




新世纪高校经济学管理学核心课教材

# 国际金融学

International Finance

奚君羊 主编

 上海财经大学出版社



## 新世纪高校经济学管理学核心课教材

- |               |       |    |
|---------------|-------|----|
| 现代政治经济学 (第二版) | 程恩富   | 主编 |
| 西方经济学         | 冯金华   | 著  |
| 现代计量经济学       | 朱平芳   | 主编 |
| 国际经济学         |       |    |
| 公共经济学 (财政学)   | 蒋 洪   | 主编 |
| 管理学教程         | 周健临   | 主编 |
| 市场营销学 (第二版)   | 晁钢令   | 主编 |
| 财务管理学         | 张 鸣 等 | 主编 |
| 保险学           | 许谨良   | 主编 |
| 国际金融          | 于 研   | 编著 |
| 国际贸易          | 彭福永   | 主编 |
| 会计学 (第二版)     | 陈信元   | 主编 |
| 统计学           | 徐国祥 等 | 编著 |
| 经济法概论 (第四版)   | 马 洪   | 主编 |
| 货币金融学         | 戴国强   | 主编 |
| 国际金融学         | 奚君羊   | 主编 |

ISBN 978-7-5642-0154-8



9 787564 201548 >

定 价：28.00 元

F831/103

2008

新世纪高校经济学管理学核心课教材

# 国际金融学

International Finance

奚君羊 主编



上海财经大学出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

国际金融学/奚君羊主编. —上海:上海财经大学出版社,2008.2  
(新世纪高校经济学管理学核心课教材)

ISBN 978-7-5642-0154-8/F·0154

I. 国… II. 奚… III. 国际金融学-高等学校-教材 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 007925 号

- 责任编辑 刘晓燕
- 封面设计 优典工作室

GUOJI JINRONG XUE  
国际金融学

奚君羊 主编

---

上海财经大学出版社出版发行  
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: [webmaster@sufep.com](mailto:webmaster@sufep.com)

全国新华书店经销

上海第二教育学院印刷厂印刷

上海远大印务发展有限公司装订

2008 年 2 月第 1 版 2008 年 2 月第 1 次印刷

---

787mm×960mm 1/16 22.5 印张 451 千字

印数:0 001—4 000 定价:28.00 元

# 前 言

QIANYAN

早在 10 多年前,我就萌发了编写一本国际金融教科书的愿望,因为在我国,有独特风格的、适宜财经类院校和综合性大学商学院学生,包括非金融专业本科生需要的中文版国际金融教科书实在犹如凤毛麟角。但由于本人教学和科研任务繁重,况且又不由自主地陷入种种社会事务,疲于应酬,当然,最根本的原因则是本人生性失于勤勉,故一直未能如愿。

我国出版的中文版国际金融教科书大多由综合性大学的经济学院教授编写,内容主要偏重于宏观经济,脱胎于“国际经济学”,唯不含国际贸易的内容,相当于“国际宏观经济学”(international macroeconomics),微观方面的内容很少涉及。此外,这些教科书一般偏重于理论学说,在结合实际方面,尤其是结合我国的实际方面有所不足。如果说此类教科书对以后的职业生涯主要是在学术机构或政府部门从事研究性工作的综合性大学的经济学专业和金融学专业本科生还有其适用性的话,那么对于以从事商务工作为目标的财经类院校和商学院的学生而言,使用这种教科书无异于削足适履。

出于以上考虑,我作为主编,力图使本书体现以下特色:

随着各国经济开放度的不断提高和世界经济的日趋一体化,国际金融现象与人们一般经济生活的关系也愈益紧密。从我国的情况看,人民币升值、外汇储备急增、流动性过剩、资本项目交易的开放等现象已成为人们普遍关心的热点话题,这就使得许多非金融学专业和非经济学专业的其他社会科学类的学生需要通过学习国际金融学来了解和把握相关知识。为了适应这部分学生的需要,本书力图以直白和通俗的文字,深入浅出地将国际金融学科的某些复杂的内容表述清楚。即使是使用其他指定教科书的经济学和金融专业的学

