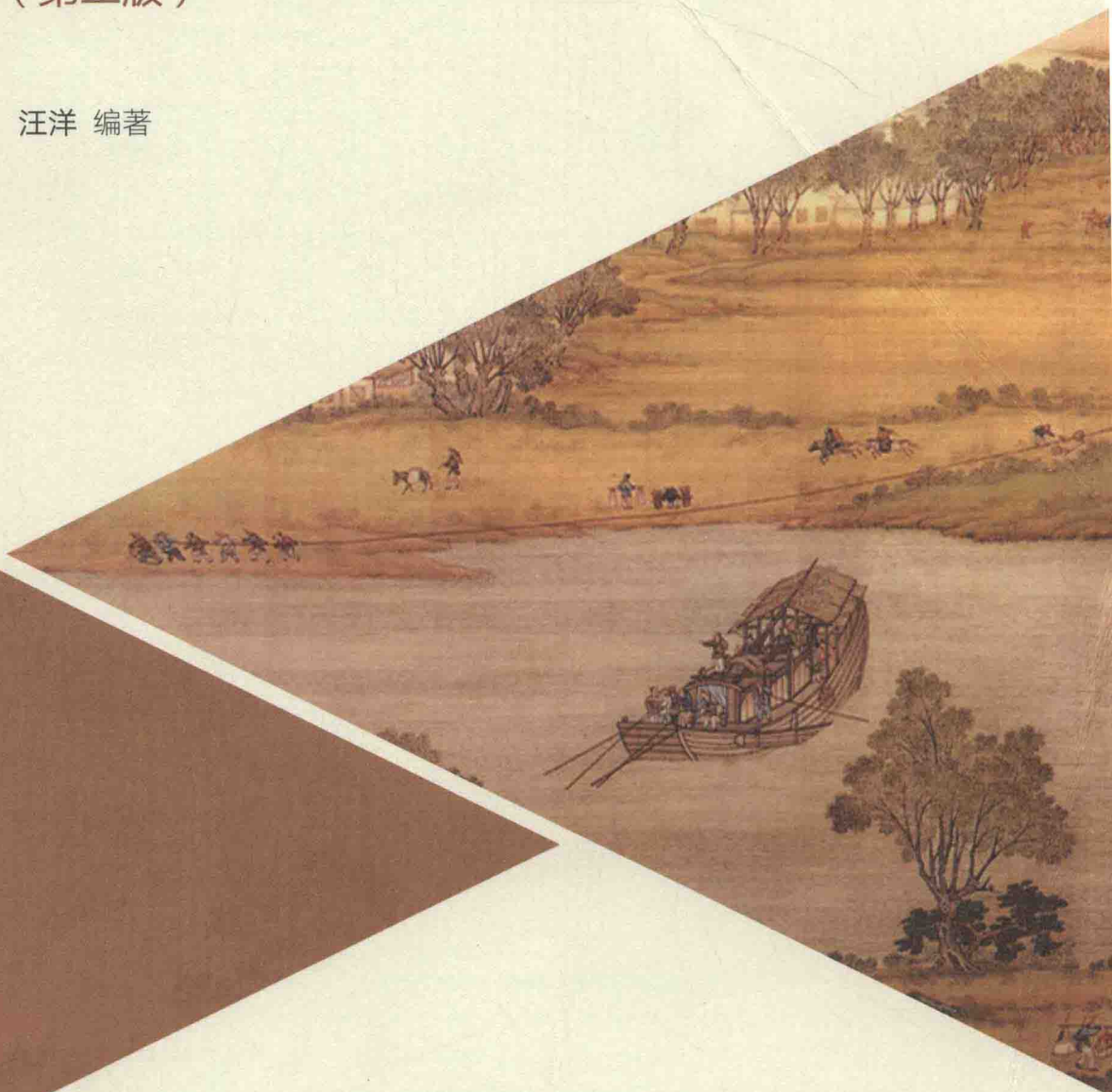


高等学校金融学专业主要课程精品系列教材

# 国际金融学

(第二版)

