

陆立峻
余益深 主编

利率指南



经济管理出版社

编写人员

陆立峻	姜振金	李淑珍	贾洪涛	金维伦	水勇成
宗惠敏	夏利民	庞书林	吴柏年	白正勤	李玉琼
邓庆华	曹家龙	刘佩兰	谢 军	肖岳安	余益深
谢冰清	赵代喜	赵义泉	唐与华	王 宾	肖小和
魏甘泉	石光清	韩筱韬	何毓汶	赵荣美	周崇璇
马俊胜	童 频	黄 燕	刘 震	张 健	唐凌云
林 伟	宋学全	刘玉华	任 奇	葛英杰	朱 林
朱长法	赵桂荣	王美如			

序

随着我国社会主义商品经济的发展和金融体制改革的深化,利率作为国民经济的重要调控手段已日益被人们所重视。我国银行利率变化大体经历了如下几个阶段:建国初期,为了尽快稳定经济、稳定金融,国家采取了与货币利率并行的折实存款利率和折实贷款利率等措施,保护存款者和银行利益不受货币贬值的影响。第一个五年计划期间,为适应国民经济发展和对原有经济结构进行社会主义改造的需要,国家对存、贷款利率进行了四次大的调整,简化了利率种类,并按照所有制性质实行差别利率。1958年以后,特别是在“文化大革命”的十年动乱中,由于受极“左”思潮的干扰,银行存款利率只保留了活期和一年定期两个档次,贷款期限不分长短实行一个利率,并取消了加罚息规定,利率杠杆对经济的调控作用被严重削弱。从1978年开始的经济体制改革,确立了我国社会主义有计划商品经济地位,银行存、贷款利率体系随着商品经济的发展得到了极大的创新和完善,利率杠杆的调控范围和调控力度也越来越大。到1987年,银行利率调整的范围已由存款扩展到流动资金贷款和固定资产贷款,在利率总水平提高的同时,各种利率档次的设置也日趋完善。进入1988年,为抑制通货膨胀,控制货币需求量,银行利率水平在大幅度调高的同时,决定开办保值储蓄。三年治理整顿期间,银行利率水平几经下调,利率档次也进行了适当调整,为整治经济秩序,促进经济正常发展创造了一个宽裕的金融环境。

展望我国经济发展前景,随着经济体制改革的深入和专

业银行企业化步伐的加快,特别是金融资产的多元化,金融市场的迅速发育和完善,运用利率杠杆大力筹措资金,合理配置资金,将成为九十年代我国经济发展越来越重要的推动力。因此,正确理解和执行国家的利率政策,灵活运用和掌握利率杠杆的作用,已成为当前我们经济工作中迫切需要解决的问题。由陆立峻、余益深同志主编的《利率指南》一书,首次系统地介绍了我国当前的利率管理制度、利率实务及有关利率理论。这不仅为从事银行工作的同志提供了一本极好的工具书,同时也为广大的经济工作者,尤其是企业的财务人员全面地了解国家利率政策和银行各种利率水平找到了一条捷径。现将这本书推荐给读者,希望能从该书中得到收益,并对我们强化利率杠杆的调控作用,做好经济金融工作有所启迪。

黄立峻

一九九二年六月

前 言

商品经济的发展和机制的建立，强化了利率杠杆对国民经济的调节作用，促进了利率体系的逐步完善。这表现在：首先，与改革前相比，我国现行的利率政策和利率管理制度已日渐全面和成熟，利率杠杆的调控范围显著扩大；其次，利率对经济活动的介入增强，利率水平的确定，利率种类和档次的设置，随着经济的发展不断调整和补充；再次，利率在引导资金流向、合理配置资金方面发挥了越来越重要的作用，已成为宏观经济决策中稳定通货、平衡货币供需的“指示器”，微观经济管理上引导企业资金投向、追求最大效益的“导向器”。

随着利率杠杆的调节作用在经济活动中的全面渗透和社会各阶层金融意识的增强，利率正成为人们经济生活中关注的焦点之一。特别是金融证券的发行和证券交易市场的建立，使得无论是经济工作者还是普通居民，都迫切希望了解和掌握利率基础知识，了解银行的存、贷款利率。鉴于此，我们编写了《利率指南》一书。全书共分六个部分：第一部分介绍我国利率管理制度；第二和第三部分分别介绍银行的存、贷款利率；第四部分介绍银行内部资金利率；第五部分介绍有价证券利率（收益率）；第六部分介绍有关利率理论。在编排上，我们力求结构紧凑，文字精炼，言简意明、通俗易懂，使之不仅能适合于银行业务人员、企事业单位管理人员和理论人员的需要，而且也能满足广大居民日益增长的投资需求。

