

<<中国国家资产负债表研究>>

图书基本信息

书名：<<中国国家资产负债表研究>>

13位ISBN编号：9787509739174

10位ISBN编号：7509739179

出版时间：2012-12

出版时间：社会科学文献出版社

作者：马骏,张晓蓉,李治国

页数：377

字数：386000

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## <<中国国家资产负债表研究>>

### 前言

本书为博源基金会发起和支持的国家资产负债表研究课题的成果。

该课题于2011年初立项，由马骏、张晓蓉主持，组织了复旦大学和其他机构的研究力量，历时近两年，作了大量的数据分析、专题研究和对国际经验的整理。

在研究过程中，课题组和博源基金会总干事何迪组织召开了十几次内部讨论会，咨询了几十位国内外官员和专家。

该研究的阶段性成果的摘要曾在《财经》杂志（2012年6月11日）以题为《化解国家资产负债中长期风险》的文章发表，引起了各方面的高度关注。

与6月的版本相比，本课题的最终报告修改和细化了对若干部门资产负债表的估算，扩大了所预测的养老金缺口的口径（现在既包括了企业养老金的统筹账户，也包括了机关事业单位的养老金），增加了对长期卫生费用和财政压力的预测，改进了对国有企业资产负债表的估计，并对国际经验和在中国的运用进行了更深入的讨论。

1. 什么是国家资产负债表 国家资产负债表(National Balance Sheet)是将一个经济体视为与企业类似的实体，将该经济体中所有经济部门的资产（生产性和非生产性、有形和无形、金融和非金融）以及负债分别加总，得到反映该经济体总量（存量）的报表。

其中，各经济部门的资产负债表即为部门资产负债表(Sector Balance Sheet)。

不少国家的政府已经非常关注其中的“政府资产负债表”和“公共部门资产负债表”，用以判断政府和公共部门的净资产状况，协助制定可持续的财政政策。

“国家资产负债表”并非一个新的经济概念，在一些国家已经成为国民经济核算体系中的重要组成部分。

20世纪60年代，以研究金融结构和金融发展而著称的美国经济学家、耶鲁大学教授Raymond Goldsmith即开始研究国家资产负债表。

20世纪70—80年代，英国、加拿大、瑞典、澳大利亚、捷克等国的经济学家纷纷开始编制本国的国家资产负债表。

目前部分发达国家的官方统计部门定期公布其国家资产负债表，如加拿大、英国、日本和澳大利亚。

.....

## <<中国国家资产负债表研究>>

### 内容概要

这本书参照英国、加拿大、澳大利亚等国家统计部门公布的国家资产负债表，并结合中国统计体系、经济运行与金融管理的具体情况，编制了2002-2010年的中国国家资产负债表和部门资产负债表。并在此基础上对国家和政府资产负债表将面对的未来风险进行了一系列具有前瞻性的专题分析。专题研究第一次比较系统地在政府债务可持续性的分析框架中，综合估算了养老金缺口、卫生总费用、地方债务、环境治理将对政府财政赤字和债务形成的压力，并对风险可能发生的规模和时点进行了预测。

专题研究从期限匹配、货币匹配等角度对地方债和中国对外资产负债表所面临的风险进行了分析，对人民币国际化和资本项目开放等热点话题的资产负债表意义提供了视角，并对国有资产（尤其是可变现的国有资产）进行了比较详细的估算。

并且，关于卫生总费用的专题报告首次定量测算了包括长期护理费用在内的广义卫生总费用在今后38年内将对财政的形成的压力，并正式提出卫生费用的上升将是仅次于养老金缺口的对财政的第二大风险来源。