汪洋 编著



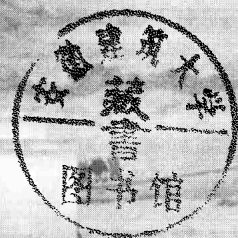
高等教育出版社

高等学校金融学专业主要课程精品系列教材

# 国际金融学

(第二版)

汪洋 编著



高等教育出版社·北京

## 内容简介

本书以开放经济为背景,围绕国际收支失衡的调整和汇率水平决定两个关键问题展开,重点讲述了国际金融基础知识、国际收支理论、汇率决定理论、开放经济下的政策调控和国际货币体系变化等内容。

全书分为14章,共5个部分。第一部分是基础知识篇,介绍了国际收支、国际投资头寸核算与汇率的基础知识。第二部分是国际收支篇,讲授了国际收支失衡的弹性分析法、国民收入分析法、货币分析法。第三部分是汇率理论篇,介绍了购买力平价、利率平价、价格变化下的汇率决定、汇率的资产组合平衡分析法以及汇率制度的选择。第四部分是政策调控篇,包括两章,分别介绍了开放经济下的蒙代尔-弗莱明模型和开放经济下的政策目标、政策工具及政策搭配。第五部分是国际货币体系篇,介绍了国际货币体系的变迁。

本书可以作为高等院校金融学、国际贸易和经济学等专业本科生和研究生的教材。每章有课后习题,并附有二维码形式的即测即评,学生们在自学之后可以自我测试。

## 图书在版编目(CIP)数据

国际金融学 / 汪洋编著. -- 2 版. -- 北京: 高等教育出版社, 2017.9

ISBN 978-7-04-047853-2

I. ①国… II. ①汪… 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(2017)第 118915 号

Guoji Jinrong Xue

策划编辑 郭金录      责任编辑 王 琼      特约编辑 吕培勋      封面设计 张 楠  
版式设计 于 婕      插图绘制 杜晓丹      责任校对 殷 然      责任印制 韩 刚

出版发行	高等教育出版社	网 址	<a href="http://www.hep.edu.cn">http://www.hep.edu.cn</a>
社 址	北京市西城区德外大街 4 号		<a href="http://www.hep.com.cn">http://www.hep.com.cn</a>
邮政编码	100120	网上订购	<a href="http://www.hepmall.com.cn">http://www.hepmall.com.cn</a>
印 刷	保定市中国画美凯印刷有限公司		<a href="http://www.hepmall.com">http://www.hepmall.com</a>
开 本	787mm×1092mm 1/16	版 次	2012 年 12 月第 1 版
印 张	14.25		2017 年 9 月第 2 版
字 数	320 千字	印 次	2017 年 9 月第 1 次印刷
购书热线	010-58581118	定 价	35.00 元
咨询电话	400-810-0598		

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换

版权所有 侵权必究

物料号 47853-00

# 前言

2001年12月中国加入世界贸易组织(WTO),中国的对外贸易呈现出快速发展的势头。2004年中国货物进出口总额增至1万亿美元,超越日本成为全球第三大货物贸易国。2007年中国对外货物贸易额突破2万亿美元。2009年中国超越德国成为世界第一大货物出口大国,而此前德国出口连续6年全球第一。2013年中国货物进出口总额为4.16万亿美元,美国货物贸易进出口总额为3.91万亿美元,中国超越美国成为世界第一货物贸易大国,占世界市场份额超过11%。这是100多年来发展中国家首次成为全球货物贸易的冠军。然而,我们也注意到,2013年中国是货物贸易第一大顺差国,同时也是服务贸易逆差最大的国家。2014年和2015年中国继续保持了货物贸易的全球第一位。

1994年人民币汇率并轨改革以来,中国的国际收支基本上呈现出“双顺差”的特征。2014年中国的经常账户顺差2197亿美元,这是中国连续20年保持经常账户顺差。除个别年份外,中国的资本账户也连续近20年保持顺差。在“双顺差”结构的作用下,2014年上半年末中国的外汇储备达到3.99万亿美元,是中国外汇储备历史最高值。2014年年末,中国国际投资头寸达到17764亿美元。

