

高等院校教材 Guo Ji Jin Rong

国际金融

秦凤鸣 徐涛 主编



经济科学出版社

国 际 金 融

秦凤鸣 徐 涛 主编

经济科学出版社

责任编辑:吕 萍 马金玉
责任校对:徐领弟
版式设计:代小卫
技术编辑:潘泽新

国 际 金 融

秦凤鸣 徐 涛 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址:北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编:100036

总编室电话:88191217 发行部电话:88191540

网址:www. esp. com. cn

电子邮件:esp@esp. com. cn

欣舒印务有限公司印刷

韩各庄印刷厂装订

787×1092 16 开 19 印张 376000 字

2004 年 12 月第一版 2004 年 12 月第一次印刷

印数:0001—3000 册

ISBN 7-5058-4684-1/F·3956 定价:28.00 元

(图书出现印装问题,本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

前 言

人类正沐浴着 21 世纪的曙光，上世纪金融危机的爆裂声渐渐远去。但是，在这个开放的世界中，几乎所有国家都不可能远离金融全球化的战车而独善其身。相反，越来越多的国家卷入到充满动荡和风险的国际金融领域，聚集在经济或货币联盟的旗帜之下，为协调彼此的利益和代价而绞尽脑汁。人们欣喜着外来投资所带来的繁荣，又惊骇着国际资本的幽灵可能触发的危机。所幸的是，“经济人”对机遇的渴望总会超越对风险的恐惧。问题和解决问题的办法常会接踵而至，只要瞥一眼国际金融市场上那些层出不穷且琳琅满目的金融创新工具和金融服务产品就足够了。放眼全球，国际外汇市场依然频繁波动，学者们则锲而不舍地寻求着决定汇率变动的奥秘，并与政府要员们商讨着开放经济条件下保持内外部均衡的对策。而国际货币基金组织不得不背负着成员们在 20 世纪 90 年代劫难中铺天盖地的指责，痛定思痛，谋划构筑新的国际货币体系。

我们有理由期待，国际金融这一风起云涌的领域在新的世纪里会变得更加精彩纷呈，中国，一个注定要影响和改变世界命运并在国际金融舞台上日益活跃和显赫的发展中国家，将以更强健的步伐踏入这个变幻莫测的世界。

固守着这样一份信念，我们山东大学经济学院金融系部分长期从事国际金融课程教学的教师将这部集体编写的《国际金融》教材奉献给大家，旨在让更多的有识之士了解和把握国际金融的基础理论、基本知识和基本技能。全书分为九章，每一章的开头都列有“本章学习目的”和“关键术语”，结尾部分附有“思考讨论题”和“参考书目”，便于读者全面了解并掌握重点内容。在编写的过程中，我们力求吸收本学科最新的研究成果，并使之易于被绝大多数学生所接受。对于具体的数据资料，我们也尽量采用最新的资料，并在适当的地方用丰富多样的图表做辅助性的说明。此外，加设了多个专栏以突出案例的描述与分析。各章作者如下：黄金平教授（第一章，国际收支；第二章，外汇与汇率）；秦凤鸣教授（第三章，汇率决定理论；第五章，国际金融市场）；徐涛副教授（第四章，汇率制度与汇率政策；第八章，开放经济条件下的宏观经济政策）；张丽娟副教授（第七章，国际储备政策）；李颖讲师（第六章，国际资本流动；第九章，国际货币制度）。崔莹莹、郭繁和王荣荣等研究生分别参与了第一章、第二章的编写，刘艳艳参与了第三章、第五

章和第七章的编写和资料整理。全书由秦凤鸣教授和徐涛副教授负责总体结构设计和修改定稿。

本教材的适用范围是高等院校财经类本科学生。我们期望这部书稿的发行和在教学中的应用,使国际金融领域吸引更多青年学生关注的目光,并跨出他们探索的脚步。

本书吸收了大量国内外同行的研究成果,在此致谢。

错误之处,欢迎批评。

作 者

2004年12月于泉城

目 录

第一章 国际收支

第一节 国际收支的基本概念	(1)
第二节 国际收支理论	(13)
第三节 国际收支调节政策	(26)
本章概要与结论	(44)

第二章 外汇与汇率

第一节 外汇与汇率的概念与分类	(47)
第二节 影响汇率变动的主要因素	(56)
第三节 外汇市场	(59)
第四节 外汇交易	(68)
本章概要与结论	(77)

