

PEARSON



诺/贝/尔/经/济/学/奖/获/得/者/丛/书

Library of Nobel Laureates in Economic Sciences



国际经济学


理论与政策（第八版）

（下）

International Economics
Theory & Policy (Eighth Edition)



保罗·R·克鲁格曼（Paul R. Krugman） 著
茅瑞斯·奥伯斯法尔德（Maurice Obstfeld）

 中国人民大学出版社



诺/贝/尔/经/济/学/奖/获/得/者/丛/书

Library of Nobel Laureates in Economic Sciences



国际经济学

理论与政策（第八版）

（下）

International Economics
Theory & Policy (Eighth Edition)



保罗·R·克鲁格曼 (Paul R. Krugman) 著
茅瑞斯·奥伯斯法尔德 (Maurice Obstfeld)
黄卫平 胡玫 宋晓恒 王洪斌 等译
黄卫平 校

中国人民大学出版社
· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

国际经济学：理论与政策：第 8 版/（美）克鲁格曼，（美）奥伯斯法尔德著；
黄卫平等译. —北京：中国人民大学出版社，2013. 1

（诺贝尔经济学奖获得者丛书）

ISBN 978-7-300-16938-5

I. ①国… II. ①克… ②奥… ③黄… III. ①国际经济学 IV. ①F11-0

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 306914 号

诺贝尔经济学奖获得者丛书

国际经济学：理论与政策（第八版）

保罗·R·克鲁格曼

著

茅瑞斯·奥伯斯法尔德

黄卫平 胡玫 宋晓恒 王洪斌 等译

黄卫平 校

Guoji Jingjixue: Lilun yu Zhengce

出版发行	中国人民大学出版社		
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码	100080
电 话	010-62511242 (总编室)		010-62511398 (质管部)
	010-82501766 (邮购部)		010-62514148 (门市部)
	010-62515195 (发行公司)		010-62515275 (盗版举报)
网 址	http://www.crup.com.cn http://www.ttrnet.com (人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	北京宏伟双华印刷有限公司		
规 格	160mm×235mm 16 开本	版 次	2013 年 1 月第 1 版
印 张	48.25 插页 2	印 次	2013 年 1 月第 1 次印刷
字 数	800 000	定 价	96.00 元 (上下册)

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

目录摘要

第 1 章	绪 论	1
第 2 章	世界贸易概览	13
第 3 章	劳动生产率和比较优势：李嘉图模型	29
第 4 章	资源、比较优势与收入分配	59
第 5 章	标准贸易模型	96
第 6 章	规模经济、不完全竞争和国际贸易	122
第 7 章	国际要素流动	165
第 8 章	贸易的政策工具	195
第 9 章	贸易政策中的政治经济学	227
第 10 章	发展中国家的贸易政策	271
第 11 章	贸易政策中的争议	288
第 12 章	国民收入核算与国际收支平衡	313
第 13 章	汇率和外汇市场：一种资产方法	344
第 14 章	货币、利率与汇率	380
第 15 章	长期价格水平和汇率	413
第 16 章	产出与短期汇率	453
第 17 章	固定汇率和外汇干预	496
第 18 章	国际货币体系：1870—1973 年	541
第 19 章	宏观经济政策和浮动汇率制下的国际协调	574
第 20 章	最优货币区和欧洲的经验	610
第 21 章	全球资本市场：运行和政策问题	640
第 22 章	发展中国家：增长、危机和改革	670

目 录

第三篇 汇率与开放经济的宏观经济学

第 12 章	国民收入核算与国际收支平衡	313
	国民收入账户	315
	开放经济中的国民收入账户	318
	国际收支账户	327
第 13 章	汇率和外汇市场：一种资产方法	344
	汇率和国际交易	345
	外汇市场	350
	外汇资产需求	359
	外汇市场均衡	368
	利率、预期与均衡	373
	第 13 章附录 远期汇率与抵补的利率平价	377
第 14 章	货币、利率与汇率	380
	货币定义：简短的回顾	381
	个人货币需求	383
	货币总需求	385
	均衡利率：货币供给和货币需求的相互作用	387
	短期货币供给和汇率	391
	长期货币、价格水平和汇率	397
	通货膨胀和汇率的动态变化	401

