

基于矩阵式资金流量表的 涉外交易考察*

蒋萍 贾帅帅

内容提要: 资金流量核算是国民经济核算体系的重要组成部分,但中国已公布的账户式资金流量表不能反映机构部门间收入流量交易与金融投资交易状况,通过编制国民收入流量矩阵与金融资金流量矩阵,能够对机构部门间的收入分配交易与金融投资交易情况进行深入考察。本文通过编制 1992—2008 年涉外交易国民收入流量矩阵和金融资金流量矩阵考察了国外部门参与国民收入分配、金融资金流动过程的情况,得出了一些账户式资金流量表难以呈现的结论。

关键词: 矩阵式资金流量表; 涉外交易; 交易结构

中图分类号: F222.33 **文献标识码:** A **文章编号:** 1002-4565(2012)04-0058-08

An Observation of Foreign Participation Based on Flow of Funds Matrices

Jiang Ping & Jia Shuashuai

Abstract: Flow of fund accounting is an integral part of the system of national accounting. However, China's current flow of funds accounts cannot reflect the situation of the inter-sector transactions. It is possible to have a deep investigation on the inter-sector transactions by compiling national income flow matrices and financial flow matrices. Based on the national flow matrices and financial flow matrices of the year 1992 to 2008, the author analyzed the participation of the rest of the world in China's income distribution and financial flow and generalized some conclusions which cannot be drawn from the current flow of funds accounts.

Key words: Flow of Fund Matrices; Foreign Participating Transactions; Transactions Structure

一、引言

资金流量核算是国民经济核算体系的重要组成

部分,我国资金流量实物交易表与金融交易表按交易类型分类给出了机构部门参与国民收入分配与金

* 本文获得 2010 年度国家社科基金重大招标项目“改革和完善我国国民经济核算体系研究”(项目批准号:010zd&037)资助。

- [5] Subarna. K. , and J. Georg. Income Distribution and the Effectiveness of Fiscal Policy: Evidence from some Transitional Economies [J]. *Journal of Economics and Business* ,2009(1) :29 - 45.
- [6] Blejer. M. I. , and Isabel Guerrero. The Impact of Macroeconomic Policies on Income Distribution: An Empirical Study of the Philippines [J]. *The Review of Economics and Statistics* ,1990(3) : 414 - 423.
- [7] Ivanna. V. H. , and R. Cubero. Equity and Fiscal Policy: The Income Distribution Effects of Taxation and Social Spending in Central America [M/OL]. Working Paper Series ,2010/112. May. International Monetary Fund.

- [8] 王立勇,刘文革. 财政政策非线性效应及其解释 [J]. *经济研究* 2009(7) :65 - 77.
- [9] 莫亚琳,张志超. 改革开放以来我国财政支出对收入分配影响的研究 [J]. *数量经济与技术经济研究* 2011(2) :122 - 126.
- [10] 金双华. 财政支出水平对地区收入差距作用的统计评价 [J]. *统计研究* 2011(2) :39 - 44.
- [11] 吕冰洋. 财财政扩张与供需失衡:孰为因?孰为果? [J]. *经济研究* 2011(3) :18 - 31.
- [12] García-Peñalosa. C. , and S. Turnovsky. Growth , Income Inequality , and Fiscal Policy: What are the Relevant Tradeoffs? [J]. *Journal of Money ,Credit and Banking* ,2007(3) :369 - 394.

融投资情况的数据^[1], 众多学者依据现金流量表为宏观经济管理提供了很多有价值的研究成果。许宪春(2002)^[2]从收入分配与储蓄投资两方面分析了1992—1997年中国资金流量表, 是较早利用中国资金流量表进行实证分析的文献; 蒋萍(2004)^[3]依据资金流量表考察了企业部门与住户部门对国民经济贡献率的变化情况和金融机构部门与非金融企业部门社会贡献率的变化情况, 通过理论分析与国际对比提出了调整机构部门构成、增加市场化与社会化程度以增强国际竞争力的建议, 对近年来国民经济管理提供了有益参考。

也有不少学者针对中国账户式资金流量表开发了各种资金流量分析模型, 以克服其局限性。李宝瑜(1996、2001、2009)^[4、5、6]指出现有账户式资金流量表不能给出机构部门对机构部门的国民收入流量数据与金融资金流量数据, 编制了部门间国民收入流量矩阵表与金融资金流量矩阵表以考察机构部门间收入流量与金融资金流量情况; 胡秋阳(2010)^[7]编制了三种投入产出式资金流量表, 并构建了相应的资金关联模型用于经济系统中资金关联关系的分析。