生,在修学国际金融课程时,若以本书作为课外参考教材,也会因其浅显易懂而有助于加快理解国际金融的理论性内容。

国际金融学是一门覆盖面很广的学科,而且与现实的经济活动密切相关,国际金融领域的创新活动也十分活跃。因此,单本国际金融教科书难免会漏失某些学生应该了解和掌握的内容。为了避免这种缺陷,本书把内容的完整性作为追求的目标,勉力充实最新内容,如纳入了一般教科书尚付阙如的新开放宏观经济学有关汇率的内容;以减少学生课外的参考读物数量。此外,国际金融学与许多其他相关学科,如货币银行学、证券投资学、金融工程学等学科都有密切联系,为了避免课程内容的重复,本书仅选取这些学科中与国际金融,如外汇和汇率相关的内容,否则就可能造成国际金融学科的外延无限扩大的结果。

如前所述,近年来,我国的国际收支顺差、人民币升值、人民币汇率制度、国际游资的流入、资本项目交易等问题已引起了整个社会的广泛关注,然而现有的国际金融教科书一般取材于国外教科书,很少对这些问题进行解释和分析。作为面向中国学生的国际金融教科书,本书安排了较多结合我国情况的篇幅,以便学生日后能结合我国实际运用国际金融学的相关知识。

国际金融学是从国外移植进来的一门学科,其涉及的许多概念、原理和学说对我国学者来说还面临如何用规范的中文予以表述的问题。由于各个学者的知识背景不同、理解的角度迥异,因此许多概念的表述在不同的中文文献中也有很大差别。本书在这方面不吝笔墨,在反复推敲的基础上试图廓清歧义,推崇规范的中文表述,以便学生在修学国际金融课程伊始,就能走上规范。本书对外文人名作如下处理:凡已规范且被广泛使用的中文译名,本书沿袭使用,否则,就直接使用外文,以免翻译成中文后反而引起混淆。外文文献则一般不作翻译,以便读者查找原文。

最后,正如我已反复强调的,突出体现商务和交易等微观经济活动也是本书的一大特色。因此,本书除了具备一般国际金融教科书的内容之外,还纳入了学术界初兴的微观分析和研究成果,做到宏观与微观、学术与实践兼收并蓄,以便不同专业、不同类型的学生可以各取所需,既可以适应经济学和金融学专业强调理论性和学术性的

需要,也可以适应商务类专业和其他应用类专业学生的特点。需要说明的是,国际金融的微观分析形成的历史仅有20多年,还不够成熟,至今还未在国内外教科书中占有地位。我们将其编入教科书是一种冒险的尝试,是否成功有待检验。

对上述目标的追求或许是我的一厢情愿,虽然我从事国际金融学的学习、教学与研究已历时30载,但鉴于国际金融这门学科本身的复杂性,我依然常有出错的时候。如果本书实际上与上述目标仍然存在极大偏差,那只能归因于我的力所不逮甚至是志大才疏。我唯一所能祈求的是得到学术界各位同仁的善意批评和指正(联系邮箱:junyang@shufe.edu.cn),我将尽力在本书再版之际予以修订和补充,使得本书虽然不可能达到完美,但能逐步迈向完美。

本书的篇章顺序安排主要出于以下考虑:第一、二、三章是对国际金融有关基本现象的介绍,是理解所有其他国际金融现象的基础,且涉及的理论性内容相对较少,为便于学生在理解上能循序渐进,故放在最前面。在此之后是理论性较强的第四章和第五章。由于后者的部分内容(国际收支理论)是对前者(汇率理论)的应用,故作这样的先后安排。其余五章主要是对国际金融方面的专门问题的讨论,其间既需要应用最前面三章的基本知识,也需要应用第四、五章的基本理论。这五章的顺序主要以国际金融在一国经济中的重要性由强至弱安排。

本书是集体智慧的结晶,撰稿人均为上海财经大学国际金融系的资深教师,他们是奚君羊(第一、二章)、徐晓萍(第三章)、周继忠(第四章)、谈儒勇(第五章)、丁剑平(第六章)、钱婵娟(第七章)、李晓洁(第八章)、于研(第九章)和金洪飞(第十章),浦诚对第一、二章的撰写做了大量的资料搜集和整理工作。我作为主编拟定了本书的大纲和撰稿要求,并对书稿按我个人确定的准则进行了增删、修改和版面顺序的调整。因此,本书的功绩得益于所有撰稿人的奉献,而其中的缺陷乃至谬误,则是我修改不当或失察所致,应由我个人负责。

本书的撰写得到上海财经大学211项目的资助,在此谨致谢意!