第 15 章	长期价格水平和汇率	413
	一价定律	414
	购买力平价	415
	建立在购买力平价之上的长期汇率模型	417
	购买力平价与一价定律的经验证明	425
	如何解释购买力平价出现的问题	427
	超越购买力平价：长期汇率的一般模型	436
	国际利差和实际汇率	446
	实际利率平价	447
	第 15 章附录 利用弹性价格货币分析法研究费雪 效应、利率和汇率	450
第 16 章	产出与短期汇率	453
	开放经济环境下总需求的决定因素	454
	总需求函数	457
	短期内的产出决定	459
	短期产品市场均衡：DD 曲线	461
	短期资产市场均衡：AA 曲线	466
	开放经济的短期均衡：DD 曲线和 AA 曲线的结合	470
	货币政策和财政政策的暂时变动	472
	通货膨胀偏向和政策制定中的其他问题	476
	货币政策和财政政策的永久性变动	477
	宏观经济政策与经常项目	483
	贸易流量的逐步调整和经常项目的动态分析	484
	第 16 章附录 1 跨时贸易和消费需求	490
	第 16 章附录 2 马歇尔-勒纳条件与贸易弹性 的经验估计	492
第 17 章	固定汇率和外汇干预	496
	为什么研究固定汇率？	496
	中央银行干预与货币供给	498
	中央银行怎样固定汇率	503
	固定汇率下的稳定政策	506
	收支平衡危机和资本抽逃	512

有管理的浮动与冲销干预	516
世界货币体系中的储备货币	521
金本位制	523
第 17 章附录 1 资产不完全替代情况下的 外汇市场均衡	531
第 17 章附录 2 国际收支危机的时点	534

第四篇 国际宏观经济政策

第 18 章 国际货币体系：1870—1973 年	541
开放经济中的宏观经济政策目标	542
两次世界大战之间：1918—1939 年	553
布雷顿森林体系和国际货币基金组织	556
布雷顿森林体系下的政策选择分析	560
美国的外部平衡问题	565
世界性的通货膨胀和向浮动汇率制转轨	569
第 19 章 宏观经济政策和浮动汇率制下的国际协调	574
支持浮动汇率制的观点	574
反对浮动汇率制的观点	579
浮动汇率制下宏观经济的相互依存	588
1973 年以来的经验	596
固定汇率对大多数国家来说称得上是一种选择吗？	603
改革的方向	604
第 19 章附录 国际政策协调的失败	606
第 20 章 最优货币区和欧洲的经验	610
欧洲单一货币的演变	611
欧元和欧元区内的经济政策	618
最优货币区理论	621
欧洲经济与货币联盟的未来	635
第 21 章 全球资本市场：运行和政策问题	640
国际资本市场和贸易收益	641
国际银行业务和国际资本市场	645
对国际银行业务的管制	650



	国际资本市场的表现如何	660
第 22 章	发展中国家：增长、危机和改革	670
	世界经济中的收入、财富与增长	670
	发展中国家的结构特征	675
	发展中国家的借款和债务	678
	东亚：成功与危机	692
	发展中国家危机的教训	702
	改革国际金融体系	704
	对全球资本流动和全球收入分配的理解： 地理位置注定的吗？	711

数学附录

第 4 章	要素比例模型	721
第 5 章	贸易下的世界经济	726
第 6 章	垄断竞争模型	736
第 21 章	风险规避和国际资产组合多样化	738
	译后记	747

第12章 国民收入核算与国际收支平衡

1998—2007年，美国经济的持续增长让工业社会为之瞩目。10年中，美国的国民生产总值平均年增长率为3.2%，而欧元区只有每年2.0%的增长速度，日本仅为1.3%。然而，与此同时，截至2007年，中国却以保持了10年8.9%的平均年增长率，让其贸易伙伴国相形见绌。经济学的分析是否能够帮助我们理解各国经济间的相互作用以及为什么各国的运气总是不一样呢？

