



世纪经济学特色精品教材

国际金融学

安辉 谷宇◎主编

清华大学出版社



F831
249

0140615



世纪经济学特色精品教材

国际金融学



安辉

谷子◎主编

F831
249



北航

C1749043

清华大学出版社
北京

内 容 简 介

本书按照四条主干形成主线,包括开放经济下国际收支理论及应用、外汇理论及其应用、国际金融市场理论及其应用、金融制度的国际协调理论及应用,全书共八章。其主要特点是融合国内外多元的教材体系,强调国际金融理论和实践的结合,并聚焦当前国际金融环境变化的主旋律。本书通过丰富的专栏和案例,展示了近年来国际金融领域发生的重大事件,以突出国内外该领域最新的研究成果和金融实践,从而有助于读者从各种角度理解和掌握国际金融的基本原理,并用思辨的眼光学习国际金融的相关知识。

本书可作为高等院校金融学专业、国际贸易专业等相关专业的本科教材,也可作为银行、咨询和培训等行业从业人员的参考书和培训教材。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

国际金融学/安辉,谷宇主编.—北京:清华大学出版社,2014

(21世纪经济学特色精品教材)

ISBN 978-7-302-36053-7

I. ①国… II. ①安… ②谷… III. ①国际金融学—高等学校—教材 IV. ①F831

中国版本图书馆CIP数据核字(2014)第065927号

责任编辑:张 伟

封面设计:漫酷文化

责任校对:宋玉莲

责任印制:沈 露

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦A座

邮 编:100084

社总机:010-62770175

邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质量反馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

课件下载: <http://www.tup.com.cn>, 010-62770177-4506

印刷者:三河市君旺印装厂

装订者:三河市新茂装订有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×260mm 印 张:20.75 插 页:1 字 数:475千字

版 次:2014年6月第1版

印 次:2014年6月第1次印刷

印 数:1~4000

定 价:39.00元

产品编号:045834-01

纵 观世界,人类社会处处充满矛盾,表现为阶级斗争、宗教恩怨、文明纠葛,或者意识形态之间的冲突等。给经济学下定义,往往在两个方面遇到困难。一是经济学的研究领域有日渐扩大的趋势,因此很难用一个定义加以概括;二是经济学涉及的问题,极易引起持不同世界观和道德标准的人们的争论,常常无法达成统一见解,为此,我们需要以人们的某种共识为基础,对经济学进行剖析。毋庸置疑,人类的发展史,就是一部与天斗、与地斗、与人斗的斗争史。不过,究其实质,人类社会最基本的矛盾乃是人类欲望的无限性与资源的稀缺性之间的矛盾。经济学则试图通过优化资源配置来缓解人类社会的这一基本矛盾。

大连理工大学经济学科自建立以来,一直坚持理论与应用相结合的办学方向,为培养能够理论联系实际、解决实际问题的精英人才,经济学科一直非常重视高水平教材建设,2010年前出版了一套系列教材。2010年7月,为加强管理与经济两个学科的资源整合、集成学科群体优势、搭建创新大平台,促进人才培养、科学研究和学科建设,学校在原管理学院、经济系基础上组建成立了管理与经济学部,学部下设管理科学与工程学院、工商管理学院、经济学院、MBA/EMBA 教育中心。学部成立后对人才培养给予了高度重视,为了更好地满足培养经济学科精英人才的需要,加强教材建设,以及源于日常教学和科研参考之需,在学部的支持下,大连理工大学经济学院决定按照新的体系再出版一套经济学系列教材。

这套教材作为经济学院建院以来重要的成果之一,在编写过程中力求体现以下特点。

1. 强调与国际先进接轨原则

每部教材的编写充分反映了相关领域内国际最先进的理论、方法与思想,并用符合教学特点的语言撰写出来。力图使学生在课程最前沿的研究成果的基础上,进一步深入理解当今经济现实发生背后的原因和作用机理。尽力将国际经济活动的最新数据融入新教材,以充分反映与国际先

