



中国金融研究中心

中国金融论坛丛书

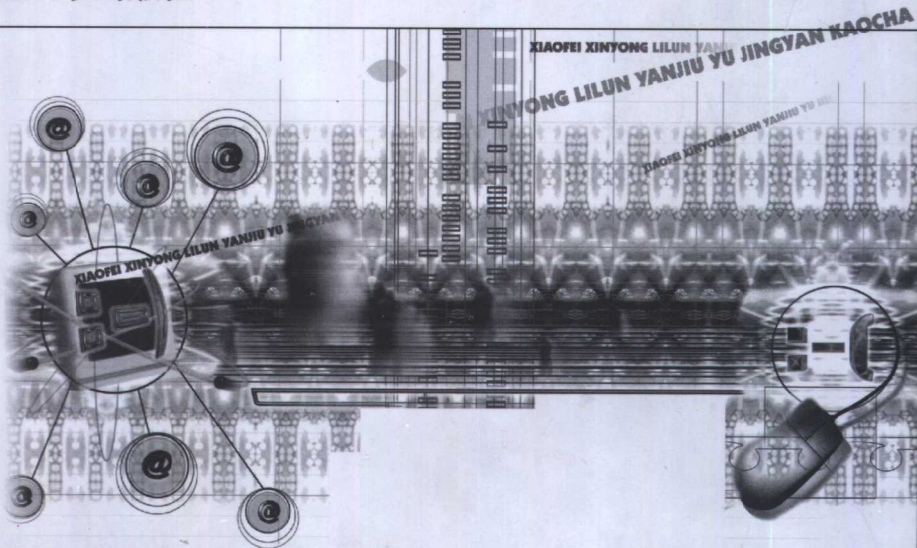
消费信用 理论研究与经验考察

孙从海 著

XIAOFEI XINYONG LILUN YANJIU YU JINGYAN KAOCHA

Zhongguo Jinrong Luntan Congshu
Xinan Caijing Daxue
Chubanshe

西南财经大学出版社



中国金融论坛丛书



消费信用 理论与经验考察

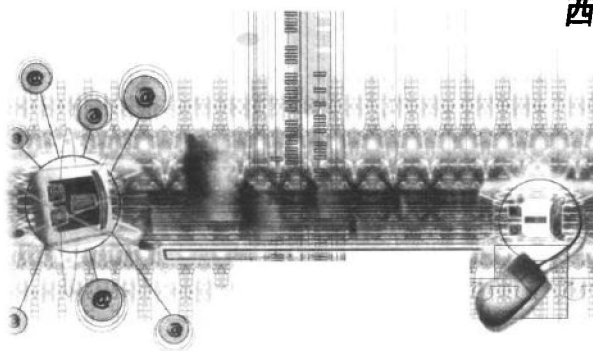
孙从海 著

Zhongguo Jinrong Luntan Congshu

XIAOFEI XINYONG
LILUN YANJIU
YU JINGYAN
KAOCHA

Xinan Caifeng Daxue
Chubanshe

西南财经大学出版社



图书在版编目(CIP)数据

消费信用理论与经验考察/孙从海著. —成都:
西南财经大学出版社, 2003.5

ISBN 7-81088-108-6

I. 消... II. 孙... III. 消费信用—研究

IV. F830.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 047859 号

消费信用理论与经验考察

孙从海 著

责任编辑:王艳

出版发行:	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址:	http://www.xcpress.com/
电子邮件:	xcpress@mail.sc.cninfo.net
邮政编码:	610074
电 话:	028-87353785 87352368
印 刷:	西南财经大学印刷厂
开 本:	880mm×1230mm 1/32
印 张:	7.125
字 数:	176 千字
版 次:	2003 年 5 月第 1 版
印 次:	2003 年 5 月第 1 次印刷
书 号:	ISBN 7-81088-108-6/F·092
定 价:	20.00 元

1. 如有印刷、装订等差错,可向本社发行部调换。
2. 版权所有,翻印必究。
3. 本书封底无防伪标志不得销售。

“中国金融论坛”丛书

总 序

曾康霖

—

上个世纪末，国家教育部决定在全国建立 100 个重点人文社会科学研究基地，以整合和加强我国的高等学校科研力量，迎接加入 WTO 和 21 世纪的挑战。教育部在建立基地的思路，与国际惯例靠拢，遵循市场经济原则，采用新的管理和运作体制，引入新的竞争机制，总的说来，就是为了发挥高等学校的学科优势，立足学科前沿，广泛调动各方面的积极性，完成有价值的科研成果，为推动社会进步和国家经济建设做出贡献。同时，使高等学校的科研更有生命力。通过申报和评估，在领导和同行专家的支持下，西南财经大学有幸获得通过，教育部把中国金融研究中心建在了西南财经大学。2001 年 3 月，中心正式挂牌。有人赞誉说：这是一块难得的金牌。