前面的章节主要研究的是，在一个时点上怎样充分运用世界稀缺资源的问题。经济学中的**微观经济学**（microeconomics）部分，是从单个企业和消费者的角度研究这个问题。微观经济学“自下而上”地揭示了单个经济角色在对各自利益的追求中怎样共同决定资源的利用。在对国际微观经济学的研究中，我们已经学习过单个生产和消费决策是如何影响国际贸易和分工模式的问题。我们知道，自由贸易通常有利于资源的有效使用，而政府干预和市场失灵，即使在所有生产要素都被充分使用时，也会造成浪费。

从本章开始，我们转换焦点，考虑另一类问题：经济政策如何保证生产要素都被充分利用？是什么因素决定一国生产商品和服务能力的长期变化？为了回答这些问题，我们必须学习**宏观经济学**（macroeconomics），即研究经济的整体就业、生产和增长水平是如何决定的。如同微观经济学，宏观经济学也研究资源有效使用的问题。但是，微观经济学侧重分析单个经济决策，而宏观经济学则侧重分析整体经济行为。在对国际宏观经济学的研究中，我们将分析各国经济间的相互作用是如何影响世界的宏观经济活动模式的。

宏观经济分析强调四个方面的经济内容，直至本章之前，为了简化对国际经济学的分析，我们一直没有把这些问题放到主要位置上来讨论。

1. 失业。我们知道，在现实世界中，工人可能失业，工厂可能闲置。宏观经济学研究造成失业的因素和政府可能采取的预防措施。国际宏观经济学则主要研究在有国际贸易的开放经济中如何保证充分就业的问题。

2. 储蓄。在前面的章节中，我们通常假定，每个国家的消费与收入恰好相等——不多也不少。但是，实际上，家庭可以把一部分收入储蓄起来以备将来使用，也可以暂时用借贷的方式花费在超过收入的支出上。一个国家的储蓄或借贷行为，能够影响国内的就业和国民财富水平。把国际经济视为一个整体，世界的储蓄率就可以决定世界生产资本的存量能够以多快的速度增长。

3. 贸易不平衡。我们在前面的章节中论述过，当支出等于收入时，一国的进口与出口的价值量相等。但是，在实际的经济中却很少达到这种平衡状态。贸易不平衡在下面章节的分析中显得很重要。因为贸易不平衡，会使得财富在各国之间重新分配。这是一国宏观经济政策影响其贸易伙伴的主要渠道。因此，毫不奇怪，贸易不平衡很容易成为国际争端的原因，当规模大而持久的贸易不平衡出现时尤其如此。

4. 货币和价格水平。迄今为止，我们所讨论的国际贸易仅是易货贸易理论。易货贸易，是基于商品之间的相对价格而直接进行商品交换的行为。实践中，使用货币计价进行交易会更方便，因为货币是一种能够被广泛接受的交换媒介。在现代经济中，几乎所有的交易都涉及货币，因此货币需求和供给的波动可以对产出和就业产生影响。国际宏观经济学考虑到，每个国家都使用某一种货币，而一国货币变动（如货币供给的变动）可以越过国界影响他国。因此，货币价格的稳定是国际宏观经济学的一个重要政策目标。

本章作为我们国际宏观经济学研究的第一步，将解释有关核算的概念，经济学家使用这些概念来描述一国的生产水平和国际贸易情况。为了全面了解从事国际贸易的各国在宏观经济方面的联系，我们必须掌握两种有关的重要工具。其中之一是，**国民收入账户**（national income accounting），它记录对一国的收入和产出作出贡献的所有支出的有关情况。另一个工具是**国际收支平衡账户**（balance of payments accounting），它有助于我们了解和追踪一国对外负债、出口竞争产业，以及进口竞争产业