利用矩阵式资金流量表能够考察机构部门对机构部门交易的详细情况, 为国民经济管理提供有针对性的政策建议。孔丹凤、吉野直行(2009)^[8]以国民经济部门间“资金流动统计表”为主要分析手段, 从经济周期角度分析了中国国民经济部门间的资金流动状况, 得出了中国金融体制仍以间接金融为主、需要大力发展直接金融市场的结论; 宫小琳、卞江(2010)^[9]以部门对部门资金融通关系矩阵表为数据基础, 通过网络化模型量化分析了“经济冲击”在国民经济各部门间循环传导的轨迹, 并量化分析了各个部门在各传染轮次中的损失量。

当前, 全球经济一体化趋势不断深入, 国外参与

会对一国的收入分配与金融投资活动造成重要影响。国民经济核算体系(SNA)设置国外部门以反映国外机构单位与国内机构单位的经济往来情况。对国外部门参与一国经济活动情况的分析具有重要意义。张南(2002、2006、2007)^[10、11、12]归纳整理了有关国际资金循环分析的统计观测体系, 并用以考察中国对外资金循环特点及问题, 认为中国的对外资金循环失衡原因为国内需求不足、净储蓄过度、引进外资过程中存在盲点; 同时张南(2009)^[13]还探讨了中国对外资金循环的特点及结构性问题, 提出了对外资金循环结构性调整的建议。

值得关注的是已有文献对机构部门间交易状况的分析主要集中在金融交易领域, 对部门间实物交易状况进行分析的文献略显不足; 对涉及国外部门参与的经济交易(简称涉外交易)情况考察的文献较为匮乏, 利用矩阵式资金流量表分机构部门考察涉外交易情况的分析基本为空白。鉴于矩阵式资金流量表能够有效弥补现有账户式资金流量表的不足, 而且目前缺乏分机构部门考察涉外交易的文献, 本文依据资金流量表(实物交易表与金融交易表), 通过编制1992—2008年部门间收入流量矩阵表与部门间金融资金流量矩阵表, 考察国外部门参与国民收入分配过程及金融投资过程的情况, 为准确把握涉外交易状况提供参考。^①

① 本文重点通过交易类型与机构部门的交叉分组分析考察期内的交易结构状况, 对历年交易数据按照1992不变价进行汇总处理。为了准确把握涉外交易的具体状况, 整体分析与分年度、分机构部门、分交易类型考察都是必要的, 本阶段性研究成果尝试从整体上把握, 此项具有全面性的优点但会掩盖数据的内部结构特征, 后续研究仍在进行, 在此感谢匿名审稿专家对进一步的研究所提出的建设性建议。

[13] Carlos. M-Granados. Fiscal Adjustments and the Short-Term Trade-Off between economic growth and equality[J]. *Revista de Economia Publica*, 2005(1): 61-92.

[14] Smith. A. D., P. A. Naik., and T. Chih-Ling. Markov-Switching Model Selection Using Kullback-Leibler Divergence[J]. *Journal of Econometrics*, 2006(5): 553-577.

[15] 普拉丹. 公共支出分析的基本方法[M]. 第1版. 蒋洪等译. 北京: 中国财政经济出版社, 2000. 137-152.

[16] 刘穷志. 促进经济增长与社会公平的公共支出归宿机制研究[J]. *经济评论*, 2008(5): 11-17.

作者简介

潘敏, 男, 1966年生, 湖北鄂州人, 2000年毕业于日本神户大学经济学部, 获经济学博士学位, 武汉大学经济发展研究中心、武汉大学经济与管理学院金融系教授, 博士生导师。研究方向为宏观经济理论与政策、金融经济学等。

张依茹, 女, 1985年生, 湖北武汉人, 武汉大学经济与管理学院金融学专业博士研究生。研究方向为宏观经济调控、银行公司治理。

(责任编辑: 程 晔)

二、编制思想

我国已公布的资金流量实物交易表与资金流量金融交易表按交易项目分类列出了非金融企业部门、金融机构部门、政府部门、住户部门与国外部门的实物交易与金融交易的情况,但不能给出机构部门对机构部门的收入分配交易与金融投资交易明细情况。编制矩阵式资金流量表能够获得国民收入流量矩阵与金融投资流量矩阵,分别按交易项目分类反映机构部门对机构部门的收入分配交易与金融投资交易明细情况,为国民经济管理提供更详细的数据支持。为了通过矩阵式资金流量表考察涉外交易情况,需要编制涉外交易矩阵式资金流量表。涉外交易矩阵式资金流量表是矩阵式资金流量表中涉及国外部门参与的部分。

