



第九章 金融交易核算

东北财经大学统计学院

<http://stat.dufe.edu.cn>

第九章 金融交易核算

- 第一节 金融资产与金融交易
- 第二节 金融账户
- 第三节 资金流量核算：金融交易核算的扩展



第一节 金融资产与金融交易

- 一、金融资产及其分类
- 二、金融交易



一、金融资产及其分类

（一）金融资产的界定

- 金融资产是一种与金融交易相联系的特殊经济资产。金融资产是一种权益，在一定时期内持有或使用这种资产会带来经济利益。金融资产是机构单位之间通过合同所创造的经济资产，这些合同界定了机构单位的债权或债务关系。
- 金融资产包括所有金融债权、公司股票或公司其他权益，以及被货币当局持作储备资产的黄金。



一、金融资产及其分类

（一）金融资产的界定

- 金融资产与其他经济资产有显著的区别：第一，绝大多数的金融资产都创造了债务与债权的关系，使得一个机构单位获得了对另一个机构单位经济资产的债权；第二，金融资产并不会直接提供货物与服务；第三，金融资产以利息收入、持有收益以及价值储藏等形式提供利益。



一、金融资产及其分类

（二）金融资产的分类

1. SNA（2008）对金融资产分类的修订

（1）一级分类由原来的7类变成8类，增加了“金融衍生产品和雇员股票期权”类别，分类目录更为详细。

（2）在“通货和存款”分类中，可转让存款项下引入了“银行间头寸”这一新的分类，记录交易双方都是银行的贷款和存款。

（3）将“股票以外的证券”改为“债务证券”。

（4）将“股票和其他权益”改为“权益和投资基金份额”，并增加了次级分类明细。

（5）“保险专门准备金”改为“保险、养老金和标准化担保计划”，并调整了次级分类。

（6）“金融衍生产品”分类引入了“雇员股票期权”。

（7）备忘项目由SNA（1993）的“外国直接投资、权益、贷款和其他”4项减至“外国直接投资”和“不良贷款”两项。



一、金融资产及其分类

（二）金融资产的分类

2. SNA（2008）对金融资产的分类

- （1）货币黄金和特别提款权（SDR）
- （2）通货和存款
- （3）债务性证券
- （4）贷款
- （5）股权和投资基金份额
- （6）保险、养老金和标准化担保计划
- （7）金融衍生工具和雇员股票期权
- （8）其他应收/应付款
- （9）备忘项目



二、金融交易

- 金融交易是指涉及机构单位金融资产所有权变化的所有交易，包括金融债权和负债的产生和清偿。机构单位在一个核算期内获得的金融资产减去发生的金融负债，就得到净金融投资（即净贷出/净借入）。
- SNA对金融交易做较宽的理解，将所有货币性交易都作为金融交易看待，在金融账户中加以核算。



二、金融交易

- 货币性交易是指涉及货币支付或金融资产的产生或消失的交易。货币性交易包括两种：一是严格的金融交易，二是其他货币性交易，即货币性实物交易。
- 严格的金融交易是指机构单位交易的对象仅限于金融资产而不涉及实物的交易。
- 对于货币性实物交易，交易只有一方面是金融性的，另一方面却是非金融性的，金融资产所有权的变化是为了充当实物交换的媒介。



第二节 金融账户

- 一、金融账户的基本形式
- 二、金融账户的作用
- 三、金融交易核算的原则
- 四、金融账户中各项目的核算



一、金融账户的基本形式

- 金融账户记录所有发生在各机构部门之间及与国外之间的金融交易所引起的金融资产和负债的变动。

表 9-2-1 金融账户	
资产变化	负债和净值变化
货币黄金和特别提款权	净贷出 (+) / 净借入 (-)
通货和存款	货币黄金和特别提款权
债务性证券	通货和存款
贷款	债务性证券
股权和投资基金份额	贷款
保险、养老金和标准化担保计划	股权和投资基金份额
金融衍生工具和雇员股票期权	保险、养老金和标准化担保计划
其他应收/应付款	金融衍生工具和雇员股票期权
	其他应收/应付款



一、金融账户的基本形式

- 金融账户按金融手段类型记录交易，左方反映金融资产的净获得，右方反映负债的净发生。金融资产净获得减去负债净发生之差额作为资金净借出（+）/净借入（-）记在账户右方，使账户两方保持平衡，该项目在价值上等于资本账户的平衡项——净借出/净借入。