应当说，赢得这块牌子不易，它的含金量体现在它是金融学科中的全国惟一。金牌来之不易，保住它更属不易，它必须接受

检验，若达不到要求，三年后就可能面临摘牌的尴尬。无庸讳言，在金融学的教学和研究方面，与国内兄弟学校以及国际上的知名学府相比较，我们还存在着许多弱点和不足。再者，时代在发展，学科在进步，不进则退，我们不能自以为是，更不能妄自尊大。我们深知，能拥有这份殊荣，无非是天时、地利、人和的配合和机遇的垂青，无非是源于同行的厚爱和支持。为此，我们中心的所有人员，包括我本人，都深知责任重大，深感“如履薄冰”。

二

按照教育部的要求，中国金融研究中心要建成具有解决社会经济金融重大问题的、综合研究能力强的、全国一流的、国际有影响的国家级金融学科研究基地。规划的具体目标是建设成为我国金融领域的五个基地、两个库，即：全国金融科学研究基地；全国金融领域专门人才培养基地；全国高校金融学术信息交流基地；全国金融部门咨询服务基地；全国高校科研体制改革和示范基地；全国金融领域的专门人才库；全国金融部门知名的思想库。

要实现这样的目标，必须下大力气。怎样走出一条路来，需要有切实的措施，那就是基地的建设和精品产出必须有大量的、更多的人力、财力和物力的投入。就财力而言，仅靠有关部门的那点拨款，完全因循传统的高校科研体制的运作路子，要完成上述目标是不可能的。教育部之所以赋予基地“改革示范”的任务，就是要鼓励我们大胆试验，勇于创新，以一种进取改革的姿态，到市场经济中去追寻和实现梦想。

所以，从开始申报到挂牌至今，我们一直都在思考这样一个问题：怎样从新体制、新思路、新操作等方面入手，在现有基础上，为中心搭建一个全新的平台。我们对此寄予的期望是：第一，

在这个平台上，能够理顺研究基地从激励机制、约束机制直至产权上的一些根本关系，包括基金会、股份制、合伙人等多种形式，像国外著名研究机构那样，一开始就赋予她一个健康的机体。第二，在这个平台上，能真正实现完全开放，充分发挥e时代的信息交流、资源共享的优势，唯才是用，任何有识之士都能在这个平台上施展自己的才华，在贡献社会的同时，取得自己应有的回报。第三，通过平台上众多英雄的长袖善舞，发挥资源共享和聚合研究的市场优势，我们将把中国金融研究中心打造成一个著名的知识品牌。

可以预期的结果是：如果我们的构想和努力能够成功，则会更加增强中国金融研究中心的权威性和影响力。“长风破浪会有时，直挂云帆济沧海”，为此，我们充满信心地扬帆出海，勇往直前，迎接未来。

三

循着以上的思路，我们开始了积极的运作。朝着“五个基地、两个库”的目标迈进，我们已在年内率先启动两个具有带动性和操作性的项目。

其一就是建立“咨询服务基地”。为此，我们以中国金融研究中心为发起人，报有关部门批准，组建证券投资顾问有限公司，以我们的人才优势和信息优势，在WTO来临后的中国资本市场上施展拳脚，我们期望为资本市场投资者提供优质的服务。以后，我们的目标是进一步发挥我们的国际交流优势，与境外知名机构携手拓展我们的事业空间。

另一个项目是着力建立并完善“思想库”。我们的打算是：利用西南财经大学与中国社会科学院金融研究中心、中国人民银行金融研究所、中国证监会、中国保监会及其他金融机构长期形成

的良好关系与合作优势，密切跟踪国内外金融研究的最新动态与成果，紧密联系中国金融改革与发展中的重大问题，结合理论研究的最新动态与成果，开展一系列有前沿价值和创新意识的集合研究。为此，我们郑重推出了“中国金融论坛”这一品牌，并倾力打造这一品牌，力求塑造中国金融的精品。

