

第五章

资本形成与金融交易核算

积累

经济资产

非金融资产/金融资
产

净借入/净贷出

本章内容

- 积累核算概述
- 资本形成核算
 - 资本转移/非金融资产/净借入（净贷出）
- 金融交易核算
 - 金融资产/负债
- 资金流量表

第一节

积累核算概述

- 积累核算的意义和内容
- 资本形成和金融交易核算流程

积累核算意义和内容

- 国民核算包括对当期经济过程流量的核算和经济存量的核算
 - 流量核算：生产帐户、收入分配和使用核算
 - 存量核算：资产负债核算
 - 存量从期初到期末的变化：积累核算

回顾

- 期初资产负债表
 - 生产帐户
 - 收入分配使用帐户
 - 积累帐户
 - 期末资产负债表
 - 积累核算——资产负债的变化
 - 收入再分配——经常转移
 - 资本帐户——资本转移
- 经常帐户
- 积累帐户
- 流量帐户
- 资产负债表——存量帐户

积累核算

- 积累是指经济资产的价值在期初与期末之间发生的变动。
- 积累核算是对一国或机构部门资产负债变化过程的核算，使当期经济交易核算得以终结

积累核算目的

- 核算目的：反映一定时期内引起资产负债存量变动的各种原因
 - 经济存量变化的原因：
 - 经济交易的发生：资本形成和金融交易核算（资本帐户和金融帐户）
 - 资产的发现和毁损：资产数量其他变化帐户
 - 资产价格在核算期内的变动：重估价帐户
- 资产负债变动核算
- 通过积累核算可以详细解释一国或一部门各种经济存量是怎样由期初水平达到期末水平的整个过程

积累的类型

- 在**SNA**中的地位
 - 流量账户和交易账户的终结
 - 联结期初期末存量账户
- 积累的主要类型：交易/其他流量
 - 交易：非金融资产的积累和金融资产的积累
 - 其它流量：资产数量的其他变动和重估价

资本形成和金融交易核算流程

- 核算对象：产生于经济交易的资产负债变动核算
- 两个帐户：资本帐户和金融帐户
 - 资本帐户：非金融投资的经济交易（非金融资产与负债变化）
 - 金融帐户：金融交易（金融资产与负债的变化）

资本帐户

- 资本帐户
 - 是以收入使用为前提而设，非金融投资是当期各部门收入在消费之后的进一步使用，资本帐户是收入使用帐户的继续
- 非金融投资
 - 在各种非金融资产上的净积累，在国民经济层次看，也就是该时期的资本形成
- 净贷出/净借入：平衡项
 - 由储蓄和资本转移而筹集的资金不一定等于其非金融投资量，就会形成资金余缺，即净借入、净贷出

金融帐户

- 金融帐户
 - 反映经济交易中金融资产和负债的变化
- 引起变化的原因有不同的性质，但变化的结果都是与资本帐户上的资金余缺额相互对应的。
- 金融帐户的平衡项与资本帐户平衡项数额相等，方向相反
 - 表明各部门在非金融交易中的资金余缺是由金融交易实现的资金流动来调节的

资本帐户与金融帐户

表 5--1

	资产变化	负债与净值变化
资本帐户	非金融投资 净贷出/净借入 <div>使用</div>	储蓄 资本转移 <div>资金来源</div>
金融帐户	通货净增加 金融资产净增加 <div>贷出资金</div>	净借入/净贷出 负债净增加 <div>借入资金</div>

