



# Green GDP

## 国民经济核算概论

上海财经大学 统计学系 经济管理统计教研室

主讲教师：王德发

办公地点：第八教学楼 309

电话：(O) 65903698, (O) 65904373

E-mail: defawang@msn.com

defawang1@hotmail.com

# 第五章 资金流量与金融交易核算



# 学习目标

- 理解现金流量核算的基本原理；
- 掌握现金流量核算表的基本结构和基本编制方法；
- 理解金融交易核算的基本形式与内容
- 了解现金流量分析的主要内容。

国民经济运行是使用价值运动和价值运动的统一体。从运行过程看，使用价值运动具体表现为由货物和服务组成的实际资源的流动，形成了经济流量中的实际流量；价值运动具体表现为货币资金的流动，形成了经济流量中的资金流量。资金流量运动，则是由资金流量核算来描述和反映。在资金流量核算中，金融交易核算是其重要组成部分。

本章主要介绍现金流量核算中的概念、对象、范围、内容和原则，资金流量核算表的基本结构和基本编制方法，金融交易核算的基本形式与内容和资金流量分析的基本方及其主要内容。

# 第一节 资金流量核算的基本原理

## 一、资金运动与资金流量核算的对象

资金是指市场经济活动中以货币计量和表现的各种价值流量，如销售收入、工资总额、投资额、居民收入等。

**资金流量核算**中的**资金**具体指收入分配、消费、投资及金融活动中的资金，以反映一定时期的资金的增减变化量。

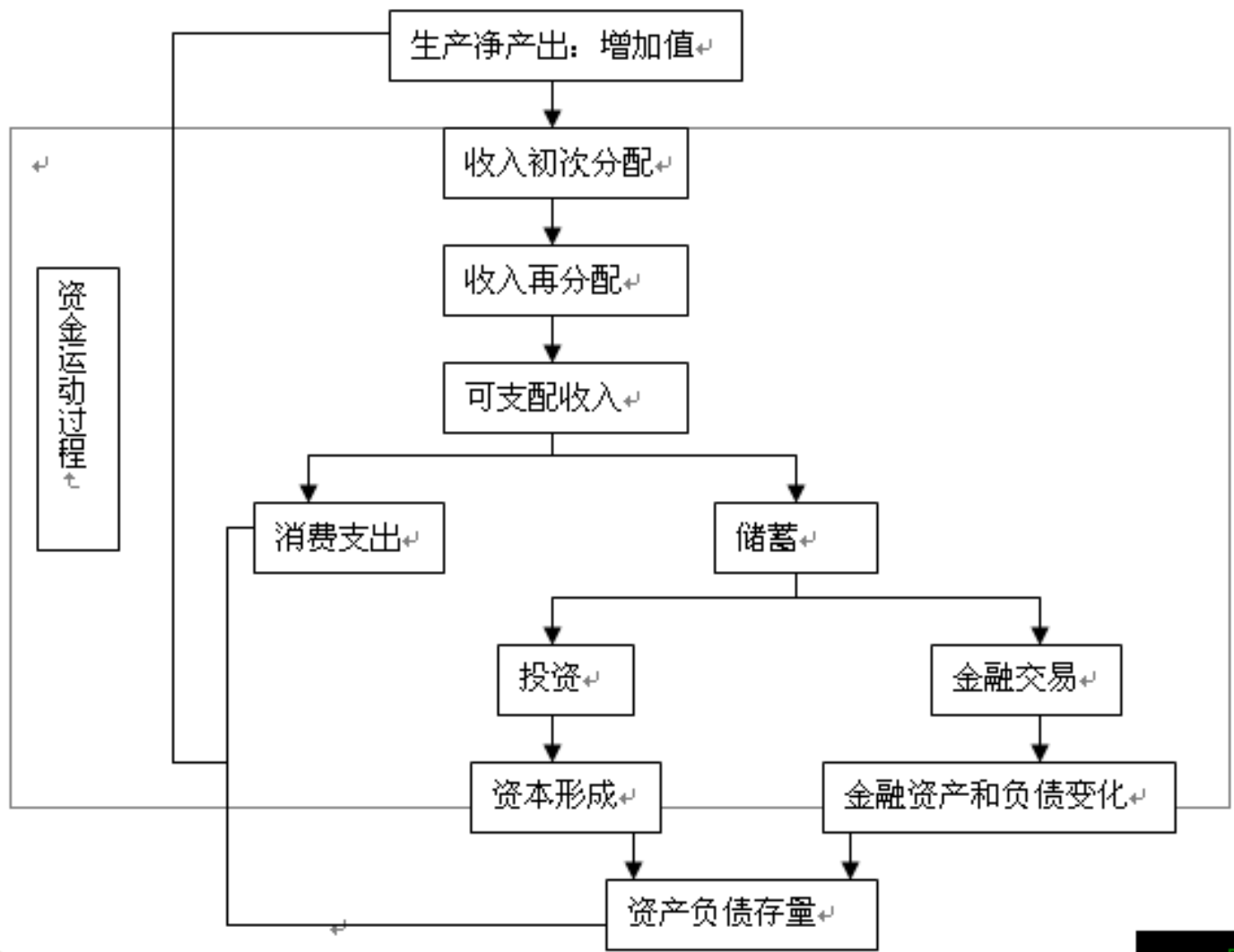
**资金流量核算**是以收入分配和社会资金运动为对象的核算，是对经济循环过程中各个部门的资金来源与运用情况以及资金在各个部门间的相互流动情况的系统描述和分析。

在市场经济条件下，**实物运动**（即商品运动）与**价值运动**（即资金运动）两者错综复杂地交织在一起，构成国民经济运行过程紧密联系的两个方面。前者形成**商品流量**，后者则形成**资金流量**。

**资金流量**对社会总需求的形成有重要影响：**资金的使用方向**则直接关系到合理产业结构的形成，影响社会生产的比例结构和各部门的增长速度。

资金运动相对商品运动的**独立性**：

- 国民收入分配与再分配所需要的各种货币支付（如生产企业向职工支付工资、向国家上缴税收等）就是一种暂时脱离商品运动的**单向资金运动**；
- 储蓄向投资的转化过程中也会出现**单向的资金运动**；
- **银行**的存款贷款、股票债券买卖、货币等金融资产无偿转移等**金融交易活动**都没有对应的实物运动。