中国金融论坛是由中国金融研究中心搭起的一个理论研究与信息交流的平台。这个论坛是全国性的，并将扩展到与国际学术界的沟通与交流；这个论坛是与时俱进的，她尽力站在学科前沿，关注热点问题；这个论坛是开放性的，汇各方人士之智慧，展业内人士之才华，促中国金融研究之新生，补中国经济金融研究之不足；这个论坛是公正、公平的，秉承科学严谨、兼容并包的学术之风，不偏不倚，尊重权威的真知，更重视新生力量的灼见。中国金融论坛必将是一个实事求是、追求真理、可以自由挥洒的舞台。

要把中国金融论坛培育成中国金融研究领域中的“思想库”和自由挥洒的舞台，关键是体制、人才、资金。好的制度安排可以吸引人才，可以创造收入，可以形成一种良性互动。这种良性互动的形成需要持久的努力，需要在追求中反思、在前进中磨合，还需要忍耐寂寞和矢志不渝的情怀。但我们相信，一俟品牌塑造成功，发展将变为良性循环：好的品牌势必吸引优秀人才，优秀人才的加盟将进而提升品牌，中心发展到这一步，很多现实困难都将迎刃而解。高品牌无形资产的价值是难以估量的。届时，这样的品牌无疑已经足以吸引风险资本的目光了。

——怀着这种期盼，我们将为此不懈地努力。

四

中国金融论坛开展的日常工作分为三类：国内及国际学术互

访与交流；每年举办2~3次国内及国际学术会议；学术成果的汇总、交流与出版。

“中国金融论坛丛书”就是汇总每一次交流的学术成果集结出版的丛书。虽然目前丛书的出版成风，但在此，我们郑重告知读者：“中心”和“论坛”编辑出版的“中国金融论坛丛书”绝非摆噱头、赶时髦，也非应时、应试之作。我们编辑这套丛书采用的四大原则是：学术性、思想性、前沿性和可读性。因此，我们对丛书的定位是：它能反映我国金融领域在基础理论、前沿学科以及改革开放中的各种理论和实际问题。并且，它将具有一定的学术参考和学术保存价值。若从读者的角度考虑，我们期望：通过阅读这套丛书，读者可以基本了解和掌握中国金融领域在改革与发展过程中，理论研究的最新发展和实践操作的最新动态。我们希望这套丛书的广度和深度能够满足这种阅读的需求。丛书将以不同的形式，根据不同的主题集结出书。比如说，可以专门讨论某一种学派理论，也可以专门就某种经济金融政策进行商榷，还可以为某一金融经济的焦点问题做专题讨论。文章被收入的作者中，有大师级的学术泰斗，也有名不见经传的学术新锐；有学界专家，也有业界的管理者或专门人才。收入的文章有一个共同点，就是必须具有一定的学术价值。此外，丛书还将发表一些专题研究报告，以及中心和论坛认为有水准的个人学术专著。

这部丛书采用不固定主编的编辑制。根据不同的主题，分别由比较熟悉该主题内容的专业人士担任主编。主编可以由中心和论坛内部的专家担任，也可以聘请外部的专家担任。这种任人唯贤的创新机制，是否体现出我们贯彻始终的新思路呢？留待读者评说吧。

要办好这套丛书，我们需要专家学者的支持，需要金融界同仁的关爱，同时，我们更需要得到读者的关注：无论是赞誉与批评，我们都将视为一种鼓励，并不胜感激。编著这套丛书不啻是

一个系统工程，我们会为此不懈地努力。我们希望在今后一个较为长远的时期中，通过丛书和读者沟通与交流，建立起广泛和深入的联系。在探索真理的过程中，我们愿与广大读者一起上下求索——有了读者的支持，我们前行的路上将不再孤单。尽管心情是诚惶诚恐的，因为不知道我们的努力是否会让读者满意，但我们愿与读者共进，一起思索，一起分享。这个过程一定会是充满喜悦的。

2001 年 11 月 30 日

前 言

近几年消费信用在中国的快速发展算得上经济发展中的一大亮点，有关消费信用的理论研究也成为经济理论研究中的热门话题之一。这种现象的产生得益于中国经济体制改革而引发的经济现实的变迁。计划经济时期与商品普遍短缺相伴的是消费信用发展水平低下，有关的理论研究缺乏足够的动因。20余年来中国改革开放释放出的巨大潜能使得我们的整个市场状况发生了根本性的变化，短缺型的经济变成了过剩型的经济，如何扩大有效需求、促进经济增长成为我们经济理论研究的主题。在这种特殊的历史背景之下，对消费信用的研究就显得特别具有理论与现实意义。