1996年年底,人民币实现了经常账户下的可自由兑换。截至2014年年末,中国仍然没有完全放开资本账户的管制。尽管如此,中国政府为了应对2008年爆发的全球金融危机,2009年以来,中国人民银行推进人民币跨境贸易结算,并先后与26个境外中央银行或货币当局签署双边本币互换协议,先后在我国港澳台地区及新加坡、伦敦、法兰克福、首尔、巴黎、卢森堡等地建立了人民币清算安排。2015年11月30日,国际货币基金组织执行董事会决定将人民币纳入特别提款权(SDR)货币篮子,这标志着人民币国际化取得阶段性的成功。据环球银行金融电信协会(SWIFT)统计,2015年12月,人民币是全球第三大贸易融资货币、第五大支付货币、第五大外汇交易货币。我国《国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》提出:“有序实现人民币资本项目可兑换,提高可兑换、可自由使用程度,稳步推进人民币国际化,推进人民币资本走出去。”为什么人民币要实现国际化?人民币国际化的利弊是什么?

以上诸多事实表明:中国经济越来越融入世界经济。随着中国对外开放的不断推进、全球经济一体化进程的加速和国际资本流动的日益频繁,尤其是国际金融危机的频发,中国经济学家越来越需要在理论上向世界各国解释,为何中国在经济起飞阶段长期保持国际收支“双顺差”的结构?中国政府是如何选择人民币汇率制度的?又是如何确定人民币汇率水平的?人民币国际化进程中最大的障碍是什么?要想回答这些问题,对国际金融基础理论的透彻掌握是基础。那么,国际金融学主要研究哪些问题呢?

一般来说,国际金融学主要探讨的是各国之间的货币、宏观经济政策的相互关系以及整个国际货币体系的发展变化。与封闭经济相比,在开放经济下一国政府面临的约束条

件更多,除了物价稳定、经济增长和充分就业外,各国政府还必须努力实现国际收支平衡和本币的汇率稳定。因此,国际金融学研究的主要内容以开放经济为背景,重点研究国际收支失衡的调整以及汇率水平的决定问题。国际收支理论与汇率理论是本书的重点。在开放经济下,财政政策、货币政策和汇率政策的搭配也日益成为国际金融学主要内容之一。从更长的时间跨度来看,国际货币体系的变化主要体现在不同汇率制度下,各国国际收支失衡的调节方式和汇率水平的调整方式存在差异。

简言之,国际金融学侧重从开放经济角度分析汇率和国际收支变化对经济的影响,考察商品市场、货币市场以及外汇市场的同时均衡问题。本书系统阐述了弹性分析法、收入分析法、汇率决定理论、汇率制度选择、开放经济下政策选择和工具运用、国际货币体系变化等内容。对于外汇的期权、期货等交易,汇率风险的管理,国际结算、国际金融市场、中国汇率制度的变化等内容,限于篇幅本书没有涉及,请读者参阅其他相关的教材和专著。

本书的撰写既参考与借鉴了国内外大量国际金融方面的教材和专著,同时又融入作者自己的研究成果和教学体会,由于时间有限和作者水平等限制,难免存在错误与疏漏,恳请业内专家、读者批评指正。另外,根据《国际收支和国际投资头寸手册》(第六版)的要求,在相关章节的撰写方面,进行了及时的更新。在本书的使用过程中,我的同事刘兴华博士、文艺博士以及我的学生党印、唐学敏、荣璟、戴超亮、罗杰、万鹏、吴凯颢、彭宝华等也先后指出书中的纰漏,在此一并表示感谢。