## 资金运动过程：

- 上连生产活动，下接期末资产负债存量；
- 以生产活动的产出——增加值（也是国民收入初次分配的来源）为初始变量，国民收入经初次分配后进入再分配，从而形成国民可支配收入；
- 国民可支配收入一部分用于最终消费支出，剩余部分形成储蓄，也即可用于投资的资金，各部门的储蓄与投资是不平衡的，表现为：
  - 储蓄大于投资的部门，其多余的资金进入金融市场成为金融交易的资金来源；
  - 储蓄小于投资的部门，其短缺资金则通过金融交易得以筹集以满足投资的需要。
- 经过投资和金融交易，最终带来资本形成和金融资产负债的变化，而它们与资产负债存量相联系。

## 二、资金流量核算的范围

理论上，资金流量核算的范围包括：实物资金和各种货币和信用资金，即全部非金融性交易活动和金融性交易活动。

实践中，资金流量的核算范围，分为三种类型：

### 1.金融交易

交易项目组成，**核算起点**是净金融投资。属于统计组织及管理系统较为分散的国家种模式。

**优点：**资金流量表通常由中央银行独立编制和发表，核算表的金融交易项目详细、编表时间短、可按季度编制、实用性强；

**不足之处：**部门划分直接采用金融统计的分类，与国民经济核算分类有差别，故在衔接方面有一定的难度。



## 2.金融交易、总储蓄和资本形成总额

核算起点是总储蓄，交易项目包括：

- 非金融交易项目
  - 总储蓄
  - 资本转移
  - 资本形成总额
- 金融交易项目，

优点：资金流量核算与其他核算衔接。

适用范围：有规范的国民经济核算基础，由中央银行编制核算表，统计部门作技术处理与调整；或由统计部门提出要求，由银行编制；或银行提供资料，统计部门编制。

### 3.金融交易和实物交易


实物交易是指与货物和服务的生产与使用、收入分配有关的交易。

金融交易：以现金、信用、证券等金融资产负债为交易对象。

核算起点是增加值。

特点是交易环节多、信息量大、与其他核算联系紧密，便于分析应用。

### 三、资金流量核算的内容

1. 国民收入初次分配流量的核算
  2. 国民收入再分配流量的核算
  3. 可支配收入和使用的核算
  4. 投资和资金筹集的核算
  5. 金融交易核算
- 

## 四、资金流量核算的基本原则

### 1.交易活动分类原则

交易活动按性质可分为三大类：经常性收支；投资性收支；金融交易。

(1) 经常性收支是各部门日常的收入和支出

(2) 投资性收支是各部门为了扩大再生产或增加储备而发生的收支

(3) 金融交易是各部门围绕金融资产和负债而发生的交易，包括国内金融交易和国外金融交易两大部分。

在进行资金流量核算时，以上三类交易活动可分别用经常帐户、投资帐户和金融帐户来反映。其中，

经常帐户主要表现为收入分配和再分配情况，所以也称为收入分配再分配帐户。

投资帐户和金融帐户可反映各部门资金余缺的调剂和全社会最终实现储蓄和投资平衡的过程，所以也称为资金筹集帐户。

2. **与国民收入核算的衔接性原则**。资金流量核算中同国民收入核算相交叉的主要项目（包括增加值、消费、投资）应统一采用国民收入核算中的计算口径，按应收应付制计算，其他项目（包括各种分配、再分配收支和金融交易）则采用实收实付制计算。应收应付和实收实付之间产生的差额作为一种特殊的信贷收支处理，列入金融交易中的“其他”项，或者也可考虑单列一项“结算收支”。

3. **平衡原则**。平衡原则表现为内部原则和外部原则两方面，资金流动的内外平衡原则是对资金运动规律的描述，是资金流量核算的重要理论依据：

- **内部平衡原则**：在任一部门内，其资金来源等于资金运用；
- **外部平衡原则**：从各交易项目看，某一部门的收入必为另一部门的支出，某一部门的资金来源必然伴随着另一部门的资金运用。

## 4. 计价原则。

- 实物交易与生产帐户一致，采用市场原则；
- 金融交易要区分货币市场交易和资本市场交易：
  - 货币市场交易按交易工具的面值计价；
  - 资本市场的交易工具主要包括债券和股票，资金流量核算使用的是发行价。

## 第二节 现金流量核算表式的构架

现金流量核算内容从整体上可分为两大部分：一是经常性收入和支出的现金流量，包括收入分配、再分配和可支配收入与使用；二是积累过程的现金流量，包括投资和金融交易。

我国的现金流量核算的内容分为两大部分，一部分为实物交易核算，也即收入分配部分，包括收入分配、再分配、可支配收入与使用核算；另一部分为金融交易核算。实物交易反映伴随着物质产品和服务等交易而发生的资金活动，描绘了不同机构部门之间资金的分配和转移过程；而金融交易则是以现金、信用、证券等金融资产负债为交易对象的金融活动，主要反映投资形成的过程。

## 一、现金流量核算表的基本表式

现金流量核算表通常采用**一般式矩阵表**，也称为标准式矩阵表，它是由列的“**机构部门**”（也称宾栏）与行的“**交易项目**”（也称主栏）互相交叉而构成的一种表式。

**宾栏**的每个机构部门下面又设有“**来源**”栏和“**使用**”栏，相当于机构部门帐户的借贷两方；

**主栏**的交易项目按交易的不同性质分为**实物交易**和**金融交易**。

现金流量表分为主栏不同、宾栏相同的两张表，即**实物交易表**和**金融交易表**。见表**5-1**和表**5-2**。



从**纵向**看，了解各部门收入、分配、消费、储蓄、投资以及金融资产和金融负债的增减变化；

从**横向**看，了解收入在各部门间分配与再分配的情况，以及通过各种金融活动调剂各部门资金余缺的过程。

现金流量核算采用**复式记帐**原理：每笔现金流量都作双重反映：

- **实物交易**，任何一笔交易中，一个部门的收入同时也是对应部门的支出，**支出记录在使用方，收入记录在来源方**；
- **金融交易**，一个部门的金融资产的增加同时是对应部门负债的增加或金融资产的减少，**金融资产的增加或减少记录在使用方，金融负债的增加或减少记录在来源方**。