涉外交易矩阵式资金流量表分为涉外交易国民收入流量矩阵与涉外交易金融资金流量矩阵两部分。涉外收入分配交易包括国外部门要素报酬获得与国外部门要素报酬支付、涉外金融投资交易包括国外部门投资与国外部门融资,通过编制涉外交易矩阵式资金流量表反映四类交易的思想是一致的。表1列出了涉外交易矩阵式资金流量表,该表能够反映涉外收入分配交易中国外部门的要素报酬收付及涉外金融投资交易中国外部门的投融资状况,下面以国外部门要素报酬获得交易为例具体介绍涉外交易矩阵式资金流量表的编制思想。

表1 涉外交易矩阵式资金流量表

		机构部门			
		1	2	...	n
涉外(收入分配或金融投资)交易项目	1	u_{11}	u_{12}	...	u_{1n}
	2	u_{21}	u_{22}	...	u_{2n}
	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮
	m	u_{m1}	u_{m2}	...	u_{mn}

注:涉外交易矩阵式资金流量表是矩阵式资金流量表中涉及国外部门参与的部分。

将表1用于对国外部门要素报酬获得交易的说明,则矩阵 $U = (u_{ki})_{m \times n}$ 表示各机构部门对国外部门的要素报酬流量转移矩阵; n 表示机构部门数,既可以按照非金融企业部门、金融机构部门、政府部门、住户部门与国外部门进行机构部门分类,也可以将各机构部门进行合并或拆分处理; m 表示要素分配交易数,主要有劳动者报酬交易、财产收入交易、经常转移交易等; u_{ki} 表示第*i*部门通过第*k*种要素分配方式对国外部门支付的收入流量。

在计算部门间收入流量转移矩阵时,假定部门间按照比例性原则进行收入流量转移。各机构部门通过第*k*种要素分配方式对国外进行的要素报酬支付额与各机构部门通过*m*种要素分配方式对国外部门进行的要素报酬支付总额成比例,该比例系数称为国外部门关于第*k*种要素的部门收入市场份额,用 a_k 表示,用公式表示为:

$$a_k = \frac{u_{ki}}{\sum_{k=1}^m u_{ki}} = \frac{\sum_{i=1}^n u_{ki}}{\sum_{k=1}^m \sum_{i=1}^n u_{ki}} = \frac{s_k}{\sum_{k=1}^m s_k} \quad (i = 1, 2, \dots, n; k = 1, 2, \dots, m) \quad (1)$$

式(1)中 s_k 为国外部门自国内各机构部门获得的第*k*种要素报酬收入总额,是各机构部门通过第*k*种要素分配方式对国外部门进行的要素报酬支付额的合计数。在比例性原则假设下,第*i*部门通过第*k*种要素分配方式对国外部门进行的要素收入支付额 u_{ki} 用公式表示为:

$$u_{ki} = a_k g_{ki} = \frac{s_k g_{ki}}{\sum_{k=1}^m s_k} \quad (i = 1, 2, \dots, n; k = 1, 2, \dots, m) \quad (2)$$

式(2)中 g_{ki} 表示第*i*部门通过第*k*种要素分配方式对各机构部门进行的要素支付总额,即第*i*部门的第*k*种要素支付总额。

我国已公布的账户式资金流量实物交易表按交易类型给出了涉外收入分配交易的情况,由资金流量实物交易表的国外部门来源方可以获得按要素类型分组的国外部门要素收入 s_k ,由资金流量实物交易表的国外部门运用方可以获得按要素类型分组的各机构部门要素支出 g_{ik} 。根据式(2)能够获得各机构部门对国外部门要素报酬支付交易的交易明细矩阵 $U = (u_{ki})_{m \times n}$ 。

同样地,可以依据账户式资金流量实物交易表获得国外部门对各机构部门要素报酬支付的交易明细矩阵,可以依据账户式资金流量金融交易表编制金融资金流量矩阵,获得各机构部门对国外部门的金融投资交易明细矩阵及国外部门对各机构部门的金融投资交易明细矩阵。本文将依据涉外交易矩阵式资金流量表分别考察涉外收入分配交易及涉外金融投资交易,重点按照交易类型与机构部门交叉分组考察涉外收入分配交易与涉外金融投资交易的结构状况。

三、涉外收入分配交易情况考察

基于账户式资金流量实物交易表,能够编制国民收入流量矩阵,通过国民收入流量矩阵中的涉外部分能够获得国外部门对各机构部门的要素报酬支付交易明细情况及各机构部门对国外部门的要素报酬支付交易明细情况。表 2 列出了基于机构部门与要素类型交叉分组的 1992—2008 年涉外收入分配交易明细情况,依据表 2 能够发现涉外收入分配交易存在以下特点:

