

# 金融业外商直接投资对发展中东道国

刘兴凯 著

## 经济影响机制的研究

Study on the Influencing Mechanism of Financial FDI upon the  
Economy of Developing Host Country



人  
民  
出

# 金融业外商直接投资对发展中东道国

刘兴凯 / 著

## 经济影响机制的研究

Study on the Influencing Mechanism of Financial FDI upon the  
Economy of Developing Host Country

人  
民  
出  
版  
社

策划编辑:郑海燕  
封面设计:徐 晖  
版式设计:东昌文化  
责任校对:周 昕

### 图书在版编目(CIP)数据

金融业外商直接投资对发展中东道国经济影响机制的研究/刘兴凯 著.  
-北京:人民出版社,2012.5

ISBN 978-7-01-010765-3

I. ①金… II. ①刘… III. ①金融业-外商直接投资-影响-经济发展-  
研究-发展中国家:东道国 IV. ①F112.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 052055 号

## 金融业外商直接投资对发展中东道国经济影响机制的研究

JINRONGYE WAISHANG ZHIJIE TOUZI DUI FAZHANZHONG  
DONGDAO GUO JINGJI YINGXIANG JIZHI DE YANJIU

刘兴凯 著

人民出版社 出版发行  
(100706 北京朝阳门内大街 166 号)

北京集惠印刷有限责任公司印刷 新华书店经销

2012 年 5 月第 1 版 2012 年 5 月北京第 1 次印刷

开本:710 毫米×1000 毫米 1/16 印张:16

字数:200 千字

ISBN 978-7-01-010765-3 定价:36.00 元

邮购地址 100706 北京朝阳门内大街 166 号  
人民东方图书销售中心 电话 (010)65250042 65289539

版权所有·侵权必究

凡购买本社图书,如有印制质量问题,我社负责调换。

服务电话:(010)65250042

## 前 言

20 世纪 90 年代以来，全球外商直接投资（FDI）呈现出一个重要的发展趋势，即快速流向新兴发展中国家的金融部门。20 世纪 90 年代以前，金融部门外商直接投资在全球外商直接投资总额中的比重较低，而且主要表现为发达国家之间的对流。但是 90 年代以后，随着市场化金融制度在全球范围内的推广和建立，这种格局发生了显著的变化，金融部门 FDI 的地位日益重要，尤其是，流向新兴市场国家的数量在 90 年代中期以后迅猛增长。从以新兴市场国家银行为目标的跨国并购交易总额来看，1990—1996 年间新兴市场国家金融业 FDI 总额为 60 亿美元，而在 1997—2000 年间则迅速增至 500 亿美元。从相对比例看，以新兴市场国家金融机构为目标的跨国并购额占全球相应并购额的比重，在 1991—1995 年是 13%，1996—2000 年就增加到 28%，而 2001—2005 年则达到了 35%。新兴发展中国家的金融部门成为全球外商直接投资的一个重要选择投向，而金融业外商直接投资的现实发展也自然引发了人们的广泛关注。

金融业外商直接投资对发展中东道国产生了深刻的影响，相应的，对金融业外商直接投资的理论研究也逐渐成为国际经济学界关注的热点问题之一。众多学者对金融业外商直接投资问题从不同角度进行研究，但是从已有文献资料来看，这些研究较多的

侧重于微观和中观层面考察金融业外商直接投资的决策因素以及产业效应，而对金融业外商直接投资对东道国宏观经济发展的影响却没有予以足够的重视。固然，作为产业内的投资活动，金融业外商直接投资对产业本身的影响很重要，但是产业的发展最终还是要服务于国家经济发展，因此，对宏观经济的影响亦不容忽视。基于这个视角的考虑，本书试图从理论和经验层面系统研究金融业外商直接投资对发展中东道国宏观经济的影响及其影响机制，以此丰富这一领域的研究成果，弥补理论研究在这一方面的不足。