现金流量核算的收支流量保持借贷对应、收支相等的平衡关系，形成帐户体系。

## 二、现金流量表的交易项目

现金流量表的主栏：实物交易核算和金融交易核算

### （一）实物交易核算

1. 增加值
2. 劳动者报酬
3. 生产税净额
4. 财产收入
5. 初次分配总收入

初次分配的结果形成各个机构部门初次分配总收入。各机构部门的初次分配总收入之和等于国民总收入，也即国民生产总值。

初次分配总收入=增加值-支付的劳动者报酬和生产税净额+收到的劳动者报酬  
和生产税净额-支付的财产收入+收到的财产收入

## 6.经常转移

7.可支配总收入=初次分配总收入+经常转移收入-经常转移支出

在初次分配总收入的基础上，通过经常转移的形式进行再分配，形成

各机构部门的可支配总收入=各机构部门通过分配和再分配而形成的可用于最  
终消费和总储蓄的收入

国内各机构部门的可支配总收入之和=国民可支配总收入。

8.最终消费，分为居民消费和政府消费。

9.总储蓄=可支配收入-最终消费。

反映各机构部门的资金积累，分为净储蓄和固定资产折旧

国内各机构部门的总储蓄之和=国民总储蓄

总储蓄=可支配总收入-最终消费

**10.资本转移**，指一个部门无偿地向另一个部门支付用于非金融投资的资金，不从对方获取任何回报。分为投资性补助和其他资本转移。

资本转移：

**实物转移**是指某一机关部门将其固定资产、其他非金融资产的所有权无偿转移给另一机构部门；

**货币资本转移**是指某一机构部门将货币无偿转移给另一机构部门用于增加固定资产和其他非金融资产。

**我国资本转移**主要是投资性的财政拨款（指中央或地方财政对机构部门非金融资产投资的拨款支付），包括基本建设拨款、更新改造拨款、大修理拨款等等。

资本转移**特征**：

- 转移的目的用于投资，不用于消费
- 实物形式涉及除存货和现金以外的资产所有权的转移，现金形式涉及除存货以外的资产的处置。

## 11.资本形成总额，包括：

- **固定资产形成总额**是指各机构部门一定时期内能够形成固定资产价值的全部投资和费用，包括：
  - 城乡居民建造住房投资和生产性投资；
  - 企业和行政事业单位的基本建设、更新改造、大修理、其他固定资产投资等。
- **存货增加**是指一定时期内库存物资价值的增加部分

$$\text{存货增加} = \text{入库货物总价值} - \text{出库货物总价值}$$

**12.其他非金融资产获得减处置**，包括土地和无形资产购买净额，以购买额减去销售额后的净额记入“资本使用”栏：

土地包括流经地面的河流和地下未经勘探的自然资源，但不包括地面的房屋和其他建筑物；

无形资产指国家或法律所赋予的生产某种特殊货物或服务、从事某些特殊活动、销售或购买某些货物的特殊权利，主要有版权、专利权和商标权。

**13.净金融投资**，反映机构部门或经济总体资金富余或缺乏的状况。

从实物交易角度看：

$$\text{净金融投资} = (\text{总储蓄} + \text{资本转移净额}) - (\text{资本形成总额} + \text{其他非金融资产获得减处置})$$

从金融交易角度看：

$$\text{净金融投资} = \text{金融资产增加} - \text{金融负债增加}$$

## （二）金融交易核算

金融交易核算的结果：编制**金融账户**和**金融交易资金流量表**。

### 1.金融交易及其特点

**金融交易**，是指机构单位之间和机构单位与国外之间引起金融资产所有权变化的交易，包括与金融债权的产生和清偿有关的所有交易。

表明金融资产所有权的凭证是金融工具：通货、存款、贷款、证券（不含股票）、股票等。

**特点**：拥有金融工具就是拥有了金融资产所有权；失去金融工具，就是失去了金融资产所有权。因此，金融交易其实就是以金融工具作为交换标的物的交易，简单的说就是使用金融工具进行的交易。



**金融交易分类：**从交易双方的组成看可分为：

- 国内金融交易

- 直接**金融交易指各机构部门间通过金融市场直接进行的融资活动，如企业在金融市场上发行股票或债券筹集资金，居民将储蓄购买了债券或股票，而企业则得到了投资资金

- 间接**金融交易指以金融机构为中介，各机构部门间实现的融资活动，包括通货、存款、贷款、结算资金、保险准备金、金融机构往来、准备金和中央银行贷款等。

从交易双方买卖的标的物是否是金融工具看：

- 广义金融交易，包括，

- **金融工具与非金融工具的交易：**交易一方以金融工具换取另一方的非金融工具，如居民用现金或信用卡购买货物和服务、企业划减银行存款纳税等。引起交易一方（居民、企业等）金融资产所有权的减少或增加。

- **特点：**交易的结果是市场结清，如居民用现金购买消费品时，以中世纪资源（消费品）的所有权就从商店转移到居民，相应的现金的所有权则从居民转移到商店。

·**金融工具与金融工具的交易：**交易一方以一种金融工具换取对方的另一种金融工具，即现存金融资产与其他金融资产的交换，如居民以现金购买股票、企业用银行存款购买国库券等。这类交易引起了金融资产所有权和金融负债的产生、转移或清偿。

**特点：**发生的前提是社会一部分单位或个人资金有结余，而另一部分单位或个人资金有短缺。这类金融交易并未发生任何实际资源的转移，其实质是一种资金的借贷行为，交易的结果不是市场结清，而是同时产生了债权和债务——交易的一方获得金融债权，另一方则承担金融债务。

