



普通高等教育“十一五”国家级规划教材



史晓丽 祁欢 著

国际投资法

GUO JI TOU ZI FA

中国政法大学出版社

普通高等教育“十一五”国家级规划教材

国际投资法

史晓丽
祁欢
著

中国政法大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际投资法 / 史晓丽著. —北京: 中国政法大学出版社, 2009. 9

ISBN 978-7-5620-3553-4

I. 国... II. 史... III. 国际投资法学 - 高等学校 - 教材 IV. D996. 4

中国版本图书馆CIP数据核字 (2009) 第146340号

出版发行 中国政法大学出版社
出 版 人 李传敢
丛书编辑 张越 汤强 刘海光 彭江
经 销 全国各地新华书店
承 印 固安华明印刷厂

787×960 16开本 30印张 520千字
2009年9月第1版 2009年9月第1次印刷
ISBN 978-7-5620-3553-4/D·3513
印 数: 0001-5000 定 价: 42.00元

社 址 北京市海淀区西土城路25号
电 话 (010) 58908325 (发行部) 58908285 (总编室) 58908334 (邮购部)
通信地址 北京100088信箱8034分箱 邮政编码 100088
电子信箱 zf5620@263.net
网 址 <http://www.cuplpress.com> (网络实名: 中国政法大学出版社)
声 明
1. 版权所有, 侵权必究。
2. 如有缺页、倒装问题, 由本社发行部负责退换。
本社法律顾问 北京地平线律师事务所

作者简介

史晓丽 女，国际法学博士，中国政法大学教授，国际法学院国际经济法研究所所长，中国政法大学国际经济法研究中心副主任，中国政法大学WTO研究中心主任，中美富布莱特项目高级访问学者。兼任中国国际经济法学会理事，中国法学会WTO研究会理事，北京国际法学会常务理事等。主要研究方向为国际经济法、国际贸易法、国际投资法。出版的著作主要有：《WTO规则与中国外贸管理制度》、《国际贸易法——政府管理贸易的法律制度》、《国际贸易法——知识产权的国际保护》、《国际经济法》、《国际贸易法》、《国际投资法》、《国际经济法案例分析》等。发表的学术论文主要有：“中国与东盟自由贸易协定贸易救济制度探析”、“北美自由贸易协定双边保障措施制度及其对中国的可借鉴性”、“区域贸易协定中的场所选择条款”、“卡尔沃条款与拉美国家”、“从加拿大对华反补贴案件看中国应对反补贴之道”、“从一起国际航空货物快递延误赔偿案谈国际航空货物运输承运人与托运人的责任”、“转基因技术及其产品的法律管制”等。

祁欢 女，国际法学博士，中国政法大学副教授，国际法学院国际经济法研究所副所长，“中法欧洲法培训项目”访问学者并获法国巴黎一大第三阶段学位。主要研究方向为国际经济法、国际投资法、海商法、欧盟竞争法、WTO。参与《国际经济法》、《国际投资法》、《海商法》、《国际经济法案例分析》、《国际法学概论》等多部教材的编写。发表的主要论文有：“中国汽车产业政策与WTO规则的相容性分析”、“国际海运服务自由化与反垄断豁免制度”、“欧盟共同农业政策改革与WTO多哈回合谈判”、“欧共体竞争法适用共同利益服务原则的实践”、“从欧盟竞争法看中国的反垄断法”、“WTO与多边环境协议关系中的条约法问题”等。

出版说明

中国政法大学出版社是教育部主管的，我国高校中唯一的法律专业出版机构。多年来，中国政法大学出版社始终把法学教材建设放在首位，出版了研究生、本科、专科、高职高专、中专等不同层次、多种系列的法学教材，曾多次荣获新闻出版总署良好出版社、教育部先进高校出版社等荣誉称号。

