

资金流量分析

● 王自力 著 ● 西南财经大学出版社 ●



中财 B0027552

资金流量分析

王自力 著

中央财经大学图书馆藏书章

总号 400491

书号

17198100

西南财经大学出版社

7830.45/3 400491

资金流量分析

380元

期限表

证号	借期	证号	借期

中央财政金融学院图书馆

西南财经大学出版社

(成都市光华村)

西南财经大学出版社

四川郫县印刷厂印刷

787×1092毫米

1/32

印张 9.5

字数 200 千字

1991年5月第一版

1991年5月第一次印刷

印数: 1—1500册

书号: ISBN7—81017—311—1/F·236

定价: 3.80元

序

—

在一个存在着商品货币关系的社会中，资金流动既是社会再生产顺利进行的基本条件，又是使社会再生产过程复杂化的重要因素；它既能促进经济的发展，也可导致经济的紊乱。因此，研究资金的流动，分析资金的流量流向，便成为现代金融经济乃至宏观调控理论的基本点和中心课题。

本书讨论的资金流量分析，就是一种以社会资金为对象，反映国民经济各部门的资金来源与运用及其相互联系，描述整个国民经济以金融机构为媒介的资金流量流向的宏观价值分析法。

研究这一方法的先驱是美国著名经济学家、制度学派近期最有影响的人物威利斯·L·米切尔。米氏十分注重动态经济的研究，其中包括对货币循环的考察。在1944年末发表的《支付流量、概念和数据的初步调查》一文中，他首次提出了资金流量的概念以及从总体上考察资金动态的观点，并认为对货币流量核算与对国民收入和产值核算一样，具有同等重要的地位。其后，美国康乃尔大学的M·柯普兰教授于1947年1月在全美经济学年会上发表了一篇题为《通过美国经济跟踪货币流通》的报告，该报告引起了经济学家对资金流量分析的极大关注。接着，他在美国最负盛名的民间经济研究机构——国家经济研究所的倡议和资助下，于1952年出版

了他在这一研究领域的第一本专著《美国货币流量研究》。在书中，他对美国1936—1942年的资金流量进行了估算，说明在国民经济核算中，区分不同的交易者集团（部门）和不同的交易类别，应用会计的方法对整个国民经济的资金流量进行估算是可以办到的。他通过对这些交易的分析来解释美国的经济现象，认为以前研究货币数量采用的交易方程式是一种总量研究的方法，它忽视了各交易者集团之间的相互影响，从而在分析经济状况时存在着明显的缺陷。此外，在书中他还阐述了资金流量表与国民收入和产值帐的关系，并建立了完整的资金流量模型。这一论著的出版，标志着资金流量分析作为一个独立研究领域的确立，为后来各国对资金流量分析的推广和应用奠定了基础。

与此同时，美国联邦储备当局出于制订金融政策、管理金融市场的需要，从1948年开始对资金流量分析进行了研究。并在D.H.布里尔等人的指导和帮助下，于1955年首次发表了《1939—1953年美国的资金流量表》。以后，随着实际应用的需要，又进行了一系列的修订和补充，特别是1958年进行的重大修订中所提出的以季代替年为时间单位，按季编制资金流量表的方法，使资金流量分析的实用性和有效性得到了进一步的提高。截至目前，美国联邦储备银行不仅继续编制和公布各季的资金流量表，而且把国民经济划分为居民、企业、地方政府、联邦政府、货币当局、商业银行、非银行金融机构和国外等部门，并将这些部门的一切非金融交易及金融交易均包括表内，使得资金流量表极为完备和详细。

日本的资金流量表，是由日本银行调查局从1954年开始

编制的。当时是以柯普兰教授的《美国货币流量研究》为依据，所以着重以非金融公司企业、金融机构、一般政府和居民户等四大部门相互间的货币流量为对象，核算范围主要集中在金融交易和资本交易。到1974年，才开始把它与国民收入和产值帐结合起来，并逐年逐季发表有关数据，公布在日本银行的《经济统计月报》上。每年的资金流量动向的说明，则刊登日本银行的《调查月报》上。

在英国，其资金流量表的编制可追溯到1952年，但作为官方机构编制资金流量表则是1959年以后的事。这一方面是由于50年代后期，世界经济出现了飞速的发展，资金的流动范围和流动速度都发生了急剧变化，要把握这种变化的动向，只有更多地借助于资金流量表，开展资金流量分析；另一方面是由于英国的拉德克利夫委员会(Radcliffe Committee)——货币系统工作委员会十分强调货币政策的制订需要根据英国经济中不同部门间资金流动的情况来进行。英国的资金流量表把所有部门分成六类，即公共部门、个人部门、工商公司、银行，其他金融机构和海外部门，并把核算范围从金融交易领域扩展到社会投资与消费等非金融交易领域。有关季度和年度的资料，同时在英格兰银行的《季度公报》和英国统计局的《金融统计》上发表。