奚君羊

2007年10月于上海财经大学

# 目 录

前言	1
<b>第一章 国际收支</b>	<b>1</b>
第一节 国际收支的基本含义	1
第二节 国际收支平衡表及其主要内容	4
第三节 国际收支的平衡	12
重要术语	20
本章小结	21
思考题	21
参考文献	22
<b>第二章 外汇与汇率</b>	<b>23</b>
第一节 外汇	23
第二节 汇率	27
第三节 汇率变动	37
第四节 外汇管制	39
第五节 外汇风险管理	42
重要术语	47
本章小结	47
思考题	49
参考文献	49
<b>第三章 外汇市场与外汇交易</b>	<b>50</b>
第一节 外汇市场概述	50
第二节 外汇市场交易	60

MULU



第三节 中国的外汇市场	83
重要术语	90
本章小结	91
思考题	92
参考文献	93
第四章 汇率理论与学说	94
第一节 国际金本位制度下汇率的决定基础	94
第二节 国际借贷论和汇兑心理论	96
第三节 购买力平价论	98
第四节 利率平价论	104
第五节 汇率决定的货币分析法	110
第六节 汇率的资产组合分析法	117
第七节 新开放宏观经济学的汇率理论	121
第八节 汇率的微观分析	124
重要术语	135
本章小结	135
思考题	136
参考文献	137
第五章 国际收支理论与学说	139
第一节 弹性论	139
第二节 贸易乘数论	147
第三节 吸收论	148
第四节 货币论	152
第五节 国际收支的政策配合论	154
重要术语	161
本章小结	161
思考题	162
参考文献	163

<b>第六章 汇率制度</b>	164
第一节 汇率制度的类型	164
第二节 对不同汇率制度的评析	178
第三节 最优货币区理论	186
第四节 汇率制度的选择	192
第五节 人民币汇率制度的演变	202
第六节 外汇冲抵干预	207
重要术语	212
本章小结	212
思考题	213
参考文献	214
<b>第七章 国际储备</b>	215
第一节 国际储备概述	215
第二节 国际储备管理	232
第三节 国际货币与储备货币体系	240
第四节 中国的国际储备	249
重要术语	255
本章小结	255
思考题	256
参考文献	257
<b>第八章 国际货币体系</b>	259
第一节 国际金本位制度	260
第二节 储备货币本位制度	264
第三节 牙买加体系及其改革	268
第四节 国际货币一体化	278
重要术语	286
本章小结	287
思考题	287
参考文献	288

<b>第九章 国际金融市场</b>	289
第一节 国际金融市场概述	289
第二节 国际货币市场和资本市场	292
第三节 欧洲货币市场	305
第四节 国际黄金市场	317
重要术语	321
本章小结	321
思考题	322
参考文献	322
<b>第十章 货币危机</b>	324
第一节 货币危机及其基本原理	325
第二节 第一代货币危机模型	327
第三节 第二代货币危机模型	330
第四节 第三代货币危机模型	334
第五节 货币危机的传染	341
重要术语	344
本章小结	345
思考题	346
参考文献	346

# 第一章 国际收支

## 教学目的与要求

- 完整、精确地把握国际收支的概念,了解国际收支与国际借贷、贸易收支和外汇收支的区别。
- 详尽了解国际收支平衡表的编制原理及其内容,明确国际收支平衡表中各项目的含义及相互关系。
  - 了解国际收支平衡的性质上的含义及其成因。
  - 掌握针对国际收支不平衡的基本对策。
  - 明确各种因素影响国际收支的作用机理。

国际收支是国际金融学科的一个最基本的重要内容,国际金融学科的其他许多方面,如外汇、汇率、国际货币体系、国际金融市场和国际储备等组成部分都与国际收支有着非因即果的关系。因此,深入了解和正确把握国际收支的含义及相关原理,是学习国际金融这门学科的必要步骤。

## 第一节 国际收支的基本含义

### 一、国际借贷和国际收支

国际收支是一个与国际经济交易密切相关的概念。由国际经济发展史可知,国际经

济交易的起源或最初形式是国际贸易。随着社会生产力的发展和国际交通及电讯的日臻发达,各国政策的愈益开放,国际经济关系也日趋密切,除了货物贸易以外,服务贸易、各国间的资本流动和直接投资、政府间的转移支付(援助、捐赠等)等都得到了迅速的发展。各种不同类型的国际经济交易一旦发生,就会引起各种债权债务关系以及与之相联系的货币支付。例如,一国居民出口一批商品,由此就获得了一笔对外债权,而进口一批商品则会发生一笔对外债务。在国际金融学中,我们对这种国际间的债权债务关系用国际借贷(balance of international indebtedness)这一术语予以表示。所谓国际借贷,是指一国在一定日期(如某年某月某日,一般为年底)对外债权债务的综合情况。

