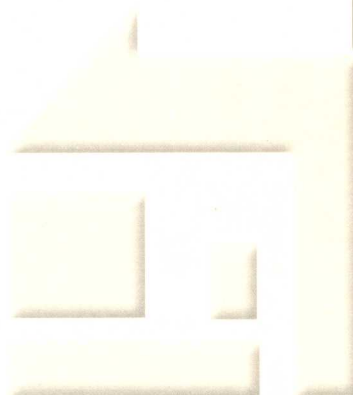




GUANGDONG ZHENGQUANYE
ZONGCHANCHU YU ZENGJIAZHI HESUAN

广东证券业 总产出与增加值核算

任兆璋 等著

 广东省出版集团
 广东人民出版社

GUANGDONG ZHENGQUANYE
ZONGCHANCHU YU ZENGJIAZHI HESUAN

广东证券业 总产出与增加值核算

任兆璋 等著

 广东省出版集团
 广东人民出版社

· 广州 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

广东证券业总产出与增加值核算 / 任兆璋 等著.

—广州: 广东人民出版社, 2009.3

ISBN 978-7-218-06158-0

I. 广… II. ①任… III. 证券交易-经济核算-广东省 IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 023618 号

责任编辑	柏 峰 王 嫣
封面设计	陈国樑
责任技编	黎碧霞
出版发行	广东人民出版社
印 刷	韶关二九〇研究所地图彩印厂
开 本	787 毫米×1092 毫米 1/16
印 张	13.75
插 页	1
字 数	200 千
版 次	2009 年 3 月第 1 版 2009 年 3 月第 1 次印刷
书 号	ISBN 978-7-218-06158-0
定 价	28.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与出版社 (020-83795749) 联系调换。

【出版社网址: <http://www.gdp-ph.com> 电子邮箱: sales@gdp-ph.com

图书营销中心: 020-34075206 83790604 83781020】

本书编写人员

任兆璋 范 闽 王有轶

程宇楠 左文诚 张家平

李 政 陈 可 谭富强

序 言

问起什么是 GDP 和工农业生产总值，大概很多人都能言之一二。但提到金融业的总产值或者金融业的增加值，恐怕就少有人知了，甚至是金融从业者也不常关注；如何对它们进行核算，就更是不甚了了。这本书向读者系统地展现了金融业核算理论，并着重对证券业核算方法进行了探究，既向读者揭开了金融业增加值核算的神秘面纱，又展现了“广东金融业总产出与增加值核算”项目组经过辛勤研究得出的成果。这本书正是该课题胜利完成之结晶。

本书对金融业的总产出与增加值的一般理论、核算理论和方法及证券业总产出与增加值的核算理论和方法，进行了较全面的概括和总结。只有站在巨人的肩膀上才能看得更远。无论是自然科学研究还是社会科学研究，无不以前人的理论为支撑，无不是在前人开辟的道路上继续前行。因而本书介绍了大量的相关理论，这些理论是进行证券业核算研究的重要支持，也是他们取得新进展的灵感源泉。

本书的一大特征就是运用成熟的理论，对证券业核算进行剖析，深入、清晰和较完整地反映了金融业核算的本质。在参考国外最新理论和研究成果的同时也注重从中国具体实际出发，大胆创新。体现了

理论与实际的紧密结合，创新性与求实性的有机统一。在研究证券业核算的同时充分运用辩证唯物主义思想，揭示了核算研究的内部规律，这在我省乃至国内证券业的总产出与增加值核算的研究中尚属少见。

本书的另一个重要特征，就是以大量数据为基础，进行复杂严谨且具有创新性的核算，得出实用而可靠的结论。正确的研究结论建立在正确的数据基础上，正确的数据分析是社会实践活动成果最大限度的体现。证券业的核算主要包括三个方面的内容，第一，证券监管机构的总产出与增加值；第二，交易所的总产出与增加值；第三，证券交易参与者（其中包括证券公司、期货经纪公司、基金管理公司等）。在核算方法上采用了使用者成本法、改进的收入法以及引入各营业部交易额的方法。不同的核算对象和方法决定了研究数据的广泛性——既包含宏观经济数据、金融市场和同业数据，又包含微观的各机构资产负债表、损益表、费用明细表数据，甚至还包括更细致的各总部下属营业部数据。大量的原始数据经过课题组成员细致地整理，科学地分类、归纳、综合和补漏，形成了条理化、系统化的研究资料，为最终核算结果奠定了成功的基础。