进接轨的时代性。

2. 强调中国特色原则

每部教材的编写在充分反映相关领域内国际最先进的理论、方法与思想的基础上,注意介绍改革开放以来中国经济、中国金融、中国投资和中国制度的成功案例,不仅反映了中国发展带来的巨大变化,而且深入揭示了中国经济发展的规律和特点,使学生做到学以致用。每部教材力图将国际经济基本理论教学融入中国问题分析,并力图引导高年级学生用国际视角去思考本土问题。

3. 强调应用导向原则

每部教材的编写在系统地论述经济理论的同时,强调这一学科的知识在现实生活中的应用,即强调理论紧密联系当前的实际。各章之后均附有可供分析和讨论的习题和案例思考题,激发学生进行思考,并在独立思考的基础上进行合作交流,在思考、探索和交流的过程中获得较为全面深入的体验和理解。书中尽可能多地运用实例,帮助学生学以致用。

4. 强调阅读导向原则

每部教材的编写注重符合学生学习的认知规律,具有启发性,采用图文并茂的形式进行详细的介绍,以增加可阅读性,激发学生的学习兴趣,让学生能比较轻松地掌握深奥的知识。每部教材内容丰富,基础理论严谨,专栏独特,案例典型,以点带面,帮助学生对内容理解、消化和吸收,充分体现了“实用、新颖、有趣”,为广大财经学子开辟了一条通往学术殿堂的道路。

希望这套教材的出版,能为改变我国经济学人才短缺的现状和培养理论与实务兼备的经济学人才贡献出微薄之力。由于自身理论和实践认识水平所限,特别是知识更新速度加快,因此这套教材难免存在不足之处,诚恳地希望广大读者特别是任课教师和使用本系列教材的同学们提出宝贵意见,以便今后进一步完善。最后感谢清华大学出版社编辑们的辛勤工作,经过反复论证,使丛书得以正式出版。

编委会

2012年7月

前言

自2008年全球金融危机爆发以来,世界经济在危机治理过程中缓慢地复苏。在此期间,世界经济格局和国际金融秩序也经历了前所未有的动荡和剧变。世界各主要经济体普遍面临着如下的压力:宏观货币政策调控与内外经济的失衡;世界范围内受欧元区为代表的主权债务危机的严重冲击和以美元为首的货币体系失衡引发的货币战争威胁;美国量化宽松政策的实施和退出对国际资本流动与国际金融市场的冲击效应;全球系统性金融风险的集聚与全球金融监管体系的无效;以中国为代表的金砖五国的崛起以及由此对IMF为代表的原国际金融秩序的变革等。而以上这些问题正是国际金融学研究的重点。百年不遇的全球金融危机导致传统的国际金融学理论遭到前所未有的挑战,也推动国际金融学理论向更高和更新的研究平台发展。本书将最新的国际金融环境的变化和挑战纳入该教材体系中,使其能够更完整地反映当前国际金融发展的新趋势。

本书的特色如下。

(1) 融合国内外多元的教材体系。本书秉承当代国内和国际主流国际金融教材体系的先进理念,按照四个主干形成主线,包括开放经济下国际收支理论及应用、外汇理论及其应用、国际金融市场理论及其应用、金融制度的国际协调理论与应用。全书共八章,努力将繁杂的理论体系和金融实践统一为相对独立的整体,内容连贯,结构齐整,有助于帮助读者对国际金融问题打开一个全面的视野。

(2) 强化国际金融理论与实际应用。本书在每章的内容中,选择适当的角度或者重点关注的几个问题,以专栏的方式引用实例加以解释;同时,在每章的结尾援引一些精心选编的案例以强化每章的知识点。在案例的选择方面,我们尽可能兼顾近年来国际金融领域发生的重大事件,以突出国内外该领域研究成果和金融实践的时效性,力图紧扣主题。其目的就是增加本书的实践性和可读性,有助于读者从各种角度理解和掌握国际金融的基本原理。