1. 国外部门要素报酬收入结构与支付结构差异明显,对国外部门的要素支付主要来自企业部门、来自国外部门的要素收入主要归属于非企业部门。

1992—2008 年,国外部门从国内机构部门获得的要素收入总额为 18746.17 亿元,国内机构部门从国外部门获得的要素收入总额为 23642.19 亿元,国内机构部门获得的来自国外的要素收入净额为 4896.02 亿元^①。

1992—2008 年,国外部门获得的来自非金融企业部门、金融机构部门、政府部门与住户部门的要素收入总额分别为 8898.23 亿元、7564.55 亿元、1181.79 亿元和 1101.60 亿元,分别占同期国外部门获得的来自国内机构部门的要素收入总额的 47.47%、40.35%、6.30% 和 5.88%,非金融企业部门与金融机构部门是对国外部门要素支付规模最大的两个部门。同期,非金融企业部门、金融机构部门、政府部门与住户部门获得的来自国外部门的要素收入总额分别为 3880.01 亿元、5662.85 亿元、5771.57 亿元和 8327.76 亿元,分别占同期国外部门对国内机构部门要素支付总额的 16.41%、23.95%、24.41% 和 35.22%,住户部门与政府部门是从国外部门获得要素收入最多的两个部门。

按机构部门分组考察发现:非金融企业部门与金融机构部门获得的来自国外的要素收入净额为负

值,政府部门与住户部门获得的来自国外的要素收入净额为正值;来自国外的要素收入净额为负,说明企业部门利用的国外资源超过对国外部门的贡献;同样地,来自国外部门的要素收入为正,说明住户部门与政府部门对国外部门的贡献超过了利用的国外资源。涉外收入分配交易收支结构差异明显,对国外部门的要素支付主要来自非金融企业部门与金融机构部门等企业部门,来自国外部门的要素收入主要由政府部门和住户部门等非企业部门获得。

2. 各机构部门对国外部门要素分配均以财产收入为主,但政府部门与住户部门对国外部门要素分配中经常转移占有重要地位。

1992—2008 年,国外部门从非金融企业部门获得的财产收入为 8451.58 亿元,占同期国外部门从非金融企业部门获得的要素收入总额的 94.98%;1992—2008 年,国外部门从金融机构部门获得的财产收入为 7490.91 亿元,占同期国外部门从金融机构部门获得的要素收入总额的 99.03%。非金融企业部门与金融机构部门主要以财产收入的形式对国外部门进行要素支付。

1992—2008 年,国外部门从政府部门获得的劳动者报酬、财产收入与经常转移分别为 90.01 亿元、834.51 亿元和 248.26 亿元,分别占同期国外部门从政府部门获得的要素收入总额的 7.62%、71.38% 和 21.01%;同期,国外部门从住户部门获得的劳动者报酬、财产收入与经常转移分别为 248.35 亿元、555.49 亿元和 297.77 亿元,分别占同期国外部门从住户部门获得的要素收入总额的 22.54%、50.43% 和 27.03%。政府部门与住户部门对国外部门要素支付仍以财产收入为主,但经常转移也占有较大份额。

表 2 1992—2008 年涉外收入分配交易明细情况 (亿元)

要素类型	支付关系	非金融企业	金融机构	政府	住户	国内合计	国外
劳动者报酬	国外部门获得	260.2	14.11	90.01	248.35	612.67	1.48
	国外部门支付	0.00	0.00	0.00	1028.62	1028.62	1.48
财产收入	国外部门获得	8451.58	7490.91	843.51	555.49	17341.48	1429.09
	国外部门支付	3634.85	5401.82	361.26	3124.53	12522.44	1429.09
经常转移	国外部门获得	186.46	59.53	248.26	297.77	792.01	62.19
	国外部门支付	245.16	261.03	5410.31	4174.62	10091.13	62.19
合计	国外部门获得	8898.23	7564.55	1181.79	1101.6	18746.17	1492.76
	国外部门支付	3880.01	5662.85	5771.57	8327.76	23642.19	1492.76

注:国外部门是与国内机构部门有交易往来的非常住单位的集合,但编制矩阵式资金流量表会存在国外部门对国外部门的交易情况,在表 2 中反映在最后一列。

① 为了进行年度数据的对比与汇总,文中未经特殊说明的价值量指标均为 1992 年不变价指标。

3. 财产收入是国外部门对非金融企业部门与金融机构部门要素支付的主要形式,经常转移是国外部门对政府部门要素支付的主要形式,国外部门对住户部门的要素支付形式呈现多元化特征。

1992—2008年,国外部门对非金融企业部门支付的财产收入为3634.85亿元、国外部门对非金融企业部门支付的经常转移收入为245.16亿元,财产收入与经常转移分别占同期国外部门对非金融企业部门要素支付总额的93.68%和6.32%;1992—2008年,国外部门对金融机构部门支付的财产收入为5401.82亿元、国外部门对金融机构部门支付的经常转移收入为261.03亿元,财产收入与经常转移分别占同期国外部门对金融机构部门要素支付总额的95.39%和4.61%。非金融企业部门与金融机构部门获得的国外要素支付以财产收入为主。

