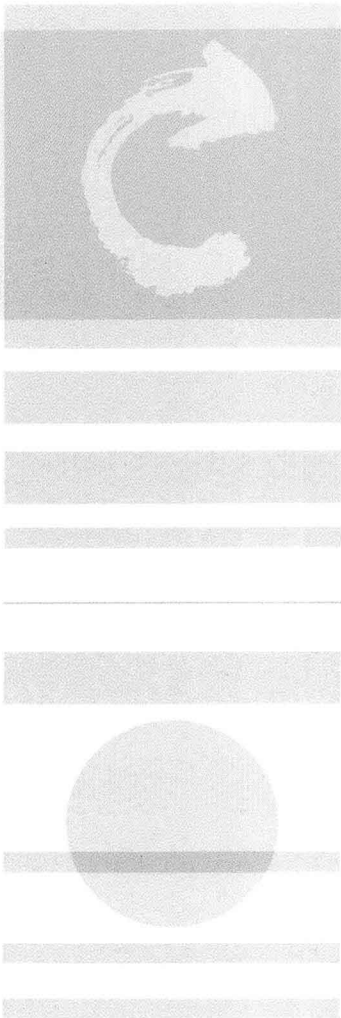


JINRONG KAIFANG DE
FENGXIAN JIQI
JINGJI ZENGZHANG XIAOYING

金融开放的 风险及其经济增长效应

张小波 著



金融开放的 风险及其经济增长效应

张小波 著



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

金融开放的风险及其经济增长效应 / 张小波著. —北京:
经济科学出版社, 2013. 12

ISBN 978 - 7 - 5141 - 4031 - 6

I. ①金… II. ①张… III. ①金融开放 - 研究 - 中国
IV. ①F832. 0

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 278866 号

责任编辑: 周国强

责任校对: 杨晓燕

责任印制: 邱



金融开放的风险及其经济增长效应

张小波 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

编辑部电话: 010 - 88191350 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http: //jjkxcs. tmall. com](http://jjkxcs.tmall.com)

北京密兴印刷有限公司印装

710 × 1000 16 开 16.5 印张 310000 字

2013 年 12 月第 1 版 2013 年 12 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 4031 - 6 定价: 68.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191502)

(版权所有 翻印必究)

前 言

金融作为现代经济的核心，在生产要素的优化配置中所起的关键作用更加凸显。在经济全球化和生产要素的全球配置背景下，进一步加快金融开放，融入金融全球化成为必然。中国金融开放同改革开放同时起步，算起来已有 30 多个年头。而中国金融开放的程度如何、金融开放与国内发展协调性怎样、金融开放带来的风险有哪些，产生了什么影响、金融开放在危机发生中角色是什么、金融开放对增长作用机制及效应如何、金融开放给金融监管带来的新挑战又是什么？这些问题的解答对中国及很多发展中国家的深化金融开放有着极其重要参考价值。鉴于此，本书在已有的研究成果基础上以金融开放带来的风险为主线，对与金融开放风险密切相关的金融开放水平测度和协调性、金融开放外源性风险、金融开放与金融危机、金融开放的增长效应、金融开放与金融监管等有关问题展开了研究，获得以下研究成果：

(1) 本书从金融开放的内涵着手，构建了金融开放的体系结构，在这基础上提出了测算金融开放水平的公式，并进一步地对金融开放的协调性的含义、测度和判断等问题进行了细致研究。选择包括中国在内的 120 个国家和地区作为样本进行实证分析，分析结果显示目前中国官方承诺的金融开放处于中度开放水平，现实金融开放水平明显要低于官方承诺水平。对中国金融开放的协调性研究表明中国在加入 WTO 后中国金融开放与国内发展不相协调，且这种不协调的程度有加重的趋势，即相对于官方承诺的金融开放水平所要求的速度和质量，国内发展显得不足。而造成这一结果的原因在于中国采取政府主