(3) 关注当前国际金融环境变化的主旋律。伴随金融创新的国际化浪潮和国际资本流动的高速发展,国际金融环境日趋复杂。本书的内容力求与时俱进,将当前最新的国际金融理论的研究成果收编进来,对人民币自由兑换进程、次贷危机、欧洲主权债务危机、美国量化宽松政策影响、国际资本流动以及国际货币体系改革等的最新资料进行了实时的追踪和更

新。这些资料广泛取自国内外相关的网站,以拓展读者的视野,期望读者能够用不断发展的眼光去解读和观察现实问题。而这些在以往的传统教材中,往往被忽略。

本书的第一章至第五章由谷宇编写,第六章至第八章由安辉编写,同时安辉负责全书的修改和定稿。

很多人对此书的出版作出了贡献。大连理工大学管理与经济学部李延喜教授最早提议出版这套经济学系列教材;在本书的写作过程中,特别感谢梁艳老师和南晓莉老师为此作出的贡献。本书的出版得到了清华大学出版社的积极协助。他们都为教材的出版尽心尽力。同时,感谢我们作者的家人所给予的谅解和一贯的支持,没有他们的默默奉献,很难完成这样一本厚重的书稿,在此一并表示最诚挚的谢意!

安 辉

2014年1月

丛书编委会

主 任 苏敬勤

副 主 任 李延喜 任曙明

编 委 (按姓氏拼音排列)

安 辉	陈 艳	陈艳莹	成力为
丁永健	郭崇慧	李文立	李秀莲
梁 艳	刘井建	刘晓冰	逯宇铎
潘雄锋	苏振东	孙晓华	徐大伟
袁 鹏	兆文军		



北航

C1749043

教学支持说明

尊敬的老师:

您好! 为方便教学, 我们为采用本书作为教材的老师提供教学辅助资源。鉴于部分资源仅提供给授课教师使用, 请您填写如下信息, 发电子邮件或传真给我们, 我们将会及时提供给您教学资源或使用说明。

(本表电子版下载地址: http://www.tup.com.cn/sub_press/3/)

课程信息

书 名			
作 者		书号 (ISBN)	
课程名称		学生人数	
学生类型	☐ 本科 ☐ 研究生 ☐ MBA/EMBA ☐ 在职培训		
本书作为	☐ 主要教材 ☐ 参考教材		

您的信息

学 校			
学 院		系/专业	
姓 名		职称/职务	
电 话		电子邮件	
通信地址		邮 编	
对本教材建议			
有何出版计划			

_____年____月____日



清华大学出版社

E-mail: tupfuwu@163.com

电话: 8610-62770175-4903/4506

地址: 北京市海淀区双清路学研大厦 B 座 506 室

网址: <http://www.tup.com.cn/>

传真: 8610-62775511

邮编: 100084

目 录

第一章 国际收支与国际收支平衡表 1

- 第一节 开放经济条件下的国民收入 1
- 第二节 国际收支平衡表 5
- 第三节 国际收支平衡表的分析 12
- 第四节 中国的国际收支分析 21
- 案例分析 28
- 关键术语 31
- 思考题 31

第二章 国际收支调节理论与政策 33

- 第一节 国际收支调节手段 33
- 第二节 国际收支调节理论 39
- 第三节 开放经济下的国际收支综合分析理论 52
- 案例分析 69
- 关键术语 74
- 思考题 74

第三章 外汇与汇率 75

- 第一节 外汇 75
- 第二节 汇率 78
- 第三节 汇率变动的因素与经济影响 83
- 第四节 汇率决定理论 92
- 案例分析 119
- 关键术语 125
- 思考题 125