1992—2008年,国外部门对政府部门支付的财产收入为361.26亿元、国外部门对政府部门支付的经常转移收入为5410.31亿元,财产收入与经常转移分别占同期国外部门对政府部门要素支付总额的6.26%和93.74%。值得注意的是同期政府部门对国外部门经常转移支付额为248.26亿元,经常转移是国外部门对政府部门要素支付的首要渠道,政府部门在经常转移交易中的较大顺差使得政府部门获得的来自国外部门的要素收入净额为正值。

1992—2008年,国外部门对住户部门支付的劳动者报酬为1028.62亿元、国外部门对住户部门支付的财产收入为3124.53亿元、国外部门对住户部门支付的经常转移收入为4174.62亿元,劳动者报酬、财产收入、经常转移分别占同期国外部门对住户部门要素支付总额的12.35%、37.52%和50.13%。经常转移与财产收入是国外部门对住户部门要素支付的两大主要交易形式,劳动者报酬在外国部门对住户部门要素支付中占有一定份额,国外部门对住户部门的要素分配呈现多元化特征。

4. 按要素类型分组的涉外收入分配交易部门结构差异明显。涉外劳动报酬交易主要经由住户部门发生,涉外财产收入交易主要经由非金融企业部门与金融机构部门发生,涉外经常转移交易主要经由政府部门和住户部门发生。

首先,考察涉外劳动者报酬交易情况。由表2可以看出,非金融企业部门与住户部门对国外部门支付的劳动者报酬规模相对较大、金融机构部门与

政府部门对国外部门支付的劳动者报酬规模相对较小;国外部门对国内机构部门支付的劳动者报酬主要由住户部门获得。1992—2008年,国外部门对国内机构部门的劳动者报酬支付总额为1030.10亿元,且全部归属于住户部门。住户部门获得的来自国外部门的劳动者报酬净额为正值,非金融企业部门、金融机构部门与政府部门获得的来自国外部门的劳动者报酬净额为负值。国内机构部门获得的来自国外部门的劳动者报酬净额为正值。涉外劳动报酬交易主要经由住户部门发生。

第二,考察涉外财产收入交易情况。由表2可以看出,非金融企业部门与金融机构部门对国外部门支付的财产收入占国内机构部门对国外部门支付的财产收入总额的91.93%,非金融企业部门与金融机构部门获得的来自国外部门的财产收入占国外部门对国内机构部门财产收入支付总额的72.16%。涉外财产收入交易主要经由非金融企业部门与金融机构部门发生,但是非金融企业部门与金融机构部门支付的财产收入在国内机构部门中所占份额大于两部门获得的财产收入在国内机构部门中所占份额,这是由于住户部门也从国外部门获得了可观的财产收入导致的。国内机构部门获得的来自国外部门的财产收入净额为负值。涉外财产收入交易主要经由非金融企业部门与金融机构部门发生。

第三,考察涉外经常转移交易情况。由表2可以看出,政府部门与住户部门对国外部门支付的经常转移收入占国内机构部门对国外部门支付的经常转移收入总额的68.94%、政府部门与住户部门获得的来自国外部门的经常转移收入占国外部门对国内机构部门经常转移收入支付总额的94.98%。涉外经常转移交易主要经由政府部门与住户部门发生,但是政府部门与住户部门支付的经常转移收入在国内机构部门中所占份额小于两部门获得的经常转移收入在国内机构部门中所占份额,这是由国外部门也从非金融企业部门获得了可观的经常转移收入导致的。政府部门与住户部门获得的来自国外部门的经常转移收入规模都很大,使得国内机构部门获得的来自国外部门的经常转移收入净额为正值,最终导致国内机构部门获得的来自国外部门的要素收入净额为正值。涉外经常转移交易主要经由政府部门和住户部门发生。

四、涉外金融投资交易情况考察

基于账户式资金流量金融交易表,能够编制金融资金流量矩阵。通过金融资金流量矩阵中的涉外部分能够获得国外部门对各机构部门的金融投资明细情况及各机构部门对国外部门的金融投资明细情况。表 3 列出了基于机构部门与金融投资工具交叉分组的 1992—2008 年涉外金融投资交易情况,依据表 3 能够发现涉外金融投资交易存在以下特点:

1. 涉外金融投资交易收支结构差异较大。国外部门对非金融企业部门投资规模最大、国外部门通过金融机构部门融资规模最大。

1992—2008 年,国内机构部门从国外部门获得的金融投资总额为 52558.47 亿元,国外部门从国内机构部门获得的金融投资总额为 105808.92 亿元,国内机构部门获得的来自国外部门的金融投资净额为 -53250.45 亿元。

