

利率改革新论

中国金融学会利率研究会 主编
四川金融学会



1986年·成都

前 言

利率是国民经济的重要经济杠杆，在当前经济体制和金融体制改革中，如何搞好利率改革，强化利率杠杆作用，是摆在理论工作和实际工作者面前的一个重要课题。在去年召开的中国金融学会年会上，成立了利率研究会，专门组织理论界和金融实际工作者对利率问题进行研究。

中国金融学会利率研究会和四川省金融学会于一九八五年九月十日到九月十四日，在四川省绵阳市，联合召开了首届利率问题学术讨论会。参加会议的有大专院校、科研单位的教授、学者、研究人员和长期从事金融工作的专家及有关部门的实际工作人员共三十多人。会议着重讨论了我国利率的职能作用，制定利率的客观依据和利率水平等问题。针对当前利率水平、管理体制等方面存在的问题，与会代表还提出了很好的改革建议。

会议共收到论文三十多篇，与会同志提供的论文多是经过调查研究，反复推敲写成的。这些论文比较集中地反映了当前研究利率问题中的主要观点和今后改革设想，对在经济体制改革中如何进一步发挥利率的杠杆作用，进行了比较深入的探讨。我们从中选了二十多篇，汇编成这本论文集，我相信它将有助于推动我国利率理论研究的进一步深入，会对当前利率改革有一定的促进作用，对广大理论工作者和实际工作者研究利率问题会有所帮助。

论文集的编辑工作是由四川省金融学会、人民银行四川

省分行金融研究所和四川财经学院的部分同志负责，出版发行工作是由四川省分行金融研究所承办的，他们认真负责，组织得好，行动得快，付出了很多劳动，从而使这本论文集能较快地出版同大家见面，在此表示衷心的感谢。

杨 哲 省

一九八五年十月

目 录

前 言.....	(1)
第一届利率问题学术讨论会纪要.....	(1)
试论利率水平的客观依据及利率改革杨哲省 尚福林	(10)
关于进一步改革我国银行利率的设想石 雷 敖惠成	(22)
资产阶级利息理论的评价和借鉴.....张铁城	(33)
利率改革应协调的几个关系.....夏鼎钧	(40)
可控制的均衡利率调节方法初探.....王国乡	(46)
银行利率改革之管见.....侯耀国	(54)
试论时间差别利率及其累进计息.....汪福长	(62)
存贷款利率的关系及其制订的依据、方法曹世儒 艾洪德 王文超 杜金富	(72)
建立我国开放型利率管理体系.....孔祥毅 慕福明	(82)
推行复利是利率改革的必然趋势.....徐唐龄	(91)
必须重视利息率在宏观经济中的调节作用...夏安文	(99)
略论我国的利率改革.....李运奇	(106)
论决定利率水平高低的社会因素...曾康霖 喻大康	(118)
银行利率改革的探讨.....王荫乔 朱新天 张 平	(128)
谈谈利率问题.....人民银行上海分行计划业务处	(137)
实行两种银行利率把利率工作搞活.....杨希天	(142)

区别两种不同社会的利率

——兼谈利率改革的设想……………胡正华（150）

实行新利率政策 建立新利率体系

——试论我国利率现状及其改革方向…吴正本（158）

略论制定我国利率的依据……………张化桥（164）

对民间借贷的一些看法……………胡政安（172）

农村利率改革浅见

……………王美卿 李元勋 谢 刚（180）

第一届利率问题学术讨论会纪要

由中国金融学会利率研究会和四川省金融学会联合召开的第一届全国利率问题学术讨论会，于一九八五年九月十日至十四日在四川省绵阳市举行。参加这次学术讨论会的有：财经院校、人民银行、工商银行的教学、科研、实际工作者共三十余人。会议由中国金融学会利率研究会主任、人民银行总行金融研究中心副总干事杨哲省，利率研究会副主任、四川财经学院金融系主任、副教授曾康霖，四川省金融学会秘书长、人民银行四川省分行金融研究所所长贾杰三等同志主持。中共绵阳市委副书记、市长王金城同志，人民银行四川省分行副行长吴钦承同志到会讲了话，绵阳市人民银行、工商银行、农业银行、建设银行的负责同志也参加了讨论会。会议共收到论文和调查报告三十余篇。代表们分别就有关利率的作用、制定利率的依据、合理的利率水平、灵活有效的利率管理体制等问题进行了认真的讨论、有益的探索。大家畅所欲言，交流研究结果，展开充分争论，会议气氛自始至终热烈、活跃。通过充分交换意见，对利率体制改革在认识上有所突破，取得了较一致的看法，同时对加强金融和经济的宏观控制，促进利率改革也将会有所推动。

会议主要讨论了：

一、如何正确认识利率杠杆的职能和作用问题

坚持马克思的利率理论，发挥利率的作用，是我们党在

国内革命战争时期，就已经比较重视的一项经济政策。到一九四八年十二月中国人民银行成立以后，我国的利率体系 and 作用在逐步形成和发挥。解放初期，利用利率机制在打击投机倒把、稳定市场安定民心等方面曾起过很好的作用。但后来由于对商品经济认识上有错误，在经济管理上采取了过多的行政干涉，利率的作用被淡化了。由于这种“左”的思想影响，不少同志对我国社会主义银行利息的性质认识不清，甚至有人认为利息就是剥削所得；在制定利率时的主导思想是“利率越低越能体现社会主义的优越性”，因此，采取一次又一次地降低，从而使利率在国民经济中不能很好地发挥调节作用。“文化大革命”时期，利率的性质、作用更是遭到严重歪曲和破坏。