本书共包括七章内容，具体安排如下：

第一章阐述本书的研究背景和选题意义，介绍研究思路、研究内容和研究方法，归纳本书的主要创新和不足之处等；

第二章从微观、中观和宏观三个层面，对金融业外商直接投资的有关研究文献进行了系统梳理和评价，以此作为本书研究的理论基础。

第三章采用描述性方式探讨了金融业外商直接投资流向新兴国家的发展变化趋势及其特点，以及这种趋势对东道国产生的影响。

在此基础上，第四、五、六章进行了理论分析和经验检验。

第四章在强调金融业外商直接投资与实体部门外商直接投资区别的基础上，基于竞争和溢出视角构建金融业外商直接投资影响东道国宏观经济的机制框架。在这个框架中，力求将 FDI—增长、金融—增长两个领域的研究整合在一个系统中，进而形成金融业 FDI、东道国金融部门发展和经济增长的因果关系链条，并从这个链条中提炼出金融业 FDI 影响经济增长的两类机制：直接机制和间接机制。直接机制强调金融业 FDI 通过改善东道国

金融市场而加强金融发展和经济增长的各种渠道，间接机制则强调金融业 FDI 通过改善东道国金融市场而加强其他各种影响经济增长的外部因素的渠道。

第五、六章利用面板数据模型对金融业外商直接投资影响东道国经济增长的资本作用机制、效率作用机制、信号作用机制和强化溢出机制分别进行了实证检验。结果表明：首先，金融业外商直接投资总体上有利于促进发展中东道国经济增长。金融业 FDI 通过促进竞争、溢出和制度完善等渠道改善东道国金融产业效率和金融体系稳定，高效稳健的金融体系可以稳定地提高信贷供给能力、改善公司治理和制度建设、持续地吸引其他实体产业的资本流动或贸易，从而有利于东道国的资本形成和生产率提高，并最终促进宏观经济增长。其次，金融业外商直接投资的增长效应存在明显的区域性差异，这表明，金融业 FDI 的增长效应既要依赖于东道国完善的金融监管框架，又要受东道国自身经济禀赋条件的约束。

第七章为结论与启示，在归纳本书主要结论的基础上，结合中国金融业外商直接投资的现状提出了政策性建议。

本书的主要创新之处包括：构建金融业外商直接投资对东道国经济影响机制的分析框架，并使用面板数据模型进行了实证检验；分析了金融业外商直接投资对东道国宏观经济影响机制的区域性差异及其约束条件；对各类作用机制的重要性进行了识别，认为效率机制是金融业 FDI 促进东道国经济增长的最核心作用机制。

# 目 录

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| 前言 .....                          | 1  |
| 第一章 绪论 .....                      | 1  |
| 第一节 选题背景与研究意义 .....               | 1  |
| 第二节 研究思路与内容设计 .....               | 10 |
| 第三节 基本概念及研究范畴的界定 .....            | 12 |
| 第四节 研究方法、可能的创新与不足 .....           | 19 |
| 第二章 文献综述 .....                    | 24 |
| 第一节 金融业 FDI 的影响因素研究 .....         | 25 |
| 第二节 金融业 FDI 对东道国金融产业的影响研究 .....   | 31 |
| 第三节 金融业 FDI 的经济增长效应研究 .....       | 39 |
| 第四节 简要评述 .....                    | 45 |
| 第三章 新兴发展中国家金融业 FDI 的发展趋势及影响 ..... | 48 |
| 第一节 新兴发展中国家金融业 FDI 的发展趋势 .....    | 48 |
| 第二节 新兴发展中国家金融业 FDI 的区域性特点 .....   | 62 |
| 第三节 金融业 FDI 对新兴发展中国家的影响 .....     | 71 |
| 本章总结 .....                        | 77 |
| 第四章 金融业 FDI 对东道国经济影响的机制框架 .....   | 79 |
| 第一节 金融服务业 FDI 与东道国金融体系效率 .....    | 80 |

# 金融业外商直接投资对发展中东道国经济影响机制的研究

|                                          |     |
|------------------------------------------|-----|
| 第二节 金融服务业 FDI 与东道国金融体系稳定 .....           | 94  |
| 第三节 金融服务业 FDI 影响东道国经济增长的直接<br>机制 .....   | 105 |
| 第四节 金融服务业 FDI 影响东道国经济增长的间接<br>机制 .....   | 122 |
| 本章总结 .....                               | 137 |
| 第五章 金融业 FDI 与东道国经济增长：直接机制的经验<br>检验 ..... | 140 |
| 第一节 变量描述、数据来源与计量方法 .....                 | 140 |
| 第二节 对资本作用机制的检验 .....                     | 149 |
| 第三节 对效率作用机制的检验 .....                     | 161 |
| 本章总结 .....                               | 171 |
| 附表 .....                                 | 173 |
| 第六章 金融业 FDI 与东道国经济增长：间接机制的经验<br>检验 ..... | 175 |
| 第一节 变量描述、数据来源与计量方法 .....                 | 175 |
| 第二节 对信号作用机制的检验 .....                     | 175 |
| 第三节 对强化溢出机制的检验 .....                     | 189 |
| 本章总结 .....                               | 200 |
| 第七章 本书主要结论与政策性启示 .....                   | 203 |
| 第一节 本书主要研究结论 .....                       | 203 |
| 第二节 基于中国的政策性启示 .....                     | 209 |
| 附录 外资银行资产比重和数量比重 .....                   | 213 |
| 参考文献 .....                               | 218 |
| 后记 .....                                 | 243 |