1955年，加拿大银行也着手进行了资金流量分析的研究，并于1959年发表了第一张资金流量表，应用于加拿大货币政策的制订。

由于资金流量表编制时间短，方法简单易行，且实用性又强，能在各国进行经济分析和经济决策的过程中起到极为重要的参考作用，从而受到许多国家的青睐。特别是1968

年联合国在修订旧SNA时，把资金流量分析结合到国民经济核算体系中，使资金流量分析成为国民经济核算的一个重要组成部分后，更引起各国对资金流量分析的高度重视，开始纷纷引进这一方法，并结合自己国家的国情进行补充和修订。迄今为止，世界上几十个国家和地区，包括德国、法国、荷兰、挪威、澳大利亚，以及南斯拉夫、捷克斯洛伐克、波兰、匈牙利等东欧国家和台湾、香港等地区先后对它进行了研究、推广和应用。资金流量分析正在成为各国中央银行和中央统计部门进行综合经济分析的一个重要工具。

二

从国际上资金流量分析的兴起到它的推广和应用的过程中，我们可以看出资金流量分析有以下几个特点：

第一，建立资金流量核算，进行资金流量分析，是商品经济发展到一定阶段的必然产物。1947年，由R.斯通代表联合国统计专家委员会负责撰写的题为《国民收入的计量和社会帐户的建立》的报告，以及1953年联合国发表的SNA与辅助表，重点均在于研究财货和劳务等实物的流量，以阐明经济的循环过程。但随着商品经济的发展，特别是商品经济中信用交易与金融流量比例的不断提高，研究实物流量的国民收入核算对于经济分析的适用性就显然已不能适应要求了。而资金流量分析通过编制资金流量表，反映某一时国内各部门之间、本国和外国之间所发生的资金流动情况；追踪从现期储蓄到实物资产过程中的金融交易；描述国民经济中包括金融部门在内的各主要部门的资金来源与运用；分析资金的规模和来龙去脉，尤其是展现在整个经济运行过程中各

经济部门间金融资产和负债的关系，则不仅有助于辩明金融活动在形成收入、支出、储蓄和投资方面的作用，而且有助于说明实物经济对金融市场的影响，从而能够很好地弥补国民收入核算的不足，为国家进行宏观经济的调节和控制提供科学的依据。

第二，资金流量核算以金融流量核算为核心。资金是商品经济的血液。在发达的商品经济社会中，构成资金的重要变量——货币是调节经济的一个十分灵敏的“制动器”，这就确立了银行在商品经济中的中枢地位。同时，作为调节西方市场经济的股票、公债、公司债券、长短期票据等金融资产交易十分发达，各种经济行为和交易过程都可以通过金融流量反映出来，因此，西方市场经济国家的资金流量核算一般都由银行机构来承担。如果将国民经济各部门之间的全部交易，分为金融交易（现金、存款和证券等金融资产和负债的交易）和非金融交易（产品和劳务的买卖交易），那么，银行在进行资金流量核算时，虽然也反映非金融交易，但它主要是反映金融交易，即各部门储蓄和投资的差额，一个部门的储蓄如何通过金融机构转化为另一个部门的投资和金融交易的形式与效果等，从而研究分析资金流动的规律，为制订财政、金融政策，进行宏观经济管理提供依据。

第三，把资金流量核算纳入国民经济核算体系的轨道。资金流量核算是以考察货币和信用交易为主要内容。但货币与信用交易是建立在物质运动基础之上的，考察资金流动的最终目的，还是为了协调社会的物质生产。因此，必须把对资金流量的核算纳入国民经济核算体系。事实上，国民经济核算也只有引入了资金流量核算，才能弥补它只核算收入流

量和产品流量而忽视金融流量的不足，使之在原有基础上得到进一步的充实和提高，同时，也正是由于引入了资金流量核算，才能使国民资产负债和国民财富表以及国际收支表得以有机结合起来，形成一个完整的国民经济核算体系。

三

我国实行的是以公有制为基础的社会主义经济制度，国家具有对国民经济进行统一管理的职能。因此，对源于西方并在国际上得到广泛应用的资金流量分析这一宏观价值分析方法，在我国是否具有其研究前景和应用价值呢？对此，一些学者已进行了精辟的分析，他们认为：

第一，随着我国社会主义商品经济的发展，金融活动的发展是必然的，也是有规律可以寻找的。由于金融活动与商品经济直接相关联，中国和发达国家的金融还是有共同之处。资金流量分析既然能够在西方国家得到广泛应用，那么它也可以应用于我国的经济实践。