核算方法的创新，是本书研究成果的重要体现之一。本书采用生产法核算证券业的总产出，收入法核算证券业的增加值。在此大框架下，充分参考了国民经济普查年度所用方法、统计局所用方法、西方发达国家关于证券业服务产出核算的方法。创新包括核算指标的具体改进、引入国外较为先进的使用者成本法（类似于银行业核算中的参考利率法）、严格按照区域原则对核算对象进行调整，这些对于准确计量金融业总产出与增加值具有重要意义，因为它们能更客观地反映证券企业创造的实际价值。参考利率的设计借鉴了课题组在银行业增加值研究中的成果。设计并计算适合中国实际的参考利率，是该研究的重要突破，具有里程碑式的开创意义。本书的另一个关键是探讨了区

域产出核算与中国现行按企业总部进行核算的矛盾，这一点在证券业核算中尤为明显。本书认为在地区生产总值与增加值核算中应遵循属地原则，这是对较准确反映地区金融产出所做的重要改进。

本书也涵盖了一些西方发达国家关于金融业核算分类方法的介绍。例如西方很多国家由于金融业实行混业经营，证券业与银行业通常一起核算。这些介绍与我们的研究关系密切，可以让读者更好地把握本书的脉络，更深入地理解核算背景，使这本严肃的学术论著体系更加完善，也令读者对世界各国证券业相关情况有所了解。

本书对目前中国金融业核算中存在的问题，分析透彻、举证丰富，予证券业的核算理论研究具有集腋成裘之功，予证券业的核算更具有现实价值。对于广大读者来说，也可在书中方便地获取相关知识，拓展思路，推动进一步研究的进行。为此，我认为此书值得推荐给广大读者。

广东省人民政府副省长

宋海

2009年1月

目 录

第一章 证券业导论	1
第一节 缘起	1
一、研究背景	3
二、研究范式	4
第二节 原理	6
一、证券理论	6
二、资源配置理论	8
三、核算理论	10
四、中国国民经济核算体系	13
第三节 原则	16
一、国民经济核算原则	17
二、统计原则	18
三、一般原则	19
第二章 基本概念	23
第一节 资产负债表	23
一、一级科目	24

二、资产下的二级科目	26
三、负债下的二级科目	27
四、所有者权益（股东权益）下的二级科目	28
第二节 损益表	28
第三节 费用明细表	30
一、一级科目	31
二、营业费用下的二、三级科目	33
三、工资及福利费下的二、三级科目	34
四、其他营业费用	34
 第三章 中国证券业产出核算方法	35
第一节 证券业分类及产出核算方法	36
一、1993SNA 与我国证券业相对应的金融部门的分类	36
二、1993SNA 关于 S123 和 S124 产出核算的方法	38
第二节 中国国家统计局采用的核算方法	41
一、生产法	42
二、收入法	42
第三节 广东省统计局采用的计算方法	44
一、生产法	44
二、收入法	45
第四节 关于证券业总产出与增加值核算方法的思考	46
 第四章 国内外证券业研究现状	49
第一节 国外金融机构体系状况	49
一、混业经营的现状	49
二、金融机构体系的分类	51
三、中美金融业核算框架的差异	53
第二节 证券业经营业务的国内外对比	54

一、国外证券公司经营业务	54
二、中国证券中介机构业务	57
三、中国证券业新的发展方向	58
第三节 国际上证券业核算的方法	59
一、证券业的产出核算基础	59
二、使用者成本法的基本原理	60
三、参考利率的问题	63
 第五章 证券业产出核算中的数据问题	65
第一节 数据的搜集	66
第二节 数据的检验	67
第三节 数据的补充	70
一、现场搜集	71
二、非现场搜集	71
第四节 数据的处理	72
第五节 数据的运用	76
 第六章 使用者成本法核算	79
第一节 金融服务的定义及扩展	80
第二节 中国证券业所提供的服务	82
第三节 自营业务服务产出的间接测量	85
一、方法介绍	85
二、自营业务服务产出的测算	86
第四节 广东证券业总产出与增加值的具体计算	88
一、国家在广东征收的印花税	89
二、广东证券公司总产出与增加值的具体计算	89
三、广东期货经纪公司总产出与增加值的具体计算	90
四、广东基金管理公司总产出与增加值的具体计算	90