第二节

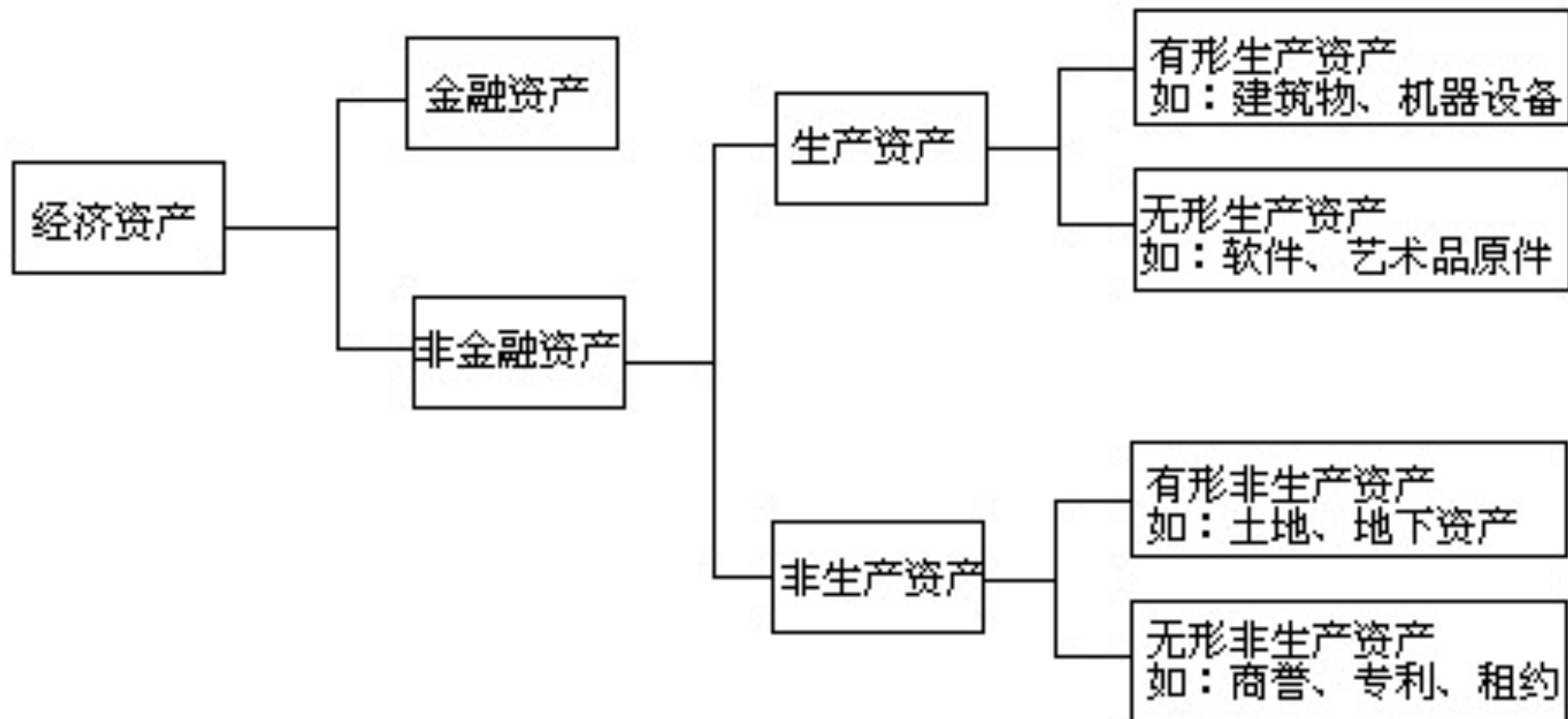
资本形成核算

- 非金融资产及其分类
- 资本帐户
- 资本筹集项目
- 资本形成

经济资产

- 国民核算中，资产定义为经济资产
- 经济资产
 - 是指由机构单位拥有的能够在一定时期内为其所有者带来经济收益的实体
 - 可作为价值贮藏手段
- 特征
 - 所有权明确
 - 能产生经济收益
 - 在生产中使用—非金融资产
 - 财产收入—金融资产、非生产资产
 - 出售

经济资产的类型



非金融资产non-financial asset

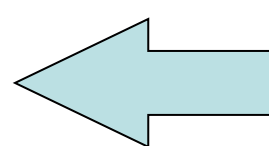
- 即非金融性的经济资产，包括各种具有实物形态的有形资产和各种不具有实物形态或依附于某种实物形态的非金融无形资产
 - 有形：土地、建筑物、机器设备
 - 无形：专利权、商标权、软件
 - 生产资产produced assets（可再生资源）：作为生产过程的产出而存在的资产
 - 非生产资产non-produced assets（不可再生资源）：通过生产过程外的方式取得，如自然资源

非生产资产 \neq 自然资源

- 自然资源作为非生产资产的前提
 - 所有权已经确立并已有效实施
 - 空气，公海，不为人知的或已知但未经任何单位有效控制的资产
 - 在给定的技术水平、科学知识、基础设施、可动用的资源和通行的价格下，可为其所有者带来经济利益
 - 不具有商业开发价值的矿藏

生产资产

- 生产资产 { 固定资产fixed assets
存货inventories
贵重物品valuables } 生产为目的
价值储存手段
- 固定资产与存货的区别:
- 耐用 —— 固定资产 (其中一部分耐用性)
- 耐用性 非耐用 —— 存货