导型的金融开放模式使金融发展的市场机制在政府干预下遭到抑制，金融市场化发展不足，再加上中国实施的以利用外资实现技术溢出进而促进技术进步的金融开放战略，忽略了金融市场开放和资本与金融账户开放的互动性，进而导致国内金融市场深化发展相对缓慢；而开放过程中过重地追求“资本”却并没有真正带来技术创新上的突破，也导致了金融开放过程与开放战略目标的错位。这些弊端的共同作用下，使得在加入 WTO 后，国内发展尤其是金融发展相对于官方承诺金融开放水平所要求的速度和质量显得不足。

(2) 本书仔细梳理金融开放可能带来的外源性风险的基础，构建金融开放外源性风险指标体系，分别应用“3δ”原理、偏最小二乘法、神经网络模型评估金融开放风险、分析金融开放风险对经济金融稳定与安全影响和预测金融开放风险。选取 26 个世界主要发展中国家的相关数据进行实证分析，结果显示中国当前金融开放的风险级别处于安全状态。且对 26 个世界主要发展中国家金融开放外源性风险的评估、预警以及其对经济金融影响的结果，都与 26 个国家的实际十分吻合。这表明“3δ”原理和偏最小二乘法、神经网络模型在监测、分析和预警发展中国家金融开放外源性风险具有很强的实用性和可操作性，为建立金融开放外生源风险的评价机制，提高金融开放监管效率提供了方法依据。

(3) 在金融开放的潜在国际收支风险研究方面，本书通过建立差分模型，考察伴随金融开放流入东道国的长期外商直接投资的行为变迁对其国际收支的影响。研究表明以占领东道国市场为目的长期外商直接投资将在长时期内不断削减长期外商直接投资产生的净出口效应，使东道国国际收支顺差不断减小；且随着寻求市场型长期外商直接投资存量占长期外商直接投资的比重不断加大，极有可能导致长期外商直接投资产生的国际收支净效益转为逆差，甚至引发国际收支危机。

(4) 本书建立了一个包含政府补贴、外部冲击、国际利率变化及金融开放等因素在内的危机模型来考察金融开放在危机中的角色，模型分析表明政府主导下对产业发展的非 TPF 补贴在推动国内经济高速增长的同时，导致了过度投资并形成了资产泡沫；在不利于外部冲击或国际利率变动的作用下，国内经济显得敏感而脆弱，金融开放将加剧这种脆弱性，并成为危机爆发的重要因素。模型认为导致危机的根本原因是政府主导下发展模型的缺陷。通过数值模

拟和马来西亚的样本数据实证充分的验证了这一结论。这对中国金融开放、产业发展战略的选择有着重要的启示作用。

(5) 本书基于内生经济增长理论框架,构建了一个金融开放对经济增长效应的分解模型,从收益与风险方面综合考察金融开放对经济增长的效应。并以中国金融开放的实践,对效应分解模型进行检验。结果表明,中国金融开放对经济增长的综合效应为正,但由于国内发展跟不上官方承诺开放水平的速度和质量,导致了现实开放水平下的增长效应要明显小于官方承诺开放水平下的效应,且现实开放水平下的效应有递减趋势。因此,如何加快经济金融改革促进国内发展以适应新形势开放的需要,是摆在中国金融开放面前的重大问题。

(6) 出于对金融开放风险的防范考虑,本书还研究了金融开放的国家宏观审慎监管构建问题,明确金融开放对发展中国家金融监管带来挑战,提出了发展中国家须要建立宏观审慎监管机制。同时,本书还结合中国的实际,认为中国应成立一个由国务院分管领导任主席的专门的跨部门的金融监管协调委员会,承担宏观审慎监管的职能,并提出了如何根据中国金融系统性风险和系统重要性机构独特性选择、开发、设计与之相匹配的宏观审慎监管的政策工具、建立显性存款保险制度、强调宏观审慎政策与宏观经济政策的配合等措施对策。