第三章 汇率决定理论

第一节 汇率决定理论的演变和发展	(79)
第二节 购买力平价说	(83)
第三节 国际收支说	(91)
第四节 利率平价说	(94)
第五节 资产市场说	(96)
本章概要与结论	(102)

第四章 汇率制度与汇率政策

第一节 汇率制度的选择	(104)
第二节 汇率调控政策	(114)
第三节 中国的外汇管理制度	(124)
本章概要与结论	(137)

第五章 国际金融市场

第一节 国际金融市场概述	(139)
第二节 欧洲货币市场	(143)
第三节 国际债券市场	(147)
第四节 国际金融创新与金融创新工具	(152)
第五节 金融衍生品市场	(166)
本章概要与结论	(171)

第六章 国际资本流动

第一节 国际资本流动概述	(173)
第二节 国际资本流动的趋势和动因	(181)
第三节 国际资本流动与国际金融危机	(188)
第四节 金融危机理论简介	(196)
本章概要与结论	(208)

第七章 国际储备政策

第一节 国际储备的构成与作用	(210)
第二节 国际储备的规模管理	(218)
第三节 国际储备的结构管理	(223)
本章概要与结论	(227)

第八章 开放经济条件下的宏观经济政策

第一节 开放经济条件下宏观经济的政策目标	(229)
----------------------	-------

第二节	开放经济条件下内部和外部均衡的实现.....	(231)
第三节	蒙代尔—弗莱明模型：不同汇率制度下财政政策与 货币政策的作用效果分析.....	(235)
	本章概要与结论.....	(248)

第九章 国际货币制度

第一节	国际货币制度概述.....	(250)
第二节	布雷顿森林体系.....	(253)
第三节	牙买加体系.....	(258)
第四节	货币一体化与欧洲货币区.....	(267)
第五节	国际货币基金组织.....	(279)
	本章概要与结论.....	(290)

第一章 国际收支

本章学习目的：

(1) 了解国际收支的概念所包括的内容，国际收支平衡表的记账原则和基本内容，开放经济条件下国民收入核算体系和各种国际收支理论；(2) 掌握国际收支理论的弹性分析法、吸收分析法和货币分析法；(3) 分析国际收支失衡的类型，国际收支失衡的自动调节机制，以及调节国际收支失衡的政策选择。

第一节 国际收支的基本概念

一、国际收支的基本概念

随着各国经济的开放和世界经济的一体化，国与国之间的经济往来日益增多，形式也越来越多样化。为了全面认识开放经济，要对一国与其他国家间的商品以及资本、劳动力等要素的国际流动的方向、数量等有一个完整的记录。国际收支就是一国掌握其对外经济交往全貌、衡量经济开放性的主要工具。

(一) 国际收支的概念

根据国际货币基金组织（International Monetary Fund——以下简称 IMF）的解释，一国的国际收支（Balance of Payments）是指一国（或地区）的居民在一定时期内（一年、一季度、一月）与非居民之间的经济交易的系统记录。

国际收支这一概念的内涵十分丰富，应从下面几个方面加以把握。

第一，国际收支是一个流量概念。国际收支是对一定时期内（一般是一年）的交易总计。当人们提到国际收支时，总需要指明是属于哪一时期的。这一报告期可以是一年，也可以是一个月或一个季度等，根据分析的需要和资料来源的可能来确

定，通常以一年为报告期。如果不弄清国际收支概念的流量内涵，往往容易将其与国际借贷（Balance of International Indebtedness）混淆起来。国际借贷也被称作国际投资状况（International Investment Position），是指一定时点上一国居民对外资产和对外负债的汇总。它们的区别在于：第一，概念不同。国际收支表示一国在某一特定时期内的外汇收支情况，是一种流量；国际借贷表示一国在某特定时期内对外债权债务的余额，是一种存量。第二，范围不同。国际收支中的转移、移居等不属于国际借贷。国际借贷中的非居民之间的交易也不属于国际收支。而两者之间的关系是：国际借贷是国际收支产生的原因。国际间的债权债务关系必须在一定时期内清算、结算，也就是说，国际借贷必须进行国际间的货币交易，即产生国际收支问题。

第二，IMF 所给出的国际收支概念包含全部国际经济交易，是以交易为基础的。国际收支反映的内容是以货币记录的交易。可以归纳为五类：（1）金融资产与商品和劳务之间的交换，即以货币为媒介的商品和劳务买卖；（2）物物交换，即商品和劳务与商品和劳务之间的交换；（3）金融资产和金融资产之间的交换；（4）无偿的单向的商品和劳务转移；（5）无偿的、单向的金融资产转移。有些交易可能不涉及货币支付，但这些未涉及货币收支的交易也要折算成货币加以记录。