1992—2008 年,非金融企业部门、金融机构部门、政府部门、住户部门获得的来自国外部门的金融投资总额分别为 42944.88 亿元、6964.46 亿元、2125.20 亿元、523.93 亿元,分别占同期国外部门对国内机构部门金融投资总额的 81.71%、13.25%、

4.04%、1.00%,非金融企业部门是国外部门投资的主要接受部门。国外部门获得的来自非金融企业部门、金融机构部门、政府部门与住户部门的金融投资总额分别为 8293.60 亿元、96567.33 亿元、370.65 亿元、577.33 亿元,分别占同期国外部门获得来自国内机构部门的金融投资总额的 7.84%、91.27%、0.35%、0.55%,金融机构部门是对国外部门金融投资规模最大的部门。

非金融企业部门与政府部门获得的来自国外部门的金融投资净额为正值,金融机构部门与住户部门获得的来自国外部门的金融投资净额为负值;涉外金融投资交易收支机构差异明显,来自国外部门的金融投资主要投向了非金融企业部门,国外部门获得的国内金融投资主要来自金融机构部门。

2. 国外部门对国内机构部门投资的主要方式是直接投资,国外部门对国内机构部门直接投资的首要接受部门为非金融企业部门。

1992—2008 年,国外部门通过直接投资、其他对外债权债务等国际资本往来业务实现对国内机构部门投资总额为 42799.72 亿元^①,占同期国外部门对国内机构部门投资总额的 81.43%;1997—2008

表 3

1992—2008 年涉外金融投资交易明细情况

(亿元)

交易方式	交易性质	非金融企业	金融机构	政府	住户	国内合计	国外
通货	国外部门投资	0.00	762.56	0.00	0.00	762.56	0.00
	国外部门融资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
存款	国外部门投资	0.00	1952.93	0.00	0.00	1952.93	20.44
	国外部门融资	405.48	124.08	229.06	591.15	1349.78	20.44
贷款	国外部门投资	1703.82	80.98	-11.96	464.74	2237.58	55.59
	国外部门融资	0.38	2601.84	0.00	0.00	2602.22	55.59
证券	国外部门投资	923.26	2878.15	1153.96	59.19	5014.56	0.00
	国外部门融资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
中央银行业务	国外部门投资	0.00	105.60	0.00	0.00	105.60	8.00
	国外部门融资	17.50	1072.72	9.23	-13.81	1085.64	8.00
直接投资	国外部门投资	29580.33	209.61	-17.50	0.00	29772.44	3457.32
	国外部门融资	727.33	0.00	0.00	0.00	727.33	3457.32
其他对外债权债务	国外部门投资	2620.67	64.07	75.85	0.00	2760.59	2523.65
	国外部门融资	5081.27	13519.46	0.00	0.00	18600.73	2523.65
国际储备资产	国外部门投资	-314.49	0.00	0.00	0.00	-314.50	-4790.11
	国外部门融资	0.00	78567.15	0.00	0.00	78567.15	-4790.11
国际资本往来	国外部门投资	8431.28	910.55	924.85	0.00	10266.69	5200.58
	国外部门融资	2061.64	682.07	132.35	0.00	2876.06	5200.58
合计	国外部门投资	42944.88	6964.46	2125.20	523.93	52558.47	6475.46
	国外部门融资	8293.60	96567.33	370.65	577.33	105808.92	6475.46

注:表 3 中中央银行业务为金融机构往来、准备金、库存现金、中央银行贷款、其他(净)等五项业务的合并值。

^① 1997 年,用以编制资金流量表的国际收支方面的基础数据在部门分类上发生了一些变化。据此,资金流量表在金融交易的设置方面也作了相应的调整。取消了过去国际资本往来项目,增加了国外的直接投资和其他对外债权债务等两个交易项目。

年国外部门对国内机构部门投资总额为 38502.83 亿元^① ,其中直接投资达到 29772.44 亿元 ,占同期国外部门对国内机构部门投资总额的 77.33% ,直接投资是国外部门对国内机构部门投资的主要方式。

1992—2008 年 ,国外部门对非金融企业部门投资总额为 42944.88 亿元 ,通过直接投资实现 29580.33 亿元、通过其他对外债权债务实现 2620.67 亿元、通过国际资本往来实现 8431.28 亿元。1997—2008 年间 ,国外部门对非金融企业部门投资总额为 30724.65 亿元 ,直接投资占国外部门对非金融企业部门投资总额的 96.28% ,直接投资是国外部门对非金融企业部门投资的首要渠道。同期 ,国外部门对国内机构部门直接投资总额中 99.35% 的份额投向了非金融企业部门 ,非金融企业部门是国外部门对国内直接投资的首要对象。