例如，

居民用现金购买国库券，实质是政府向居民借款。交易发生前，居民与政府之间“你不欠我，我不欠你”；交易发生后，居民与政府之间产生了债权债务关系，居民借出资金，拥有了对政府的债权，政府借入资金，承担了对居民还本付息的债务。

证明债权、债务的凭据就是金融工具，如国库券。

居民购买国库券，就是拥有了一笔金融资产。金融债权就等同于金融资产；

政府售出国库券，就是政府对购买者有一笔负债，因此金融债务就等同于金融负债。说明，金融交易的结果就是产生新的金融资产与金融负债。

## ▪狭义金融交易

上述第二种交易，即金融工具与金融工具的交易，是一种“纯粹”的金融交易，简称“金融交易”。

金融交易的核算的本质：对金融资产和金融负债的发生、变动和消失的记录、测度和计算。

## 2.金融交易的分类<sup>[1]</sup>

- (1) **通货**。指以现金形式存在于市场流通领域中的货币。它由人民银行累计发行货币减去国家银行库存现金计算得出。包括居民手持现金，企事业单位的库存现金。它是金融部门的负债，是其他部门的资产。
- (2) **存款**。指金融机构接受客户存入的货币款项，存款人可随时或按约定时间支取款项的信用业务。包括活期存款、定期存款、住户储蓄存款、财政存款、外汇存款和其他存款。
- (a) 活期存款是指存款期限不受限制，可以随时存人和提取的存款。包括居民的活期储蓄存款、企业的结算存款、行政事业单位（现归属于政府部门）的经费存款。
- (b) 定期存款是指有一定期限的存款。包括居民的定期储蓄存款、企事业单位的定期存款。

<sup>[1]</sup> 与第六章国民财产与资产负债核算中金融资产的分类一致。

**(3)贷款。**指金融机构将其所吸收的资金按一定的利率贷放给客户并约期归还的信用业务。反映金融机构向非金融部门提供的各种形式的所有贷款，包括短期贷款、中长期贷款、财政贷款、外汇贷款和其他贷款。

**(4)证券。**包括债券和股票，其中，债券是指由债券购买者承购的或因销售产品而拥有的、可在金融市场上交易并代表一定债权的书面证明。包括政府债券、金融债券、企业债券、商业票据、支付固定收入但不提供法人企业残余价值分享权的优先股等。其中政府债券是指政府为了筹集资金而发行的有价证券，包括国库券和各种公债。股票是指股份公司签发的证明股东投资并按其所持股份享有权益和承担义务的权益性证券。

**(5)保险准备金。**指对人寿保险准备金和养恤基金的净权益、保险费预付款和未结索赔准备金。

**(6)结算资金。**指金融机构用于结算目的的汇兑在途资金。

(7)金融机构往来。指各金融机构之间的资金往来，包括同业存放款和同业拆借款。

(8)准备金。指各金融机构在中央银行的存款及缴存中央银行的法定准备金。

(9)中央银行贷款。指中央银行向各金融机构的贷款。

(10)国外直接投资。指外国、港澳台地区在我国和我国在外国、港澳台地区以独资、合资、合作及合作勘探开发方式进行的投资。

(11)储备资产。指我国中央银行拥有的可随时动用并有效控制的对外资产。反映我国可直接对外支付的各种金融资产，包括中央银行的黄金储备、外汇储备、在国际货币基金组织的储备头寸、特别提款权和其他债权等。



(12)国际收支净误差与遗漏。指在国际收支统计中由于资料不完整，统计时间、统计口径、统计分类、计价标准和汇率折算办法不一致等原因造成的误差与遗漏，它等于国际收支表中的经常帐户差额加资本和金融帐户差额减储备资产增减额。

金融交易按融资方式的不同分为：

- 直接融资主要有债券和股票，是企业、政府等从金融市场上直接募集资金，金融机构只提供发行销售等服务，不起资金的中间借贷人的作用。
- 间接融资主要是贷款，金融机构扮演了筹集资金和运用资金的中介角色。

金融市场通过直接融资和间接融资的方式将分散在各个机构部门的资金进行调剂。

### 3.金融交易的核算原则

(1) 鉴别并剔除非交易活动引发的金融资产负债的价值变动，根据金融交易的定义，鉴别的标准有两条：

- 发生金融资产所有权的变化；
- 产生新的金融资产或负债。

只要符合这两条标准中的任意一条，便可以鉴别为使金融交易。

(2) 估价原则：在核算时如何科学地确定参加金融交易的金融工具的价格。

金融交易应按获得或转让资产时的价格记录，而且交易双方应按同一价格记录。

价格中，既不包括手续费、佣金和对交易当中所提供服务的其他类似付款（这些应统一作为服务的购买处理），也不包括金融交易税（它应包括在产品税中）。

(3) 记录时间原则：金融交易的双方应在同一时点记录交易，其中，

- 金融工具与金融工具之间的交易，应在金融资产所有权转移时记录。
- 金融工具与非金融工具之间的交易，金融交易的记录时间应与该非金融工具在其他核算（国内生产总值核算、投入产出核算或国际收支核算等）中的记录时间保持一致，即按实物交易的发生时间记录。

(4) 记录基础——取净额和合并原则，指以什么为基础记录金融交易。描述某一类资产项目的交易状况，可以采用逐项交易的发生额：总额和收支相抵以后的净额。

净额的记录：取决于金融账户可以按资产的净获得和负债的净发生记录当期的各种金融交易。

- **金融资产的净获得**：核算期新获得的金融资产总额与处置的金融资产总额相抵后的净额；
- **负债的净发生**是核算期新发生的负债总额与偿还的负债总额相抵后的净额。

如对债券交易来说，债券获得者应以其本期获得的债券减去出售的债券的净额作为记录基础，记入金融资产；债券发行者应以其本期发行的债券减去偿还的债券的净额作为记录基础，记入金融负债。

- 描述某一总体的交易状况，可以采用逐个总体单位的明细数据，也可采用将总体单位分组组合后各组的合并数据。

合并，是把某一组机构单位内部相互之间发生的金融资产与负债交易相抵消的过程。

对某一总体而言，金融交易核算采用合并数据作为记录基础，合并可根据分析需要在国民经济总体、机构部门和子部门等层次上进行。但不同层次的合并对于经济分析具有不同的意义。合并数据同样应取净额。