本书能够顺利出版，是多方面支持和合作的结晶。总行黄玉峻副行长在百忙中亲自为本书作序，总行资金计划部主任张美林同志，原副主任武捷思同志对该书的编写工作给予了大力支持和悉心指导。在该书最后定稿工作中，赵代喜、宗惠敏、肖小和、水勇成等同志提了许多宝贵意见。在此一并表示感谢。

编 者

一九九二年六月于北京

目 录

一、利率管理制度

利息	(1)
实物利息	(2)
单利和复利	(3)
利率	(3)
法定利率	(4)
平均利率	(5)
实际利率	(7)
名义利率	(8)
浮动利率	(9)
加罚利率	(11)
利率补贴	(12)
利率结构	(13)
利率政策	(15)
利率管制	(17)
利率自由化	(18)
盯住利率指标	(20)
再贴现利率政策	(21)
利率水平	(22)
利率管理	(24)
利率管理条例	(25)
人民银行利率管理规定	(25)

外汇存、贷款利率管理规定	(28)
工商银行利率管理暂行办法	(29)
挂帐停息	(31)
利率管理稽核	(32)
储蓄利率稽核	(33)
工商银行存、贷款利率体系	(34)
人民银行会计结息制度	(36)
工商银行会计结息制度	(37)
农业银行及农村信用社会计结息制度	(38)
建设银行会计结息制度	(40)
中国银行会计结息制度	(42)
交通银行会计结息制度	(44)

二、存款利率

人民币储蓄利率	(46)
储蓄存款利息的计算	(47)
保值储蓄利率	(48)
有奖储蓄利率	(49)
住房储蓄利率	(51)
信用卡存款利率	(51)
华侨人民币储蓄利率	(52)
外币储蓄利率	(53)
大额可转让定期存单利率	(53)
城乡信用社存款利率	(55)
单位存款利率	(55)
通知存款利率	(56)
协定存款利率	(57)
基金存款利率	(57)

职工待业保险基金存款利率	(58)
退休养老基金存款利率	(59)
单位大额定期存单利率	(60)
信托存款利率	(60)
保险公司存款利率	(62)
附：中国人民银行储蓄存款章程	(63)
中国工商银行单位外币存款章程	(68)
中国工商银行外币储蓄存款章程	(71)
中国工商银行外籍人员侨胞外币存款章程	(74)
三、贷款利率	
流动资金贷款利率	(77)
工业周转贷款利率	(78)
商品周转贷款利率	(79)
临时贷款利率	(80)
企业专用基金贷款利率	(81)
专项储备贷款利率	(81)
结算贷款利率	(82)
特种贷款利率	(83)
抵押贷款利率	(84)
技术改造贷款利率	(84)
特种技术改造贷款利率	(85)
科技开发贷款利率	(86)
小额设备贷款利率	(87)
集体工业设备贷款利率	(87)
商业网点设施贷款利率	(88)
大修理贷款利率	(88)
小额技术措施贷款利率	(89)

基本建设拨款改贷款利率	(90)
基本建设投资贷款利率	(91)
基本建设储备贷款利率	(93)
住房贷款利率	(94)
人民银行专项贷款利率	(95)
城镇集体工商企业贷款利率	(97)
乡镇企业贷款利率	(98)
城镇个体工商户贷款利率	(98)
信托贷款利率	(99)
委托贷款利率.....	(100)
粮、油和棉花收购贷款利率.....	(100)
民贸民品生产企业贷款利率.....	(101)
福利工厂贷款利率.....	(103)
森工专项贷款利率.....	(103)
扶贫贷款利率.....	(104)
两棉赊销贷款利率.....	(105)
大学生贷款利率.....	(107)
技术改造贴息贷款利率.....	(108)
基本建设贷款差别利率.....	(109)
国营公路专业运输汽车贷款利率.....	(111)
出口产品收购贷款利率.....	(112)
出口产品预购定金贷款利率.....	(113)
联营股本贷款利率.....	(113)
出口打包贷款利率.....	(114)
进口设备配套贷款利率.....	(115)
机械设备出口中长期贷款利率.....	(116)
特种外汇贷款利率.....	(117)