# 目 录

## 第一部分 基础知识篇

第一章 开放经济下的国民收入与国际收支 .....	3
第一节 开放经济下的国民收入核算 .....	3
一、封闭经济下的国民收入恒等式 .....	3
二、开放经济下的国民收入恒等式 .....	6
第二节 国际收支的基本含义及特征 .....	8
一、居民的时空属性 .....	8
二、国际收支的其他特征 .....	9
第三节 国际收支平衡表的记账规则 .....	10
一、复式记账法 .....	10
二、交易价格和交易时间的确认 .....	11
三、记账货币和汇率的选择 .....	11
第四节 国际收支平衡表的账户设置 .....	12
一、经常账户 .....	12
二、资本账户 .....	17
三、金融账户 .....	20
四、净误差与遗漏账户 .....	24
第五节 国际收支账户差额的分析 .....	26
一、贸易账户差额(NX)和经常账户差额(CAB) .....	26
二、资本账户差额(KAB)与金融账户差额(NFA) .....	27
三、国际收支差额与货币供给之间的关系 .....	29
第六节 国际收支平衡表编制举例 .....	29
本章小结 .....	32
思考题 .....	34
第二章 国际投资头寸 .....	35
第一节 国际投资(净)头寸 .....	35
一、国际投资头寸表及其项目设置 .....	36
二、国际投资头寸与国际收支 .....	38
三、国际投资头寸与外债头寸 .....	39
第二节 影响国际投资头寸变化的因素 .....	41

一、国际投资头寸与价格、汇率变化的关系 .....	41
二、国际投资头寸与其他非交易因素的关系 .....	43
第三节 基于国际投资头寸表的若干分析方法 .....	44
一、国际投资头寸表与资产负债表的关系 .....	44
二、资产负债表分析法 .....	46
三、国际投资头寸与经济发展阶段的关系 .....	47
本章小结 .....	48
思考题 .....	49
<b>第三章 外汇与汇率</b> .....	<b>50</b>
第一节 外汇 .....	50
一、外汇与外汇头寸 .....	50
二、可自由兑换货币与国际货币 .....	51
第二节 汇率 .....	53
一、汇率的表示法及相关计算 .....	53
二、浮动汇率制度下汇率的决定 .....	55
第三节 外汇交易 .....	56
一、直接套汇 .....	57
二、间接套汇 .....	57
三、多点套汇 .....	58
第四节 实际汇率 .....	59
一、实际汇率的经济含义 .....	59
二、实际汇率指数及其分解 .....	63
第五节 有效汇率 .....	64
一、名义有效汇率 .....	64
二、实际有效汇率 .....	66
本章小结 .....	67
思考题 .....	68

## 第二部分 国际收支篇

<b>第四章 国际收支的弹性分析法</b> .....	<b>71</b>
第一节 马歇尔—勒纳条件分析 .....	72
一、价格弹性和汇率弹性的关系 .....	72
二、以外币表示的马歇尔—勒纳条件分析 .....	73
三、以本币表示的马歇尔—勒纳条件分析 .....	76
第二节 贬值的时滞效应——J曲线效应 .....	76
本章小结 .....	78
思考题 .....	79
<b>第五章 国际收支的国民收入分析法</b> .....	<b>80</b>

第一节 乘数分析法 .....	80
一、小型开放经济的贸易乘数 .....	80
二、考虑国外反馈效应的贸易乘数 .....	83
第二节 吸收分析法 .....	86
一、国民收入与国际收支的确定 .....	86
二、贬值对国民收入的影响 .....	88
三、贬值对自主性吸收的影响 .....	89
本章小结 .....	92
思考题 .....	92
<b>第六章 国际收支的货币分析法 .....</b>	<b>94</b>
第一节 货币分析法的主要内容 .....	94
一、货币分析法的主要假设 .....	95
二、货币贬值的效果 .....	99
第二节 固定汇率制度下货币分析法 .....	100
一、货币供给扩张的效果 .....	100
二、国民收入增加的效果 .....	101
三、外国价格上涨的效果 .....	101
第三节 相对购买力平价下的货币分析法 .....	102
本章小结 .....	104
思考题 .....	104
<b>第三部分 汇率理论篇</b>	
<b>第七章 购买力平价理论 .....</b>	<b>107</b>
第一节 绝对购买力平价 .....	108
一、一价定理与商品套购 .....	108
二、绝对购买力平价及其影响因素 .....	108
第二节 相对购买力平价 .....	109
第三节 实际汇率与巴拉萨—萨缪尔森效应 .....	111
一、巴拉萨—萨缪尔森效应(Balasa-Samuelson effect) .....	111
二、巴拉萨—萨缪尔森效应的政策含义 .....	113
本章小结 .....	115
思考题 .....	115
<b>第八章 利率平价理论 .....</b>	<b>117</b>
第一节 抵补的利率平价理论 .....	117
一、抵补的利率平价的推导 .....	117
二、各个市场的均衡 .....	119
三、远期外汇市场的套汇及其他表述形式 .....	121
第二节 非抵补的利率平价(国际费雪效应) .....	122