小型简单或价值低的耐用品
不是用于生产过程
未完成、未出售的耐用品

资本账户

非金融资产

资产变化

负债和净值变化

资本形成总额

固定资本形成总额

库存变动

贵重物品净获得

生产

固定资本消耗 (-)

土地及其他非生产资产净购买

净贷出 (+) / 净借入 (-)

总储蓄

固定资本消耗 (-)
净储蓄

应收资本转移

应付资本转移 (-)

非生产

资本账户

- 目的：反映一定时期内机构单位由于从事交易而引起的非金融资产的存量变动，以及因储蓄和资本转移而导致的（财富）净值变动
- 左方记录经济交易中各种非金融资产的当期变动量，
- 右方记录资产筹集项目，体现一国或一部门所拥有净值的在当期交易中的变动量。
- 平衡项净贷出（+）/净借入（-）放在左方

一国资本帐户

表 5--2

资本帐户

单位：亿元

资产变化		负债和净值变化	
资本形成总额	889	总储蓄	890
固定资本形成总额	905	固定资本消耗（一）	-589
库存变化	-16	净储蓄	301
贵重物品净获得		应收资本转移	91
固定资本消耗（一）	589	应付资本转移（一）	94
土地及其他非生产			
资产净购买	0		
净贷出（+）/净借入（一）	-2		
合 计	298	合 计	298

表 5—3

部门综合资本帐户

单位:亿元

资产变化						交易和平衡项目	负债和净值变化					
国 外	国民 经济	居 民	政 府	金融 机构	非企 金融 业		非企 金融 业	金融 机构	政 府	居 民	国民 经济	国 外
						储蓄净额	-25	69	-57	314	301	-1
889	324	151	24	390		资本形成总额						
905	328	144	23	410		固定资本形成总额						
-16	-4	7	1	-20		库存变化						
						贵重物品净获得						
589	160	83	12	334		固定资本消耗(-)						
0	-20	2	1	17		土地及其他非生产资产净购买						
						应收资本转移	27	6	46	12	91	4
						应付资本转移(-)	18	8	53	15	94	1
						由于储蓄和净资本转移而引起的净值变化	-16	67	-64	311	298	2
2	-2	167	-134	54	-89	净贷出(+)/净借入(-)						

住户部门平衡关系：资产变化 负债和净值变化

$324 + (-160) + (-20) + 167 = 314 + 12 + (-15)$

非金融资产变化总额：324-20 净额324-20-160

净值变化-资产变化=净贷出167

资本帐户与其他帐户的关系

- 与存量帐户的关系：非金融投资改变了非金融资产的原有存量，储蓄与资本转移改变了净值的期初存量
- 与流量帐户的关系：
 - 非金融投资是当期最终产品用于积累投资的部分，与生产帐户相联系，表现使用去向和产品来源的关系
 - 储蓄直接来自可支配收入使用帐户
 - 资本帐户与金融帐户联系在于后者解释了前者记录的非金融投资中的资金余缺，反映了净贷出的去向或净借入的来源

资本筹集项目

- **储蓄**：来自可支配收入使用帐户，是各部门可支配收入扣除消费后的余额。
- **资本转移区别于经常转移（现期转移）**：资本转移发生在收入形成和储蓄计量之后，而现期转移在可支配收入形成之前，影响交易双方的收入量和储蓄量
- **资本转移包括现金转移和实物转移**：实物转移视为是两笔交易的合并，一方对另一方转移资本，然后由另一方购买资本品

资本转移

- 定义

- 一个机构单位向另一个机构单位提供了一笔资产（现金或实物）或取消了另一个机构单位的负债，但没有从后者收到对应的回报

- 类型

- 资本税（**capital taxes**）如遗产税、赠与税
- 投资补助（**investment grants**）
- 其它资本转移
 - 如债务豁免，长期巨额亏损补贴，向大学提供的用于兴建图书馆、实验室等的捐赠
 - 债务豁免是经债权人同意取消债务人负债，属于转移交易，而债务注销是债务人单方面毁约，属于资产其他数量变化

资本形成

- 资本形成即机构单位在一定时期内通过交易活动对生产性非金融资产的净获得（获得减处置）
- 类型
 - 固定资本形成
 - 存货变动
 - 贵重物品

资本形成是非金融投资的主要项目

- 非金融投资包括资本形成和土地及其他非生产资产净购买
- 土地及其他非生产资产净购买作为次要项目：
 - 量上很小
 - 一国来看，各部门的非生产资产净购买会相互抵消为0，所以一国而言在量上非金融投资与资本形成相等