的状况及变动。国际收支账户还可以显示出一国的对外贸易和本国货币供给的联系。

国民收入账户

宏观经济分析的主要着眼点是一国的国民生产总值 (gross national product, GNP), 它是一个国家的生产要素在一定时期内所生产并在市场上卖出的最终商品和服务的价值总量。GNP 是宏观经济学家研究一国产出时所用的基本度量手段, 由花费在最终产品上的支出的市场价值量加总而得到。因此, GNP 既包括在超级市场卖出的面包和书店里售出的课本之类的商品价值, 也包括股票代理人和水管工提供的服务的价值。这些最终产品的生产不可能没有生产要素投入, 所以组成 GNP 的支出与劳动、资本以及其他生产要素紧密相连。

为了区别组成 GNP 的支出的不同类型, 政府的经济学家和统计学家在制定国民收入账户时, 会根据购买最终产品的四种可能用途, 把 GNP 分为消费 (国内居民私人消费的数额)、投资 (私人企业为进行再生产而留下的用于购买厂房设备的数额)、政府购买 (政府使用的数额) 和经常项目余额 (对外净出口的商品和服务的数额)。我们用“国民收入账户”而不是“国民产出账户”的概念来描述以上四个方面, 是因为一国的收入与产出实际上是相等的。因此, 国民收入账户可以被认为是根据支出类型来对形成国民收入的业务进行分类的。图 12—1 说明了美国 2006 年的 GNP 是怎样被分为这四个部分的。^①

为什么要把 GNP 区分为消费、投资、政府购买和经常项目呢? 一个主要原因是, 如果我们不知道各类主要的支出变动情况, 我们就无法找到引起经济衰退或高涨的原因。如果我们不知道经济衰退或高涨的原因, 我们就不能提出合理的对策。另外, 国民收入账户有助于我们研究为什么一些国家比较富裕——相对于人口规模而言有较高水平的 GNP——而另一些国家却比较贫穷。

^① 当一国是国外赠与的接受国或净输出国时, 我们对经常项目的定义并不是严格正确的, 这种可能性会与其他可能性一起, 使得 GNP 等同于国民收入的过程变得复杂。在上述情况下, 国民收入和经常项目的定义需要做什么样的改变, 我们将在本章的后半部分讨论。

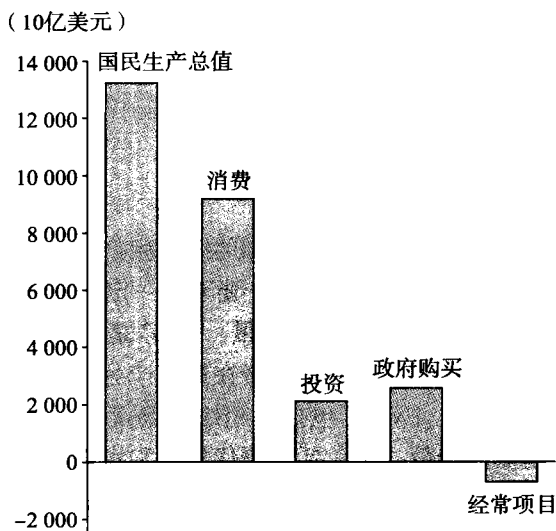


图 12—1 美国的国民生产总值及其构成

2006 年美国 13.2 万亿美元的国民生产总值可以分为图中的四个部分。

资料来源：U. S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

国民产出和国民收入

为了理解经济学家如何分析 GNP，我们的第一个任务就是更详细地解释为什么一个国家一定时期的 GNP 必须等于该国的国民收入 (national income)，即在一定时期内由该国的生产要素获得的收入。

相等的原因在于，用于购买商品和服务的每 1 美元，都会自动地进入另一人的口袋里。举一个到医生那里看病的简单例子，就可以说明国民生产总值的增加是怎样使得国民收入增加相同的数额的。你支付给医生 75 美元，这相当于医生为你提供的服务的市场价值，于是，这次看病使 GNP 增加了 75 美元。但你支付给医生 75 美元，同时也使得医生的收入增加了。所以，国民收入也增加 75 美元。