## <<中国国家资产负债表研究>>

### 作者简介

马骏

德意志银行大中华区首席经济学家。

2009年以来连续4年被《机构投资者》杂志评为亚洲经济学家第一名和中国分析师第一名，在其他国际投资界评比中也多次获得中国经济学家第一名。

为博源基金会学术委员、复旦大学客座教授、金融40人论坛成员、国际金融论坛学术委员、世界经济论坛国际货币体系议程委员会委员、香港中国金融协会副主席。

张晓蓉

复旦大学管理学院财务金融系副教授。

数次获上海市哲学社会科学成果奖和上海市人民政府决策咨询奖。

李治国

复旦大学管理学院产业经济系副教授，上海数量经济学会理事。

成果曾获上海市政策咨询建议奖和上海市哲学社会科学优秀成果奖。

# <<中国国家资产负债表研究>>

## 书籍目录

### 第一部分 总论

#### 第一章 国家资产负债表的概念和编制

##### 一 国家资产负债表体系

##### 二 国家资产负债表与国民账户体系

##### 三 国家资产负债表的编制方法

##### 四 《包容性财富报告2012》

#### 第二章 国家资产负债表的国际经验和运用

##### 一 英国

##### 二 加拿大

##### 三 澳大利亚

##### 四 日本

#### 附录：加拿大统计局季度国家资产负债表评析

#### 第三章 国家资产负债表在中国的运用

##### 一 国内外对国家资产负债表研究的不同侧重

##### 二 了解国家的“家底”和当前的风险

##### 三 通过债务可持续性分析将经济政策的长期成本显性化

##### 四 横向比较地方政府债务风险

##### 五 评估出售和划拨国有资产的方案

##### 六 分析对外资产负债结构和风险

#### 第二部分 中国国家资产负债表的估算

#### 第四章 中国国家资产负债表

##### 一 中国国家资产负债表构成：四个部门与七张子表

##### 二 中国国家资产负债表估计：相关说明

##### 三 中国国家资产负债表：2002~2010年

##### 四 中国国家资产负债表分析：国家层面变化与部门之间比较

##### 五 中国国家资产负债表分析：关联性指标的时间序列比较

#### 第五章 分部门资产负债表

##### 一 居民资产负债表

##### 二 企业资产负债表

##### 三 中央银行资产负债表

##### 四 商业银行资产负债表

##### 五 中央政府资产负债表

##### 六 地方政府资产负债表

#### 第三部分 对国家资产负债表长期风险的专题研究

#### 第六章 政府债务可持续性研究

##### 一 政府债务可持续性与国家资产负债表的关系

##### 二 通过债务可持续性分析将长期和隐性成本显性化

##### 三 政府债务可持续性模型的分析框架

##### 四 对基准情形的模拟

##### 五 地方债和铁路债对债务可持续性的影响

##### 六 养老金缺口对债务可持续性的影响

##### 七 医疗成本对债务可持续性的影响

##### 八 环保成本对债务可持续性的影响

##### 九 结论

#### 附录：债务可持续性条件

<<中国国家资产负债表研究>>

.....  
参考文献  
后记

## &lt;&lt;中国国家资产负债表研究&gt;&gt;

## 章节摘录

版权页：插图：投资者担心，中国资本账户开放可能会对人民币汇率产生较大的贬值压力。具体地说，如果国内金融发展的步伐没有跟上资本账户开放的步伐，放宽资本账户管制有可能导致大规模资本外流，从而对人民币带来下行压力。

另外，对于像中国这样储蓄率高居不下的经济体，一般认为有序的资本账户开放将有助于缓解国内资产价格上涨的压力。

本章假定中国内部和外部金融市场开放过程大致同步，研究资本账户开放将如何影响中国的国际资本流动、国际投资头寸（国际资本流动的存量）和人民币实际汇率。

整体而言，与先进经济体和主要新兴市场经济体相比，中国的资本账户可兑换程度仍然较低。来华直接投资（FDI）从20世纪90年代初以来已在很大程度上放开，成为外国技术转移的主要渠道；2010年来华直接投资头寸已超过1.4万亿美元，相当于中国国内生产总值（GDP）的25%。