资本形成的特性

- 资本形成不同于消费
 - 把那些供生产性使用的资源称为资本品
 - 把供消费使用的资源称为消费品
- 区分标志是谁持有和持有的目的
- 资本形成不同于中间消耗
 - 资本形成是资源在当期的积累，未来扩大生产的准备（所有者职能）
 - 中间消耗是资源在当期生产过程中的耗减（生产者职能）
 - 宏观上资本形成是国内最终使用的组成部分
 - 资本形成 + 消费 = 国内最终使用
 - + 净出口 = GDP

固定资本形成总额

- 固定资本形成总额等于机构单位在核算期内对固定资产的净获得，以及机构单位通过生产活动实现的非生产资产价值的增加
 - 有形固定资产，如住房，其他建筑物，机器和设备，培育资产（固定资本形成的主要部分）
 - 无形固定资产，如计算机软件，艺术品原件
 - 有形非生产资产的重大改善，如土地改良，灌溉设施或防洪设施的修建
- 记录时间：固定资产所有权转移的时间
 - 区别于生产时间和使用时间

固定资本形成的计算

- 固定资本形成总额=固定资本获得—处理（被看作负资本形成）
- 固定资本形成总额与净额：差别在于固定资本消耗
- 固定资本形成总额具有完整的实物形态，而固定资本消耗只有抽象的价值形态，对应于全部固定资产的价值损耗量，加上计量上的困难，因此重点是固定资本形成总额的核算。

存货变动

- 存货（inventories）
 - 指生产单位生产的，在处置前由生产单位持有的产品，或者是一个单位持有的，由其他单位生产的，本单位将用作以后中间消耗或转售的产品
- 存货变动是指核算期内入库的存货减出货的存货
 - 原材料：机构单位持有并打算作为中间投入的货物
 - 在制品：机构单位自己生产的尚未制成的产出
 - 制成品：机构单位自身的产出，不打算进一步加工
 - 供转售的物品：批零企业持有
- 价格：入库的存货按入库时通行的市场价格记价，出库的存货按出库时通行的市场价格记价

贵重物品（valuables）净获得

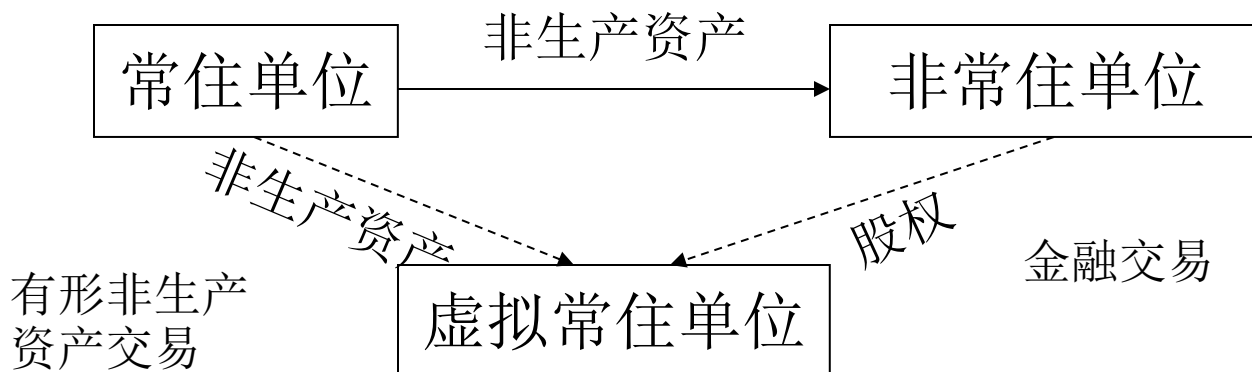
- 贵重物品是指其价值不随时间推移而降低的资产，机构单位持有贵重物品的目的不是在生产过程或消费过程中使用它，而是为了保值增值
 - 宝石和贵金属
 - 古董和艺术品
 - 其它，如镶嵌了宝石或贵金属的首饰
- 贵重物品的交易是指围绕已经确立了所有权的并已被作为贵重物品的实体而发生的所有权的交易
 - 贵重物品的首次出现或消失不是交易