伦敦银行同业拆放利率·····	(118)
外商投资企业贷款利率·····	(119)
出口押汇利率·····	(120)
信用证项下承兑票据贴现利率·····	(121)
现汇贷款利率·····	(122)
卖方信贷利率·····	(124)
短期信贷利率·····	(125)
中长期信贷利率·····	(126)
政府贷款利率·····	(128)
国际银团贷款利率·····	(129)
项目贷款利率·····	(130)
附：中国工商银行关于国营工交企业流动资金贷款 暂行办法·····	(131)
中国工商银行外汇贷款暂行办法·····	(136)
四、银行内部资金利率	
存款准备金利率·····	(144)
备付金存款利率·····	(145)
联行利率·····	(145)
邮政储蓄转存利率·····	(146)
农村信用社特种存款利率·····	(147)
农村信用社与农业银行往来利率·····	(148)
人民银行再贷款利率·····	(149)
票据贴现利率·····	(151)
再贴现利率·····	(151)
上存总行定期存款利率·····	(152)
同业拆借利率·····	(153)
附：同业拆借管理试行办法·····	(154)

中国工商银行外汇资金拆借暂行办法…………… (157)

中国工商银行外汇资金管理暂行办法…………… (158)

五、有价证券利率(收益率)

证券投资信托收益率…………… (161)

动产、不动产信托收益率…………… (161)

特定资金信托收益率…………… (163)

普通资金信托收益率…………… (163)

租赁费…………… (164)

债券发行价格…………… (165)

债券现值和终值…………… (166)

债券收益率…………… (167)

国库券收益率…………… (168)

重点建设债券利率…………… (169)

财政债券利率…………… (170)

基本建设债券利率…………… (171)

保值公债收益率…………… (171)

特种国债利率…………… (172)

金融债券利率…………… (173)

企业债券利率…………… (174)

国际债券利率…………… (175)

欧洲债券利率…………… (175)

股息…………… (176)

股票发行价格…………… (178)

股票价格指数…………… (178)

道·琼斯股票价格平均指数…………… (184)

标准·普尔股票价格指数…………… (186)

英国《金融时报》指数…………… (187)

日经平均股价·····	(188)
东京股价指数·····	(189)
香港恒生指数·····	(191)
投资的利率风险管理·····	(194)
利率调换·····	(198)
利率期货和交易·····	(201)
资产负债利率调换法·····	(204)
资产负债利率敏感性分析·····	(208)
附：证券公司管理暂行办法·····	(211)
跨地区证券交易管理暂行办法·····	(216)
企业债券交易管理暂行条例·····	(217)
股份有限公司规范意见·····	(221)
六、利率理论	
萨伊的资本生产力利息理论·····	(253)
穆勒的劳动利息理论·····	(253)
西尼尔的节欲利息理论·····	(254)
庞巴维克的时差利息理论·····	(254)
马歇尔的等待利息理论·····	(256)
魏克塞尔的自然利率理论·····	(257)
魏克塞尔的货币利率与自然利率背离影响物价论 ·····	(258)
霍特里的利率调节成本影响物价论·····	(260)
庇古—霍特里利率宣告效应论·····	(261)
费雪的利率追踪物价论·····	(262)
吉布逊谜团·····	(263)
庇古实质现金余额效应利率理论·····	(264)
马歇尔的储蓄投资利率理论·····	(265)

凯恩斯的货币供求利率理论·····	(266)
希克斯、汉森的 IS—LM 利率理论·····	(268)
克拉克的资本边际生产力利率理论·····	(270)
卡佛边际储蓄投资利率理论·····	(272)
费雪的借贷资金利率理论·····	(273)
熊彼特的可贷基金利率理论·····	(275)
罗伯逊的可贷资金利率理论·····	(276)
弗里德曼的利率理论·····	(277)
格利—萧内外在货币增加影响利率理论·····	(279)
梅耶实际货币增加压低利率理论·····	(281)
流动性陷阱理论·····	(283)
希克斯流动性偏好利率结构·····	(284)
希克斯不完全货币利息论·····	(285)
费雪的预期利率结构理论·····	(286)
希克斯的预期利率结构理论·····	(287)
预期利率结构的误差修正理论·····	(289)
影响利率结构的制度因素·····	(290)
利率的罗莎效应·····	(291)
利率弹性·····	(295)