自2007年起，我社有幸承担了教育部普通高等教育“十一五”国家级规划教材的出版任务，本套教材将在今后陆续与读者见面。

本套普通高等教育“十一五”国家级规划教材的出版，凝结了我社二十年法学教材出版经验和众多知名学者的理论成果。在江平、张晋藩、陈光中、应松年等法学界泰斗级教授的鼎力支持下，在许多中青年法学家的积极参与下，我们相信，本套教材一定会给读者带来惊喜。我们的出版思路是坚持教材内容必须与教学大纲紧密结合的原则。各学科以教育部规定的教学大纲为蓝本，紧贴课堂教学实际，力求达到以“基本概念、基本原理、基础知识”为主要内容，并体现最新的学术动向和研究成果。在形式的设置上，坚持形式服务于内容、教材服务于学生的理念。采取灵活多样的体例形式，根据不同学科的特点通过学习目的与要求、思考题、资料链接、案例精选等多种形式阐释教材内容，争取使教材功能在最大限度上得到优化，便于在校生成掌握理论知识。概括而言，本套教材是中国政法大学出版社多年来对法学教材深入研究与探索的集中体现。

中国政法大学出版社始终秉承锐意进取、勇于实践的精神，积极探索打造精品教材之路，相信倾注全社之力的普通高等教育“十一五”国家级规划教材定能以独具特色的品质满足广大师生的教材需求，成为当代中国法学教材品质保证的指向标。

中国政法大学出版社

编写说明

国际投资是国际经济活动中最活跃的经济行为之一。根据联合国贸易与发展会议（UNCTAD）发布的数据，从2004年到2007年连续4年，全球外国直接投资额不断增长。2007年，全球外国直接投资的流入量达到1.8万亿美元。虽然2008年遭遇了金融危机，但全球外国直接投资流入量仍然达到约1.45万亿美元。受全球经济和金融危机的影响，2009年外国直接投资将大幅减少，到2010年才会出现缓慢复苏，并有望在2011年出现反弹。外国直接投资的发展不仅与国际经济形势相关，同时也与外商投资的国内法制环境和国际法制环境密切相关，而国际投资法就是这样一门规范国际直接投资问题的法律学科。

本书作者早在2005年就在中国政法大学出版社出版了《国际投资法》，该书在2006年被评为北京市高等教育精品教材，2007年又入选国家“十一五”规划教材。为使该教材更加完善，本书作者对先前教材进行了修改，去粗取精。经修改后，本书共分如下十二章：国际投资法概述、国际投资法的主体、国际投资准入与海外投资自由化、国际投资待遇、国际直接投资的形式、国际投资中的政治风险、国际投资担保制度、国际投资争议的解决、双边投资协定与区域贸易协定投资条款、OECD《多边投资协定》、世界贸易组织与国际投资规则、与国际投资有关的其他问题。

本书具有如下特点：

第一，重点突出。国际投资法律规范既包括国际法律规范，也包括与涉外投资有关的国内法律规范。由于各国的涉外投资法律规范浩如烟海，为突出重点，本教材主要阐述了国际投资的国际法律规范，国内法律规范不是本书的重点。

第二，反映了国际投资法律制度发展的新动向。随着区域经济一体化的发展，许多国家致力于签署区域经济一体化协定。近年来，国际投资法的显著发展趋势是，越来越多的区域经济一体化协定在规范贸易问题的同时，也将投资规则纳入其中，逐步形成了区域经济一体化协定中的投资规则与双边投资协定共存的局面。为此，本书对区域经济一体化协定中的投资规则进行了分析。此外，本书还特别介绍了OECD以及WTO关于国际多边投资协定谈判中的主要问题以及主要观点。同时，也阐述了与国际投资有关的其他问

题。例如，与国际投资有关的贸易问题、竞争问题等。随着中国海外投资的日益增加，本书对中国的海外投资制度也予以了关注。

第三，引入大量真实案件。本书不仅力求在每章中插入典型的真实案例，说明国际投资法的基本理论。同时，本书也将 ICSID 在 2003 年作出的一个关于管辖权的案件裁决全文收录其中。本案中值得关注的是，首席仲裁员对仲裁裁决持保留意见。

第四，本书体例具有特色，便于学习和复习。本书在每章前设有“本章学习目的和要求”，在每章后附有“本章思考题”和“必读法规”，在全书后配有 ICSID 典型案例裁决一套模拟试题及参考答案。