第三，国际收支记录的是一国居民与非居民之间的交易。判断一项交易是否应包括在国际收支的范围内，依据的不是交易双方的国籍，而是交易双方是否有一方是该国的居民。只有居民与非居民之间的经济交易才是国际经济交易。居民和公民是两个不同的概念。公民是一个法律概念，而居民则是一个经济概念。居民以居住地为标准，包括个人、政府、非营利团体和企业四类。他国的公民如果在本国长期从事生产和消费，也可能属于本国居民。IMF 作了如下规定：在国际收支定义中的居民包括自然人和法人。自然人居民，是指那些在本国居住时间长达一年以上的个人。移民是其工作所在国家的居民，逗留时期在一年以上的留学生、旅游者也是所在国的居民。但是官方外交使节、驻外军事人员一律是所在国的非居民。法人居民，是指在本国从事经济活动的各级政府机构、非营利团体和企业。所以，跨国公司的母公司和子公司分别是所在国的居民，但一国的大使馆等驻外机构是所在国的非居民，而国际组织是任何国家的非居民。

（二）国际收支平衡表

为了更好地了解本国的涉外经济关系，并以此进行经济分析、制定合理的对外经济政策，世界上大多数国家都根据不同的经济分析需要编制了国际收支平衡表。国际收支平衡表（Balance of Payments Statement）是一国根据交易的特性和经济分析的需要，分类设置科目和账户，并按照复式簿记的原理，对其一定时期（一年、一季度、一月）内的国际经济交易进行系统记录的报表。为了便于会员国编制

平衡表,并使各国的平衡表具有可比性,IMF 出版了《国际收支手册》(自 1993 年已出至第五版),对这一报表的编制所采用的概念、准则、惯例、分类方法以及标准构成都作了统一的说明。这里采用 IMF 规定的统一格式对国际收支平衡表的记账原则和主要内容进行介绍。

1. 记账原则。国际收支平衡表采用的是复式簿记的记账方法,即每笔交易都是由两笔价值相等、方向相反的账目表示,“有借必有贷,借贷必相等”。对外资产(实际资产和金融资产)持有额的减少记入贷方(Credit),对外资产持有额的增加记入借方(Debit);对外负债的增加记入贷方,对外负债的减少记入借方。一国居民所进行的每一笔国际经济交易都会产生金额相同的一项借方记录和一项贷方记录。原则上说,国际收支平衡表的借方总额和贷方总额是相等的,其净差额为零。

在交易属于单向转移而不是交换或因为别的原因,记账的项目只有一方,而不能自动成双时,只能用某个特定的项目记账以符合复式簿记的要求,这些特定项目主要有“无偿转移”和“对应项目”。当从国外取得无偿收入时,先贷记无偿转移的收入,再借记相应的对应项目(如在国外银行存款增加、进口等)进行平衡;当向国外无偿支出时,先借记无偿转移支出,再贷记相应的对应项目(如在国外银行存款减少、出口等)进行平衡。

在国际收支平衡表中,记入贷方的是向国外提供实际资产和本国对外金融资产的减少或本国对外负债的增加;记入借方的是从国外取得实际资产和本国对外金融资产的增加或本国对外负债的减少。

更具体地说:(1)进口商品属于借方项目,出口商品属于贷方项目。(2)非居民为本国居民提供服务或从本国取得收入属于借方项目,本国居民为非居民提供服务或从外国取得收入属于贷方项目。(3)本国居民对非居民的单方向转移属于借方项目,本国居民收到的国外的单方向转移属于贷方项目。(4)本国居民获得外国资产属于借方项目,外国居民获得本国资产或对本国投资属于贷方项目。(5)本国居民偿还非居民债务属于借方项目,非居民偿还本国居民债务属于贷方项目。(6)官方储备增加属于借方项目,官方储备减少属于贷方项目。

也可以简单地说,贷方记录的是本国从外国取得收入的交易,借方记录的是本国向外国进行支付的交易。

在国际收支平衡表的复式簿记记账法中,每一具体交易的两笔账目都要按同一时间记录,从而表明交易在同一时间发生。交易时间的确定要遵守权责发生制的原则。IMF 明确规定,国际收支平衡表的记录日期以所有权变更日期为准,即以债权债务的发生时间为准。当所有权的变更不明显时,则根据惯例将交易双方入账的时间定为所有权变更时间。