## 4.金融账户

### (1) 金融账户的基本形式

金融帐户记录和核算所有发生在机构单位之间和机构单位与国外之间的所有涉及金融资产和负债变动的交易，既包括**金融工具**之间的交易，又包括**金融工具与非金融工具**的交易。

基本结构如表5-3。

表5-3 某部门金融账户 单位：亿元

资产变化		负债和净值变化	
项目	金额	项目	金额
金融资产净获得	641	负债净发生	603
1. 黄金和特别提款权	-1	1. 通货和存款	132
2. 通货和存款	119	2. 股票以外的证券	123
3. 股票以外的证券	138	3. 贷款	217
4. 贷款	244	4. 股票与其他产权	43
5. 股票与其他产权	44	5. 保险专门准备金	36
6. 保险专门准备金	36	6. 其他应付款项	52
7. 其他应收款项	61	净贷出(十) / 净借入(一)	38
合 计	641	合 计	641

- 金融账户的左方记录由交易引起的各类金融资产的净获得；
- 账户的右方记录由交易引起的各类金融负债的净发生。
- 左右双方对金融工具的分类基排列顺序完全一样（除黄金和特别提款权不出现在账户右方之外）。

在金融交易中，交易主体通过负债获得资金来源，通过对资金的使用获得金融资产。因此，金融账户的平衡项目为：

金融负债=资金来源=资金借入

金融资产=资金运用=资金借出



资金借出-资金借入=净借出或净借入=金融资产净获得-金融负债净发生

差额 $>0$ ：本期资金净流出；

差额 $<0$ ：本期资金净流入。

净借出、净借入登记在账户的负债方→账户两方的借贷平衡：

整个账户的资产变动方合计=负债变动方合计

就全社会而言：某部门资金富余，是净借出者；另部门资金短缺，是净借入者。通过金融交易，富余资源就可以转给短缺单位使用。

金融账户描述：净借入部门如何通过发生负债或减少资产而获得所需的金融资源，净借出部门如何通过获得金融资产或减少负债而配置其富余资源。

## (2) 金融账户登录原理

- **金融工具之间的交易**，如一笔金融资产与另一笔金融资产（或新发生负债）的交换，或者以金融资产偿还金融负债。记账规则是：

交易双方都在自己的金融账户上登录两次，亦即一笔交易记账时，有四个对应项目都要在金融账户上记录，交易完全在金融账户的范围内发生。

- **金融工具与非金融工具之间的交易**，如以现金或存款购买货物和劳务，以现金发工资等。记账规则是：

交易双方都是在自己的金融账户上登录一次，其对应项须分别记入机构部门生产账户、收入分配与支出账户或资本账户。

上述登录说明，

- 在非金融账户上记入来源方的交易，其对应项目必然是金融账户资产增加或负债减少；
- 在非金融账户上记入使用方的交易，其对应项目必然是金融资产的减少或负债增加。

因此，交易会引起一个部门金融资产增加（或负债减少）和另一个部门金融资产减少（或负债增加），从而改变一个部门金融资产与负债之间的差额（即改变一个部门资金净借出/净借入数额）。

差额的变动反映了实际资源流量在部门间的运动以及与其相应的金融流量相反方向的运动。

### (3) 各金融交易项目的核算

①**货币黄金和特别提款权**，指货币当局间黄金的出售和购买。

当期购买减出售的黄金净额→金融机构的资产增加或减少←→国外部门的资产减少或增加

特别提款权的交易与此相似，但国际货币基金组织对特别提款权的分配和取消等，不能记入本账户。

②**货币和存款**，

以期末与期初相比，**货币持有量的净增加**→各持有部门的资产变化，  
与此相对应：本国货币当期净发行额记为金融机构的负债变化，外国货币净流入额记为国外部门的负债变化。

**各部门当期存款净增加额**→各该部门金融账户的资产方←→金融机构的负债变化(指国内存款部分)和国外部门的负债变化(指存入国外部分)。

③**股票以外的证券**。以债券为例，

各部门当期购买减处置(兑现或出售)的他部门发行的债券净额→各该部门的资产变化；

各部门当期发行减兑付的债券净额→各该部门的负债变化。

④**贷款**。国内各金融机构当期对企业、政府、居民及国外发放的贷款扣除原有贷款当期清偿之净额→金融机构的资产变化和各借入部门的负债变化；

自国外获得的净贷款应→各借入部门的负债变化和国外部门的资产变化。

⑤**股票及其他产权**。

对准法人企业，

业主当期对企业股本的净增加(即增加与提取的差额)→业主所属部门的资产变向企业部门的负债变化

对法人企业，

当期新发行投票及其他产权净增加→企业部门的负债变化、购买股票者及产权所有者所属部门的资产变化

原有股票的买卖及产权交易→各部门应按购入减出售之净额记为资产变化

## ⑥保险专门准备金。

居民对人寿保险准备金和养恤基金的净权益：

按当期交易引起的增加减少的净变化→居民部门金融账户的资产方和金融机构的负债方

引起增加的因素：保险企业当期收到的保险费总值和养恤基金收到的全部缴款，原保险准备金和养恤基金准备金投资所获净财产收入，同时扣除相应的劳务费和管理费；

引起减少的因素：保险企业当期因保险到期或投保人死亡而应付给投保人和受益人的金额(包括红利和利润)，养恤基金机构当期一次性或定期支付给退休人员及受抚养人的金额。

对保险费预付款和未结索赔准备金：

按期初到期末的变化量→投保人所属部门金融账户的资产方和金融机构金融账户的负债方，但其中不应包括持有资产损益。

## ⑦其他应收 / 应付款项。

按当期发生与结算之净额→应收单位所属部门金融账户的资产变化和应付单位所属部门的负债变化。

#### (4) 综合金融账户

按机构部门分别编制金融账户，然后加以合并，即可得到部门合并的金融账户，见表5-4。

综合金融账户将表示金融手段的各项目列于中间，左方各列记录各部门获得的资产净额，右方各列记录各部门发生的负债净额。左右方以交易项目为轴心，把各机构部门的资产变化和负债变化对称排列。