本书写作分工如下：

史晓丽：第一、七、九至十一章、附录一 ICSID 典型案例裁决的审校。

祁欢：第二至六、八、十二章、附录二《国际投资法》模拟试题及参考答案。

尽管作者在写作中力求精益求精，但错误在所难免，不足之处敬请指正。

史晓丽 祁欢

2009 年 7 月

| 目 录 |

第一章 国际投资法概述	1
第一节 国际投资 / 1	
一、国际投资及其分类 / 1	
二、外国直接投资 / 2	
三、外国间接投资 / 8	
第二节 国际投资法的概念和基本原则 / 10	
一、国际投资法的概念 / 10	
二、国际投资法的基本原则 / 10	
第三节 国际投资法的渊源 / 12	
一、国内法律规范 / 12	
二、国际法律规范 / 21	
第二章 国际投资法的主体	26
第一节 国际投资法的主体类型 / 26	
一、私人投资者 / 26	
二、国家 / 31	
三、国际组织 / 35	
第二节 跨国公司 / 40	
一、跨国公司的定义和特征 / 40	
二、跨国公司的结构与法律地位 / 42	
三、跨国公司母公司对子公司债务责任的承担 / 46	

2 国际投资法

四、对跨国公司及其行为的管制和协调 / 50

第三章 国际投资准入与海外投资自由化 66

第一节 国际投资准入 / 66

一、国际投资准入的概念 / 66

二、传统的国际投资准入立法 / 66

三、国际投资准入自由化及其发展趋势 / 68

第二节 海外投资自由化 / 74

一、各国海外投资立法 / 75

二、中国境外投资法律制度 / 82

第四章 国际投资待遇 102

第一节 国民待遇制度 / 102

一、国民待遇制度的含义和特征 / 103

二、国民待遇的适用对象 / 105

三、国民待遇与投资准入自由化 / 106

第二节 最惠国待遇制度 / 109

一、最惠国待遇的含义和特征 / 109

二、最惠国待遇的表现形式 / 111

三、最惠国待遇与国民待遇的关系 / 112

第三节 最低待遇和公平与公正待遇标准 / 114

一、最低待遇标准 / 114

二、公正与公平待遇 / 115

第五章 国际直接投资的形式 118

第一节 国际直接投资的传统形式 / 118

一、设立境外分支机构 / 118

二、在境外新建企业 / 119

第二节 特许协议 / 138

- 一、石油特许协议 / 138
- 二、特许协议的法律性质 / 143
- 三、特许协议与国家责任 / 146
- 四、稳定条款与情势变迁 / 148
- 五、特许协议的法律适用 / 151

第三节 跨国并购 / 155

- 一、跨国并购的含义和特征 / 155
- 二、跨国并购的类型 / 159
- 三、跨国并购中的反垄断问题 / 160

第四节 BOT 投资方式 / 171

- 一、BOT 投资方式概述 / 171
- 二、BOT 投资方式中的法律关系 / 172
- 三、BOT 投资方式下的特许权协议 / 175
- 四、BOT 投资方式中的融资问题 / 178
- 五、BOT 投资方式与中国 / 179