第二，我国把政府对宏观经济的调控与商品经济相结合，从而调控的对象中必然包括资金在部门间的流动。在我国现阶段，资金流动比较单纯，而且可控性强。凡宏观经济平衡所涉及的问题，如商品总额供需平衡、财政收支平衡、信贷收支平衡、国际收支平衡等，都可以用资金流量分析方法来描述，在一定程度上可以用数量关系来反映，因而能从中找到那些对宏观经济平衡起主要作用的因素。多少年来我们比较熟悉的综合平衡方法，如果结合了资金流量分析，将使我们的研究更深入一步。

第三，资金流量分析是对资金来源和运用的分析。由于

运用资金时必须已经有来源，二者实际上是相等的；由于部门间债权和债务的变动总是相抵的，形式上看也是恒等的关系；因而资金流量分析方法给人们一个错误的印象——只能用于描述事后的均衡状态，而不能分析非均衡状态。事实上，非均衡的发展是任何国家包括发展中国家和发达国家通常的状态。不少研究已经证明，资金流量分析方法完全可以用于非均衡的分析，例如物价上涨，实际上，物价上涨正是由于资金流量在总额上和构成上的失衡所造成的。

第四，资金流量分析方法给人们一个印象——好象这种方法只能用于静态分析：把一定时期的部门间资金流量综合在一个矩阵里，与前后各个时期似乎都没有关系。其实不然。流量就是不同时点上存量的变化量，而存量的变化是同各个时期中经济变量以及非经济的多种因素密切相关的。因此，资金流量分析并非只能是静态的。如果运用得法，不仅可以纳入时间因素，也可以纳入政策制度等因素。因此，这种分析方法的可容性是不小的。

第五，资金流量分析主要是对金融现象的分析，但是它不同于一般的金融市场分析，因为它已把消费、储蓄和投资等经济变量与债权债务等金融变量结合了起来。尽管这样的结合究竟能产生出什么样的成果，一时还不很清楚，但从既有的研究可以肯定：将能产生出一个真正的综合宏观模型。这个模型不同于忽视了资金在部门间流动的宏观经济收入—支出模型，也不同于仅着眼于部门间实物流动的投入产出模型，而将是把实物流动和资金流动结合在一起的综合宏观模型。如果做到这一步，就能把宏观经济理论向前推进一大步。

第六，可以肯定，我国对宏观经济的管理和调控，其支

点将落在资金的流量上。因而，如果我们对经济发展各个阶段上资金流动的规律了解得比较多，对资金流量的掌握比较具体深入，则宏观经济管理和调控的目的性和有效性也就能提高。在这个意义上，资金流量分析是我国有计划地管理经济的必要条件。

当然，应该承认，我国对资金流量分析的研究尚处于起步和探索阶段，有关专家和部门开始对此进行积极、认真地探讨也只是近几年来事。1986年8月国务院国民经济统一核算标准领导小组在北京召开了如何建立资金流量核算制度的研讨会，会上虞关涛、毛邦基、贺疆等许多专家学者和财政部、中国人民银行总行、国家统计局等部门的同志，就我国资金流量核算制度的建立提出了不少有益的建议，并于1987年2月制订了我国资金流量表的简化表式。以后，国家统计局、财政部、人民银行总行等部门还组织专门人员分别进行了资金流量表的试编工作，同时积极举办各种讲习班，力图使这一方法尽快地为更多的同志所了解和掌握，以尽早地应用于我国的经济实践。但需要指出的是，资金流量分析毕竟是一件“舶来品”，如何引进并根据我国的情况进行改进和完善，从而为我国社会主义有计划的商品经济服务，还需要一个反复实践和不断探索的过程。在这个过程中，实践和探索结出的殷实成果仅仅局限于用报刊文章的形式来表述是远远不够的，就其内容含量说，非有专门的著作不可。因此如果说这是摆在经济理论工作者面前的一个历史性任务，那么本书的推出但愿是朝这个方向迈出了一小步。

本书的原型是作者为88级、89级研究生授课的讲义。在我撰写讲义和改写此书的过程中，得到了学术界许多前辈和

朋友的帮助，并引用和借鉴了已发表出版的有关文献。由于篇幅所限，我不能一一道出他们的姓名。这里，我谨向无私奉献、指导并为我提供了大量资料的中国人民银行总行金融研究所虞关涛研究员，热心支持并鼓励我完成本书写作的西南财经大学金融系曾康霖教授，悉心审阅并提出有益建议的西南财经大学计统系庞皓副教授表示衷心的感谢！