第三节 费雪效应与实际利率平价	124
一、费雪效应	124
二、实际利率平价	125
第四节 各种平价之间的相互关系	126
本章小结	127
思考题	128
<b>第九章 价格变化下的汇率决定</b>	<b>130</b>
第一节 弹性价格下的汇率决定:货币分析法	130
一、模型的主要假设	131
二、本国货币供给一次性增加的影响	132
三、本国国民收入增加的影响	132
四、外国物价上升的影响	133
五、本国利率上升的影响	134
第二节 黏性价格下的汇率决定:汇率超调模型	135
一、模型的主要假设	135
二、长期分析:购买力平价成立	138
三、短期分析:汇率调整过度	138
本章小结	139
思考题	141
<b>第十章 汇率决定的资产组合平衡分析法</b>	<b>142</b>
第一节 模型的基本假设	142
第二节 资产市场的均衡	144
一、货币市场曲线	145
二、本国债券市场曲线	145
三、外币债券市场曲线	146
四、资产市场的均衡	147
第三节 资产组合平衡模型的短期分析	147
一、不同资产“相对量”的变动	148
二、不同资产“绝对量”的变动	150
本章小结	152
思考题	153
<b>第十一章 汇率制度的选择</b>	<b>154</b>
第一节 汇率制度的主要类型	154
第二节 固定汇率制度的进一步划分	156
一、彻底的固定汇率制度	157
二、钉住汇率制度	159
三、汇率目标区制度	160
第三节 固定汇率与浮动汇率的优劣比较	162

一、赞成浮动汇率制度的理由 .....	162
二、赞成固定汇率制度的理由 .....	163
本章小结 .....	165
思考题 .....	166

## 第四部分 政策调控篇

<b>第十二章 开放经济下的宏观经济政策</b> .....	169
第一节 蒙代尔—弗莱明模型初步 .....	169
一、IS 曲线的推导 .....	169
二、LM 曲线的推导 .....	170
三、BP 曲线的推导 .....	171
第二节 固定汇率制度下的蒙代尔—弗莱明模型 .....	172
一、资本不完全流动下扩张性货币政策的效果 .....	172
二、资本完全流动下扩张性货币政策的效果 .....	173
三、资本不完全流动下扩张性财政政策的效果 .....	174
四、资本完全流动下扩张性财政政策的效果 .....	175
第三节 浮动汇率制度下的蒙代尔—弗莱明模型 .....	175
一、浮动汇率与 IS 曲线和 BP 曲线 .....	175
二、资本不完全流动下扩张性货币政策的效果 .....	176
三、资本完全流动下扩张性货币政策的效果 .....	176
四、资本不完全流动下扩张性财政政策的效果 .....	177
五、资本完全流动下扩张性财政政策的效果 .....	178
第四节 蒙代尔—弗莱明模型的不足 .....	179
本章小结 .....	180
思考题 .....	180
<b>第十三章 开放经济下的政策目标与工具</b> .....	182
第一节 开放经济下的目标 .....	182
一、开放经济下目标间的冲突 .....	182
二、开放经济下的丁伯根原则 .....	183
第二节 开放经济下政策工具的种类 .....	183
一、调节社会总需求的工具 .....	183
二、调节总供给与提供外部融资的工具 .....	184
三、直接管制措施 .....	184
第三节 开放经济下的政策搭配问题和政策指派问题 .....	191
一、转换政策和增减政策的搭配和指派问题 .....	191
二、财政政策和货币政策的搭配和政策指派问题 .....	195
本章小结 .....	196
思考题 .....	196