目 录

1 绪 论	1
1.1 研究背景与意义	1
1.2 金融开放的内涵和理论基础	3
1.2.1 金融开放的内涵	3
1.2.2 金融开放与资本账户开放	3
1.2.3 金融开放与金融发展、金融结构	4
1.2.4 金融开放与金融深化、金融自由化	5
1.2.5 金融开放与国际资本流动理论	5
1.2.6 金融开放与金融服务贸易自由化	6
1.3 研究内容与研究方法	7
1.3.1 研究的逻辑思路	7
1.3.2 研究内容	7
1.3.3 研究方法	9
2 国内外研究现状	11
2.1 金融开放水平测度	11
2.1.1 官方承诺的金融开放水平的测度	11
2.1.2 现实金融开放水平的测度	14
2.1.3 金融开放水平测度方法的评述	16
2.2 金融开放与经济增长	17
2.2.1 金融开放与经济增长的理论	17

金融开放的风险及其经济增长效应

2.2.2	金融开放与经济增长的实证	21
2.2.3	金融开放促进增长的条件	23
2.2.4	金融开放与经济增长研究的评述	25
2.3	金融开放风险与危机	26
2.3.1	金融开放风险与预警	26
2.3.2	金融开放与国际收支风险	28
2.3.3	金融开放与危机	30
2.4	金融开放与金融监管	39
2.4.1	金融监管与金融监管体制定义	39
2.4.2	金融监管模式	39
2.4.3	金融开放与金融监管	45
2.4.4	金融开放与金融监管的文献评述	48
2.5	本章小结	48
3	中国金融开放的进程与现状	50
3.1	中国金融业开放的进程和现状	51
3.1.1	中国金融业开放的第一阶段（1979~1993年）	51
3.1.2	中国金融业开放的第二阶段（1994~2001年）	53
3.1.3	中国金融业开放的第三阶段（2002~2006年）	56
3.1.4	中国金融业开放的第四阶段（2007年至今）	61
3.1.5	中国金融业开放现状	63
3.2	中国资本与金融账户开放的进程和现状	68
3.2.1	中国资本与金融账户开放的第一阶段（1979~1993年）	68
3.2.2	中国资本与金融账户开放的第二阶段（1994~2001年）	69
3.2.3	中国资本与金融账户开放的第三阶段（2002年至今）	69
3.2.4	中国资本与金融账户开放现状	72
3.3	本章小结	73
4	金融开放水平的测度及协调性分析	74
4.1	研究背景	74
4.2	金融开放水平的测度方法	75

4.2.1	金融开放界定与结构体系的构建	75
4.2.2	金融开放水平测算公式	76
4.3	金融开放的协调性测度与判别方法的建立	82
4.3.1	金融开放协调性的定义	82
4.3.2	金融开放的协调性测度及评价方法	82
4.3.3	金融开放协调性区间的划分	84
4.4	实证分析	85
4.4.1	样本的选取及指标数据来源说明	85
4.4.2	实证结果及其分析	86
4.5	本章小结	91
5	金融开放外源性风险的评估、影响及预警	93
5.1	研究背景	93
5.2	金融开放外源性风险评价指标体系及风险评估方法的建立	94
5.2.1	金融开放的外源性风险体系结构	94
5.2.2	金融开放的外源性风险指标体系	95
5.2.3	风险评估方法	97
5.2.4	金融开放外源性风险对经济稳定与安全影响分析方法	98
5.2.5	金融开放外源性风险的预警模型	100
5.3	中国金融开放外源性风险的评估与预警	102
5.3.1	样本选取及数据来源说明	102
5.3.2	中国金融开放外源性风险的评估	102
5.3.3	中国金融开放外源性风险对经济金融的稳定与安全 影响分析	104
5.3.4	中国金融开放外源性风险预测	109
5.4	本章小结	111
6	金融开放的潜在国际收支风险研究	112
—	基于长期外国直接投资的行为变迁视角	112
6.1	研究背景	112
6.2	长期外国直接投资的行为变迁对国际收支影响分析构架	113