同时，还要感谢给予本书出版机会的西南财经大学学术专著基金会的各位专家，没有他们具有战略眼光的决断，本书是难得与读者见面的。

作 者

1990年10月于光华园

目 录

序.....	(1)
第一章 资金流量分析的若干基本概念.....	(1)
一、资金与社会资金.....	(1)
二、流量与存量.....	(6)
三、资金流量与货币流量.....	(9)
四、资金初始流量与交易记录时点.....	(13)
第二章 资金流动的循环流程和帐户刻划.....	(19)
一、资金流动的宏观考察.....	(19)
二、储蓄与投资对资金流动的影响.....	(29)
三、国民经济帐户和资金流动的刻划.....	(41)
第三章 资金流量分析的一般原理.....	(68)
一、交易主体的分类.....	(68)
二、交易项目的划分.....	(82)
三、资金流量分析的基本框架.....	(91)
第四章 资金流量表的表式结构与功能.....	(97)

一、几种主要的资金流量表表式.....	(97)
二、几个典型国家的资金流量表.....	(114)
三、资金流量表的应用功能.....	(125)
第五章 东西方社会资金核算的比较.....	(133)
一、对MPS中财政平衡表的考察.....	(133)
二、对SNA中资金流量表的考察.....	(138)
三、资金流量核算与国民经济核算其他部分的 关系.....	(142)
四、我国建立资金流量核算的客观必然性和原 则.....	(148)
第六章 我国资金流量表的编制.....	(158)
一、资金流量表的表式选择和编制范围.....	(158)
二、资金流量表的编制方法.....	(166)
三、资金流量表资料的主要来源.....	(182)
第七章 资金流量分析的应用 (一)	(184)
一、资金流量流向与投资规模控制.....	(184)
二、社会资金流动与抑制通货膨胀.....	(195)
三、银行资金流动与货币供应量及银行准备金 变动分析.....	(205)
四、资金流量变化对金融体制的影响.....	(213)
第八章 资金流量分析的应用 (二)	(220)
一、资金流动模型的构造和特点.....	(220)

二、道森模型和布鲁金斯模型.....	(229)
三、亨得肖特及开放型国家的资金流动模型....	(241)
四、建立我国资金流动模型的几个理论问题....	(252)
附 章 资金流量帐户：金融分析的框架.....	(255)

第一章

资金流量分析的若干基本概念

科学的概念是对客观事物或现象的本质属性的理论反映。完整地把握某一概念的确切涵义，总是我们研究这一概念所反映的客观事物或现象的起点。因此，在全面探讨资金流量分析之前，对资金流量分析的若干基本概念进行一些讨论，是十分必要的。

一、资金与社会资金

核算和分析资金流量，首先要弄清楚核算和分析的对象——社会资金。什么是社会资金呢？由于资金一词目前理论上尚无定论，实践中常被人们随心所欲地加以解释，如有人认为资金是物资的货币反映，或资金是物资的筹码；也有人认为资金就是“资本”，但在社会主义条件下，它不反映以雇佣劳动为基础的剥削关系；还有人认为资金是作为价值物的物质资料和货币的总和等等。这些表述各有一定正确的成份，但同时又都存在着不够完善和不够准确之处。因此，理解社会资金的涵义，有必要首先明确资金的涵义。

（一）资金的涵义

我们知道，资金既可以用于购置实物资产，亦可以用于购置金融资产；在整个经济运行过程中，一方面有对应于实物资产流动的资金流动，另一方面还有金融领域内部的资金

流动。若只承认资金是物资的货币反映，那么整个资金流动的分析显然就是片面残缺的。当然，按资金是作为价值物的物质资料和货币的总和这一观点，把货币囊括在内，尽管比前一观点进了一步，但在现代经济中，货币还只是金融资产的一种而不是全部，所以仍然是不全面的。至于把资金视作不含剥削关系的“资本”的观点，虽然突出了资金在循环过程中的增殖特性，揭示了资金的本质，但对机关、团体、部队、学校这些单位在银行的存款算不算资金，家庭、个人购买消费品的货币、证券交易市场上的股票、债券又算不算资金等并未给予科学的界定，因而在研究宏观经济的运行机制，特别是研究社会资金的流量流向时，仅仅以这一定义为依据是不敷使用的。

那么，如何给资金下一个确切的定义呢？众所周知，马克思在《资本论》中曾为资本下过多种定义——从一个角度可以下一个定义，从另一个角度又可以下一个定义，而且这多种定义都是正确的。在研究资金问题时，为揭示资金的增殖性所下的定义，和为分析资金流动所下的定义可以有很大的差别。因此，我们不准备把过多的精力花费在定义的推敲上面，而只需明确以下三层意思，便达到了我们分析资金流动所要求把握的资金的涵义。

1. 资金是价值而不是价格。价值是人类抽象劳动的结晶，并不取决于是否存在商品货币关系。在原始社会商品货币关系出现以前或共产主义社会商品货币关系消灭以后，产品的价值虽不表现在货币或其他有价证券身上，但直接表现为劳动时间。在商品经济条件下，还有相当数量的自产自用品，虽然未经交换，不是商品，但也凝结了人类的体力