其实，消费信用作为诸多信用的一种形式，其产生和发展的历史可谓久远，现有的经济理论对此问题的研究也相当深厚。因此，本书的开篇就比较详尽地考察和比较了西方经济学有关消费及消费信用的理论研究成果，从而建立了一个知识的平台。从考察的结果看，西方国家的有关经济理论多是把消费信用作为一个假设前提深入地对消费信用进行研究的，但我们的研究角度必须转换。条件转变了，人的行为就会跟着变。所以，本书用了相当多的篇幅考察了影响和决定消费信用发展的一系列局限条件，其

2 消费信用理论研究 with 经验考察

中既有微观和宏观的经济基础，也涉及文化和制度的因素，算是部分回答或解释了中国消费信用发展滞后的原因。有关消费信用产生和发展的历史考察、消费信用的运作机制以及对消费信用的宏观经济效应评价，本书都尽可能地遵循经济学研究的学术传统，作了一些力所能及的考察和分析。

本书力求在现代经济学的分析框架内，结合对中国局限条件的考察，尝试着构建中国消费信用研究的基础理论框架。但我所做的工作只能是在本人知识局限下的最大努力，文中缺点和不足之处在所难免，敬请读者指正。本书在西南财经大学中国金融研究中心的资助和西南财经大学出版社的支持下得以出版，在此一并表示由衷的感谢。

孙从海

2003 年 7 月于深圳

内容提要

当我们审视中国目前为止有关消费信用理论（甚至于消费理论）研究现状的时候，尤其是当我们观察和比较消费信用发展现状的时候，我们不无遗憾的感到了两种差距。第一，与国外有关消费信用理论研究和实践之间的差距；第二，与我国的经济实践对经济理论提出的要求之间的差距。

面对着如此的缺憾，我们似乎不应该过多地去深究和评价中国消费信用发展的历史与现状，可以说现状本身就是一种均衡状态。我们的问题是，从学理上讲，消费信用的产生和发展与哪些因素相关，即消费信用的产生与发展的经济基础（微观的和宏观的）是什么？西方国家所谓发达的消费信用是如何产生和发展的，或曰其根本原因是什么？消费信用的运作机制是怎样的？对消费信用的宏观经济效应当作如何的评价？这些问题正是本书选题的原因和意义所在，对这些问题的回答才是本书的目的和重心。

在尝试着对上述问题进行讨论和回答的时候，本书借助经济学的基本理论，吸收和借鉴了国内外学者有关消费信用理论的研究成果以及本人的研究心得，采用数理分析和逻辑演绎兼有历史考察和状态描述的直面现象分析法，得出了如下的观点或结论。

2 消费信用理论研究与经验考察

(1) 从理论上讲,消费信用需求与个人未来收入水平是正相关的,因此,以个人当期收入水平来判断消费信用有没有开展的经济基础,似乎没有太多的理论依据。

(2) 消费信用需求与个人财富水平之间的关系是不确定的。在其他条件一定的情况下,如果个人的目标财富水平为一定时,消费信用需求与个人初始财富水平正相关;如果个人的初始财富水平为一定时,消费信用需求则与个人的目标财富水平负相关。

(3) 个人的心理预期是影响消费信用需求的因素之一。但是,有没有所谓的理性预期以及预期能对消费信用需求产生多大的影响,这些都是不确定的。只能说,维系政治、经济制度的连续性或稳定性,减少不确定性,提高人们对政治、经济事件的可预测性,是有助于消费信用发展的。

(4) 个人年龄对消费信用需求的影响,是通过年龄对个人收入、预期和财富水平等方面的影响而间接地作用于消费信用需求的。分析表明,个人年龄与消费信用需求之间的关系不确定。

(5) 一般而言,消费信用的产生和发展与经济发展水平是正相关的,但消费信用能不能产生和发展还要取决于三个相关条件:①私人财产权制度的产生;②经济中要有可供借贷的剩余产品;③要有贫富差距的存在。

(6) 计划经济体制与消费信用弱相关或不相关。这是因为在计划经济体制下,消费品市场的狭小、居民收入的非货币化、货币职能的退化和金融机构的非企业化等;市场经济体制与消费信用的强相关,主要是源于市场经济的一些理念,如对贫富差距的认同,对市场经济主体的尊重,金融机构的逐利性等。

(7) 竞争性的金融体系有利于消费信用的产生与发展;垄断的金融体系,不可能有消费信用的发展。此外,还要有一个发达的资本市场存在。

(8) 利率能否调节消费信用的供给和需求取决于消费信用的

供求双方对利率的升降有没有反应以及利率是不是能够反映货币的供给和需求,或者说利率有没有市场化。官定利率的条件下,很难说利率的调节能对消费信用市场起什么作用。

(9) 通过对东、西方文化中消费观念的考察,我们似乎还难以发现它们之间有多大的差别性,相反,我们却发现它们有很多共同的观点。因此,如果说东、西方消费信用的差别是因为东、西方消费观念的差别所造成的,似乎还缺少依据。