2. 国际收支平衡表的基本内容。国际收支数据必须置于统一的结构中,便于连续一贯的编制和多方面的应用。各国国际收支平衡表各有它们自己的详细程序和

格式。为了在世界范围内进行汇总和国际比较,IMF 提出了一套有关构成国际收支平衡表的项目分类的建议,称为标准构成。运用复式记账法的基本原理,将整个国际收支划分为反映商品、服务进出口及净要素支付等实际资源流动的经常账户和反映资产所有权流动的资本与金融账户,使同一行为在不同账户被记录两次,从而完整科学地反映一国国际收支的状况。

(1) 经常账户 (Current Account)。经常账户或经常项目,是经常发生的国际经济交易项目。它反映一国与他国之间的实际资源的转移,是一国国际收支平衡表中最基本、最重要的项目。根据《国际收支手册》第五版,涉及经济价值以及居民和非居民之间所有交易(不包括金融项目的交易)都包括在经常账户内,此外还包括未得到任何回报而提供或得到的经常性经济价值的抵消账目。经常账户主要包括的科目有:商品、服务、收入和经常转移。

① 商品 (Goods)。商品通常包括居民与非居民之间大部分所有权发生变更的交易,记录一国的商品出口和进口,又称有形贸易 (Visible Trade)。其贷方记录出口额,借方记录进口额,商品进出口额的差额即贸易差额 (Trade Balance) 或贸易收支。它包括一般商品、用于加工的货物、货物修理的价值、非居民所有的各种运输工具在港口购买的货物和非货币黄金。其中非货币黄金包括不作为货币当局储备资产 (货币黄金) 的所有黄金的进出口。

原则上讲,商品的出口和进口应在货物的所有权从一居民转移到另一居民时记录下来。在国际进出口业务惯例中,对于一笔进出口交易,出口国以离岸价格 (FOB) 来计算其金额,而进口国则以成本保险费、运费价 (CIF, 到岸价格) 来计算。为了统一估价进口与出口,IMF 规定进出口价值均采用离岸价格来计算,保险费和运输费另列入劳务开支。

② 服务 (Services)。服务是经常账户的第二个大项目,记录服务的输入和输出,又称无形贸易 (Invisible Trade)。贷方记录服务输出值,借方记录服务输入值。它包括运输、旅行、通讯服务、建筑服务、保险服务、金融服务 (除保险外)、电脑和信息服务、专利费和手续费、其他商业服务、其他私人服务、政府服务项目。

③ 收入 (Income)。收入是指生产要素 (包括劳动力和资本) 在国家间的流动所引起的报酬的收支,包括雇员报酬和投资收益两个细目。雇员报酬,即支付给非居民的雇员报酬,包括个人在非居民经济体为该经济体居民工作中得到的现金或实物形式的工资、薪水和福利。投资收益指居民与非居民之间有关金融资产与负债的收入和支出,包括有关直接投资、证券投资和其他投资的收入和支出,以及储备资产的收入。雇员报酬收入和投资收益收入记入贷方,雇员报酬支出和投资收益支出记入借方。

④ 经常转移 (Current Transfers)。经常转移包括所有非资本转移项目的转移,

是商品、服务或金融资产在居民与非居民之间转移后,并未得到补偿与回报,也被称为无偿转移(Unrequited Transfers)或单方面转移(Unilateral Transfers)。包括政府和私人无偿转移两方面。政府无偿转移主要有债务豁免、政府间经济和军事援助、战争赔款、捐款等。私人无偿转移主要有侨民汇款、年金、赠予、继承、赡养费等。经常转移贷方记录本国从外国取得的单方转移收入,借方记录本国向外国的单方转移支出。

(2) 资本与金融账户(Capital and Financial Account)。资本与金融账户是指对资产所有权在国际间流动行为进行记录的账户,它包括资本账户和金融账户两大部分。资本与金融账户的贷方记录的是资本流入,借方记录的是资本流出。但与经常账户不同,资本与金融账户的各个科目通常不按借方发生总额和贷方发生总额来记录,而是按照借方净额或贷方净额来记录的。

①资本账户(Capital Account)包括资本转移和非生产、非金融资产的收买或放弃。资本转移是指一经济体的居民实体向另一居民实体无偿提供了金融产品或服务。非生产、非金融资产的收买或放弃是指各种无形资产如专利、版权、商标、经销权以及租赁和其他可转让合同的交易。