五、小结	91
第七章 收入法改进及计算结果	93
第一节 证券业总产出与增加值计算方法之一	93
一、证券业总产出与增加值核算指标的分析与改进	94
二、指标改进后的证券业总产出与增加值的计算公式	95
三、广东证券业总产出与增加值的计算结果	96
第二节 利用各券商年报数据的改进方法及结果	97
一、证券业增加值的定义与核算对象	97
二、证券业增加值的测算	98
三、小结	119
第三节 引入各营业部交易额的计算法	120
一、现有统计办法存在的问题	120
二、解决方案	120
三、数据来源及选择	122
四、2006 年广东计算结果	123
五、关于本计算方法的说明	125
结束语	127
参考文献	129
附 录	133
附录 1: 2006 年广东 (不含深圳) 各营业部沪市股票交易额 数据	133
附录 2: 中华人民共和国证券法条例	143
附录 3: 中华人民共和国证券投资基金法条例	188

证券业导论

证券和证券市场，是市场体系和市场经济发展到高级形式的标志。证券业参与组成市场经济运行的输血系统，也参与构成市场经济的润滑剂。随着我国经济发展的逐步深入，证券开始真切地走进了我们的生活；证券与经济的关系涵盖面日益广泛；参与证券活动的投资者日益普及等等，一切的一切，充分表明市场经济的发展需要证券业，也证实了事物发展的内在必然性。

第一节 缘 起

在改革开放后的持续发展的共识中，我国证券业无可争议地站在了市场经济大潮的风口浪尖上，被紧紧地与世界经济体捆绑在一起，相互依存、相互影响，不间断地接受着全世界的检验和考验。证券业的发展和宏观经济的发展应该是平行的，市场经济发展得越快、水平越高，证券化的水平也就随之越高；反之，证券化水平越高、证券业的规模越大，说明经济发展的水平在提高。

发达国家的证券化已达到相当的水平。早在上个世纪中后期，如 1988

年，证券化程度已达到一定水平。例如，当时的亚洲“四小龙”新加坡的证券化率超过70%，香港也超过13%，台湾更是超过100%。世界证券市场发展至今，证券化程度随着市场经济的发展不断提高。2007年亚洲“四小龙”的几个国家和地区股票市值占GDP的份额分别为新加坡334.2%，韩国115.7%，台湾171.0%等。

我国证券业迈出划时代的一步是在1984年，其标志是同年的7月和12月分别发行了两个公司的股票，即北京天桥股份有限公司和上海飞乐音响股份有限公司的股票，加上1981年重新发行的国库券一起，证券的主要品种的第一胎都已诞生。而证券市场的启动稍晚一些，在1986年8月沈阳信托投资公司开始经营债券业务；1990年11月26日在上海成立了具有真正意义上的证券交易市场——上海证券交易所，连同专营证券机构——深圳经济特区证券公司，以及后来成立的一批证券公司，就构成了我国最初的证券发行与流通的证券业。可见，与发达国家和上世纪新兴工业化国家相比，我国证券业真正进入规范的、系统组织的和快速发展是90年代中期了。

证券业对经济的影响至关重要，宏观经济政策对证券业的影响也是一项极其富有技巧的学问。比如，实施货币政策对股票指数产生的效应就是复杂的，要从不同的时段来观察和分析。短期来看，使用较松的货币政策时，股票价格上升；当货币政策较紧时，股票价格下跌。

把时间放长一些来看，货币政策松动时，股票价格不一定上升；类似地，紧缩的货币政策也不一定使股票价格下跌。这一事实说明，货币政策固然是影响股票价格的重要因素，但是货币政策欲影响股票价格，却不可忽视其他影响因素，单一的货币政策因素不是决定股票价格的唯一。中长期，需要观察宏观经济的变动、上市公司的总体业绩，以及汇率的波动和国际收支变化情形等等。此外，还有社会的、心理的、以至于突发事件的影响。说明证券业受到经济社会的复杂多环节的影响，证券业是构成国民经济的重要有机体。同时，证券业也不断以其在经济领域的显赫地位，迫使人们增强对它的高度重视。