# 图表索引

## 图索引

- 图 1—1 本书研究的基本逻辑框架 ..... 13
- 图 3—1 1990—2006 年对新兴经济体和工业化国家金融  
部门的跨国并购交易 ..... 50
- 图 3—2 流入新兴经济地区及部分国家的金融部门 FDI ..... 51
- 图 3—3 新兴发展中国家金融部门 FDI 的驱动因素 ..... 55
- 图 3—4 拉美国家外资银行资产份额 ..... 64
- 图 3—5 三大新兴经济体的金融业 FDI 投资者类型 ..... 71
- 图 3—6 1995—2005 年外资银行比重与发展中国家银行  
部门集中度 ..... 77
- 图 4—1 1995—2005 年中东欧地区银行部门 FDI 与金融  
稳定性指标 ..... 103
- 图 4—2 1995—2005 年拉美地区银行部门 FDI 与金融  
稳定性指标 ..... 104
- 图 4—3 1995—2005 年亚洲地区银行部门 FDI 与金融  
稳定性指标 ..... 105
- 图 4—4 金融服务业 FDI 对东道国经济影响机制的分析  
框架 ..... 139

## 表索引

|       |                                          |     |
|-------|------------------------------------------|-----|
| 表 1—1 | 1990—2007 年金融部门 FDI 流入存量及其份额 .....       | 3   |
| 表 3—1 | 新兴地区 FSFDI 的来源国分布占比情况 .....              | 67  |
| 表 3—2 | 主要发达国家对新兴地区金融部门 FDI 的<br>东道国分布占比情况 ..... | 68  |
| 表 3—3 | 发达国家对特定地区金融部门的 FDI 占比情况 .....            | 68  |
| 表 3—4 | 部分新兴发展中国家银行部门资产结构 .....                  | 73  |
| 表 3—5 | 发达国家与发展中国家银行部门集中度 .....                  | 76  |
| 表 4—1 | 银行所有权与效率指标 (1995—2002 年) .....           | 90  |
| 表 4—2 | 中东欧地区银行部门 FDI 与银行体系效率指标 .....            | 91  |
| 表 4—3 | 拉美地区银行部门 FDI 与银行体系效率指标 .....             | 93  |
| 表 4—4 | 亚洲地区银行部门 FDI 与效率指标 .....                 | 94  |
| 表 5—1 | 金融业 FDI 与银行部门竞争的估计结果 .....               | 154 |
| 表 5—2 | 金融部门竞争与金融部门绩效的估计结果 .....                 | 156 |
| 表 5—3 | FSFDI 与经济增长的估计结果 (全部样本) .....            | 157 |
| 表 5—4 | FSFDI 与经济增长的估计结果 (分区域样本) ...             | 159 |
| 表 5—5 | FSFDI 与东道国资源配置效率的估计结果<br>(A 全部样本) .....  | 166 |
| 表 5—6 | FSFDI 与东道国资源配置效率的估计结果<br>(B 拉美地区) .....  | 167 |
| 表 5—7 | FSFDI 与东道国资源配置效率的估计结果<br>(C 中东欧地区) ..... | 168 |
| 表 5—8 | FSFDI 与东道国资源配置效率的估计结果<br>(D 亚洲地区) .....  | 169 |