交易项目中的金融资产净获得/负债净发生为1到7之和，净借出(+) /净借入(-) 为平衡项，它等于资产净获得减负债净发生之差。

根据金融交易的特点和复式记账登录原理，综合金融账户在账户上形成两种平衡关系。

1. **部门内部**的平衡关系，即单个部门金融账户所显示的一个部门当期金融资产净获得与负债净发生之间的平衡，表现为表中的纵向关系。

以金融机构部门和国内各部门合计为例，该平衡关系为：

金融机构：

$$\begin{aligned} \text{资产净获得} &= \text{负债净发生} + \text{净借出} \\ \mathbf{237} &= \mathbf{232} + \mathbf{5} \end{aligned}$$

国内各部门合计：

$$\begin{aligned} \text{资产净获得} &= \text{负债净发生} + \text{净借出} \\ \mathbf{641} &= \mathbf{603} + \mathbf{38} \end{aligned}$$



2. **部门外部**平衡关系，也叫项目平衡关系，表现为表中的横向关系；任一项目各机构部门的资产变化总计等于负债变化总计。例如：  
国内外总计：

$$\begin{aligned} \text{资产净获得} &= \text{负债净发生} \\ 691 &= 691 \\ \text{净借出} &= \text{净借入} \\ 5 + 148 + 4 &= 69 + 50 + 38 \end{aligned}$$

根据部门外部平衡关系，可以**分析**：

- 在不发生国外交易的封闭经济假设条件下，短缺部门的净借入需求通过富余部门的净借出得到满足，各部门的净借出总额恒等于净借入总额，整个国民经济的净借入变为零；
- 在开放经济条件下，各部门都可与国外进行交易，国内部门的短缺可通过向国外部门借入得到满足，国内部门的富余可通过向国外出借而得到配置，这时整个国内部门的净借出或净借入便不会为零，整个国内的富余或短缺通过与国外部门交易得到平衡。

这在综合金融账户上表现：

国内部门金融资产负债变化净额的合计数=国外部门金融资产负债变化的净额数量

(符号相反)

如贷款项目，

国内各部门贷款净获得**244**亿元—贷款负债净发生**217**=**27**亿元；

国外部门差额为**10**亿元—**37**亿元= **—27**亿元，

说明国内富余中**27**亿元可贷给国外而得到配置。

## (5) 金融账户的作用

金融账户的核算范围涵盖了严格的金融交易和其他货币性交易。从整个国民经济来看，国内各机构部门之间的借入和借出会相互抵消，整个经济体的净借出或净借入一定要到国外金融市场上去寻找解决办法。

- 从总体上综合描述了通过金融交易形成的资金流量在各部门间的流向，也反映了国际间的资金流向；
- 记录了金融资产、负债存量因经济交易而发生的变动量，正是存量变化的主要部分；
- 金融账户不是孤立存在的账户，而是本期的经济交易引起的整个经济流量核算的有机组成部分。其原因是：

▪ 金融账户是处理积累的第二个账户，它上接资本账户——金融账户的平衡项与资本账户的平衡项数额相等、符号相同，只是记录方向相反，亦即金融账户的平衡项是由资本账户的平衡项结转而来。它解释了各机构部门在非金融交易中形成的资金盈余之去向和资金短缺之来源，使所有经济交易账户得以终结的账户。

▪ 金融工具与非金融工具的交易，通过复式记账，将金融账户和生产账户、收入分配账户、使用账户联系起来，成为一个整体。与生产账户、收入分配账户、使用账户不同，金融账户没有可以结转到另一个账户的平衡项，表明描述各部门交易流量的一系列账户到金融账户得以终结，金融账户是核算经济流量的最后一个账户，国民经济运动中的流量核算到此结束；

▪ 金融账户记录的金融资产负债变化量是存量变动的主要部分，国民经济核算便由此转入存量核算；


- 金融账户还综合反映了一国金融市场的总体状况及参与国际金融市场状况，通过不同金融项目分类记录了各种金融活动，为从宏观上把握当期金融市场总态势，分析当期金融活动的流量和主要流向提供了资料。



## 第三节 资金流量核算分析

资金流量分析就是利用资金流量表的核算结果，分析收入、储蓄、消费、投资之间的关系及资金盈余情况，发现问题，找出原因，并提出建议。

资金流量分析的基本方法：

- 资金总量分析法，即从总量上分析宏观经济各变量之间的关系；
  - 资金结构分析法，即从各部门资金的构成及相关角度进行分析；
  - 因素分析法，即对影响各项资金变动的因素进行分析，以找出原因所在。
- 


资金流量分析的主要内容主要有：

- 分析社会资金总流量的变化情况：通过不同部门的资金流入流出的关系，分析，
  - 该部门是净流入还是净流出；
  - 资金的取得主要有哪些来源；
  - 金融工具种类变化的情况；
  - 通过金融资产增减变化的分析，反映利息率的变化并进行预测。
- 分析积累与消费的关系，进而分析投资与储蓄的关系

增加值经过初次分配和再分配形成各部门的可支配收入。

可支配收入中的一部分用于消费，另一部分形成储蓄，而储蓄是投资的资金来源。

通过资金流量表可分析：

- 积累与消费的比例关系
  - 投资与储蓄的关系
  - 资金总供给与总需求的关系。
- 分析收入分配的去向。通过资金流量表，可以分析
- 国内生产总值初次分配在部门和劳动者之间的分配关系；
  - 机构和劳动者之间的再分配关系；
  - 部门间可支配收入的结构比例，从而为制定宏观经济分配政策、调整利益格局提供依据。
- 