第五节 中国有关外商投资形式的规范 / 182

- 一、多元化的外商投资方式 / 182
- 二、中国外资法体系构架与展望 / 187

第六章 国际投资中的政治风险 191

第一节 国际投资中的政治风险概述 / 191

- 一、政治风险的含义和特征 / 191
- 二、政治风险的类型 / 192

第二节 国有化和征收 / 196

- 一、国有化的定义及理论基础 / 196
- 二、国有化的合法性理论 / 201
- 三、间接征收 / 204

4 国际投资法

四、国有化或征收的补偿标准 / 207

五、中国关于国有化或征收的立场 / 209

第七章 国际投资担保制度 212

第一节 国际投资担保的国内制度 / 212

一、海外私人投资担保制度的概念 / 212

二、海外私人投资担保制度的类型 / 213

三、海外私人投资担保制度的特征 / 213

第二节 国际投资担保的国际规则 / 224

一、《多边投资担保机构公约》的产生 / 224

二、多边投资担保机构的法律地位和业务范围 / 226

三、多边投资担保机构的担保业务 / 228

第八章 国际投资争议的解决 244

第一节 国际投资争议的特点 / 244

一、国际投资争议的概念及类型 / 244

二、国际投资争议的解决方法 / 245

第二节 《华盛顿公约》下的投资争议解决规则 / 268

一、《华盛顿公约》的产生 / 268

二、ICSID 争端解决机制的基本框架 / 269

三、ICSID 仲裁管辖的条件 / 270

四、ICSID 仲裁适用的实体法律 / 279

五、ICSID 的仲裁裁决的承认和执行 / 281

六、ICSID 仲裁裁决撤销制度 / 284

七、ICSID 仲裁制度的不足和晚近发展 / 286

第三节 区域多边投资条约下投资争议解决规则 / 293

一、《北美自由贸易区协定》的仲裁机制 / 293

二、《能源宪章条约》的仲裁机制 / 294

第九章 双边投资条约与区域贸易协定投资条款 297

第一节 双边投资条约 / 297

一、双边投资条约的概念、形式和发展 / 297

二、双边投资条约的内容及其发展趋势 / 300

三、中外双边投资条约的发展 / 302

四、中外双边投资条约的内容和特点 / 303

第二节 区域贸易协定中的投资条款 / 316

一、区域贸易协定对投资规则的纳入 / 316

二、中外区域贸易协定中的投资条款 / 318

第十章 OECD《多边投资协定》 325

第一节 OECD《多边投资协定》谈判 / 325

一、OECD《多边投资协定》谈判的启动 / 325

二、OECD《多边投资协定》谈判的搁浅 / 327

第二节 OECD《多边投资协定》草案 / 328

一、MAI 的适用范围 / 328

二、外国投资者及其投资的待遇 / 331

三、投资保护 / 337

四、投资争端的解决 / 338

第十一章 世界贸易组织与国际投资规则 343

第一节 《与贸易有关的投资措施协定》 / 343

一、《与贸易有关的投资措施协定》的产生 / 343

二、《与贸易有关的投资措施协定》的主要内容 / 346

第二节 《服务贸易总协定》 / 358

一、《服务贸易总协定》的产生 / 358

二、《服务贸易总协定》的主要内容 / 361

第三节 世界贸易组织多边投资框架谈判 / 378

一、WTO “贸易与投资关系工作组” / 378

二、WTO 多边投资框架的构建 / 381

第十二章 与国际投资有关的其它问题 391

第一节 与投资有关的贸易政策措施 / 391

一、与投资有关的贸易措施的含义和特征 / 392

二、与投资有关的贸易措施的种类 / 392

三、区域贸易自由化和多边贸易自由化的“双轨制”发展 / 398

第二节 与投资有关的竞争政策问题 / 399

一、竞争政策 / 399

二、投资自由化与竞争政策的关系 / 400

三、中国反垄断法制的完善 / 405

第三节 与投资有关的环境问题 / 406

一、可持续发展与环境关系 / 406

二、环境措施对投资的影响 / 414

三、中国投资自由化进程中面临的环境保护问题 / 417

附录一：ICSID 典型案例裁决 421

附录二：《国际投资法》模拟试题及参考答案 453

参考文献 458

第一章

国际投资法概述

第一章

学习目的与要求 国际投资法是国际经济法的重要分支。那么,国际投资法是否规范包括外国直接投资以及间接投资在内的所有投资关系?国际投资法与国际金融法的调整范围有哪些区别和联系?各国主要依据那些法律规范和法律原则对国际投资活动进行监管?本章作为国际投资法的总论,旨在为读者澄清国际投资法的这些基本问题,为进一步学习国际投资法的其他内容奠定基础。

第一节 国际投资

一、国际投资及其分类

国际资本流动是指资本从一个国家转移到另一个国家的活动。国际投资则是国际资本流动的一种重要形式,它泛指投资者为使资本增值或者营利而将其资本投入另一国家的一种经济活动。

经济学家将国际投资从不同角度分为如下类型:

(1) 根据国际投资的主体,可以将国际投资分为外国官方投资和外国私人投资。外国官方投资是指外国政府进行的投资;外国私人投资则是指外国非官方机构以赢利为目的进行的投资。

(2) 根据投资资产,国际投资又可以分为直接投资和间接投资。例如,国际货币基金组织(International Monetary Fund,以下简称“IMF”)在其发布的《国际收支平衡手册》第六版中,将国际账户按其功能分为直接投资(Foreign Direct Investment,以下简称“FDI”)、证券投资(Portfolio Investment)、金融衍生工具(储备资产除外)和雇员的股票期权、其他投资以及储备资产(Reserve Assets)。^[1]

[1] International Monetary Fund (IMF), *Balance of Payments Manual*, Sixth Edition (2008), para. 6.1.