|       |                                                  |     |
|-------|--------------------------------------------------|-----|
| 表 5—9 | 本章实证检验所用到的主要变量、变量描述<br>与数据来源 .....               | 173 |
| 表 6—1 | FSFDI 对非金融部门 FDI 信号效应的估计结果<br>(全部样本与拉美地区) .....  | 180 |
| 表 6—2 | FSFDI 对非金融部门 FDI 信号效应的估计结果<br>(中东欧地区与亚洲地区) ..... | 181 |
| 表 6—3 | FSFDI 对东道国商品贸易信号效应的估计结果 ...                      | 183 |
| 表 6—4 | FSFDI 对国际证券资本流动信号效应的估计<br>结果 .....               | 186 |
| 表 6—5 | FSFDI 强化东道国实体部门 FDI 溢出效应的估计<br>结果(分组方法) .....    | 192 |
| 表 6—6 | FSFDI 强化东道国实体部门 FDI 溢出效应的估计<br>结果(交叉项方法) .....   | 195 |
| 表 6—7 | FSFDI 强化东道国 FDI 溢出效应的分区域估计<br>结果 .....           | 197 |
| 附表 1  | 外资银行资产比重 .....                                   | 213 |
| 附表 2  | 外资银行数量比重 .....                                   | 215 |

# 第一章 绪 论

## 第一节 选题背景与研究意义

### 一、选题背景与问题的提出

外商直接投资 (Foreign Direct Investment, 简称 FDI) 是推动经济全球化的重要力量, 也是跨国公司实现生产活动国际化分工的重要方式, FDI 的快速扩张对许多国家以及整个世界的经济都产生了深刻的影响。跨国公司早期的投资活动主要集中于制造业, 但是 20 世纪 80 年代中期以来, 随着经济全球化与服务市场的开放, 服务业逐渐超过制造业而成为外商直接投资最为重要的领域。根据联合国贸易和发展会议 (UNCTAD) 的统计, 20 世纪 70 年代初期的时候, 服务业 FDI 仅占全球直接投资流入存量总额的 25%, 但是到了 80 年代末, 该比例已经接近 50%, 2002 年继续提高到了 60%, 2007 年年末, 全球服务业 FDI 流入存量已超过 10 万亿美元, 占世界 FDI 总流入存量的 64%, 远远超过制造业 FDI 同期 27% 的存量份额 (UNCTAD, 2004, 2008)。服务业 FDI 的迅速增长, 使得外商直接投资的部门结构转向服务业, 服务业逐渐取代制造业而成为外商直接投资比重最大的产业部门, 而服务业跨国公司通过并购、战略联盟与新建投资等扩大市场范围的方式, 也相应的成为国际竞争的重要角色。

在服务业 FDI 的行业结构中,金融部门是外商直接投资的重要领域,在服务业 FDI 中占据相对较高的份额。就金融服务业 FDI (Financial Services FDI, FSFDI) 存量而言,如表 1-1 所示,1990 年该部门占世界服务业流入存量总额的 40.5%,2002 年这一比例为 28.6%,之后基本维持在 30% 以上。截止到 2007 年年末,金融业 FDI 流入存量超过 3 万亿美元,占服务业流入存量总额的 30%。最近几年金融业 FDI 份额的下降主要是由于服务业其他部门 FDI 的快速增长所致,尤其是电力、电信、供水和商务服务业等,如 1990 年到 2002 年,电力行业 FDI 流入存量的美元价值猛涨了 13 倍,占全球服务业 FDI 流入存量的 3%,电信、仓储和运输业增长近 15 倍,占服务业 FDI 流入存量的 11%,而商务服务业增长了 8 倍,占到了 26% 的份额 (UNCTAD, 2004)。尽管如此,金融产业依然是服务业 FDI 存量中比例最高的部门,在服务业 FDI 中占据重要位置。

20 世纪 90 年代以前,金融业 FDI 的动机主要是追随母国制造业客户并为其提供金融服务,金融业 FDI 更多地表现为制造业跨国公司的附加功能。但是 90 年代之后,由于全球化的深入以及各国对金融管制的放松,以寻求国外市场机会为主要动机的金融部门海外扩张日益明显,发达国家的大型金融集团通过跨国并购的方式迅速拓展自身的市场范围,并凭借总资产和分支机构在东道国数量上的绝对优势支配着世界金融服务业。1989 年《财富》杂志按收入排序的世界最大 50 家跨国公司中没有金融公司,但是到了 2003 年,来自德国、欧盟、日本和美国等发达国家的 14 家金融集团进入了这一排名 (UNCTAD, 2005)。2006 年,以地理分布指数 (Geographical

Spread Index, GSI)<sup>①</sup> 排序的世界前 50 家金融跨国公司中, 欧洲国家以 34 家的绝对数量在排名榜中占主导地位, 美国、日本和加拿大分别占据 9 家、4 家和 3 家 (UNCTAD, 2008)。