3. 国际储备资产是国内机构部门对国外部门投资的首要渠道、也是金融机构部门对国外部门投资的首要渠道 ,国内机构部门的国际储备资产业务主要发生在金融机构部门与国外部门之间。

1992—2008 年 ,国内机构部门对国外部门金融投资 105808.91 亿元 ,其中通过国际储备资产交易实现 78567.15 亿元 ,占同期国外部门从国内机构部门融资总额的 74.25% ,国际储备资产业务是国内机构部门对国外部门金融投资的首要渠道。金融机构部门对国外部门投资总额为 96567.33 亿元 ,其中通过国际储备资产业务实现 78567.15 亿元 ,占同期金融机构部门对国外部门投资总额的 81.36% ,国际储备资产业务是金融机构部门对国外部门投资的主要渠道。由表 3 可以看出 ,国外部门通过国际储备资产业务对非金融企业部门投资 -314.49 亿元 ,通过国际储备资产业务从金融机构部门获得金融资金 78567.15 亿元 ,国内机构部门的国际储备资产业务主要经由金融机构部门与国外部门发生交易。

4. 政府部门与住户部门涉外金融投资交易投资结构与融资结构差异明显且政府部门涉外投融资结构于 1997 年发生显著变化。国外部门对政府部门与住户部门的主要投资形式分别为证券交易和贷款交易 ,政府部门与住户部门对国外部门的主要投资形式均为存款交易。

1992—1996 年 ,国外部门对政府部门金融投资总额为 924.85 亿元 ,且全部由国际资本往来交易实现;1997—2008 年 ,国外部门对政府部门金融投资

总额为 1200.35 亿元 ,其中通过证券交易实现 1153.96 亿元 ,占同期国外部门对政府部门金融投资总额的 96.14%。1997 年前后国外部门对政府部门金融投资结构发生了较大变化:1992—1996 年间国外部门对政府部门金融投资的实现形式是国际资本往来交易 ,1997—2008 年国外部门对政府部门金融投资的主要实现形式是证券交易。

1992—1996 年 ,政府部门对国外部门金融投资总额为 132.35 亿元 ,且全部由国际资本往来交易实现;1997—2008 年 ,政府部门对国外部门金融投资总额为 238.30 亿元 ,其中通过存款交易实现 229.06 亿元、通过中央银行业务实现 9.23 亿元。1997 年前后政府部门对国外部门金融投资结构发生了较大变化:1992—1996 年政府部门对国外部门金融投资的实现形式为国际资本往来 ,1997—2008 年政府部门对国外部门金融投资的主要实现形式是存款交易。

1992—2008 年 ,国外部门对住户部门金融投资总额为 523.93 亿元 ,其中通过贷款交易实现 464.74 亿元 ,占同期国外部门对住户部门投资总额的 88.70% ,贷款交易是国外部门对住户部门金融投资的主要实现形式。

1992—2008 年 ,住户部门对国外部门金融投资总额为 577.33 亿元 ,其中通过存款交易发生 591.15 亿元 ,通过中央银行业务发生 -13.81 亿元 ,存款交易是住户部门对国外部门金融投资的主要实现形式。

国外部门对政府部门金融投资的主要实现形式是证券交易和国际资本往来交易 ,国外部门对住户部门金融投资的主要实现形式是贷款交易;政府部门对国外部门投资主要通过存款交易和国际资本往来交易实现 ,住户部门对国外部门投资的主要渠道是存款交易。政府部门与住户部门在涉外金融投资交易中的投资结构与融资结构差异明显。

5. 金融机构部门发挥了融资中介作用 ,部分涉外金融投资交易项目主要经由金融机构部门实现。

由表 3 可以看出 ,1992—2008 年 ,国外部门通过通货交易实现对国内机构部门金融投资 762.56 亿元、通过存款交易实现对国内机构部门金融投资 1952.93 亿元、通过证券交易实现对国内机构部门金融投资 5014.56 亿元、通过中央银行业务实现对

^① 文中所列 1997—2008 年各项交易总额为依据 1997—2008 年金融资金流量矩阵汇总而得 ,下同。

国内机构部门金融投资 105.60 亿元;同期国外部门通过通货交易实现对金融机构部门金融投资 762.56 亿元、通过存款交易实现对金融机构部门金融投资 1952.93 亿元、通过证券交易实现对金融机构部门金融投资 2878.15 亿元、通过中央银行业务实现对金融机构部门金融投资 105.60 亿元。国外部门通过通货交易、存款交易、证券交易、中央银行业务对国内机构部门的金融投资主要发生在国外部门与金融机构部门之间。