②金融账户(Financial Account)是指一经济体对外资产和负债所有权变更的所有权交易,反映了居民与非居民之间投资与借贷的增减变化。按投资类型或功能,金融账户分为四类:直接投资、证券投资、其他投资和储备资产。

a. 直接投资(Direct Investment)。直接投资是指直接投资者和直接投资企业之间的所有交易,包括它们之间最初的交易、随后的交易以及与附属公司之间的交易。它的主要特征是投资者对另一经济体的企业拥有永久利益。直接投资可以采用在国外直接建立分支企业的形式,也可以采用购买国外企业一定比例以上股票的形式(IMF规定10%以上)。

b. 证券投资(Portfolio Investment)。它是指跨越国界的股本证券和债务证券的投资。股本证券包括股票、参股或其他类似文件等,债务证券包括长期债券、中期债券、无抵押品的公司债券、货币市场工具、衍生金融工具等。

c. 其他投资(Other Investment)。它是指凡不包括在直接投资、证券投资和储备资产中的一切资本交易。包括贷款、预付款、金融租赁项下的货物、货币和存款等。

d. 储备资产(Reserve Assets)。它是指官方储备,是一国货币当局所拥有的,可用于满足国际收支平衡需要的对外资产,包括货币性黄金、特别提款权(Special Drawing Rights, SDRs)、在IMF的储备头寸和外汇储备等官方对外资产。储备资产的增加或减少总会使经常账户和资本与金融账户上有一笔顺差或逆差发生。另一方面,经常账户上的净差额又要通过储备账户的减少或增加或其他金融账户的对外净借入来平衡。从这个意义上说,储备资产属于平衡项目。官方储备资产对于一国

汇率稳定和货币政策有重要的意义。在以往一些国家的国际收支平衡表中，官方储备被单独立为一个账户，即平衡账户（Balancing Account）。官方储备的增加额计入借方，减少额计入贷方。

表 1-1 国际收支平衡表的标准构成简表

	贷 (+)	借 (-)
一、经常账户	(经常账户收入)	(经常账户支出)
1. 商品		
2. 服务		
3. 收入		
a. 雇员报酬		
b. 投资收益		
4. 经常转移		
二、资本与金融账户	(资本流入)	(资本流出)
1. 资本账户		
a. 资本转移		
b. 非生产、非金融资产的收买或放弃		
2. 金融账户		
(1) 直接投资		
(2) 证券投资		
(3) 其他投资	(储备资产减少)	(储备资产增加)
(4) 储备资产		
a. 货币性黄金		
b. 特别提款权		
c. 在 IMF 的储备头寸		
d. 外汇储备		
e. 其他债权		

另外，除了经常账户、资本与金融账户之外，国际收支平衡表还有一个净错误和遗漏账户（Net Errors and Omissions Account）。根据复式簿记原则，所有账户的借方总额和贷方总额应相等。但是，由于不同账户的统计资料来源不一，记录时间不同以及一些人为因素（如虚报出口、资本外逃）等原因，会出现净的借方余额或贷方余额，这就需要人为地设置这个抵消账户。若借方总额大于贷方总额，净错误和遗漏科目则记入贷方；反之，则记入借方。

（三）国际收支平衡表记账举例

[例 1] 一位美国居民到欧洲旅游花费 5 万美元，用该居民在德国的存款支付。美国持有的外国存款的减少可看做短期资本流入，因此在美国的国际收支平衡表中记为：

单位：万美元（下同）

	贷（+）	借（-）
服务进口		5
私人短期资本	5	

〔例 2〕本国企业用其在国外银行的存款 30 万美元进口设备。使用在国外的银行存款即对外资产减少，在本国国际收支平衡表中记为：

	贷（+）	借（-）
商品进口		30
私人短期资本	30	

〔例 3〕美国公司出口价值 100 万美元的小麦，导致该公司在海外银行存款的相应增加。在美国的国际收支平衡表中记为：

	贷（+）	借（-）
商品出口	100	
私人短期资本		100

〔例 4〕本国政府动用外汇储备 50 万美元和 100 万美元的食品及医疗用品对外国提供援助。这笔交易可记为：

	贷（+）	借（-）
出口	100	
经常转移		150
官方储备	50	

〔例 5〕一家美国银行向一家外国食品公司提供一笔数额为 80 万美元的贷款。这笔贷款通过在美国银行中为该公司开设 80 万美元的存款账户的方式提供。这代表私人资本的流出，同时这笔外国持有的存入美国银行的存款的增加被看作短期资本流入，所以记为：