表 1-1 1990—2007 年金融部门 FDI 流入存量及其份额

(单位: 百万美元; %)

|       | 1990                       | 2002                       | 2003                        | 2004                        | 2005                        | 2006                        | 2007                        |
|-------|----------------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| 世界总体  | 384035<br>[100]<br>(40.5)  | 1248975<br>[100]<br>(28.6) | 1555138<br>[100]<br>(30.2)  | 1824614<br>[100]<br>(31.0)  | 1877556<br>[100]<br>(30.7)  | 2434579<br>[100]<br>(31.5)  | 3041894<br>[100]<br>(30.4)  |
| 发达国家  | 288748<br>[75.2]<br>(37.1) | 963542<br>[77.2]<br>(30.8) | 1299225<br>[83.5]<br>(32.4) | 1518066<br>[83.2]<br>(32.8) | 1515866<br>[80.7]<br>(32.4) | 1970262<br>[80.9]<br>(33.7) | 2457410<br>[80.8]<br>(33.7) |
| 发展中国家 | 95288<br>[24.8]<br>(56.3)  | 246299<br>[19.7]<br>(22.4) | 251082<br>[16.2]<br>(22.6)  | 299813<br>[16.4]<br>(24.5)  | 341036<br>[18.2]<br>(25.5)  | 432716<br>[17.8]<br>(24.2)  | 544898<br>[17.9]<br>(21.1)  |
| 中东欧国家 | —<br>—<br>—                | 39133<br>[3.1]<br>(29.0)   | 4832<br>[0.3]<br>(17.6)     | 6736<br>[0.4]<br>(19.6)     | 20654<br>[1.1]<br>(23.6)    | 31601<br>[1.3]<br>(32.7)    | 39586<br>[1.3]<br>(29.6)    |

注: 方括号中的数字为各组国家 FSFDI 流入存量占世界总体 FSFDI 流入存量的百分比, 圆括号中的数字为各组国家 FSFDI 流入存量占相应服务业 FDI 流入存量的百分比。

资料来源: UNCTAD 的历年世界投资报告, 作者整理计算。

在金融服务业 FDI 流入存量的国家或地区分布中, 发达国家占据了全球金融服务业 FDI 的大部分, 1990 年的份额为 75.2%, 2002 年上升为 77.2%, 之后基本保持在 80% 以上 (见表 1-1)。这表明, 发达国家在金融业 FDI 存量中占主导地位。实际上, 早期的金融业 FDI 主要是在发达国家之间对流, 发达国家既是金融业 FDI 的主要流出国, 也是主要的流入国。但是,

<sup>①</sup> 在世界投资报告中, 地理分布指数计算为国际化指数与东道国数量乘积的平方根, 而国际化指数为国外分支机构占有所有分支机构数量的份额。

20 世纪 90 年代以来,这种结构发生了显著的变化,发达国家依然是金融服务业 FDI 的主要来源国,但是投资的重心向发展中国家尤其是新兴市场经济国家转移,这些国家成为发达国家对外直接投资的重要选择目标地区。根据世界银行 2001 年的《世界发展报告》,发展中国家吸收的金融业 FDI 从 1991 年的 360 亿美元增加到 1997 年的 1730 亿美元。尽管金融业 FDI 增长在 1997—1999 年的亚洲、俄罗斯和巴西危机中受挫,但是 2000 年又保持在约 1780 亿美元的水平上。根据国际清算银行下属的全球金融系统委员会(CGFS)2004 年的报告,20 世纪 90 年代后半期新兴市场国家的金融业 FDI 流入是前半期的 8 倍,在这些金融业 FDI 流入量中,银行部门占据了主要部分,但是保险和证券公司的比重也在逐渐增加。在几大新兴经济区域中,拉美和中东欧地区尤为突出,许多国家的外资银行已经占据了全部银行资产中的主要份额,亚洲国家的外资银行资产份额虽然相对较低,但是也在不断提高。

金融服务业 FDI 在全球经济中的现实发展引起了决策者和学者的广泛关注。在已有的学术研究中,研究者最为关注两大类问题,一类是金融服务业 FDI 的动因和决策因素,即一国金融机构为什么要向海外扩张?这种跨国投资活动的区位决策受到哪些因素的影响?这是金融服务业 FDI 研究中关注比较多的问题,并且主要以金融产业中的银行部门为研究对象。对于这类问题,一些学者使用国际贸易的分析框架进行了探讨,如福卡雷利和波佐洛(Focarelli 和 Pozzolo, 2001)在研究银行海外扩张活动时对母国和东道国的经济条件进行比较后发现,比较优势的存在是银行海外扩张的重要原因,那些海外股权较多并且其母国金融市场发达的银行可能更易于进行海外扩张,而东道国的获利机会越