6.3	FDI 的行为变迁对中国国际收支影响的实证分析	121
6.3.1	参数测算及其数据来源	121
6.3.2	实证分析结果	123
6.4	本章小结	124
7	新兴市场国家的金融开放与危机	
	——基于国内发展战略选择的视角	126
7.1	研究背景	126
7.2	基本模型	127
7.2.1	基本假设	127
7.2.2	金融未开放条件时经济体行为	127
7.2.3	金融开放条件下经济主体行为	133
7.3	数值模拟及实证分析	138
7.3.1	数值模拟分析	138
7.3.2	实证分析	145
7.4	本章小结	154
8	金融开放对经济增长的效应分解及评价	
	——基于中国 1979 ~ 2010 年的实证分析	156
8.1	研究背景	156
8.2	金融开放对经济增长的效应分解框架	157
8.3	中国金融开放对经济增长效应的实证分析	161
8.3.1	变量设计和数据来源说明	162
8.3.2	检验结果及其阐述	164
8.4	本章小结	170
9	基于金融开放的发展中国家宏观审慎监管制度	
	——框架及其选择	171
9.1	研究背景	171
9.2	金融开放对金融监管提出的挑战	172
9.3	宏观审慎监管制度框架	174

9.3.1 宏观审慎监管的目标	175
9.3.2 宏观审慎监管的主体	175
9.3.3 宏观审慎监管的客体	176
9.3.4 宏观审慎监管的框架	177
9.4 发展国家建立宏观审慎监管的必要性	180
9.5 中国金融监管体制的选择与建议	181
9.5.1 建立适合中国国情的宏观审慎监管的主体	181
9.5.2 建立适合中国金融系统性风险独特性的系统风险监测 分析系统	182
9.5.3 选择和设计适合中国系统重要性机构独特性的宏观 审慎监管的政策工具	184
9.5.4 建立显性存款保险制度	185
9.5.5 强调宏观审慎政策与宏观经济政策的配合	186
9.5.6 保持宏观审慎政策与微观审慎政策的有机融合	187
9.5.7 建立与世界其他国家宏观审慎监管的协调机制	187
9.6 本章小结	188
10 结论与展望	189
10.1 主要结论	189
10.2 政策建议	191
10.3 展望	193
参考文献	194
附 录	209
后 记	253

绪 论

1.1 研究背景与意义

在经济全球化的推动下,20 世纪 70 年代中后期,不少国家都将金融开放作为经济发展战略的重要组成部分,采取了一系列放松金融干预和管制的措施。到了 90 年代,发展中国家(地区)纷纷对内实行金融市场化改革,对外放松金融管,掀起了金融开放的高潮。金融开放带来的国际资本和先进的管理经验、金融技术对解决发展资金缺乏、缓解国内金融压抑、促进国内金融市场化发挥了巨大的作用。但随之而来的不断爆发的一次比一次破坏力强的金融危机,几乎波及了所有新兴市场国家和地区,甚至连一些发达经济体也未能幸免。据研究^①,近 30 年中,金融危机的 GDP 平均损失率为 8%,新兴市场国家的比例更高,仅为挽救银行而形成的财政负担,日本(1992~1998 年)为其 GDP 的 21.5%,韩国(1997~2000 年)则为 14.7%,印度尼西亚(1997~2000 年)达到 55%。据美国联邦储备局 1998 年的研究报告指出,亚洲金融危机给全世界投资者带来损失高达 7000 亿美元,对国际金融体系、全球经济发展态势造成了强烈冲击。一时,关于金融开放尤其是发展中国家的开放利弊、如何开放等一系列问题成为政客、专家和学者们争论的焦点,至今仍未形成共识。但是伴随经济全球化的纵深发展,金融作为现代经济的核心,在生产要素的优化配置中所起的关键作用更加凸显。也正是基于此,经济的全球化和生产要素的全球配置,使得进一步加快金融开放、融入金融全球化成为必然。

^① Prakash Loungani and Assaf Razin, How Beneficial is Foreign Direct Investment for the Developing Countries? Finance&Development, A quarterly magazine of IMF, June2001, Volume38, Number2.