一、金融账户的基本形式

表 9-2-2

按机构部门分组的国民经济总体金融账户

资产变化									负债和资产净值变化								
交易和平衡项	非金融公司	金融公司	一般政府	住户	NPISH	经济总体	国外	合计	交易和平衡项	非金融公司	金融公司	一般政府	住户	NPISH	经济总体	国外	合计
金融资产净获得	83	172	-10	189	2	436	47	483	净贷出 (+) / 净借入 (-)	-56	-1	-103	174	-4	10	-10	0
货币黄金和特别提款权		-1				-1	1	0	负债净获得	139	173	93	15	6	426	57	483
通货和存款	39	10	-26	64	2	89	11	100	货币黄金和特别提款权		65	37			102	-2	100
债务性证券	7	66	4	10	-1	86	9	95	通货和存款		30	38	0	0	74	21	95
贷款	19	53	3	3	0	78	4	82	债务性证券	6	0	9	11	6	47	35	82
股权和投资基金份额	10	28	3	66	0	107	12	119	贷款	21	22				105	14	119
保险、养老金和标准化担保计划	1	7	1	39	0	48	0	48	股权和投资基金份额		48	0			48	0	48
金融衍生工具和雇员股票期权	3	8	0	3	0	14	0	14	保险、养老金和标准化担保计划	3	8	0	0	0	11	3	14
其他应收/应付款	4	1	5	4	1	15	10	25	金融衍生工具和雇员股票期权	26	0	9	4		39	-14	25
其他应收/应付款									其他应收/应付款								



一、金融账户的基本形式

金融账户中各项指标之间存在着一定的平衡关系。从各机构部门内部的平衡关系看：

- 资产净获得=负债净获得+净贷出（+）/净借入（-）
- 从各种金融资产类型自身的平衡关系看：
- 资产净获得=负债净获得

我们以非金融公司部门为例说明机构部门内部的平衡关系。在表9-2-2中：

- 非金融公司部门资产净获得（83）=非金融公司部门负债净获得（139）+非金融公司部门净借入（-56）



一、金融账户的基本形式

- 在SNA的所有账户中，金融账户是记录机构单位间经济交易的最后一个账户。
- 与其他账户不同的是，金融账户没有可以结转到另一个账户的平衡项。
- 这种特殊性是由货币性交易的性质所决定的。金融交易所涉及的金融资产所有权的变化都在金融账户中反映出来，可以说，金融账户反映的是实际资源流量的货币性对应记录。通过对货币流量的记录，金融账户完成了实际资源流量与货币流量的封闭流程。因此，作为对宽口径金融交易的记录，金融账户没有对应的平衡项，它是机构单位间经济交易的最后一个账户。



二、金融账户的作用

- （一）记录各机构部门金融资产的变化情况
- （二）完成与资本形成核算的连接
- （三）反映国内与国外金融市场的联系



三、金融交易核算的原则

（一）记录时间原则

- 金融交易核算遵循权责发生制原则。

（二）估价原则

- 金融交易核算遵循市场价格原则。

（三）记录基础——取净值和合并

- 取净值是指针对同一机构单位，只记录金融资产的净获得和负债的净发生。
- 合并是指将某一组机构单位的资产交易与同一组机构单位对应的负债交易相抵消的过程。



四、金融账户中各项目的核算

- (一) 货币黄金和特别提款权
- (二) 通货和存款
- (三) 债务性证券
- (四) 贷款
- (五) 股权和投资基金份额
- (六) 保险、养老金和标准化担保计划
- (七) 金融衍生工具和雇员股票期权
- (八) 其他应收/应付款



第三节 资金流量核算：金融交易核算的扩展

- 一、为什么要进行资金流量核算
- 二、资金流量核算的范围与特点
- 三、资金流量表及其平衡关系
- 四、中国的资金流量核算
- 五、资金流量表的分析应用



一、为什么要进行资金流量核算

- 资金流量核算也称资金流量统计，是国民经济核算体系的重要组成部分，它从资金运动这一侧面，系统反映社会资金的来源、运用、结构、余缺情况，是研究货币政策，进行宏观经济管理的重要分析工具。资金流量核算所依据的工具是资金流量表。
- 资金流量核算是金融交易核算的细化，资金流量表是金融账户的延伸和扩展。



一、为什么要进行资金流量核算

资金流量核算对金融核算从两个方面进行了深化：

- 第一，资金流量表提供了“资金从哪里来”的详细描述。
- 第二，资金流量表提供了“资金到哪里去”的详细描述。资金到哪里去，描述了金融资产的去向，反映了一个部门所拥有的金融资产债权分布情况。