# 一、全社会金融资金流量基本情况分析

表5-5 全社会金融资金流量表

	总量（亿元）			增长率（%）		结构（%）		结构变动
	前年	上年	报告年	上年	报告年	上年	报告年	报告年
社会资金总流量	36038.1	36765.6	52333.1	2.02	42.34	100.0	100.0	
一、国内金融交易流量	26411.6	28296.2	42515.9	7.14	50.25	77.00	81.24	4.28
1.国内间接金融交易流量	20951.6	23360.4	31851.1	11.50	36.35	63.50	60.86	-2.68
2.国内直接金融交易流量	1751.6	2426.3	3046.7	38.52	25.57	6.60	5.82	-0.78
3.国内其他金融交易流量	3708.4	2509.5	7618.1	-32.33	203.57	6.80	14.56	7.73
二、国外金融交易流量	10496.0	9956.7	11110.8	-4.89	11.59	27.10	21.23	-5.85
三、国际收支误差与遗漏	-842.4	-1487.3	-1293.6	76.56	-13.03	-4.00	-2.47	1.57

资料来源：《中国资金流量表》 中国金融出版社 2002.10

报告年金融资金总流量为**52333.07**亿元，比上年年增长**42.34%**，增幅比上年上升了**40.32**个百分点。其中国内金融交易流量达到**42515.9**亿元，比上年增长**50.25%**，其在全社会资金总流量中的比重为**81.24%**，即占有绝对大比重；国外金融交易流量为**11110.8**亿元，比上年增长**11.59%**，其所占比重为**21.23%**；

结论，国内增长速度大大快于国外的增长速度。具体有以下几个特征：

1.国内间接金融交易流量增长快速。

国内间接金融交易流量报告年为**1851.12**亿元，比上年增加**8490.72**亿元，增长率为**36.35%**，比上年增加**24.85**个百分点，其在总流量中的比重为**60.86%**。

2.国内直接金融交易流量继续增长，但速度减缓。

国内直接金融交易流量报告年为**3046.67**亿元，比上年增加**620.39**亿元，增长率为**25.57%**，比上年减少**12.95**个百分点，其在总流量中的比重仅为**14.56%**。

### 3.国内其他金融交易流量增长迅猛。

国内其他金融交易流量报告年为**7618.1**亿元，比上年增加**5108.56**亿元，由上年的负增长转为正增长，增长速度为**203.6%**，增幅达**235.90**个百分点；其在总流量中所占的比重为仅**5.82%**。

### 4.国外金融交易流量由去年的负增长转为小幅正增长。

国外金融交易流量报告年为**11110.8**亿元，比上年增加**1154.11**亿元，增长率由上年的**-4.89%**转为**11.59%**，增幅为**16.48**个百分点，其在总流量中的比重为**21.23%**。

## 二、各部门净金融投资情况分析

表5-6

部门净金融投资分析表

单位：亿元

	净金融投资额			增加额	
	前年	上年	报告年	上年	报告年
一、国外部门	-662.04	-136.80	-611.93	525.24	-475.13
二、国内部门	662.04	136.80	611.93	-525.24	475.13
1.金融机构部门	-105.23	-201.65	2196.04	-96.42	2397.69
2.国内非金融机构部门	767.27	338.45	-1584.11	-428.82	-1922.56
住户部门	7634.80	8939.90	11234.88	1305.10	2294.98
非金融企业部门	-6818.26	-8513.00	-12415.15	-1674.74	-3902.15
政府部门	-49.27	-88.45	-403.84	-39.18	-315.39

资料来源：《中国资金流量表》中国金融出版社 2002.10

注：正号表示盈余，负号表示赤字。

从表中可知，国内资金继续保持盈余，报告年盈余达**611.93**亿元，比上年的**130.68**亿元增加**475.13**亿元，是上年的**4.47**倍，仅比前年少**10.11**亿元。这不仅说明全国国内资金比较充足，而且还反映报告年的储蓄大于投资，国内资金流向国外，即国外资金是在净利用国内资金。具体有以下几个特征：

1.金融机构部门资金由短缺转为盈余，且增加幅度比较大。

金融机构部门报告年资金盈余为**2196.04**亿元，比上年增长**2398**亿元，扭转了连续两年的资金短缺的状况。说明

- 报告年各级金融机构努力调整信贷投向和结构，加大了收息、信贷工作力度，使经营效益大大提高，部分银行扭亏为盈，不良资产减少，收入增加
- 由于前年起部分金融机构存在大量的违规经营和少量的“帐外帐”，这部分资金没有被及时统计进来，报告年经过清理整顿后，中央银行加强了监管力度，要求金融机构将违规经营和“帐外帐”全部并入报告年年终财务决算中。据统计，并入的资产大于负债**2144**亿元，是形成金融部门净金融投资的重要原因。

## 2.住户部门资金盈余持续稳步增长。

报告年住户部门资金盈余为**11234.88**亿元，比上年增加**2294.98**亿元，增长率为**25.67%**，增幅比上年提高**8.58**个百分点。住户部门是资金盈余的大户，其持续增长为全社会尤其是非金融企业部门的资金筹措提供了强有力的支持。

## 3.非金融部门资金缺口继续扩大且速度加快。

报告年非金融企业部门全年资金缺口为**12415.15**亿元，比上年扩大**3902.2**亿元，增长**45.84%**，增幅比上年上升了**20.98**个百分点。非金融企业资金缺口的增大，说明：

宏观经济虽然运行良好，但微观经济堪忧，尤其是国有企业经营困难、社会负担重以及长期技术改造不足等问题是国有企业经营状况恶化，亏损面继续扩大。负债经营成了企业的普遍现象，企业资产负债比率高达**70%**左右。

#### 4.政府部门资金缺口进一步扩大

报告年政府部门资金赤字为**403.84**亿元，比上年增加了**315.39**亿元，其增长速度是上年的**4.6**倍，前年的**8.2**倍。这说明：

- 财政的债务负担会越来越重。从国家财政收支看，报告年财政收入为**7408**亿元，财政支出为**7938**亿元，赤字为**530**亿元。
- 为弥补财政赤字，财政需要大量举债。据统计，五年中，财政债务收入从**455**亿元增到**1967.4**亿元。一方面财政收入占**GDP**的比重不断下滑，另一方面是巨额的债务需要还本付息。