中国金融开放同改革开放同时起步，资本与金融账户开放按照“先流入后流出、先长期后短期、先直接后间接、先机构后个人”的原则，从改革开放之初算起，已有 30 多个年头。至今，按照国际货币基金组织（IMF）《汇兑安排与汇兑限制年报（2011 年）》中资本项下交易的分类标准（共 7 大类 40 个子项），人民币资本项下实现部分可兑换及以上的项合计 36 项，占全部资本项下交易的 90%。而金融业的开放，在 2001 年 12 月 11 日加入 WTO 后，进入实质性开放阶段，到 2006 年，金融业的全面对外开放至今已有近 7 个年头，对外开放程度已显著提高。据 2012 年中国银监会年报，2003 ~ 2010 年外资银行资产总额年均增长达 31.33%^①，截至 2012 年年底，获准经营人民币业务的外国银行分行 54 家、外资法人银行 45 家，获准从事金融衍生产品交易业务的外资法人银行 30 家、外国分行 25 家，6 家外资法人银行获准发行人民币金融债券，3 家外资法人银行获准发行信用卡。截至 2012 年年底，16 个国家和地区的保险机构在我国设立了 54 家外资保险公司，占保险公司家数的 33%。外资保险公司的总资产接近 3000 亿元，占国内保险业总资产的 4.2%；若将外资参股中资保险公司的比例都考虑进去，根据保监会的测算，外资市场份额、资产比例应该均超过 25%。截至 2012 年年底，共有中国国际金融有限公司等合资证券公司 14 家，除其中 1 家（长江巴黎）已终止合资变更为内资证券公司，其余 13 家占证券公司总数（114 家）的 11%。截至 2012 年年底，有 43 家合资基金管理公司获准设立，占基金管理公司总数（77 家）的 56%，其中 19 家合资基金公司的外资股权比例已达 49%。2012 年，有 3 家合资基金管理公司获得批准设立，其中 2 家公司的外资持股比例为 49%。这些表明中国正在不断融入金融全球化，可见金融开放对于中国来说已经不是一个是否的问题，而是已经演变成了一个如何开放的问题。而对这一问题的回答，就亟须对中国金融开放包括中国金融开放与国内发展的协调性、带来的风险以及对经济增长的影响、开放体制机制中存在的不足等一系列问题弄清楚弄明白，才能做到有的放矢。这对解答开放所涵盖的如何加强国内发展、深化金融体制改革、解决当前开放过程出现的有关问题，以及如何确定下一步开放战略和建立与之相适应的有效监管机制体制等有着十分重要的理论价值和现实意义。

① 除了 2008 年、2009 年。

1.2 金融开放的内涵和理论基础

1.2.1 金融开放的内涵

金融开放从广义上讲是指一国通过法律、法规等规范性法律文件，对国际资本跨境流动、货币兑换和他国或地区在本国金融市场从事交易和开展各种金融业务的准入和行为活动，以及本国居民和机构参与国际金融市场上的交易行为进行逐步放松或取消管制的有效管理方案的总和。而从狭义上讲，金融开放是指是否对国际金融要素及活动进入国内（区内）、或国内（区内）金融要素及活动的流出存在行政限制。若存在管制，表示金融开放是不完全的，否则金融开放是完全。从以上定义的角度出发可以看到，金融开放包含了两方面的内容。一是资本与金融账户的开放即国际资本的跨境流动和货币兑换的放松或管制；二是金融市场或金融服务业的开放，即对他国或地区的金融机构以合资、独资或并购等方式在国内从事银行、证券、保险等金融服务的准入及行为活动，和本国机构和居民参与国际金融市场的交易进行放松或管制。本书有关的金融开放研究都是基于该内涵来展开的。