第四章 汇率制度与相关政策 127

- 第一节 汇率制度 127
- 第二节 外汇管制 143
- 第三节 外汇市场干预 151
- 第四节 国际储备政策 154
- 案例分析 164

关键术语·····	169
思考题·····	169
第五章 外汇市场与外汇交易 ·····	170
第一节 外汇市场·····	170
第二节 即期交易与远期交易·····	175
第三节 外汇掉期交易·····	185
第四节 外汇期货交易·····	189
第五节 外汇期权交易·····	195
案例分析·····	201
关键术语·····	204
思考题·····	204
第六章 国际金融市场与国际金融创新 ·····	206
第一节 国际金融市场概述·····	206
第二节 主要国际金融市场介绍·····	211
第三节 欧洲货币市场·····	218
第四节 国际金融市场创新·····	225
案例分析·····	233
关键术语·····	234
思考题·····	234
第七章 国际资本流动与国际投融资 ·····	235
第一节 国际资本流动简介·····	235
第二节 国际直接投资·····	245
第三节 国际组合投资·····	252
第四节 国际股权融资·····	260
第五节 国际贸易融资·····	264
案例分析·····	269
关键术语·····	271
思考题·····	271
第八章 金融危机挑战与国际货币协调 ·····	273
第一节 金融危机·····	273
第二节 当代金融危机挑战·····	281
第三节 国际货币协调的制度安排·····	294

第四节 区域货币协调的理论和实践.....	310
案例分析.....	314
关键术语.....	316
思考题.....	316
参考文献	317

第一章

国际收支与国际收支平衡表

国际金融的主要研究课题就是分析国与国之间的货币金融关系。因此,其分析的宏观经济背景是基于开放经济条件下,研究不同经济体的商品与服务以及资本和劳动力等生产要素的跨国流动。国际收支和国际收支平衡表正是记录和分析这些跨国活动的基本工具。一国的国际收支状况不仅反映了其对外经济的交往,而且与一国的国内宏观经济运行紧密相连,成为研究国际金融的切入点。本章通过开放经济条件下国民收入核算的分析,介绍了国际收支的概念、国际收支账户的内涵以及国际收支平衡表的意义,为深入了解国与国之间的货币金融关系奠定基础。

第一节 开放经济条件下的国民收入

一、开放经济条件下的国民收入及恒等式

宏观经济分析的核心之一是国民收入,根据国民收入账户原理,可以用收入法和支出法测算国民收入,理论上测算结果应该相等。按照收入法测量,一国国民收入是指一国一定时期内(通常为一年)投入所有生产要素的收入总和。按照支出法测量,一国国民生产总值(Gross National Product,GNP)是指一个国家所有生产要素在一定时期内生产的最终商品和服务的市场总价值。从支出法角度,开放经济条件下 GNP 可以分为四个部分:私人消费(C)、投资(I)、政府购买(G)和净出口(即出口 X 减去进口 M);从收入法角度,开放经济条件下 GNP 分为私人消费(C)、私人储蓄(S_p)、政府税收(T)。两种衡量方法是等价的,即

$$C + I + G + X - M \equiv Y \equiv C + S_p + T \quad (1-1)$$

产品和服务的出口 X 与进口 M 的差额构成贸易账户余额(trade balance, TB)或净出口(net export),即

$$TB = X - M \quad (1-2)$$

一国经济开放到一定程度时,商品和要素(如资本和劳动)发生跨国流动,进行国民收入统计时必须考虑到要素跨国流动的影响。一国国内生产总值(Gross Domestic Product,GDP)是指一国在本国领土上生产的最终商品和服务的市场总价值。GDP 是以一国领土为标准测量的国民收入,而 GNP 是以一国居民为标准测量的国民收入。与封闭经济不同,计算开放经济的国民收入时,必须区分 GDP 与 GNP,否则会造成重复计算。