一、利率管理制度

利息

亦称“利金”或“子金”，是货币所有者（债权人）贷出货币而从借款人（债务人）处获得的报酬。

利息是一个商品经济的范畴，它与商品经济发展相联系。没有商品的生产和交换，就不可能产生交换的媒介——货币，也就不可能产生利息。因而，在不同的商品经济基础上，利息的本质也不一样。在资本主义商品生产与交换过程中，货币被转化成资本，从一个一定的价值变成一个自行增殖的价值。这样，货币除了作为货币本身具有的使用价值以外，又取得了一种追加的使用价值，即转化为资本而产生利润。货币资本家此时让渡的正是货币的这种特殊作用价值。“贷出者和借入者双方都是把同一货币额作为资本支出的。但它只有在后者手中才执行资本的职能。同一货币额作为资本对两个人来说取得了双重的存在，这并不会使利润增加一倍。它所以能对双方都作为资本执行职能，只是由于利润的分割。其中归贷出者的部分叫作利息”。归职能资本家的叫作企业利润。由此可见，资本主义商品经济生产中的利息是平均利润的分割，而利润又是剩余价值的转化形态，因而利息是工人阶级创造剩余价值的部分，即资本主义生产方式中，利息反映了资本家剥削雇佣工人的关系。

在社会主义商品经济发展过程中，利息来源于联合劳动者的纯收入，它体现了联合劳动者之间的分配关系。社会主

义生产方式以生产资料公有制为主体，社会主义的金融业建立在公有制经济基础上。因而社会主义商品经济生产方式上产生的利息，反映了劳动者之间共同占有生产资料，独立进行经济核算，合理分配社会纯收入的关系。

实物利息

借款人以实物形式支付的利息。利息通常都以货币形式支付，但这只是现代的情况。生息资本在人类历史上最初是以高利贷的形式出现的。在自给自足的自然经济占统治地位的奴隶社会和封建社会，借贷多以实物形式，利息也多以实物支付。

在通货膨胀时期，如果通货膨胀率很高，货币贬值幅度很大，人们对货币制度失去信心，则利息会从货币形式向实物形式“蜕化”。中国在解放初期，由于旧中国遗留下来的恶性通货膨胀和物价飞涨，为了国家财政的需要，为了保障人民的利益，国家于1950年发行了“人民胜利折实公债”。规定公债的募集和还本付息，均以一定的实物为计算标准。公债的单位定名为“分”，每分值以上海、天津、武汉、西安、广州、重庆六大城市的大米（天津为小米）6市斤、面粉1市斤半、白细布4市尺、煤炭16市斤的批发价格用加权平均法计算，由中国人民银行每周公布一次。公债的募集和还本付息，都以分值为计算基础。这种折实方法便是一种变相的实物借贷与实物利息。在中国现阶段，有些利息也是以实物形式支付的。如在民间借贷市场上，有些借款人以实物支付利息，这在农村较为多见；各家专业银行和一些吸收城乡居民储蓄存款的金融机构开办的“有奖储蓄”和“有奖有息储蓄”业务中，有的以彩电、冰箱、录像机、自行车等实物为

奖品，这也是一种变相的实物利息。

单利和复利

单利是复利的对称。指一定的期限内仅按本金计算利息，在计算本期利息时不把上期的利息并入本金内重复计算利息。单利的计算公式为：利息＝本金×利率×期限

例：某储户存入本金 100 元，存期 3 年，假定年利率为 10.08%，则到期利息为：

$$100 \times 10.08\% \times 3 = 30.24 \text{ (元)}$$

我国目前存款和债券的利息实行的是单利制。如国库券、债券和存款等不论存期多久，或存款到期不取，不论逾期多久，均按实际存期、利率和本金以及规定的计息方法计息，而不把前期或存期内应计利息并入本金计算利息。

复利俗称“利滚利”。采用复利计息时，需把前期的利息并入本金计算下期利息。复利的计算公式为：

$$\text{复利利息} = \text{本金} \times [(1 + \text{利率})^{\text{期限}} - 1]$$

例：某企业向银行贷款 1000 万元，期限三年，假定年利率 10.08%，按复利计息，三年后复利为：

$$1000 \times [(1 + 10.08\%)^3 - 1] = 333.91 \text{ (万元)}$$

一般来讲，银行向企业发放的中长期贷款都按复利计息。如目前我国银行向企业发放的技改贷款，实行按季计息，企业若不能按季支付银行贷款利息，则所欠利息并入贷款本金计算复利。

利率

一定时期内利息额同存入或贷出本金的比率，计算公式