1.2.2 金融开放与资本账户开放

“资本账户”又称“资本项目”，是指对资产所有权在国际流动进行记录的国际收支账户，是国际收支平衡表中的一个重要组成部分。IMF 的《国际收支手册》（第四版）中首先采用了“资本账户”的概念，但在 1993 年 IMF 出版的《国际收支手册》（第五版）中，将此概念进一步细化为“资本与金融账户”（capital and financial account）。其中，“资本账户”包括涉及“资本转移”的收取或支付，以及非生产、非金融资产的收买或放弃的所有交易。这里所说的“资本转移”包括涉及固定资产所有权转移，同固定资产买卖有关或以其为条件的资金转移以及债权人不得索取任何回报而取消的债务，按转移主体分类可分为政府转移和其他转移。非生产、非金融资产的收买或放弃包括非生产性有形资产（如土地和地面资产）和各种无形资产，如注册名、租赁合同或其他可转让的合同和商誉；“金融账户”则记录引起该经济体对外资产和负债所

有权变更的所有权交易，包括涉及一国经济体对外资产和负债所有权变更的所有交易。在国际收支平衡表中，金融账户按照投资类型或功能，划分为直接投资、证券投资、其他投资三个部分。在实际业务办理中，可划分为直接投资、证券投资、信贷业务和其他投资四个部分。

值得说明的是，由于“资本账户”这一名词在理论界和实务界已被广泛地接受，故本书仍沿用IMF《国际收支手册》（第四版）的称法，但它的内涵实际上包含“资本账户与金融账户”两部分，为此本书所提及的“资本账户开放”实际上指的是“资本与金融账户开放”。对于“资本账户开放”的内涵，国际上也未有严格统一的权威定义，归纳起来主要有两种观点。一是认为“资本账户开放”就是资本账户下的完全可兑换，即在取消对跨境资本交易本身管制的同时，取消与资本交易相关的外汇管制（包括资金跨境转移及本外币兑换）；二是认为“资本账户开放”不同于资本账户下可兑换，重点是指资本交易的放开，但不一定要求资本账户下的汇兑自由。结合这上述观点，本书将“资本账户开放”定义为：是一国通过法律、法规及规范性法律文件的方式，对跨境资本交易的当事人及其行为和涉及货币自由兑换的当事人及其行为逐步放松或取消管制的有效管理方案的总和。

结合并对比上文金融开放内涵所包含的两个方面的内容，可看到实际上“资本账户开放”仅是金融开放的重要组成部分，金融开放包含了资本账户开放。

1.2.3 金融开放与金融发展、金融结构

20世纪60年代末，戈德斯密斯（Goldsmith，1969）首先提出了“金融结构”论，认为金融结构是一国金融工具和金融结构的形式、性质及其相对规模，而金融发展则是金融结构的变化。他构建了一系列存量和流量指标来衡量金融结构和金融发展程度，并指出金融结构越发达资金配置越有效，越能改善和促进经济运行，进而提升增长，开启了金融结构论先河。不仅如此，该理论还进一步指出对于发展中国家，先进国家的示范作用很大，金融工具和金融机构的技术可以直接从先进国家引进，也可以发行国外金融工具，以提高该国的金融开放程度，增加该国的实际资本存量，推动国际资本的合理配置，从而促进经济的增长。其次，境外融资对一国融资结构的发展也有重大贡献。境外融资作为国内不足资金的补充或作为国内剩余资金的出路，在大多数国家的某个

发展阶段都发挥了重大作用，它将成为金融发展的新的机遇与挑战。这是金融开放最早的理论基础之一。

1.2.4 金融开放与金融深化、金融自由化

金融开放的观念是源于西方经济学中金融自由化理论。麦金农等（McKinnon et al）在 20 世纪 70 年代提出了“金融深化”理论。他们对发展中国家金融市场进行了系统研究后，发现当时这些国家普遍存在政府对信贷的管制、利率的限制、汇率的控制以及对资本流动管制等干预行为导致了其金融市场不完全、资本市场严重扭曲的“金融压制”现象，严重地制约了其经济发展。为此，针对发展中国家金融市场上存在的这种金融抑制现象，主张通过放开利率、汇率的限制，解除信贷管制，消除金融业进入壁垒，允许金融业民营化发展和银行自律管理，放开资本与金融账户的管制而允许国际资本自由流动等一系列的国内金融自由化改革，解除金融抑制，实现金融深化，推动经济增长。这一理论进一步奠定了金融开放的理论基础，开启了金融自由化时代，金融开放随之在全球范围内，尤其是在新兴市场国家兴起。