金融业是一个特殊的服务业，是现代高端产业群中最具特色的服务行业。20 世纪 90 年代每隔两三年爆发的金融危机告示人们，金融业出现的或潜伏的风险，不是哪个国家的政府、哪个高明的银行家、哪个国际金融机构乃至传统的金融帝国英国抑或现代金融大国美国，可以高调称道自己能应付裕如或稳操胜券的，都无法逃避金融危机给予他们忧心如焚而计无所出和沦肌浹髓的沉重打击。金融业的健康发展不仅事关一地区一国和它的全体国民，而且毋庸置疑地要引发世界上一国又一国的金融和经济的稳定与否的连锁反应；反之，稳定、公平和有效的金融体系带来的利益，也是社会公众共同享受的。可见，“金融业是国民经济的命脉”、“金融业是国民经济的核心”确实为不易之论。诚然，金融业的重要性和地位不言而喻，但是，抗金融风险的艰难程度却同样是不言而喻的。

寓于此，对金融业的创新产品、创新交易、创新方式、创新市场、创新制度及创新艺术的研究，对防范金融业风险、控制金融风险 and 减缓金融风险的影响的研究，乃至对金融业总产出、增加值核算理论和方法的研究，势必成为现代服务业研究之中最热烈的课题。

一、研究背景

20 世纪 90 年代以来，我国现代服务业，如房地产业、信息咨询业、科学研究事业及金融业的发展异乎寻常。特别是金融业在国民经济中所扮演的角色越来越受到重视。尤其近年，聚光灯迅速向金融业身上转移、金融业被人们广泛视为现代服务业之首。与此现象相匹配的，金融界、统计界和学术界也逐步认识到，应该开展寻找和改善适应非物质生产活动成果的统计、核算的研究，也就是应该加紧启动国民经济核算理论和核算方法及其对金融业的研究，循序渐进地解决金融业总产出和增加值核算中存在的问题。

以世界视野来看，全球著名的国际组织和金融机构在金融业总产出和增加值的研究方面起着先锋作用。近两三年不断传出他们研究金融业总产出与增加值的新动向。例如：

• OECD 于 2002 年,成立了专门研究金融业总产出与增加值核算的特别工作组 (TASK FORCE),负责研究金融业总产出与增加值中存在的问题及核算方法的改进。

• 联合国统计署 (UNSD) 于 2005 年召开了国民经济核算研讨会,主要针对 OECD 成员国和欧盟成员国以外的国家和地区,国民经济核算中存在的问题和解决办法进行讨论,金融业总产出和增加值的核算成为讨论的焦点。

• 欧盟统计局 (EUSTAT) 的金融业总产出和增加值核算研究走在世界前列,而且还在成员国内积极推广改进的核算方法的运用,并收集、整理和总结成员国的实践经验,进一步完善金融业总产出与增加值的核算。

• 美国经济分析局 (BEA) 是美国国民投入产出账户体系的主要的修订机构。BEA 规划 2009 年对金融业总产出与增加值核算的研究,主要放在功能结构和产品结构上对金融业的重新分类。

• 澳大利亚统计局 (ABS) 也是一个研究金融业总产出异常活跃的机构。他们提出的核算金融业总产出的方法被称为“澳大利亚方法”,已成为其他国家金融核算研究的重要参照。

此外,许多发达国家的中央银行和统计局都积极进行金融业总产出与增加值核算的研究。

广东省政府金融办在此时提出“广东省金融业总产出与增加值研究”课题的研究,是非常重要和及时的。这一研究使得广东在金融业总产出与增加值的核算方面的研究不仅在国内先行,而且有可能与世界先进国的研究同步,实为可喜可贺之举。

二、研究范式

4 学术界的研究工作首先通过收集和整理事实,即数据、信息等,提出理论或根据已有理论建造模型;再提交政府、决策者作依据,确定目标和制定政策;之后的控制和执行规划主要由管理者执行。这三者紧密结合是当今急速发展的现代社会科学地进行研究和实践成功的重要条件。