(10) 宗教信仰对消费信用的影响是通过其对经济发展水平和理性法律制度建立的影响,从而间接地影响着消费信用的产生与发展。

(11) 西方消费信用的普遍存在,其原因在于:①得益于城市化和工业化的快速发展;②商品生产的极大发展和买方市场的形成;③法律制度的健全、信用状况的改善和政府的扶持;④商品市场和信用市场的竞争加剧。

(12) 关于消费信用调查。①调查结论的正确性依赖于条件假设的真实性。消费信用调查中有关“个人行为连续性”的假定,并不完全符合人类的本性 & 经济的现实。②消费信用调查,充其量只能告诉我们消费者过去和现在的有关信息(甚至于连这一点都无法完全做到),而无法告诉我们有关消费者的未来信息。③消费信用调查无法降低消费信用市场的系统性风险。因此,仅仅依靠消费信用调查并不能完全控制消费信用的市场风险。

(13) 通过对消费信用供给方资产选择和风险控制的讨论,得出的结论是:消费信用的供给方应当采用降低消费信用“门槛”、吸引更多的人进入消费信用领域,这样更有利于消费信用发展和风险控制。

(14) 在对待逾期借款人的问题上,应该多一些理解和宽容,以帮助他们渡过难关。西方国家个人破产法产生了两方面的效应。①给债务人控制风险和摆脱债务困境提供了一条有效的途径,扩

大了消费信用市场的需求，促进了消费信用的发展和经济的繁荣，鼓励了更多的人进行冒险和创业。②增大了道德风险，造成了个人破产案件的大幅度上升和消费信用供给方的部分经济损失。但从西方国家个人破产法实施的实践看，正效应大于负效应。

(15) 消费信用对货币政策效果影响的三个途径：①影响货币政策作用的覆盖面，增大了经济的可控度；②影响货币乘数的大小，增大了货币政策对中介指标的调控力度；③影响消费需求的利率弹性和资本边际效率，从而增大了货币政策对实质经济的作用效果。

(16) 在一定的条件下，消费信用有可能起到扩大消费需求的作用，从而间接地影响着经济的发展和波动。至于说，消费信用的发展是有助于减少经济的波动，还是有可能增大经济的波动，我们目前还不敢断言，恐怕还需从理论和实证两个方面作进一步的研究。

Abstract

While we review Chinese researches on consumer theory (even consumption theory) up to present, especially when we look at the status quo of consumer credit business in China, with regret, we are impressed by two differences. The first one is the difference between China and other nations both in theory and in practice; the second one is the difference between the status quo of consumer credit theory and the expected one that could explain facts of experience and guide the practice.

Given these tremendous differences, it is not necessary for us to seek subtle causes in the history of consumer credit business. Instead, we should take the status quo as a state of equilibrium. This paper focuses on following questions: What are the factors that affects the emergence and development of consumer credit, or in other word, what constitutes its economic basis (both micro - economic and macro - economic)? How is the consumer credit brought to presence in western developed countries? How is this business run in practice? And what are its macro - economic effects? We try to shed light on

these questions.

Based on economic principles and established results of pioneering researches, this paper employs methods such as mathematical analysis and logical deduction to support following arguments:

(1) An individual's demand for consumer credit is positively correlated to his expected income in the future. Therefore, the present income level is not likely valid evidence when judging if there is appropriate economic base for the development of consumer credit.

(2) The relationship between the demand for consumer credit and the wealth level is uncertain. Given other conditions unchanged, when an individual's target wealth level is stable, his demand for consumer credit is positive correlated to his initial wealth level; instead, when his initial wealth level is stable, the demand is negatively correlated to the target wealth level.

(3) The expectation is one of the factors affects demand of consumer credit. However, the so-called "rational expectation" is not necessarily the fact and the extent to which expectation affects demand of consumer credit is uncertain. We could only safely say that continuity and stability of the political-economical system, as well as predictability of political-economical events, are helpful to the flourish of consumer credit business.

(4) An individual's age indirectly affects his demand for consumer credit through its influences on the personal income, expectation and wealth level. Relating analyses have failed to prove firm linkage between age and the demand for consumer credit.

(5) Generally speaking, the developmental level of consumer credit is positively related to that of the entire economy. Particularly, the presence and the development of consumer credit are dependent on