有形非生产资产净购买

- 有形非生产资产包括土地和地下资产
- 有形非生产资产的交易是指围绕现有的有形非生产资产而发生的所有权的交易
 - 有形非生产资产的首次出现或耗减不是交易

有形非生产资产交易的特殊处理

- **SNA**将土地及其他有形非生产资产的交易视为均发生在常住单位之间，因此其交易不影响有形非生产资产的存量
 - 如果交易发生在常住单位与非常住单位之间，则虚拟一个常住单位



无形非生产资产的净获得

- 无形非生产资产包括专利权、租约等可转让的契约、购买的商誉以及其他无形非生产资产
- 无形非生产资产的交易是指围绕现有无形非生产资产而发生的所有权的交易
 - 无形非生产资产的首次出现或消失不是交易
 - 无形非生产资产与有形非生产资产不同，交易可能发生在国内与国外之间，但数额很小

要点回顾

- 非金融投资活动形成非金融资产，指一度时期内发生的非金融资产交易
- 非金融资产处置看作是负的资本形成，不属于财产收入
- 价格变化导致的非金融资产价格变动，并没有所有权的转移，不属于非金融投资，而视为持有资产损益
- 某些非金融资产的首次出现或消失不属于非金融投资，因为没有所有权转移而视为资产数量其他变化，如贵重物品、非生产资产的首次出现
- 非金融投资对应针对生产与非生产资产的投资，其中生产资产交易在实物上对应当期产品积累，即当期最终产品被用于资本形成的部分

净贷出/净借入

- 净贷出 (+) /净借入 (-) 衡量了一个机构单位在非金融投资过程中的资金余缺状况
 - 净贷出表明本部门资金富余，除了满足本部门非金融投资的需要外，还可供其他部门用于非金融投资
 - 净借入表明本部门资金短缺，为了满足本部门非金融投资的需要，必须从其他部门借入资金
- 资金的余缺最终通过各种金融交易活动进行调剂
 - 国内机构部门之间的储蓄投资差依赖于国内金融市场，一国总体的储蓄投资差依赖于国际金融市场

中国各部门非金融投资的特点 (1999)

- 从经济总体来看，当期的非金融投资有足够的国内资金支持，当期对外贷出1298.22亿元
- 从各部门来看，各具特点：
 - 非金融企业：最大的非金融投资部门，也是最大的资金短缺方
 - 金融企业：非金融投资规模最小，也存在资金短缺
 - 政府：由于对企业做出了大量的资本转移，因此在非金融投资中出现了较为严重的资金短缺
 - 住户：占有最大的储蓄份额，第二大非金融投资部门，唯一的资金盈余方

第三节 金融交易核算

- 金融资产及其分类
- 金融交易与金融帐户
- 金融帐户项目
- 资金流量表

金融资产

- 金融资产是经济资产的组成部分。指以金融债权（如通货、存款、贷款等）、货币黄金、**IMF**分配的**SDR**（特别提款权）、公司股票等形式存在的资产
 - 金融债权是一种使其所有者（即债权人）从债务人那里无条件地得到本金偿还和财产收入支付的资产
 - 股票作为发行人的债务，持有者的债权

金融资产的类型

- 依据：金融资产的流动性以及债权人和债务人之间的关系

类型	债权人	债务人
货币黄金和SDR	货币当局	——
通货和存款	持有者	发行者
股票以外证券	持有者	发行者
贷款	贷款者	借款者
股票和其他权益	持有者	发行者
保险专门准备金	投保人	保险企业
其它应收应付款	应收方	应付方

金融资产的类型

- 货币黄金（monetary gold）和特别提款权（special drawing rights, SDRs）
 - 货币黄金是指货币当局持有的作为国际储备的黄金；
 - 特别提款权是指由国际货币基金组织发行的通货，它由基金组织各成员国持有，作为国际储备使用
 - 与其他金融资产不同，这两者没有债权和债务的对称性，它们只是作为货币当局的债权出现，而不表现为任何一方的债务

金融资产的类型

- 通货（**currency**）和存款（**deposits**）
 - 通货包括流通中的纸币和铸币，包括本币也包括外币
 - 存款包括活期存款、定期存款、财政存款等
 - 通货是发行机构的负债，持有者的资产，存款是持有者的资产，存款机构的负债
- 股票外的证券（**securities other than shares**）
 - 包括票据、国债、存单、债券等在金融市场上交易的证券
 - 是持有者的资产，发行人的负债