产出与收入相同这一原则，同样也适用于商品——即使商品是用多种要素生产出来的，也是如此。以一本经济学教科书为例。当你从出版商那里买到一本新书，你所购买的价值即成为 GNP 的一部分。但你所支付的价值，则成为共同生产这本书的各种生产要素的收入，因为出版商必须用销售收入来支付这些要素所提供的服务。首先，作者、编辑、美编和排版工人为书的生产提供了必要的劳动投入；其次，出版公司的

股票持有者为书的出版提供了资本而要获得股息；最后，纸、墨的供应商则为书的生产提供了中间原料。

出版公司为生产书籍购买的纸和墨，在 GNP 中不再单独分开核算，因为它们对 GNP 的贡献已经包含在书价里面了。为了避免重复计算，我们只用最终产品和服务的销售来定义 GNP。中间产品的销售（例如出版商所购的纸、墨）不计入 GNP。同时注意，旧教科书的销售也不计入 GNP。GNP 的定义只考虑生产出来的最终商品和服务，旧教科书不符合这一要求。在第一次被出售时，这本教科书已经计入了 GNP。同样，旧教科书的销售，不会为任何生产要素带来收入。

资本折旧和国际转移支付

由于我们定义了 GNP 和国民收入从而使得两者必然相等，因此这种相等实际上是一种恒等。但是，要使 GNP 和国民收入的恒等关系在实际中能够完全成立，我们必须对 GNP 的定义做两项调整。

1. GNP 不考虑机器和建筑物在使用过程中由于磨损而引起的经济损失。这部分经济损失称为折旧，折旧减少了资本所有者的收入。为了计算一定时期的国民收入，我们必须从 GNP 中减去这一时期资本的折旧。GNP 减去折旧后称为国民生产净值（net national product, NNP）。

2. 一国的收入可能会包括外国居民的赠与，这种赠与称为单边转移支付。单边转移支付的例子包括向居住在国外的退休公民支付养老金、赔偿支付和对遭受旱灾国家的救济援助等。2006 年，美国此项支付总额为 896 亿美元左右，向国外的净转移支付占 GNP 的 0.6%。净单边转移支付是一国收入的一部分，但不是一国产出的一部分，因此，净单边转移支付，必须加到 NNP 中以计算国民收入。

国民收入等于 GNP 减去折旧，加上净单边转移支付。GNP 与国民收入的差额绝不是一个小数目，但是此差额在宏观经济学中往往忽略不计，而且它在宏观经济中的作用也很小。因此，本书中我们把 GNP 和国民收入看做可以互换的两个词，仅当两者差别较为显著时才特别加以强调。

国内生产总值

除美国以外的大多数国家，是用国内生产总值（gross domestic product, GDP）而不是用 GNP 作为国民经济活动的主要指标的。1991 年，美国也开始使用 GDP。GDP 是用来度量一国境内的生产量的指标。

GNP 等于 GDP 加上从世界上其他地方获得的净要素收入。这部分净要素收入，是由本国居民用自己在别国持有的财富获得的收入，减去国内居民向在本国内的外国财富持有者的支付得到。

一国用拥有的外国资本生产的那部分产出要计入 GDP 中，而不计入 GNP 中。下面看一个例子。英国在西班牙的工厂的收入，要计入西班牙的 GDP 中，但同时也是英国 GNP 的一部分。英国资本在西班牙提供的服务，是英国服务出口的一部分，因此在计算英国的 GNP 时，要在英国的 GDP 上加上这部分。同时，在计算西班牙的 GNP 时，我们必须从西班牙的 GDP 中减去从英国的这一部分服务进口。

实际操作中，GDP 与 GNP 的变动通常不会相差太大。但是在本书中，我们将重点研究 GNP，因为 GNP 比 GDP 更能反映国民收入的变动，而且，国民的福利水平会更直接地体现在国民收入而不是国内生产上。