国际间的债权债务关系必须在一定时期内清算、结算,债权国应收入货币,了结其对外债权;债务国应支付货币,清偿其对外债务。这种清算、结算或支付就形成了国际收支(international balance of payments)。所以,国际收支在某种程度上反映了一国在一定时期内(通常为1年,也可自某年某月某日至某年某月某日)对外收入和支付的情况。因此,国际借贷是产生国际收支的原因,国际借贷的发生必然会形成国际收支。由此可见,国际借贷和国际收支虽然是两个密切相关的概念,但其含义却有很大的差异。除了这种因果差异以外,国际借贷和国际收支的第二个差异是:从时间序列的角度看,前者表示的是一定时点(a point of time),后者表示的是一时段(a period of time)。国际借贷和国际收支的第三个差异是:前者表示一国对外债权债务的余额,即最终结果,是一种“存量”(stock);后者是指一国对外收付的累计结果,是一种“流量”(flow)。此外,这两个概念包括的范围也不同。除了国际借贷以外,侨民的赡家汇款、馈赠等单边转移行为也会导致国际收支(支付)现象,但并未发生债权债务关系,因而不包括在国际借贷范围之内。所以,国际收支的范围要比国际借贷的范围更加宽泛。

国际收支是一个历史的概念,其外延随着国际经济交易的发展而不断丰富。国际收支概念最初起源于17世纪初期。当时国际经济往来的基本形式是货物贸易,位居经济学主流地位的重商学派(mercantilist)把国际收支简单地解释为一个国家的对外贸易差额,即贸易收支(balance of trade)。这反映了资本主义形成时期货物交易在国际经济往来中占统治地位的状况。在这以后很长一段时期内,国际金融界一直通行这一概念。即使在现代经济条件下,由于货物贸易仍然在国际经济往来中占有重要地位,人们有时还会以贸易收支指代国际收支,因此,狭义的国际收支就仅仅指这种贸易收支。

第一次世界大战以后,由大规模移民形成的侨汇和战争赔款构成的单边转移、国际投资导致的资本流动,使国际经济交易的形式明显增多。此外,金本位制度开始解体,黄金逐步退出流通领域,纸币流通日益盛行,外汇已成为国际贸易、国际结算和国际投资的主要支付手段。这使得外汇收支的重要性与日俱增。这时,各国通行的国际收支概念就由

贸易收支推广到了外汇收支,即把所有涉及外汇收付的内容都包括在内。

第二次世界大战之后,国际收支概念又有了新的发展。由于国与国之间政治、经济和文化等方面的往来更加频繁和广泛,贸易方式更加灵活,如补偿贸易、易货贸易和记账贸易迅速发展,而这些贸易方式并不涉及外汇收支。于是,为了完整地考察一国的对外经济活动,就必须把不发生外汇收支的交易也纳入国际收支的范畴,由此形成了以所有国际经济交易为外延的国际收支概念。

按照国际货币基金组织(International Monetary Fund, IMF)<sup>①</sup>对国际收支下的定义,国际收支是在一定时期内,一个经济实体(economic entity)的居民与非居民之间所进行的全部经济交易的系统记录。

在这里,“经济实体”是指作为单独财政结算单位的国家或地区;“居民”(resident)是指在这个经济实体的境内居住1年以上的政府、个人、企业和事业单位,否则即为非居民(non-resident)。但是一个国家的外交使节、驻外军事人员,尽管在另一个国家居住了1年以上,仍是派出国的居民,是居住国的非居民,因为其收入来源主要是派出国而不是居住国。一个企业的国外子公司是其所在国的居民,是其母公司所在国的非居民。例如,美国通用电气公司在新加坡的子公司是新加坡的居民、美国的非居民。该子公司与母公司的业务往来是新加坡和美国之间的国际经济交易,因而须纳入国际收支范畴。国际性机构,如世界银行、国际货币基金组织等是不属于任何国家的居民,而是所有国家的非居民。居民与非居民身份的划分以1年作为期限并无严格的理论依据,是人为的设定。其出发点是,在一个经济实体内长期存在的个人和法人,其主要的经济交易都发生在该实体之内,因而这些经济交易不能被视为国际经济交易。