	贷（+）	借（-）
私人短期资本		80
私人短期资本	80	

〔例 6〕本国企业在海外投资所得利润 100 万美元，全部用于当地的再投资，扩大对外直接投资规模，可记为：

	贷 (+)	借 (-)
投资收益	100	
直接投资		100

〔例 7〕本国居民使用其在海外的存款 20 万美元购买外国公司的股票。这笔交易记为：

	贷 (+)	借 (-)
证券投资		20
私人短期资本	20	

〔例 8〕本国政府用其在美国的银行账户支付 50 万美元，用于在国际黄金市场上购买黄金。在本国国际收支平衡表中记为：

	贷 (+)	借 (-)
货币性黄金		50
外汇储备	50	

〔例 9〕一位美国居民从他持有的德国债券中获得 2 万美元的利息，他把这 2 万美元存入一家德国银行。这笔交易可记为：

	贷 (+)	借 (-)
投资收益	2	
私人短期资本		2

二、国际收支平衡表与国民收入

(一) 国际收支与国民收入核算

我们知道，在封闭经济条件下，一国国民收入等于消费者、厂商和政府的支出总额，即：

$$Y = C + I + G$$

其中 Y、C、I、G 分别表示国民收入、消费支出、投资支出和政府支出。

在开放条件下，一国产品和服务可以销售给外国居民，也就是该国可以通过出口增加本国的国民收入。同时，该国也有可能购买外国的产品和服务。所以，私人消费、私人投资、政府支出所构成的国内支出有一部分用于进口外国的产品和服

务, 这部分支出不属于本国的国民收入, 应该将其扣除。用 X 表示商品和服务的出口, 用 M 表示商品和服务的进口, 则开放经济的国民收入等式可表示为:

$$Y = C + I + G + (X - M)$$

当一国经济开放到一定程度时, 这一开放性就不仅体现在商品流动的形式上, 还会出现资本、劳动力的独立的国际流动。例如, 日本企业可能会在中国投资办厂, 中国工人也可能到外国进行劳务输出。于是, 日本企业可以在中国境内获得利润, 而中国工人也会在国外取得服务收入。生产要素在国际间的流动导致了开放经济的国民收入分为两种: 国内生产总值 (GDP) 和国民生产总值 (GNP)。GDP 被定义为经济社会 (一国或一地区) 在一定时期内运用生产要素所生产的全部最终产品 (物品和服务) 的市场价值, 它是以一国领土为标准的。GNP 则是一个国民概念, 以一国居民为标准, 指某国国民所拥有的全部生产要素所生产的最终产品的市场价值。计算开放经济的国民收入时, 必须区分 GDP 和 GNP, 否则就会造成一定的重复。

这两个指标之间的差额是国外净要素报酬收入 (NFP)。它是指本国居民向国外提供生产要素所取得的报酬收入, 减去外国居民向本国提供生产要素所取得的报酬, 它又等于国际收支平衡表中的雇员报酬收支净额与投资收益净额之和。上述可以表示为:

$$GDP = C + I + G + (X - M)$$

$$GNP = GDP + NFP$$

即
$$GNP = C + I + G + (X - M) + NFP$$

用 CA 来表示经常账户差额, 忽略转移收支之后, 可以得到:

$$CA = (X - M) + NFP$$

进而可以得到国际收支和国民收入的关系:

$$Y = GNP = C + I + G + CA$$

(二) 国际收支的盈余、赤字和平衡

国际收支平衡表是一种事后的会计性记录, 复式记账法使它的借贷双方在整体上总是平衡的。但这种平衡只是会计意义上的, 不具有经济学意义。国际收支平衡表的各个具体账户和科目的借方与贷方往往是不相等的, 这种差额称为局部差额 (Partial Balance), 如贸易差额、经常账户差额等。

1. 自主性交易与补偿性交易。在国际收支理论研究中, 按交易发生的动机不同而将所有交易分为自主性交易 (Autonomous Transactions) 和补偿性交易 (Compensatory Transactions)。

自主性交易, 是指个人和企业基于商业 (利润) 动机或其他的考虑而独立发生的交易。这些交易所产生的货币收支并不必然相抵, 由此可能引起对外汇的差额需