### 三、分部门资金筹措及运用状况分析

#### 表5-7

从表中可知：

1.金融机构部门资金来源与运用均大幅度增长，但资金运用的增长大大高于来源的增长。报告年，金融机构部门的全年资金来源为**25011.53**亿元，资金运用为**27207.57**亿元，分别比上年增长了**43.73%**和**58.18%**，增幅比上年上升了**39.19**和**54.2**个百分点。与前两年情况相反，资金运用的增长超过了资金来源的增长。



2.住户部门资金运用继续适度增长，居民持有的债券和股票的比重上升，但投资的主要形式仍是储蓄。报告年住户部门资金运用流量为**11324.21**亿元，比上年增加**2029.23**亿元，增长率为**21.83%**，比上年高**4.2**个百分点。其中，

- 有价证券和手持现金大副增长，分别增长**95.37%**和**53.6%**，比上年上升了**35.68**和**105.81**个百分点。在有价证券中，国债增长了**78.32%**，企业债券增长了**403.02%**，股票增长了**1247.80%**。与证券和手持现金的大幅增长相反，各项存款和保险准备金的增幅却在下降。

- 报告年各项存款增长**10.26%**，保险准备金增长**40.34%**，分别比上年下降了**14.91**和**20.36**个百分点。在各项存款中，活期存款和外汇存款为负增长，储蓄存款仅增长**12.01%**，比上年减少了**16.65**个百分点。

从居民持有的金融资产的结构上看，

- 报告年居民在直接融资市场上的投资大量增加，其比重为**16.77%**，比上年提高**6.32**个百分点。其中持有股票的比重由前年、上年的**0.53%**、**0.24%**迅速增加到**2.7%**，而持有国债的比重也由上年的**6.55%**增加到**9.58%**。
- 居民的储蓄的比重却在下降，报告年储蓄占资金总运用量的比重为**72.33%**，比上年下降了**6.34**个百分点。

## 报告年住户部门金融资产变化的主要原因：

- 随着金融交易的不断活跃及市场发育的不断完善，居民可投资的金融品种越来越多，与此同时，居民对直接融资市场上各金融品种的了解也越来越多。在此情况下，国债、股票以高出储蓄利率的优势，吸引了居民的较多投资，促进了直接融资市场尤其是股票市场的快速发展。
- 由于报告年取消保值补贴率和两次下调储蓄利率，使一部分储蓄资金流向了直接融资市场。
- 随着国民经济的持续增长和物价的回落，股市在经历了连续几年的熊市后，开始走向牛市。市场状况的好转也吸引了大量资金的介入，而其中的一部分资金就是从储蓄分流出来的。
- 虽然居民对直接融资市场投资的比重在扩大，但由于直接融资市场还处于不断发展和完善阶段，市场量有限，居民对有价证券，尤其是股票和基金的认识还不够充分，存取方便、安全且有稳定收益的银行存款仍是广大城乡居民的首选金融资产。

### 3.非金融企业部门资金来源与运用均大幅度增长。

- 报告年非金融企业部门的各项资金借入，除从国外借入资金增长有所下降外，其余各项均大幅度上升，全年部门资金总来源为**20030.97**亿元，比上年自增加**6698.70**亿元，增长速度高达**50.24%**，比上年上升了**43.97**个百分点。其中贷款增长**55.12%**，有价证券增长**97.15%**。全年短期贷款和中长期分别为**10491.12**亿元、**3355.61**亿元，比上年增长**62.36%**和**35.84%**。
- 报告年企业股票和企业债券的发行量大量增加，全年新发行股票由上年的**22.68**亿元迅速上升至**306.17**亿元，比上年增加了**13.5**倍；而企业债券则由上年的**-24.70**亿元上升至**74.63**亿元。这些情况说明：
  - 企业在努力增加贷款的同时，也加强了在直接融资市场上资金的筹集；
  - 随国家宏观经济适度紧缩政策的实施，企业在间接融资市场上能筹集到的资金量有限，不得不加强在直接融资市场上的资金筹集；
  - 金融改革的不断深化，为企业筹集资金开拓了新的融资渠道，使企业不仅能从银行借到资金，也能从直接融资市场上借到资金。

●从资金筹集的构成看：报告年企业从直接融资市场、银行和国外借入资金的比重分别为**3.56%**、**75.09%**、**25.32%**，前两项的比重分别比上年增加**0.85**和**2.36**个百分点，后一项的比重则比上年下降了**10.39**个百分点。

虽然企业从直接融资市场借入资金的比重在逐年上升，但所占比重仍比较小，从银行贷款仍是企业融资的主要渠道，其次是从国外借入。

●在资金运用上，非金融企业报告年不仅扭转了上年负增长的局面，而且还有大量增长。全年非金融企业部门资金总运用量为**7615.82**亿元，比上年增长**58.03%**，增幅比上年提高了**73.88**个百分点。与上年相反，报告年各项资产中除保险准备金、结算资金的增长率下降外，其余大部分资产的增长率均大量上升。报告年企业持有的库存现金、存款、企业债券和对国外投资，分别比上年增长了**53.64%**、**49.3%**、**389.03%**和**1.76%**。存款中，以活期存款和增长速度最快，增幅分别比上年上升了**47.17**个百分点。

#### 4.政府部门资金来源增长快于运用，债务负担越来越重。

报告年政府部门资金来源量为**1981.84**以元，资金运用量为**1578.0**亿元，分别比上年增长**44.41%**和**22.90%**，资金来源增长速度远远快于资金运用的增长速度。

- 资金来源中，虽然报告年财政没有向银行贷款，且向国外的筹资也减少，但减少量有限。财政赤字越来越大，使国债的发行量继续大量增加。报告年国债净发行（当年新发行减当年兑付后余额）**1564.30**亿元，比上年增加了**550.4**亿元，增长**54.29%**，增幅比上年同期高**18.32**个百分点。
- 财政用发新债还旧债的方法，使财政的债务越滚越多，且靠发国债来弥补当年的财政赤字的方法，实际是更加大了财政的软赤字，最终加大的是财政的负担。因此，解决财政赤字的根本方法不是发国债，而是要在努力提高财政收入的同时，有效控制财政支出的大量增加，使财政的收入能更合理地得以利用，发挥最大效益。

**第五章完 谢谢大家**