## 二、国际收支的重要性

国际收支概念从仅仅指简单的贸易收支发展到把全部国际经济交易都包括在内,充分说明了国际收支的重要性与日俱增。

早期的重商学派认为,一国的出口若大于进口,由此产生的贸易顺差可导致对外净收入,作为货币的金银就会流入,货币供应量相应增加,利率随之下跌,这有助于促进投资和经济增长。在这一理论的指导下,各国政府都比较重视国际收支,并以争取国际收支顺差作为制定贸易政策的出发点。后来,古典学派强调在金本位制度下,黄金的流入和流出可对国际收支起自动调节作用,政府无需对国际收支进行调节。而且这一时期盛行自由贸

<sup>①</sup> IMF是1944年创立的国际金融机构,其主要职责是为成员国提供短期性的资金融通,以帮助其弥补临时性的国际收支逆差,并对成员国的货币金融活动进行有限度的监督。

易,一些西方国家通过对其殖民地及附属国的出口使其国际收支始终处于顺差,因而对国际收支问题不予重视。第一次世界大战后,国际收支问题再度引起人们的关注,因为由大规模短期资金流动与巨额战争赔款转移造成的国际收支严重失衡对各国经济产生了十分不利的影 响。此外,1929~1933年世界性的经济大萧条(great depression)迫使各国相继放弃金本位制度,国际经济关系陷入了极度的混乱之中。各国为了维护本国利益,竞相实行贸易管制、差别汇率、货币贬值等以邻为壑(beggar thy neighbor)的措施,以实现国际收支平衡。

第二次世界大战以后,由于国际经济的一体化趋势日趋增强,各国之间的经济关系日益密切,国内经济对国际经济的依赖也更为突出,国际收支状况对国内经济的影响日益显现。同时,随着凯恩斯主义的流行,西方国家加强了政府对宏观经济的管理,国际收支成为宏观经济管理的主要目标之一。20世纪60年代后,美元与英镑不断发生危机,国际间投机性短期资金流动频繁,再加上20世纪70年代的两次石油危机,导致西方国家不断出现国际收支危机。所有这一切使得当今世界各国对国际收支重要性的认识达到了前所未有的高度。

## 第二节 国际收支平衡表及其主要内容

### 一、国际收支平衡表

一个国家的国际收支情况只有通过具体的统计数字才能得到切实的体现,这就涉及到国际收支平衡表(balance of payments statement)。国际收支平衡表是反映一个经济实体在一定时期内(如一年、半年、一季或一月)以货币形式表示的全部对外经济往来的一种统计表。所以,国际收支平衡表实际上是国际收支的外在表现形式。

国际收支平衡表是按照复式记账的原理编制的。按照这种记账原理,一切收入项目或负债增加、资产减少的项目都列为贷方(credit),或称正号项目(plus items),以“+”号表示;一切支出项目或资产增加、负债减少的项目都列为借方(debit),或称负号项目(minus items),以“-”号表示。每一笔交易都须同时记录相应的借方和贷方,金额相等。因此,原则上国际收支平衡表全部项目的借方总额与贷方总额总是相等的,其净差额为零。但实际上,国际收支平衡表每一具体项目的借方和贷方(即收入和支出)却是经常不平衡的,收支相抵总会出现一定的差额。当收入大于支出,即贷方数额大于借方数额时,差额为正数(+),我们称之为顺差(surplus);反之,当支出大于收入,即贷方数额小于借方数

额时,差额为负数(-),我们称之为逆差(deficit)。各项目收支差额的总和,便是国际收支总差额。<sup>①</sup>

国际经济交易是一个连续的过程,如签订买卖合同、货物装运、结算、交货和付款等,一般都是在不同日期进行的,那么,国际收支平衡表究竟应根据什么日期来记录有关的经济交易呢?国际货币基金组织对经济交易的记录日期作了明确规定,其基本原则是:记录日期以所有权变更日期为准。一笔经济交易如在国际收支平衡表编制期间内完全结清,则理所当然可以如实记录。但如果一笔经济交易涉及贸易信用,如预付货款或延期付款等,那么按照“所有权变更”原则,这类经济交易发生时,所有权已发生变更,因而应在交易发生日期进行记录。再如,在编表期间内已到期应予支付的利息,实际上却并未支付,则也应在其到期日记录,未付的利息作为新的负债记录。又如,某种服务虽已提供,但在编表期间内尚未获得收入,则也应按服务提供日期记录,未获得的收入作为债权记录。