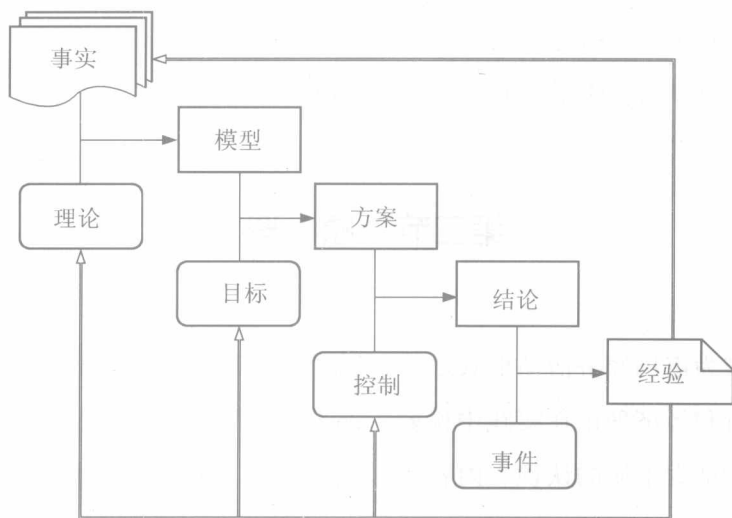


图 1-1 研究范式

图 1-1 的第一格是“事实”。在本研究中是指一大批数据或一组连贯的会计账目表。通过对它们之间的技术和行为关系分析与研究，提出某些假设和找出所能依据的理论，将理论与事实相结合，就可以确定核算公式或构建模型（用定量方法反映的模型，它能告诉我们所研究的系统究竟是如何运行的，它们之中的变量相互之间的关系是怎样的）。通过引入的目标变量，可以草拟出方案。此后，“控制”将是实现核算方案的方法具体化，方案和控制两者结合，得出研究结论。必须认识到，由于没有任何一种研究可以考虑到所有的一切，也没有任何一个模型能完全反映所有世间复杂的现实。因此，当研究结果或结论实施以后，将显示可能存在着误判甚至于错误。于是，最后得出的“经验”（就是总结），将提醒我们，应该重新考虑我们在会计报表中所采用的数据、各种信息和统计资料的完全可靠性，以及我们对“事实”进行记录和核算方法的可信度。同时，我们也要重新审视我们所依据的理论，以及我们想要达到的目标和为实现这些目标的控制手段。

经验的反馈，使我们重新修改事实、理论、目标、方案和控制，这么一

来,整个局面也将改变,经过这样的步骤,就有希望得到更好的模型、更好的核算方案和更好的研究结论。

上述就是本研究中最关心的、终要实现的。

第二节 原 理

证券作为市场经济活动形式之一,属经济理论研究的范畴。经济理论指导证券运行和经济理论在实践中检验,都不断得到证券市场及证券经济活动的证实。对证券本质的认识、内容和形式的发展,也在证券市场的实践中得到逐步解决。

一、证券理论

1. 证券一般理论^[1]

证券是各类财产所有权和债券凭证的称谓,证明证券持有人有权取得相应权益的法律凭证。股票、债券、基金证券、票据、提单、保险单、存款单等都是证券。证券按性质分为证据证券、凭证证券和有价证券。在此,专门研究的是有价证券,因为人们通常所说的证券就是指有价证券。

有价证券它本身没有价值,只因它代表一定的财产权利,证券持有人才可凭着它直接取得一定的商品、货币或利息、股息等收入,也因为这样,有价证券才得以在市场上买卖和流通。有价证券的收入是资本化了的收入,以虚拟资本形式出现。

广义的有价证券包括商品证券、货币证券和资本证券。商品证券是指证明持有人有商品所有权和使用权的凭证。如提货单、运货单即仓库栈单等均

[1] 参见〔日〕管龙一郎、铃木淑夫、贝塚启明、蜡山昌一主编:《金融辞典》,日本东洋经济新报社1994年版;牟海霞、蒋义宏:《证券公司会计》,上海财经大学出版社2007年版。