金融资产的类型

- 贷款（**loans**）
 - 是金融机构的资产，借款人的负债
- 股票和其他权益（**shares and other equity**）
 - 其他权益是机构单位以直接投资的方式，用股票、债券性证券以外的有形资产（土地、房屋、机器设备、存货等）或无形资产（商标、专利权、土地使用权、特许使用权和商誉等），以及货币资金直接向其他单位进行的投资，通常以股权证、出资证明书、参与证或类似的单据为凭证
 - 股东的资产，公司的负债

金融资产的类型

- 保险专门准备金（insurance technical reserves）
 - 住户对人寿保险和养恤基金的净权益以及预付保费和未决索赔准备金。作为投保人的资产，保险公司的负债
- 其他应收应付款（other accounts receivable/payable）
 - 包括商业信用和预付款，以及其他各种应收应付款项，是提供者信用、预付、应收一方的资产，接受信用、预收、应付一方的负债

金融交易

- 金融交易是涉及金融资产所有权变化（包括金融债权的产生和清偿）的所有交易
- 米刑



金融交易

- 货币性实物交易：机构单位金融资产和负债总额不一定相等
 - 企业向员工支付劳动报酬，引起存款资产的减少或者贷款负债的增加；
 - 住户支付现金购买消费品，引起现金资产的减少；
 - 政府征税，引起存款资产的增加
- 严格的金融交易：机构单位金融资产和负债总额相等
 - 且划转银行存款清偿应付帐款，存款资产减少，应付款项负债等额减少
 - 住户用存款购买股票，存款资产减少，股票资产等额增加

金融交易的核算规则

- 记录价格：获得或转让金融资产时的价格
 - 不包含手续费等付款，这些付款应作为服务付款处理
 - 交易双方应作等值的登录
- 记录时间：交易双方应在相同的时点记录
 - 严格的金融交易：金融资产的所有权转移的时点
 - 其他金融交易：货物所有权转移/服务完成的时点
- 记录基础：取净值
 - 金融资产净获得/负债净发生

金融账户

- 目的：反映一定时期内机构单位由于从事交易而引起的金融资产和负债的存量变动
- 地位：最后一个交易账户，没有平衡项

金融账户的意义

- 解释资本帐户中资金盈余方如何通过增加金融资产或减少金融负债将资金贷给其他部门，以及资金短缺部门如何通过减少金融资产或增加金融负债从其他部门借入资金
- 反映核算期内一国金融交易的状况，如交易规模，各项金融资产的相对贡献，各部门的交易特点
- 反映一国参与国际金融交易的状况

贷出资金

金融账户

借入资金

资产变化

负债和净值变化

黄金和特别提款权

通货和存款

股票以外的证券

贷款

股票与其他权益

保险专门准备金

其它应付款项

净借入 (-) / 净贷出 (+)

黄金和特别提款权

通货和存款

股票以外的证券

贷款

股票与其他权益

保险专门准备金

其它应付款项

正值表示净贷出即流出资金量，负值表示净借入，流入的资金量

表 5—4

金融帐户

单位:亿元

资产变化		负债变化	
1. 黄金和特别提款权	2	净贷出(+)/净借入(-)	-2
2. 通货和存款	595	1. 黄金和特别提款权	-
3. 股票以外的证券	300	2. 通货和存款	566
4. 贷款	332	3. 股票以外的证券	328
5. 股票与其他产权	273	4. 贷款	291
6. 保险专门准备金	72	5. 股票与其他产权	302
7. 其他应收款项	56	6. 保险专门准备金	71
		7. 其他应付款项	74
合 计	1 630	合 计	1 630

表 5—5

部门综合金融帐户

单位:亿元

资产变化						交易和平衡项目	负债变化					
国 外	国民 经济	居 民	政 府	金 融 机 构	非企 金融 业		非企 金融 业	金 融 机 构	政 府	居 民	国民 经济	国 外
						净贷出(+)净借入(-)	-89	54	-134	167	-2	2
129	1 630	316	83	1 043	188	金融资产净获得						
						负债净发生	277	989	217	149	1 632	127
-2	2			2		黄金和特别提款权	—	—	—	—	—	—
25	595	167	48	354	26	通货和存款	19	505	42		566	54
55	300	6	8	269	17	股票以外的证券	22	193	113		328	27
-14	332		-2	329	5	贷款	58	49	42	142	291	27
46	273	132	21	57	63	股票和其他产权	99	203			302	17
	72	68			4	保险专门准备金		71			71	1
19	56	-57	8	32	73	其他应收应付款	79	-32	20	7	74	1