二、资金流量核算的范围与特点

（一）资金流量核算的范围

- 资金流量核算的范围有以下三种类型：

1. 只核算金融交易

2. 除金融交易外，核算范围还包括总储蓄和资本形成总额，在一定程度上把资金流量表和其他核算联系起来

3. 以GDP作为核算的初始流量，不仅包括金融交易，也包括实物交易



二、资金流量核算的范围与特点

（二）资金流量核算的基本原则

1. 复式记账原则
2. 权责发生制原则
3. 计价原则
 - 资金流量表中的实物交易部分的计价原则与生产核算的计价原则一致，都使用市场价格计算。



二、资金流量核算的范围与特点

（三）资金流量核算的特点

1. 资金流量核算把着眼点放在整个国民经济的高度，对国民经济各部门的各种资金的来源和使用进行全面核算和分析。
2. 它不限于金融活动领域，而且还反映非金融部门的交易活动，如收入、分配、消费、投资等实物资金流量的变动。
3. 它不是对金融领域中各种交易项目的简单统计，而是以经济部门为主体，以资金交易为对象，在两者的统一联系中，描述部门间的资金流动。
4. 它采用复式记账法，说明了经济活动中部门间此收彼付的交易活动。



三、资金流量表及其平衡关系

(一) 资金流量表的基本结构

表 9-3-1			标准式资金流量表（简表）															
项目			住户		非金融公司		金融公司		一般政府		为住户服务的非营利机构		国内部门合计		国外		所有部门合计	
			U	S	U	S	U	S	U	S	U	S	U	S	U	S	U	S
实物交易	经常账户	收入 Y																
		净转移收入 T																
		消费 C																
	资本账户	储蓄 S																
		投资 I																
		储蓄投资差 S-I																
金融交易	金融账户	金融资金使用 F_u																
		金融资金来源 F_s																



三、资金流量表及其平衡关系

（二）资金流量表中的交易项目

- 实物交易在经常账户和资本账户中反映。
- 在经常账户中，“收入”表示从生产中得到的国内生产总值；“净转移收入”是各部门通过再分配取得和付出货币的净额；收入和净转移收入之和是可支配收入，即可用于消费和积累的资金；“消费”是指居民消费和政府消费。
- 在资本账户中：“储蓄”是可支配收入减去消费后的余额；“投资”对应于资本形成总额；“储蓄投资差”是每个部门可用于投资资金与实际用于投资资金的差额，反映出部门的资金状况是资金盈余、资金不足还是资金平衡。
- 金融账户中，“金融资金使用”是一个总计项目，它表示一个部门通过各种融资渠道所获得的金融债权的合计数。



三、资金流量表及其平衡关系

（三）资金流量表中的平衡关系

1. 部门内平衡关系

- 部门内平衡关系是从资金流量表纵向上显示出来的列平衡关系。

经常账户平衡关系：

$$Y + T = C + S$$

资本账户平衡关系：

$$S = I + (S - I)$$

金融账户平衡关系：

$$(S - I) + F_s = F_u$$

部门内总体平衡关系：

$$Y + T + F_s = C + I + F_u$$



三、资金流量表及其平衡关系

（三）资金流量表中的平衡关系

1. 部门内平衡关系

（1）经常账户的来源和使用之差是“储蓄”，它转入资本账户作为资金来源；资本账户的来源与使用之差是“储蓄投资差”，又称为金融盈余，它转入金融账户作为资金来源。



三、资金流量表及其平衡关系

（三）资金流量表中的平衡关系

1. 部门内平衡关系

（2）资金流量表在纵向上把各部门的可支配收入、消费和投资与其金融资产（负债）的增减变化结合起来，使各部门的“储蓄投资差”与其金融资产负债增量差相等，即：

$$Y + T + F_s = C + I + F_u$$

$$(Y + T - C) - I = F_u - F_s$$

$$S - I = F_u - F_s$$



三、资金流量表及其平衡关系

（三）资金流量表中的平衡关系

1. 部门内平衡关系

（3）如果一个部门有资金余额，必然要借给其他部门以增加本部门的金融资产，使金融资产增量与负债增量的差额，等于该部门的资金余额。反之，如果一个部门有资金差额，就必须从其他部门筹措，这将增加本部门的金融负债，使负债增量超过金融资产增量的数额，等于该部门的资金差额。



三、资金流量表及其平衡关系

（三）资金流量表中的平衡关系

1. 部门内平衡关系

（4）在资金流量表中，任何一个部门的资金来源总额 $\sum_{i=1}^n s$ 必然等于资金使用总额 $\sum_{i=1}^n U$ ，即部门内总体上是平衡的。这种平衡关系还可以扩展到全社会，即全社会所有部门资金来源总和 $\sum_{j=1}^m \sum_{i=1}^n s$ 与其资金使用总和 $\sum_{j=1}^m \sum_{i=1}^n U$ 必然相等（其中 n 为交易项目数， m 为机构部门数）。即：