开放经济中的国民收入账户

本节我们将研究开放经济中的情形，至于封闭经济中的国民收入核算构架，你也许已在其他的经济学课程中看到过了。我们之所以要以讨论国民收入核算开头，是因为它突出了国际贸易在开放的宏观经济理论中的核心地位。封闭经济中的居民既不能购买外国的产品，也不能把本国的产品出售给外国人，所以国民收入全部由国内的消费、投资和政府购买产生。然而，在一个开放的国际贸易经济中，封闭经济的国民收入核算概念就应该被修改，因为这时一些国内的产出被出口给了外国，而一些国内收入又被花费在进口的外国产品上。

本节将集中讨论国民储蓄、投资和贸易不平衡这三者之间的关系。我们将看到开放经济中的储蓄与投资并不像在封闭经济中那样必然相等。这是因为各国既可以通过出口多于进口的方式来储蓄，也可以通过进口多于出口的方式来动用储蓄，即减少财富。

消费

被私人部门购买，以满足当前需要的那部分 GNP，被称为消费 (consumption)。对电影票、食品、牙医服务，以及洗衣机等的购买都属于此类。在大多数经济中，消费支出是 GNP 最大的组成部分。例如，在美国，过去的 50 年中，GNP 中的消费部分一直在 62%~70% 之间

波动。

投资

被私人企业用于生产未来产品的那部分产出，被称为**投资**（investment）。投资支出可以视为用于增加一国资本存量的那部分 GNP。用于修建工厂的钢材和砖块的支出就是投资支出的一部分；安装商业计算机的技术人员所提供的服务也是投资支出的一部分；公司对存货的购买也算作投资支出，因为持有存货实质上是企业把产品的使用从现在转移到了未来。

投资通常比消费更易于变动。近年来，美国的（总）投资占 GNP 的比重一直在 12%~22% 之间波动。虽然我们经常用投资这个词来描述个人对股票、债券或房地产的购买，但是我们必须注意不要把这个词的日常含义与作为 GNP 组成部分的经济学定义相混淆。当你购入 1 股微软公司股票时，你既没有买入商品也没有购入服务，因此你的购买不会出现在 GNP 中。

政府购买

任何由联邦、州或地方政府购买的商品和服务，在国民收入账户中都属于**政府购买**（government purchases）。政府购买包括联邦军费开支、政府对癌症研究的资助、高速公路维修费用，以及教育费用等。社会保险和失业救济等被称为政府转移支付，转移支付不要求接受者给政府任何商品或服务作为回报。因此，转移支付不属于政府购买。

政府购买目前占美国 GNP 的 19% 左右，这一比重从 20 世纪 50 年代后期以来就没有多大变化。（例如 1959 年的数字是 20% 左右。）但是在 1929 年，政府购买仅占美国 GNP 的 8.5%。

开放经济的国民收入恒等式

对于一个封闭经济而言，任何最终商品和服务，只要没有被家庭或政府购买，就会被企业用来建立新的工厂，生产新的设备和存货。当消费品没有能立刻卖给消费者或政府时，会发生什么情况？企业（也许不情愿地）会把这部分算到现有存货中，于是投资得以增加。

以上分析使得我们能够建立一个封闭经济的基本恒等式。令 Y 代表 GNP， C 代表消费， I 代表投资， G 代表政府购买。由于封闭经济的所有产出都必须被用于消费、投资或政府购买，因此我们可以得到

$$Y=C+I+G$$

我们假设所有的产出都被用于国民消费或投资或政府购买，从而获得了这个封闭经济中的国民收入恒等式。但当可以进行对外贸易时，一些产出会被外国人购买，而一些本国支出则会被用于购买外国生产的商品和服务。开放经济的 GNP 恒等式将揭示一国销售商品和服务所获收入是如何分为对国内居民销售部分和对国外居民销售部分的。

由于开放经济中的居民可以把一些收入用于进口，即从国外购买商品和服务，所以，只有他们没有用于进口的那一部分支出才是本国 GNP 的组成部分。进口的价值 IM 必须从国内总支出 $C+I+G$ 中扣除，以求出国内支出中用于产生本国国民收入的那一部分。从外国的进口产品价值要加到外国的 GNP 而不能直接加到本国的 GNP 中。