## 第五部分 国际货币体系篇

<b>第十四章 国际货币体系的变迁</b> .....	201
第一节 金银复本位——金本位的孕育期 .....	201
第二节 金本位的演变及其特征 .....	202
一、金本位下的典型特征 .....	203
二、典型金本位下的外部平衡与内部平衡 .....	206
第三节 两次世界大战之间的金本位制度 .....	208
第四节 第二次世界大战后布雷顿森林体系的运作及其崩溃 .....	209
一、布雷顿森林体系的主要特征 .....	209
二、布雷顿森林体系的“ $n-1$ ”问题及其崩溃的解释 .....	210
第五节 欧洲货币联盟以及欧元的诞生 .....	211
一、欧洲汇率机制的建立及其在 20 世纪 90 年代遭受的冲击 .....	212
二、欧洲货币联盟的建立与欧元的诞生 .....	213
本章小结 .....	215
思考题 .....	215

## 第一部分 基础知识篇



# 第一章

## 开放经济下的国民收入 与国际收支



与封闭经济(closed economy)不同,开放经济(open economy)是产品(货物和服务)与生产要素(劳动力、资本、技术等)跨越国界流动的经济。在开放经济下,各国经济互相依存,经济与金融一体化程度不断提高,本国经济既可能对其他国家经济造成影响,也可能受其他国家经济波动的影响,这就形成了与封闭经济不同的运行特征。要充分理解和认识开放经济下的经济运行,需要先掌握开放经济下的国民收入和国际收支核算。

### 第一节 开放经济下的国民收入核算

2016年2月29日,国家统计局公布了《2015年国民经济和社会发展统计公报》。经过初步核算,2015年全年国内生产总值676708亿元,国民总收入(GNI)673021亿元。为什么两者相差3687亿元?2015年全年人民币平均汇率为1美元兑6.2284元人民币,按照这一水平,2015年中国的国内生产总值(GDP)超过了10万亿美元,是全球第二大经济体。2015年中国货物进出口总额245741亿元,占GDP的比例为36%。因此,不论是货物贸易总量还是经济总量,中国在世界上的地位举足轻重。上述数据显示,中国经济逐步从过去的封闭经济转向开放经济。在开放经济下,一国的国民收入是如何决定的?一国的总产出受哪些因素的影响?一国的国际收支与国民收入之间存在什么联系?要了解这些问题,首先需要了解封闭经济下的国民收入核算。

#### 一、封闭经济下的国民收入恒等式

要理解开放经济的特征,先要理解封闭经济下的宏观经济运行。GDP(gross domestic product)是国民收入核算中最重要的宏观经济变量之一。GDP是一个国家(或地区)在一定时期内(通常为1年)所生产的全部最终产品的价值总和,是反映一个国家(或地区)在一定时期内生产活动最终成果的指标。