例如,日本企业在中国投资所得的收入计入中国的 GDP,同时也会计入日本的 GNP。因此,一国的 GNP 等于本国 GDP 加上本国居民在境外生产的产品和服务的数值,再减去外国居民在本国境内生产的产品和服务的数值。运用收入法计算国民收入时,GNP 等于 GDP 加上本国居民在境外取得的收入,再减去外国居民在本国取得的收入,或等于 GDP 加上本国从国外取得的净要素收入(NFP),即

$$\text{GNP} = \text{GDP} + \text{NFP} \quad (1-3)$$

从国外取得的净要素收入 NFP 包括付给工人的净报酬、净投资收入及一国向另一国无偿捐赠或援助形成的单方面转移等。

商品和要素的跨国流动是开放经济的首要特征。在开放经济下,一国的产品和服务销售或输出给外国居民,本国通过出口增加了国民收入。因此,一国的国民收入不仅包括本国居民在国内生产的产品和服务的市场价值总和,还应加上本国居民从国外取得的收入;同时,一国也可能购买或输入外国的产品和服务,即国内支出一部分被用于进口外国的产品和服务,这部分支出将抵消本国的国民收入。因此,以国民标准衡量国民收入的 GNP 更能准确地反映开放经济下的国民收入。讨论宏观国际经济问题时,采用 GNP 测量国民收入。考虑要素的跨国流动,GNP 测量的国民收入,不仅包括国内总支出($C+I+G$)与贸易账户余额,还应包括从国外取得的净要素收入 NFP,即

$$Y = \text{GNP} = \text{GDP} + \text{NFP} = C + I + G + X - M + \text{NFP} = C + I + G + \text{TB} + \text{NFP} \quad (1-4)$$

开放经济条件下,国民收入中从外国获得的部分为贸易账户余额与从国外取得的净要素收入之和,将二者之和称为经常账户余额(current account balance, CA),即

$$\text{CA} = \text{TB} + \text{NFP} \quad (1-5)$$

专栏 1-1

资本流动怪圈

从国际金融市场来看,1991 年以来,全球的资本流动呈现出一种过剩流动的特点。表现为新兴市场国家在以较高的成本从发达国家引进过剩资本后,又以购买发达国家的国债和证券等低收益投资手段把借来的资本倒流回去。在国际资金循环中,出现新兴市场国家以资金支援发达国家(如许多东亚国家持有巨额外汇储备)的得不偿失的斯蒂格利茨“资本流动怪圈”(capital doubtful recycling)。中国的对外资本流动在一定程度上也卷进了这一怪圈(见表 1-1)。

表 1-1 2003—2011 年中国储蓄缺口、净出口、资本流入和外贸净投资收入情况

单位: 10 亿元

年份	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	累计
储蓄(S)	5 893	7 340	8 807	10 961	13 437	16 255	17 950	20 870	23 717	125 230
投资(I)	24	46	100	141	202	388	386	466	482	2 234

续表

年份	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	累计
I-S	-5 870	-7 295	-8 706	-10 820	-13 235	-15 867	-17 564	-20 404	-23 235	-122 996
X-M	209	267	837	1 422	2 026	2 087	1 342	1 233	1 008	10 430
外资流入	465	530	523	535	596	662	627	737	760	5 434
Ya	85	42	132	41	-61	-198	58	175	99	373

注：①储蓄=国内总支出-国内总消费；②Ya=GDP-GNP；③外资流入为实际利用额，按当年汇率折算成人民币。

中国在大力引进外国资金的同时，国内资本大量流出。开放经济下，国民收入均衡等式为 $CA = X - M = S + (T - G) - I$ 。说明若国内投资等于国内储蓄，则贸易收支平衡；如果投资大于储蓄，则出现外贸逆差，反之则为外贸顺差。中国国际收支中经常项目和资本项目的双顺差，结果必然导致国家外汇储备的迅速增长。在国际收支统计中，外汇储备的增加被看作是资本流出。为了保值、增值，中国将大规模的外汇储备投入国际资本市场（如购买美国国库券），这显然是资本的流出。从外国投资者的净投资收入（Ya）来看，除2007年和2008年以外，中国GDP一直大于GNP，说明中国国民从国外获得的收入小于外国居民从中国获得的收入，即一部分财富流到国外。

资料来源：中国经济信息网；黄旭平，毛中根. 论开放经济条件下资金供求的非均衡及调整[J]. 世界经济与政治论坛，2005(1).