直接投资之外的投资通常被称为“间接投资”(Foreign Indirect Investment)。

早在 19 世纪,由于投资者控制外国企业在客观上存在一定的困难,除某些特定领域外(例如:公共设施、自然资源),证券投资成为投资者向外国公司进行投资的主要形式。但是,到了 20 世纪中期,随着交通和通信的发展,外国直接投资的数量超过了外国证券投资的总额。因此,保护以股权方式所进行的外国投资成为外国投资法的重要内容。^[1]

二、外国直接投资

(一) 外国直接投资的发展

纵观世界经济的历史,国际直接投资在世界经济发展中起着重要作用。从 1991 年起,随着许多发达国家对资本跨境流动限制条件的放宽甚至取消,国际投资在全球范围内得到稳定发展。特别是 1999 年和 2000 年,国际直接投资迅速发展。^[2] 2000 年,外国直接投资增长 18%,其速度超过世界产量、资本形成和贸易等其他经济总和的增长速度,达到创纪录的 1.3 万亿美元。^[3] 但是,2001 年,全球跨国直接投资流入量大幅度下跌为 0.735 万亿美元。^[4] 2002 年,全球外国直接投资流入额继续下跌至 0.651 万亿美元,这是 1998 年以来的最低水平。^[5] 2003 年,全球外国直接投资流入量跌至 0.56 万亿美元,下跌的主要原因是流入发达国家的外国直接投资额持续减少。^[6] 2004 年,由于流向发展中国家的外国直接投资强劲增长,全球外国直接投资流入量在连续 3 年下滑之后

[1] United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD), *Scope and Definition*, UNCTAD Series on issues in international investment agreements, 1999.

[2] United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD), *World Investment Report 2002: Transnational Corporations and Export Competitiveness*, Part One: "Trends in International Production".

[3] United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD), *World Investment Report 2001: Promoting linkages*.

[4] United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD), *World Investment Report 2002: Transnational Corporations and Export Competitiveness*, Part One: "Trends in International Production".

[5] 对于全球外国直接投资下降的原因,《2003 年世界投资报告》指出:“世界多数地区经济增长缓慢和复苏前景(至少是短期复苏前景)黯淡是造成下跌的主要因素。股市价值不断缩水、公司利润率降低、一些行业企业整顿速度放缓以及一些国家的私有化渐渐停顿也起了重要作用。外国直接投资总体下跌是与跨国并购剧减密不可分的。2000 年并购数目高达 7 894 宗,2002 年狂减至 4 493 宗。2000 年每宗并购交易的平均金额为 1.45 亿美元,2002 年惨跌至 8 200 万美元。2000 年共有 175 宗 10 亿美元以上的并购交易,而 2002 年只有 81 宗,这是自 1998 年以来最低的一年。”参见 United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD), *World Investment Report 2003: FDI Policies for Development: National and International Perspectives*.

[6] United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD), *World Investment Report 2004: The Shift Towards Services*.

有所回升,世界外国直接投资流入量达到0.648万亿美元。^[1]2005年,全球外国直接投资流入量增加到0.916万亿美元。^[2]2006年,全球外国直接投资流入量连续第三年呈现增长,达到1.306万亿美元,且全球外国直接投资在所有三大类经济体中均出现增长,这三大类经济体包括发达国家、发展中国家和东南欧及独立国家联合体(独联体)中的转型期经济体。^[3]2007年,全球外国直接投资流入量达到1.833万亿美元,超过2000年。^[4]由于受金融危机的影响,根据联合国贸易与发展会议(UNCTAD)的初步统计,2008年的全球外国直接投资流入量为1.45万亿美元(比2007年下降21%)。^[5]受全球经济和金融危机的影响,2009年外国直接投资将大幅度减少,到2010年才会出现缓慢复苏,并有望在2011年出现反弹。^[6]下图显示了1980年到2008年外国直接投资全球流入量的变化情况。^[7]

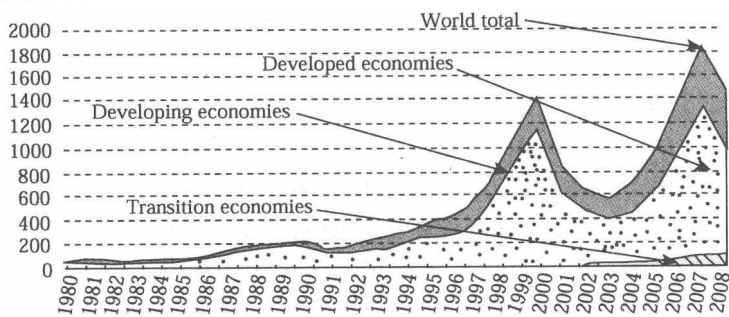


Figure 1. FDI inflows, global and by group of economies, 1980 ~ 2008 (Billions of dollars)

来源: UNCTAD, based on FDI/TNC database (www.unctad.org/fdistatistics) and UNCTAD own estimates.