理解GDP需要注意五点:第一,GDP核算的是一个国家(或地区)生产的成果,它可

以笼统地称为产品(products),也可以具体称为货物与服务(goods and services<sup>①</sup>)。为了避免重复计算,GDP是剔除了中间产品价值来进行核算的,只计算最终货物和服务的价值。所谓最终货物和服务是指可供直接消费或者使用,它不同于用于再加工并供其他产品生产使用的中间产品(如原材料、燃料)。通过加总生产过程各个环节的增加值(value added)得到GDP,这就是GDP核算中生产法(product approach)的主要思想。第二,GDP关注的是生产出来的最终产品的价值,至于这些产品是否销售出去与本期GDP规模无关,以前年度生产出来的产品在本期销售也与本期GDP规模无关。因此,GDP是一个流量性质的指标。第三,GDP统计强调最终产品的生产属性,这里所说的生产是指经济生产(economic product),也就是在人类参与下为获得产出而进行的生产,因此没有人类参与的纯自然生产就不是GDP统计意义上的生产,也就不可以纳入GDP的统计。如野生果实、原始森林的自然生长,公海中鱼类数量的自然增长都没有人的因素在内,就不纳入GDP统计;而人工养殖的鱼群数量增加可作为GDP统计的对象。第四,经济生产的范围既包括提供给其他单位使用的市场化的货物与服务生产,也包括非市场化的货物与服务生产,如企业自己制造生产用的设备、农民生产供自己消费的粮食等。不统计在内的是发生在住户内部的、由家庭成员完成的家务活动,如家庭主妇照顾自己的小孩、打扫卫生这样的活动就不纳入GDP统计;如果上述活动是雇了佣人来做,就需要纳入GDP统计。第五,封闭经济下的GDP是生产过程所产生的增加值,也是该国生产要素获得的全部收入,主要包括劳动者报酬、生产税净额、固定资产折旧(depreciation)和营业盈余四部分,这是GDP核算中收入法(income approach)的内涵。其中,劳动者报酬是雇员对生产单位提供劳动获得的工资和各种形式的报酬(如各种奖金、福利费用、补贴以及所在单位替劳动者缴纳的社保基金等)。生产税净额体现政府的管理所得,也就是用生产税减去生产补贴的差额,即企业因从事生产活动向政府支付的税金(如产品税、销售税、营业税,但是不包括所得税)与政府对企业的政策性亏损补贴(如对企业的价格补贴和出口退税,但是不包括消费目的的补贴)的差额。生产税的一个重要标志就是它发生在生产者营业利润形成前,在一定程度上可以附加于产品价格之上,通过产品的出售而转嫁给购买者。体现原来投入资本的回收就是固定资本消耗(俗称为固定资产折旧),即生产中使用的房屋和机器设备等固定资产在核算期内磨损的价值。体现资本所得的营业盈余,主要是企业从事生产经营活动所获得的利润。

从最终货物和服务的支出角度来看,在封闭经济下,其体现为以下几方面:为满足居民个人生活需要的非生产性消费所产生的支出,即私人部门的消费支出;为投资积累形成非金融资产而产生的支出,即资本形成;为满足社会成员公共需要所使用的货物与服务价值,即政府部门的消费支出。因此,GDP可分解为私人部门的消费( $C$ )、资本形成总额( $I$ )和政府部门的消费( $G$ )三个部分,这是GDP核算中支出法(expenditure approach)的精髓,用公式表示为:

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

上式是宏观经济学中的一个基本关系式,又称为国民收入支出恒等式(national

<sup>①</sup> 有的教材或者专著将 goods 译为“商品”,将 services 译为“劳务”,本书统一将这两个术语译为“货物”与“服务”。

income-expenditure identity)。

私人部门的最终消费是出于非生产目的,这与生产过程中的中间消耗相区别;私人部门的最终消费是为了满足私人部门即期生活需要,不是为了增加所持有的资产,这与资本形成相区别。私人部门的最终消费,可以通过货币支出购买获得,也可以通过实物性分配获得,还可以是自给生产方式下获得。私人部门的最终消费支出,既包括对货物的消费支出,又包括对教育、医疗等服务的消费支出。具体来看,私人部门的消费支出包括以下内容:①耐用消费品和非耐用消费品,如购买家电、家具、食品、衣着等方面的支出;②各种消费性服务,如教育服务、医疗卫生服务、文化娱乐服务、金融保险服务等方面的服务类消费;③住房服务,如维修住房、相关水电方面的支出,其中包括自有住房的虚拟租金。

资本形成总额(gross capital formation)通常称为投资,是经济主体投资于非金融资产的支出,与金融投资(financial investment)如购买股票、债券的概念完全不同。资本形成总额包括固定资本形成总额(gross fixed capital formation)和存货(inventories)。①固定资本形成总额指生产者在一定时期内获得的固定资产的价值总额。固定资产是通过生产活动生产出来,且使用年限在1年以上的资产。从形态上看,固定资产可以分为有形和无形两大类,前者如建筑工程、安装工程和机器设备等,后者如矿藏的勘探、计算机软件等。存货也称为存货投资,包括货物(如原材料、燃料以及产成品、在制品和半成品等)与服务(如未完成的建筑图纸)两大类。存货的变化既可以是正值,也可以是负值。固定资产与存货的差异在于固定资产的内涵不是空间上的位置固定,也不仅是时间上的耐久性,而是从功能上看,固定资产可以在较长时间内(通常超过1年)反复或者连续用于生产,存货只能一次性或者短期地用于生产。