二、开放经济条件下的经常账户

开放经济条件下，经常账户和其他宏观经济变量之间存在重要的联系，深刻影响宏观经济运行。下面从不同角度分析经常账户的宏观经济含义。

（一）经常账户与进出口贸易

根据 $CA = TB + NFP$ ，假设净要素收入 NFP 为零，TB 可以由 CA 反映，即

$$\text{当 } NFP = 0 \text{ 时 } CA = TB = X - M$$

若出口大于进口， $CA > 0$ ，称该国经常账户盈余（surplus）；反之，若出口小于进口， $CA < 0$ ，则称该国经常账户赤字（deficit）。

（二）经常账户与国内吸收

根据 $Y = GNP = GDP + NFP = C + I + G + X - M + NFP = C + I + G + CA$ ，假设净要素收入 NFP 为零，则 $Y = C + I + G + X - M$ ，国内居民的总支出由私人消费 C、投资 I、政府购买 G 构成，称之为“国内吸收”（domestic absorption, A），即

$$A = C + I + G \quad (1-6)$$

因此，经常账户 CA 等于国民收入 Y 与国内吸收 A 的差额，即

$$\text{当 } NFP=0 \text{ 时 } CA=TB=Y-A$$

经常账户余额的变动与一国的产出和就业变动相联系,反映国民收入与国内吸收的关系。开放经济条件下,一国的国民收入与国内支出不必相等。当一国的支出超出其产出的产品和服务的市场总价值时,必须通过进口外国产品和服务满足支出。经常账户顺差表明国民收入超出国内支出,逆差表明国民收入小于国内支出。

(三) 经常账户与外债

经常账户也度量了国际借贷的规模和方向。当进口大于出口,一国必须为消除经常账户赤字而筹措资金;只有当本国从国外借入资金时,才能满足全部进口支付需要。因此,经常账户出现多少赤字,就会增加多少净外债。同样,当出口大于进口,一国出现经常账户盈余,该国可以为经常账户赤字的贸易伙伴提供资金。一国经常账户余额等于净国外财富的变动。

(四) 经常账户与储蓄

根据 $Y=C+I+G+X-M=C+S_p+T$, 整理得

$$X-M=S_p-I+T-G=(S_p+S_g)-I=S-I \quad (1-7)$$

其中,公共储蓄 S_g 等于政府税收 T 与政府购买 G 的差额, S 为国民储蓄,假定净要素收入 NFP 为零,则

$$\text{当 } NFP=0 \text{ 时 } CA=TB=S-I$$

与封闭经济不同,开放经济条件下,一国储蓄可以不等于投资。当储蓄小于投资时,本国可以通过进口满足投资需求,即可以利用国外资本弥补本国储蓄的短缺;反之,当储蓄大于投资时,本国可以向国外出口,经常账户盈余,资本流向国外,形成国外资产。例如,英国开发北海油田,可以通过向美国借款支付从美国进口设备和材料的金额,并使英国国内投资增长,资本存量增加,同时,英国的经常账户赤字增加,其增幅和投资增幅相同。英国在储蓄不变的前提下,投资也增加了。英国利用国外资本弥补本国储蓄缺口,前提是英国居民必须愿意储蓄更多,并向英国提供资本,满足其进口需求。这笔交易使英国进口当前消费(当它向美国贷款时),出口未来消费(当它偿还借款时)。此时,美国储蓄借给英国以增加英国资本存量,美国的经常账户盈余,即出现对外净投资。国内投资和对外投资是一国使用当前储蓄增加未来收入的两种不同方法。