因此从上述理论可以看到，金融自由化是相对金融抑制而言的，金融深化是进行金融自由化要达到的目标。而一国只有逐步解除了金融管制，实现金融业对外完全开放、资本与金融账户项目自由流动等才能实现金融完全自由化，由此可见，金融开放是推进金融自由化进程中的行为，实现金融深化的手段。

1.2.5 金融开放与国际资本流动理论

由于目前还未形成完整的金融开放理论体系，根据上文金融开放的内容可知，金融开放涵盖了资本与金融账户开放和金融业（金融市场）开放，故关于这两个方面的经典理论也可以解释部分金融开放的现象，是金融开放的理论基础不可以忽略的部分。现代国际资本流动的理论很多。影响深远的有马克拉伯（Machlup, 1943）的国际投资乘数理论，该理论认为一个保持国际资本持续流入的国家，其国民收入会不断增长，一个保持国际资本经常输出的国家，国民收入也不会由此受到损失。所以放松对资本流动的管制（金融开放的主要内容之一）允许国际资本输入于己于人都是有利的。钱纳里等（Chenery et al, 1966）提出的缺口理论模型认为发展中国家的储蓄不足、技术落后等国内

资源不足的问题，单靠本国的力量是不够的，需要借助外部资源，一旦充分利用好了外部资源，不仅可以弥补国内资源的不足，而且还可以进一步促进国内资源的充分利用，加速经济增长。所以，该理论在促进资本与金融账户的开放尤其是对长期国际投资的放松管制有其巨大的促进作用。托宾和马克维茨（Tobin & Markowitz, 1952）资产组合理论认为国际资本流动扩大了投资者选择资产组合的范围，国际范围内多样化的资产组合能有效的降低风险或提高收益。因为不同国家金融资产收益的相关性远低于一国内部资产之间的相关性，而发达国家与发展中国家之间的金融资产收益的相关性又远低于发达国家之间的相关性，所以金融开放能使资产组合多样化，能降低资产风险，提高资产收益率。

1.2.6 金融开放与金融服务贸易自由化

从商品的广义出发，金融服务实际上同实物商品一样，可以自由相互交换买卖，是一种特殊商品，故从这个视角可以将金融服务按照提供方式分为：跨境贸易——国内或区内的居民或非居民消费（购买）外资金融机构的金融服务业；境外消费——国内或区内的金融机构向非本国居民或非居民提供金融服务业；商业与自然人存在——外资金融机构或外国自然人在开放国境内向居民和非居民提供金融服务。因此金融服务贸易自由化必定会推动金融服务贸易的迅速发展，而金融服务贸易的发展也必定进一步推动各国金融业的开放，而金融业的不断开放，又会进一步推进金融服务业贸易自由化进程。例如，凯赫克宁（Kahkonen, 1997）的金融开放与服务贸易回馈理论模型，该理论指出贸易属于实体经济行为，金融开放只有依托贸易的开放才能在经济系统中发挥作用，且贸易开放的内容和结构决定了金融开放的形式和步骤，金融开放往往能够在贸易开放的基础上进行。而贸易自由化所带来社会福利只有在金融开放条件下才能最大化。20 世纪 90 年代以来，加入 WTO 的许多发展中国家和地区金融开放的步伐更快，这是贸易自由化促进金融开放的最好实例。因此，有关国际贸易与服务的传统贸易自由化理论也适用于金融服务业贸易，进而这些理论也构成了金融开放的理论基础较为重要的内容。