相反，由于资本管制，2010年对外直接投资、对外证券投资 and 来华证券投资的存量均不到GDP的5%。虽然中国人民银行不断扩大内地银行同业债券市场的海外金融机构参与者名单，“合格境外机构投资者”（QFII）和“合格境内机构投资者”（QDII）项目的发展进度也有所加快，但这些项目的规模都较小，且QDII项目由于产品投资范围依旧狭窄，还没有被内地投资者视为一个重要的对外投资渠道。根据国际货币基金组织（IMF）对资本账户管制的调查，中国在过去十年间一直属于资本账户开放度最低的经济体之一。

中国人民银行调查统计司于2012年2月提出了一个开放中国资本账户的时间表：短期（1~3年）放松有真实交易背景的直接投资管制；中期（3~5年）放松有真实交易背景的商业信贷管制，助推人民币国际化；长期（5~10年）依次审慎开放不动产、股票及债券交易，逐步以价格型管理替代数量型管理。

“十二五”规划也重申了逐步实现人民币在资本账户下的可兑换，国家外汇管理局也表明在“十二五”期间将会顺应中国的经济发展逐步开放资本账户。

与此同时，加强人民币离岸中心的作用以促进跨境人民币结算，保持QFII和QDII的持续发展，都是走向更开放的资本账户的重要步骤。

本章首先基于25个先进和新兴经济体的数据，运用实证分析来量化国际投资头寸如何随资本账户开放而变化。

根据国际经验，放松资本账户管制可导致国际投资头寸显著上升，而其他因素如金融市场发展也会发挥重要的作用。

假设中国的资本账户将于2020年完全开放，研究显示，中国对外直接投资将比来华直接投资的增长更快，这部分反映了国内金融市场的深化，有助于国内企业从事国际并购。

然而，由于来华直接投资的初始存量较大，中国净直接投资仍将处于负债状态。

对外证券投资将以较快速度增长，部分反映了国内投资者分散风险的愿望。

来华证券投资增长的步伐相对较慢，原因是虽然金融市场深化对来华投资产生正面影响，但国内资产相对于国外投资的收益会因资本账户开放而递减，从而部分削弱境外投资者来华投资的意愿。

私人部门将从净负债状态转变为基本平衡的资产状态，而公共部门净资产相对于GDP将大幅下降。

由于私人部国外债权的重要性日益增加，外汇储备的重要性下降，中国将能从国外获得更高的净投资收益。

总体而言，中国将继续保持净债权国地位，而到2020年对外净资产与GDP比率将基本维持平稳。

如果人民币成为主要储备货币，来华对外证券投资会上升得更快，但到2020年对外净资产与GDP比率依然会大致平稳，与基准情景类似。

我们的研究显示，撇开其他因素，人民币汇率对资本账户开放并不敏感，而中国相对于其贸易伙伴的增长差距将继续支持人民币汇率温和升值。

理论上，资本账户开放可通过影响一个经济体的对外净资产来影响其货币的实际汇率。

当居民能在全球范围内选择投资组合，而到国外融资变得更容易时，他们对风险—收益取舍的偏好可能发生变化，这又会影响居民储蓄率和该经济体的经常账户。

<<中国国家资产负债表研究>>

但是，资本账户开放对经常账户余额或对外净资产变动的影  
响是正还是负，则视经济体具体情况而定。



## <<中国国家资产负债表研究>>

### 编辑推荐

《中国国家资产负债表研究》为博源基金会发起和支持的国家资产负债表研究课题的成果。该课题于2011年初立项，由马骏、张晓蓉主持，组织了复旦大学和其他机构的研究力量，历时近两年，作了大量的数据分析、专题研究和对国际经验的整理。在研究过程中，课题组和博源基金会总干事何迪组织召开了十几次内部讨论会，咨询了几十位国内外官员和专家。

<<中国国家资产负债表研究>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>