## 二、国际收支平衡表的主要内容

国际收支平衡表包括的内容按交易性质分为经常项目、资本项目和平衡项目三大类,每一大项目可再分为一些分支项目(sub-account)。

### (一)经常项目

经常项目(current account)是国际收支平衡表中最基本和最重要的项目,主要记载表现为货物和服务的国际交易。该项目又可细分为贸易收支、服务收支和转移收支三个项目。<sup>②</sup>

1. 贸易收支(merchandise trade),又称为有形贸易收支(visible trade),指货物(goods)的进出口。这是国际收支中最重要的一个项目。按国际收支的记账原理,出口记入贷方,进口记入借方。

国际货币基金组织规定,货物的进出口以各国的海关统计为准,而且都应按离岸价(free on board, FOB)计算。有些国家的统计,出口货物以离岸价计算,进口货物以到岸价(cost, insurance and freight, CIF)计算(即离岸价加上保险费和运费)。国际货币基金组织要求这些国家在编制国际收支平衡表时,应将进口货物部分的运费和保险费从进口支出中剔除,分别将它们列入服务收支项目。

<sup>①</sup> 许多中文文献把英文 surplus 和 deficit 翻译为盈余和赤字。我们认为,盈余和赤字在中文中分别含有褒义和贬义,容易使人们以“顺差”而不是“平衡”作为追求的目标。实际上,在国际金融学中, surplus 和 deficit 是中性的。此外,“顺差”和“逆差”能够更明确地体现“差额”的含义。

<sup>②</sup> current account 有两层含义:在国际收支中是指国际经济交易的一个类别,而在商业银行中是指往来账户或支票账户。许多中文文献把 current account 翻译成经常账户,这容易和往来账户或支票账户相混淆。此外,这里的 account 只是一个用于统计的分类,不是标准的账户。



2. 服务收支(service transaction),又称无形贸易收支(invisible trade),主要包括以下几个项目:

(1)运输,即货运、客运、港口、仓储、邮电等费用的收入和支出,通称为贸易从属费用。

(2)旅游,指旅游者和其他访问者在外国旅游时所支付的费用,如食宿、交通运输和娱乐费用。

(3)银行和保险业务收支,指银行及保险业从外国得到的收入和对外国的支出,如在银行业务中计列利息和手续费的收入和支出,在保险业务中计列货物保险、人寿保险等各种保险的保险费、保险额的收入和支出。

(4)投资收益收支,它包括两方面:一是国际直接投资产生的收益,如股息、红利及利润的收支;二是国际间接投资,如延期付款、信用贷款、证券投资、外债等的利息收支。

(5)军事支出,指在国外的军队开支,包括食品、电力、运输及在国外需要的供应品,但不包括运往外国的供应品和设备。

(6)政府往来,如使领馆经费支出、外交人员个人支出等。

(7)其他服务收支,如办公费、专利使用费、广告宣传费、签证费及其他租赁费等。

3. 转移收支(transfer payment),是指不发生偿还或收益报酬的单边支付,是无对等的交易,所以又称单边转移(unilateral transfers)或不偿还的转移(unrequited transfers),如货物、服务、现金等的单方面转移。在民间方面,有侨民汇款、养老金,宗教团体、教育机构、财团法人捐赠的钱款物资,各种奖金及奖学金等;在政府方面,有对外经济和军事援助、战争赔款、没收的走私货物、政府间的馈赠、捐款及税款等。

上述三个项目差额的总和就是经常项目差额。

## (二) 资本项目

资本项目(capital account)主要记录表现为资金形态的资本流出和流入情况,可分为长期资本和短期资本两大类。

1. 长期资本(long-term capital),是指期限在1年以上或未规定期限(如股票)的资本。它又可分为政府长期资本和私人长期资本。

政府长期资本流动主要包括:(1)政府间贷款,如发达国家对发展中国家的官方开发援助(official development aid, ODA)贷款;(2)政府投资,如购买外国政府发行的债券等;(3)其他,如向国际金融机构的借款等。需要注意的是,国际货币基金组织与各成员国之间相互的贷款不属于资本项目,而被列入储备项目。

私人长期资本流动主要包括:(1)国际直接投资(foreign direct investment, FDI),如私人企业(包括跨国公司)在外国采矿、开厂、办企业,私人的国外企业获得利润后在当地