(五) 经常账户与政府赤字

根据国民储蓄 S 等于私人储蓄 S_p 与公共储蓄 S_g 之和,即

$$S=S_p+S_g \quad (1-8)$$

$$\text{当 } NFP=0 \text{ 时 } CA=TB=S-I=S_p+S_g-I=(S_p-I)+(T-G)$$

若公共储蓄 S_g 小于零,称政府预算赤字,用于度量政府通过借贷为支出筹措资金的程度;反之,若公共储蓄 S_g 大于零,称政府预算盈余。

式(1-8)说明,假定净要素收入 NFP 为零时,政府行为与私人行为对经常账户变化存在影响。假定私人部门的投资储蓄行为比较稳定,则政府的税收和支出行为是导致经常

账户变动的直接原因之一。美国 20 世纪 80 年代上半期出现经常账户和政府预算双赤字,理论上可以认为是预算赤字导致了经常账户赤字。20 世纪 80 年代的日本政府预算赤字使经常账户盈余减少。这些经济现象说明,政府预算赤字与经常账户赤字存在相关关系,二者复杂的内在联系有待于进一步的理论证明和实证检验。

第二节 国际收支平衡表

开放经济条件下有必要度量经济体的开放程度,为此需要完整记录一国与他国的商品、服务、资本等的跨国流动方向及数量。一国的国际收支用于记录该国的对外经济交往情况,是国民收入账户在开放经济条件下的延伸,也是衡量经济开放程度的主要工具。

一、国际收支概念

国际收支(balance of payments)是一国居民在一定时期内与外国居民的各项经济交易(economic transaction)的货币价值总和。可以从以下三个方面理解国际收支。

其一,国际收支是个流量概念。与国民收入类似,国际收支是对一定时期内(一般是一年)交易的汇总。与之对应的存量概念为国际投资头寸(international investment position),指在一定时点上,经济体在全球的资产与负债的价值总和,国际投资头寸的变化主要由国际收支中的各种经济交易引起,而存量的变化同样也会影响国际收支流量的记录。

其二,国际收支记录的是通过货币计量的经济交易。国际收支统计不以收支为基础,而是以交易为基础,不涉及货币支付的交易可以折算成货币加以记录。这里的“交易”指一种反映经济价值产生、变更、交换、转移或消失的经济流量,包括商品和金融资产所有权的变化,服务、劳动和资本的提供等。具体来说,包括四类经济活动:①交换,即交易一方方向另一方提供某种“经济价值”,并从另一方获得等值价值补偿。“经济价值”包括实际资源(商品、服务和收入)和金融资产。②转移,即交易一方向另一方提供经济价值,但没有得到任何价值补偿。③移居,指一个人将住所从一个经济体搬迁到另一个经济体的行为。移居后,该个人原有的资产负债关系的转移会使两个经济体的对外资产、负债关系均发生变化,这种变化应记录在国际收支之中。④其他估算交易。在特定情况下,没有发生实际流动时,也需要对交易进行估算并在国际收支中予以记录。例如,跨国公司的国外子公司的收益中,无论是分配回来的还是再投资于子公司的,都应根据交易原则而不是收支原则,记录在“投资收入”一栏中,相应地在“金融项目”直接投资子项目的“再投资”一栏中,人为地录入一个以相反符号表示的抵消记录,反映直接投资者对外国子公司或分支机构增加的投资情况,但是该行为不涉及两国间资金与服务的流动。

其三,国际收支记录的是一国居民与非居民之间的交易。国际收支统计中,“居民”是一个经济统计概念而不是单指地理概念,指一个国家经济领土内具有稳定(通常一年或一年以上)经济利益中心的经济单位。所谓的经济领土,一般除了包括一个政府所管辖的地理领土外,还包括该国天空、水域和邻近水域下的大陆架,以及该国在世界其他地方的飞地。居民与公民不同,判断后者的标准以国籍为依据。例如,若留学美国的学生逗留居住