固定资本消耗(consumption of fixed capital)是指在核算期内由于自然退化、正常淘汰或正常事故损坏而导致的生产者拥有和使用的固定资产存量现期价值的下降,有时候在日常表达中也称为固定资产折旧。在国民收入核算过程中,我们不可以简单地将固定资本消耗等同于公司会计中的固定资产折旧,因为前者根据固定资产的现值核算,而后者通常是基于历史成本的核算。固定资本形成额减去固定资本消耗就是固定资本净额(net fixed capital formation)。

政府部门的消费又称政府购买性支出,是指各级政府用于行政管理、科教文卫、国防、公共安全、外交等方面的工资福利支出以及购买货物与服务等方面的经常性支出。政府部门提供的公共服务具有非排他性、非竞争性,这决定了它必须由政府等机构代表社会公众实现消费。请注意,政府预算中的经济建设费属于投资性支出,社会保障支出属于转移性支出,虽然上述支出包括在政府预算中,但是这两类支出都不算政府消费。

如果将国民经济部门简单地分为两大部门:私人部门和政府部门。那么,国民收入可以分解为私人部门的可支配收入(private disposable income, PDI)和政府部门的可支配收入,后者又称政府净收入(net government income, NGI)。

① 资本形成总额实际上还包括第三个构成项——贵重物品(valuables)。为了简化分析,这里存而不论。



私人部门的可支配收入等于其从经济活动中取得的收入加上从政府部门获得的转移支付 (transfer payment, TR), 加上政府的债务利息支出 (TNT), 再减去支付给政府的税收 (T), 用公式表示就是:

$$PDI = GDP + TR + INT - T \quad (1-2)$$

私人部门的可支配收入可以分解为私人部门的消费和储蓄 (private savings), 用公式表示就是:

$$GDP + TR + INT - T = C + S_p \quad (1-3)$$

政府部门的可支配收入等于政府的税收收入减去政府对私人部门的支付 (政府的债务利息支付和转移支付)。

$$NGI = T - TR - INT \quad (1-4)$$

所谓政府的转移支付, 就是各种形式的失业救济金、养老金等。

政府部门的可支配收入可以分解为政府消费支出 (G) 和政府储蓄 (government savings), 用公式表示就是:

$$T - TR - INT = S_g + G \quad (1-5)$$

根据凯恩斯国民收入理论, 国民储蓄 (national savings) 就是本国国民收入中未被用于消费 (私人消费和政府消费) 的部分; 从部门的角度来看, 国民储蓄等于私人部门的储蓄加上政府部门的储蓄。将式 (1-3) 加上式 (1-5), 并且移项之后, 可以得到  $I = S$  这一恒等式。国民收入核算中储蓄的不同口径及公式如表 1-1 所示。

表 1-1 国民收入核算中储蓄的不同口径及公式

储蓄的度量指标	定义与公式
私人部门的储蓄	$S_p = GDP + TR + INT - T - C$
政府部门的储蓄	$S_g = T - TR - INT - G$
国民储蓄	$S = S_p + S_g = GDP - C - G$

## 二、开放经济下的国民收入恒等式

在开放经济下, 本国货物与服务不仅可以在本国销售, 而且可以在国外销售, 形成本国的出口 (X)。同时本国居民的收入不仅可以购买本国货物与服务, 而且可以购买外国货物与服务, 这构成本国的进口 (M)。因此, 一国的总供给和总需求可以表示如下:

$$\begin{aligned} \text{总供给} &= \text{总产出 (output)} + M \\ &= \text{总需求} = C + I + G + X + IC \end{aligned}$$

式中, IC (Intermediate Consumption) 表示中间消费。

由于 GDP 等于总产出减去中间消费, 所以开放经济下的 GDP 可写为:

$$GDP = \text{output} - IC = C + I + G + X - M \quad (1-6)$$

用净出口 (NX) 表示国外净需求, 它又称贸易账户差额, 则式 1-6 变为:

$$GDP = C + I + G + NX \quad (1-7)$$