部门内总体平衡式：

$$Y + T + F_s = C + I + F_u \quad (9-3-8)$$

全社会总体平衡式：

$$\sum_{j=1}^m Y + \sum_{j=1}^m F_s = \sum_{j=1}^m C + \sum_{j=1}^m I + \sum_{j=1}^m F_u \quad (9-3-9)$$

其中， $\sum_{j=1}^m T = 0$ ，即全社会净转移收入为 0。



三、资金流量表及其平衡关系

（三）资金流量表中的平衡关系

2. 部门间平衡关系

- 资金流量表金融交易部分的每一种交易项目，都代表一种金融活动。每一种金融活动都会引起一些部门金融资产和负债的变动，而且这两类变动在数量上必然相等。
- 资金流量的部门间平衡关系可以扩展到全社会，即全社会金融资产的总和等于全社会金融负债的总和。

$$\sum_{j=1}^m F_U = \sum_{j=1}^m F_S$$



三、资金流量表及其平衡关系

（三）资金流量表中的平衡关系

3. 储蓄投资总体平衡关系

$$\sum_{j=1}^m (S - I) = 0$$



四、中国的资金流量核算

（一）中国资金流量表的概况

- 中国的资金流量表采用标准式矩阵表，基本结构是交易项目×机构部门的矩阵表式，包括实物交易和金融交易两部分。
- 资金流量表中的部门分类使用的是机构部门分类，将所有机构单位分为五大部门：非金融企业部门、金融机构部门、政府部门、住户部门和国外部门。
- 中国现行的资金流量表分为两大部分：上半部分为实物交易部分，由国家统计局国民经济核算司编制；下半部分为金融交易部分，由中国人民银行调查统计司编制。



四、中国的资金流量核算

（二）资金流量表（实物交易部分）

- 资金流量表实物交易部分主要包括收入分配、收入使用和非金融投资三个方面，记录了所有机构部门关于收入分配与实物交易的资金来源与资金运用情况，以及收入分配与实物交易在各机构部门之间的资金运动情况。
- 净出口和增加值反映各机构部门的初始资金来源。劳动者报酬、生产税净额、财产收入属于收入的初次分配，其分配结果形成初次分配总收入。经常转移属于收入的再分配，其分配结果形成可支配收入。最终消费是最终使用的一部分。总储蓄是一个平衡项，它等于可支配总收入减去最终消费。资本转移是与投资相关的资金转移，它与总储蓄一起，构成投资资金来源。资本形成总额是最终使用的另一部分。



四、中国的资金流量核算

（二）资金流量表（实物交易部分）

- 净金融投资也是一个平衡项，它是各机构部门总资金来源与总资金运用的差额，反映机构部门或经济总体资金富余或短缺的情况。在实物交易部分，净金融投资是实物交易账户的平衡项，它是总储蓄加资本转移收入减非金融投资后的余额。非金融投资包括资本形成总额和其他非金融资产获得减处置。



四、中国的资金流量核算

（三）资金流量表（金融交易部分）

- 资金流量表的金融交易部分记录了所有机构部门金融资产的净获得和负债的净发生。
- 从范围看，现实的金融交易活动包括国内金融交易和国外金融交易。
- 国内金融交易的资金流量核算内容包括通货、存款、证券公司客户保证金、贷款、未贴现的银行承兑汇票、保险准备金、金融机构往来、准备金、证券、证券投资基金份额、库存现金、中央银行贷款、其他等13项内容。
- 国外金融交易是中国与国外在经济往来中发生的金融活动，包括直接投资、其他对外债权债务、国际储备资产、国际收支错误与遗漏等4项内容。



四、中国的资金流量核算

（三）资金流量表（金融交易部分）

- 净金融投资也是金融交易账户中的一个重要项目，是金融交易的起点。净金融投资为正值的部门，资金以储蓄存款、购买股票证券等形式流向金融市场；净金融投资为负值的部门，资金以借贷、发行或出售股票证券等形式从金融市场筹集资金。在金融交易账户中，净金融投资是金融资产的增加额减金融负债的增加额之后的余额。



五、资金流量表的分析应用

- (一) 分析收入分配关系
- (二) 分析消费与储蓄行为
- (三) 分析非金融投资与资金余缺
- (四) 分析金融投资





谢谢

东北财经大学统计学院