同样，向外国人销售的商品和服务组成了一国的出口。出口值 EX 要加到本国的国民收入中。

因此，开放经济的国民收入是本国和外国花费在由本国生产要素生产的商品和服务上的费用的总和。于是，开放经济的国民收入恒等式为

$$Y=C+I+G+EX-IM \quad (12-1)$$

一个虚拟的开放经济

为了验证恒等式 (12-1) 的正确性，让我们考虑一个虚拟的封闭经济，叫做农业国，该国的唯一产出是小麦。农业国的每一个公民都是小麦的消费者，同时又是生产小麦的农民，因此可被视为是一个企业。农民的投资是把每一年收获的一部分小麦作为种子储蓄起来，用于下一年的播种。该国政府会征收一部分收获的小麦用于维持军队。农业国的年总收获量为 100 蒲式耳小麦。它从外国进口牛奶，作为交换，农业国出口小麦。在计算农业国的国民收入时，我们必须知道以小麦计算的牛奶价格，因为 GNP 恒等式 (12-1) 中的所有要素都必须用相同的单位来计量。如果我们假设牛奶的价格是每加仑 0.5 蒲式耳小麦，并且知道在这个价格上农业国愿意消费 40 加仑牛奶，于是，该国进口的牛奶相当于 20 蒲式耳小麦的价值。

在表 12-1 中我们可以看到，农业国的小麦总产出仍是 100 蒲式耳，但消费现在被分为小麦和牛奶两部分。该农业国年消费 55 蒲式耳小麦和 40 加仑牛奶（相当于 20 蒲式耳小麦的价值）。用小麦计算的消费总价值为 $55+0.5 \times 40=55+20=75$ 。

表 12—1 一个开放的农业国的国民收入账户

GNP	=	消费	+	投资	+	政府购买	+	出口	-	进口
(总产出)										
100	=	75 ^a	+	25	+	10	+	10	-	20 ^b

a. 55 蒲式耳小麦 + (0.5 蒲式耳/加仑) × (40 加仑牛奶)。

b. 0.5 蒲式耳/加仑 × 40 加仑牛奶。

经常项目和外债

现实中，一国外贸很少平衡。出口的商品和服务与进口的商品和服务之差被称为经常项目余额 (current account balance) (或经常项目)。如果我们把经常项目记为 CA，我们可用符号把这个定义表示为：

$$CA = EX - IM$$

当一国进口大于出口时，我们称该国有经常项目赤字；当一国出口大于进口时，我们称该国有经常项目盈余。^①

GNP 恒等式即等式 (12—1) 揭示了经常项目在国际宏观经济学中具有重要作用的一个原因。由于等式 (12—1) 右边是用于国内产品的支出，因此经常项目的变动可以与产出、就业的变动相联系。

经常项目之所以重要，还因为它度量了国际借贷的规模和方向。当一国进口大于出口时，该国从外国人那里购买的比卖给外国人的多，因此必须为消除经常项目赤字而筹措资金。在该国用于进口的资金超出了从出口获得的收入之后，再要进口用什么支付呢？只有当该国能够从外国借入资金时，该国作为一个整体，才能使得进口大于出口。所以一国的经常项目出现多少赤字，就会增加多少净外债。这正是美国目前的状况，拥有庞大的经常账户赤字（并借入了相当于 2007 年 GNP 6% 以上的资金）。^②

① 除净出口的商品和服务之外，经常项目余额还包括净单边转移支付。根据我们先前的假定，我们仍将忽略转移支付，以简化分析。当本章详细分析美国的国际收支时，我们将考虑转移支付的问题。

② 另一种方式也可以用来为经常项目赤字筹措资金，即动用以前积累的国外财富来支付进口。该国的净国外财富会因此减少，这与净外债的增加是一回事。

这里我们忽略了国家之间外国资产的无偿转移，比如当一个国家免除另一个国家的债务时。下面我们将讨论，这种资产转移（不同于经常收入的转移）并不属于经常项目，但是它们的确影响了净外国财富。它们记录在资本项目下。