备案即可。2014 年 9 月，“新丝绸之路经济带”和“21 世纪海上丝绸之路”的战略构想提出，强调相关各国要打造互利共赢的“利益共同体”和共同发展繁荣的“命运共同体”。2014 年 10 月，商务部发布的《境外投资管理办法》规定，98% 的对外投资事项已不再需要审批。2014 年 11 月，APEC 领导人非正式会议，亚太自贸区路线图获得通过。同月中韩自贸区、中澳自贸区取得进展，实质性结束自贸协定谈判。国务院发布《政府核准的投资项目目录（2014 年本）》。境外投资的要求调整为，只有涉及敏感国家和地区、敏感行业的项目，才须由国务院投资主管部门核准，为境外投资松绑。2014 年 12 月，上海自贸区运行一年之后，国务院批准广东、天津、福建建设自贸区推广上海经验。中国正在成为一个对外投资国，未来几年肯定会全方位、多领域地走出去。2014 年全年，我国境内投资者共对全球 156 个国家和地区的 6128 家境外企业进行了直接投资，累计实现非金融类对外直接投资 6320.5 亿元人民币，同比增长 14.1%。而其中 12 月当月，实现非金融类对外直接投资 804.1 亿元人民币，同比增长 31.8%，远高于 2014 年的平均水平，显示了政策的即时效应。实体经济不断向海外扩张，对金融服务的更高要求使得国内金融业要通过国际化来满足。