由表 3 可以看出,1992—2008 年,国内机构部门通过贷款交易实现对国外部门金融投资 2602.22 亿元、通过中央银行业务实现对国外部门金融投资 1085.64 亿元、通过其他债务债权业务实现对国外部门金融投资 18600.73 亿元;同期金融机构部门通过贷款交易实现对国外部门金融投资 2601.84 亿元、通过中央银行业务实现对国外部门金融投资 1072.72 亿元、通过其他债务债权业务实现对国外部门金融投资 13519.46 亿元。国外部门通过贷款交易、中央银行业务和其他债务债权业务从国内机构部门融资的交易主要发生在国外部门与金融机构部门之间。

五、研究结论

本文通过编制涉外交易国民收入流量矩阵与金融资金流量矩阵,考察了国外部门参与国民收入分配与金融投资的状况。基于交易类型与机构部门的交叉分组,考察了涉外收入分配交易与涉外金融投资交易的部门结构,得出了以下结论:住户部门是国外部门对国内机构部门要素支付的首要接受部门,而金融机构部门与非金融企业部门是对国外部门要素支付量最大的两个机构部门。非金融企业部门与金融机构部门涉外收入分配交易主要以财产收入的形式发生,政府部门与住户部门涉外收入分配交易中财产收入与经常转移两种渠道并重。非金融企业部门是国外部门对国内机构部门投资的首要对象,国外部门对国内机构部门投资的主要方式是直接投资,国外部门对国内机构部门直接投资的主要去向是非金融企业部门。对外投资规模最大的国内机构部门是金融机构部门,金融机构部门对外投资的主要方式是国际储备资产。

涉外收入分配交易中来自国外的财产收入净额为负值、来自国外的劳动者报酬为正值,这反映出我国具有劳动力丰富、能够大量出口的人力资源优势,凭借劳动力优势我国吸引到了大规模国外直接投

资;涉外金融投资交易中较小规模的对外直接投资交易与巨额的国际储备资产交易反映出我国外汇管理模式中重贸易轻投资的现状。考虑到国外直接投资大多是针对非金融企业部门的高收益投资项目、外汇储备多是低收益的外国政府债券,较大规模的国外直接投资净额与巨额的外汇储备会造成国民财富的潜在损失。本文基于矩阵式资金流量表通过交易类型与机构部门交叉分组对涉外交易进行深入考察,给出了继续坚定实施“走出去战略”、转变外汇管理模式的有力依据,如何有效利用可观的外汇储备资产、加强对外投资以维护国家经济利益将是转换外汇储备管理模式的重大课题。

参考文献

- [1] 蒋萍. 机构部门分类法及其特点[J]. 管理世界, 2001(2): 211-212.
- [2] 许宪春. 中国资金流量分析[J]. 金融研究, 2002(9): 19-33.
- [3] 蒋萍. 贡献率辨析: 以机构部门分析为例[J]. 统计研究, 2004(9): 3-8. [4] 李宝瑜. 中国国民收入流量表研究[J]. 统计研究, 2001(6): 14-18.
- [5] 李宝瑜、张帅. 我国部门间收入流量测算及特征分析[J]. 统计研究, 2007(11): 3-7.
- [6] 李宝瑜、张帅. 我国部门间金融资金流量表的编制与分析[J]. 统计研究, 2009(12): 3-10.
- [7] 胡秋阳. 投入产出式资金流量表和资金关联模型[J]. 数量经济技术经济研究, 2010(3): 133-145.
- [8] 孔丹凤、吉野直行. 中国部门间资金流动的特点与模式: 基于资金流量金融表的分析[J]. 上海金融, 2009(9): 11-14.
- [9] 宫小琳、卞江. 中国宏观金融中的国民经济部门间传染机制[J]. 经济研究, 2010(7): 79-89.
- [10] 张南. 中国对外资金循环的统计测算与分析[J]. 统计研究, 2002(12): 19-26.
- [11] 张南. 国际资金循环分析的理论及统计观测体系[J]. 统计研究, 2006(3): 12-21.
- [12] 张南. 中日对外资金循环的比较与展望[J]. 统计研究, 2007(10): 64-73.
- [13] 张南. 中国的对外资金循环与外汇储备的结构性问题[J]. 数量经济技术经济研究, 2009(9): 18-31.

作者简介

蒋萍, 经济学博士, 东北财经大学统计学院院长, 人口研究所所长, 教授, 统计学、国民经济核算、人口资源与环境经济学博士生导师, 博士后合作导师。研究方向为国民经济核算。

贾帅帅, 东北财经大学统计学院统计学专业硕士研究生。研究方向为国民经济核算。

(责任编辑: 程 晔)