高越有利于吸引外资银行对其进行投资；而乔瓦尼（Di Giovanni, 2005）则把引力模型（Gravity Model）理论运用到银行跨国并购分析中，发现一国银行对他国的直接投资与两国之间的距离成反比，而与两国的真实 GDP 成正比。更多的关于这类问题的研究则是使用了邓宁（Dunning, 1977）基于制造业 FDI 提出的国际生产折衷理论（Eclectic Theory），在这种分析框架下，所有权优势、区位优势 and 内部优势的决策考量将影响金融部门 FDI 的更多因素纳入了进来，如乔戈尔（Tschoegl, 1983）、乌尔萨基和韦尔京斯基（Ursacki 和 Vertinsky, 1992）、福卡雷利和波佐洛（Focarelli 和 Pozzolo, 2001）等提出的银行资产规模或跨国经营经验等推动银行对外扩张的所有权优势；戈德伯格和桑德斯（Goldberg 和 Saunders, 1980）、奈和周等人（Nigh 和 Cho 等, 1986）提出的东道国的市场机会、资金成本以及金融管制等区位优势；菲利克（Fieleke, 1977）、奈和周（Nigh 和 Cho 等, 1986）、Yamori（1998）、莫西仁（Moshirian, 2001）等人提出的制造业直接投资或双边贸易额等内部化优势。

第二类问题则关注于金融服务业 FDI 对东道国金融体系的意义，即金融服务业 FDI 的进入对东道国国内金融机构以及金融产业会带来什么样的影响？是否会促进东道国建立高效而稳健的金融体系进而促进其金融发展？这类问题的探讨由金融业 FDI 的投资主体转向了投资客体。由于许多发展中国家开放金融部门的初衷是谋求外部力量改善脆弱的国内金融系统功能，因此金融业 FDI 对发展中东道国的产业效应问题受到了较多的关注。这类问题的研究主要围绕以下几个方面而展开：第一，金融业 FDI 对东道国金融体系效率的影响。许多经验研究表明，金融业 FDI 的流入通过强化竞争有助于发展中东道国本土金融机构成本的降

低和效率的改善，进而提高整体金融部门的效率（Barajas 和 Steiner 等，2000；Claessens 和 Demirg Kunt 等，2001；Lensink 和 Hermes，2004）；金融业 FDI 的竞争效应也会影响东道国的资本配置，如竞争的加剧可能会推动东道国中小规模的本土银行转向中小企业客户或完全退出不具备竞争力的业务领域（Bonin 和 Abel，2000；Jenkins，2000），也有可能因外资银行的“摘樱桃”（Cherry Picking）行为而进一步加大东道国中小企业的贷款难度（Berger 和 DeYoung，2001；Gormley，2006）。第二，金融业 FDI 对东道国金融系统稳定性的影响。全球金融系统委员会（CGFS，2004）研究报告指出，外资银行的金融创新活动以及先进的风险管理技术通过竞争和溢出效应有助于提高东道国金融体系的稳定性，当东道国陷入金融危机时，外资银行有可能会起到“稳定锚”的作用。但是也有研究表明，外资银行进入东道国也可能会带来消极的传染效应，如卡德纳斯和格拉夫等人（Cárdenas 和 Graf 等，2003）认为，当东道国金融部门 FDI 来源国高度集中时，母国的外部冲击很容易传导至东道国，从而不利于东道国金融系统的稳定。第三，金融业 FDI 对东道国金融监管及基础设施的影响。全球金融系统委员（CGFS，2004）指出，外资银行的金融创新活动会促进东道国金融监管体制改革，而外资银行的母国监管也会溢出到东道国监管当局。另外，正如莱文（Levine，2001）所指出，银行部门 FDI 也有助于促进东道国诸如评级机构、财务和审计公司以及获取和处理信息的信用机构等金融附属机构的发展。当然，外资银行也会给东道国监管当局带来很多挑战，如加强学习外国法律、财务和规制框架知识的挑战，各国监管当局之间对更多更好跨境信息共享的需要等。

总的来看，学界对金融服务业 FDI 的研究主要侧重于微观