金融帐户中的平衡关系

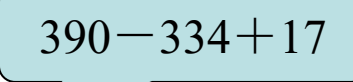

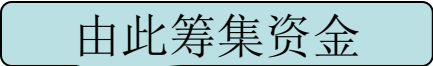
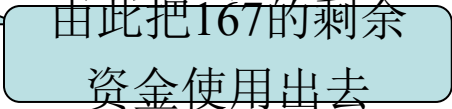

- 企业部门内：金融资产净获得=负债净发生+净借入/贷出
- $(26+17+5+63+4+73) = (19+22+58+99+79) + (-89)$
- 部门间：在每一种金融资产类型上存在的资产净获得量与负债净发生量之间的平衡关系,反映部门间平衡关系。如通货与存款行:
- $26+354+48+167+25=19+505+42+54$
- 资产净获得620 = 负债净发生620
- 经济总体

金融资产净增加=负债净增加+对国外的净借入/贷出国
民经济：资产净获得1630=负债净发生277+净借入（-2）

金融帐户的作用

- 金融帐户包括严格的金融交易和其他货币性交易（钱物交易）
- 前者被分别记录在交易双方的金融帐户上，因此能够始终保持总的金融资产和负债平衡关系；
- 后者金融帐户是非金融帐户的对应帐户或决算帐户，交易引起的实际资源流量分别记入生产、收入使用和资本帐户，而对应的货币流量记入金融帐户，因此必须保持金融帐户与非金融帐户的平衡关系——金融帐户与资本帐户的资金净借入和净贷出数额相等，而方向相反
- 经济意义在于：一部门资本帐户中的净储蓄和资本转移净额在用于非金融投资后尚有剩余（净贷出），这部分剩余将在金融市场上以各种具体方式借给其他部门

例：表5—3，表5—5

- 企业：5—3 资本帐户 
- 净借入（-89）= 资本筹集（-16）+ 非金融净投资73
- 5—5 金融帐户 
- 净借入（-89）= 获得资产188—发生负债277
- 住户：
 - 资本帐户 净贷出167（资本筹集311—非金融净投资144）
 - 金融帐户 获得资产316—发生负债149 
- 金融机构：
 - 资本帐户 资金盈余54 
 - 金融帐户 获得资产1043—发生负债989

结论

- 与资本帐户的关系：金融帐户的第一个作用在于它和资本帐户的联系，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，是使所有的经济交易帐户得以终结的帐户
- 与存量帐户的关系：金融帐户的第二个作用即在于它记录了金融资产、负债存量因经济交易而发生的变动量，这正是存量变化的主要部分。
- 金融宏观调控：金融帐户综合反映一国金融市场的总体状况及与国际金融市场的联系，它所记录的金融活动为分析当期金融活动流量和流向提供了资料

资金流量表

- 结构：机构部门×金融交易（横行按金融资产类型分列，纵列按机构部门分列）
- 每一资产类型：来源（负债净变化）和使用（资产净变化）合计相等——部门间平衡
- 每一机构部门：来源和使用的差额：净借入/净贷出对应总储蓄与总投资的差额——部门内平衡
- 缺点：不能回答“谁”为“我”和“我”为“谁”提供资金的问题，即不能反映部门间的资金往来关系

中国金融交易的特点（1999）

- 金融部门

- 金融部门的特点是大进大出，其交易涉及直接投资以外的所有资产形式，且金融资产和负债的变动均居各部门之首，但净金融投资规模较小，揭示了金融部门作为资金中介的地位和作用
- 在金融部门内部，资金主要来源于存款，运用于贷款，表明中国金融机构的资金融通渠道还较为单一

- 非金融部门

- 作为最大的资金短缺方，非金融部门的融资渠道主要为贷款，反映出中国的融资方式以间接融资为主的特点
- 此外，从国际市场筹资逐渐成为非金融企业部门融资的重要途径

中国金融交易的特点（1999）

- 政府部门
 - 政府的主要投资途径是存款，主要融资渠道是证券
- 住户部门
 - 作为最大的资金盈余方，住户部门的融资渠道主要为存款，此外，证券投资也占有一定的比重
- 经济总体
 - 存贷款是中国目前最主要的金融交易形式，证券交易相对落后
 - 直接投资是中国参与国际金融交易的主要形式