- [1] United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD), *World Investment Report 2005: Transnational Corporations and the Internationalization of R&D*.
- [2] United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD), *World Investment Report 2006: FDI from Developing and Transition Economies: Implications for Development*.
- [3] United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD), *World Investment Report 2007: Transnational Corporations, Extractive Industries and Development*.
- [4] United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD), *World Investment Report 2008: Transnational Corporations and the Infrastructure Challenge*.
- [5] United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD), *Global Foreign Direct Investment now in Decline and Estimated to Have Fallen During 2008*, UNCTAD/PRESS/PR/2009/001, rev. 1, 19/01/09.
- [6] United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD), *World Investment Prospects Survey 2009 ~ 2011*.
- [7] United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD), *World Investment Prospects Survey 2009 ~ 2011*.

(二) 外国直接投资的界定

尽管外国直接投资是国际投资的传统方式和主要方式,但到目前为止,由于国际上并没有达成统一且内容全面的多边国际投资规则,对外国直接投资也就没有形成一个公认的解释。然而,一些国际组织在其发布的文件中却作出了尝试。

1. 国际货币基金组织关于“直接投资”的解释。为了统一国际货币基金组织(IMF)成员国的国际收支统计制度,^[1] IMF早在1948年就发布了《国际收支平衡手册》(Balance of Payments Manual,以下简称“BPM”),1950年、1961年、1977年、1993年和2008年又进行了五次修改。^[2] 目前,大多数国家执行或参照第六版(即2008年版本)。

《国际收支平衡手册》第六版(BPM6)将“直接投资”(Direct Investment)定义为:“直接投资是跨境投资的一种形式,这种跨境投资表现为位于一经济体的实体对设在另一个经济体的企业的管理拥有控制权或者重大影响。”^[3] 《国际收支平衡手册》第六版还对“直接投资企业”(Direct Investment Enterprise)和“直接投资者”(Direct Investor)给予定义。根据该手册,“直接投资者是指能够对设在另一不同经济体的实体行使控制权或者重大影响的实体或者团体。直接投资企业是指由一个直接投资者控制或者具有重大影响的实体”。^[4] 关于控制和影响和认定,《国际收支平衡手册》第六版进一步指出:“控制或者影响可以通过拥有在企业能够行使投票权的股权直接实现,或者通过在另一企业拥有投票权而该另一企业在直接投资企业又拥有投票权而间接得到实现。因此,拥有控制权或者产生影响可以通过如下两种方式实现:(a) 当一个直接投资者直接拥有在直接投资企业的代表10%或10%以上投票权的股权时,即产生直接投资关系。如果直接投资者在直接投资企业拥有50%以上的投票权时,即视为存在控制关系。当直接投资者在直接投资企业拥有10%到50%的投票权时,即视为

[1] 编制和提供国际收支平衡表已成为国际货币基金组织成员国的一项义务。国际收支平衡表应系统地记载在特定期限内一个经济体与世界其它经济体的各项经济交易。国际收支平衡表包括以下两个主要核算帐:(甲)经常帐;及(乙)资本及金融帐。经常帐是包括进出口的货物、输入及输出的服务、从外地应收的收益及应付予外地的收益以及从外地来的及往外地的经常转移。资本帐用于记载资本转移(主要是债务减免及移民转移)及非生产/非金融资产(如专利及版权)的对外交易。资本转移是指固定资产的转移或债务的减免。金融帐用以显示一个经济体如何融资以进行其对外交易。帐内的交易账目可归类为直接投资、有价证券投资、金融衍生工具、其他投资及储备资产。

[2] 早在2004年4月,IMF就发布了修改《国际收支平衡手册》1993年版本(第五版)的提纲,以便为讨论更新第五版提供一个框架。

[3] International Monetary Fund (IMF), *Balance of Payments Manual*, Sixth Edition (2008), para. 6.8.

[4] International Monetary Fund (IMF), *Balance of Payments Manual*, Sixth Edition (2008), para. 6.11.