党的十一届三中全会以来，随着拨乱反正和经济体制改革的深入开展，利率的杠杆作用逐渐受到重视。在改革金融体制，充分发挥银行系统的宏观调节作用的进程中，人民银行总行多次调整利率水平和结构，并实行差别利率等制度。这些初步改革对促进企业加强经济核算，加速资金周转；促进银行集聚社会闲散资金等方面起了一定积极作用。但只侧重于水平的调整和部分结构的变动；只侧重于从微观经济活动的角度来考虑问题较多，而从宏观出发考虑利率体系和利率体制方面的根本性改革，还没有重大的突破。

与会同志一致认为，近几年来，理论界和实际工作部门的同志，在对利率杠杆作用的认识上有了进一步的发展：利率不仅具有能促进企业加强经济核算；积累社会闲散资金的微观调节作用；而且具有社会纯收入的分配职能；调节资金需求、控制资金流向；调整社会生产各部门比例关系的宏观控

制作用。有的同志认为：随着企业自主权扩大，自有资金增多，资金横向流动等发展趋势，信用形式参与融资的多渠道、多样化，资金的供求不均衡性和流动的多渠道，必将使信用不再完全集中于国家银行。因此，如何通过利率的作用来调节资金流向，控制资金供求，不是将来要讨论的问题，而是已经提上我们议事日程亟待解决的问题。

利率水平的变动对资金供求状况的调节作用表现在：一方面，提高银行存款利率，可以使银行吸收更多的存款，以信用渠道回笼货币，减少市场货币流通量，调节货币流通与商品流通的比例关系。另一方面，提高银行贷款利率，企业贷款就要付出较多的利息，从而促使企业精打细算、加速资金周转、减少不必要的贷款。这对减少货币投放、紧缩信用、稳定金融物价都有好处。

有的同志对此有不同的看法，他们认为利率调节资金供求与计划控制是有矛盾的：在我国社会主义经济条件下，资金需求大于供给的矛盾是由于长期以来的计划体制决定的。因此，资金需求与供给的矛盾应当通过信贷计划直接分配资金来解决，而不能通过利率的升降来调节。提高利率不能紧缩银根；降低利率也不会松动银根。因此通过利率升降来调节资金供求是同计划经济相悖的。反对这种看法的同志认为：僵死的利率与计划经济毫无共同之处，人为地强制推行这种利率，只能抑制经济发展。资金的供求关系是决定利率升降的重要因素，利息率升降可以反作用于资金供求，起到调节作用。

许多同志指出：利率杠杆的职能、作用，在我国要能真正得到发挥，还需要具备一定的条件：首先，要使企业真正

成为独立经营、自负盈亏的生产者或经营者，还要使利率杠杆的作用和集体、个人的经济利益挂钩，这是充分发挥利率杠杆作用的必要前提。第二，要弄清和理顺利率杠杆和其他经济杠杆的相互关系，建立起综合配套的经济杠杆调节体系。第三，在指导思想上要真正能转到发展有计划的商品经济，提高资金使用的经济效益上来。第四，要不断完善中央银行的管理制度，加快专业银行向企业化方向转变的步伐。最后，要逐步开放金融市场，全社会能发展多样化的融资手段。

有的同志指出：利率对社会货币供求的调节，一方面表现在对总量的调节上，即通过利率手段，引导社会闲散资金集中于银行，同时加以合理的分配，使信贷资金在总规模上达到平衡。另一方面，也表现在对货币需求结构的调节上。即通过利率的作用，调节资金在产业、行业、地区的布局，在农、轻、重之间、积累消费之间以及国家、集体和个人之间的结构比例关系。

有部分同志认为：在目前情况下，由于我国商品经济发展程度较低，地区间发展不平衡，资金长期供不应求，国家对经济的行政干涉不能减少，利率对宏观经济的控制和调节作用的发挥暂时还不会很大。在对全国的宏观经济控制中，信贷杠杆的作用应属主导地位，利率则次之。

二、制定利率的客观依据问题

制定利率不仅要考虑一定的利率水平对各种经济活动的影响、作用，而且应当综合考虑各种因素对利率水平的制约作用，使我们制定的利率能够正确地反映价值规律的要求。

从我国多年来的实践看，总的来说，在制定利率时应着重考虑：国家经济政策和金融政策对利率的要求；企业平均利润率水平的高低；物价水平变动的幅度；信贷资金的供求状况；银行的经营成本。同时也要考虑到国际利率水平与国内利率水平的差异；民间自由借贷利率的变动趋势；利率水平的沿革及其影响等。会议期间，主要围绕企业利润率水平高低，资金供求状况和物价水平变动幅度等三个因素对利率的制约影响问题展开讨论。

关于企业利润水平对制定利率的约束问题。部分同志认为：平均利润率是在资本主义条件下，通过自由竞争促使资本由利润低的部门向利润高的部门转移；单个企业、产品和行业的特殊利润率向社会平均利润率靠拢的一种平均化趋势，是动态概念。反观我国社会主义经济，它是有计划的商品经济，不存在使社会利润率平均化的条件，即使抛开自然条件、价格、有机构成等因素，也只能得出一个机械的静态的平均数，而不可能是平均利润率规律。加之价格体系不合理的状况未得到解决，企业在技术装备、资源状况等方面条件不尽一致等原因，形成了行业间盈利水平悬殊过大，因此可以说，我国目前还未形成，也不可能形成社会平均利润率。因此，平均利润率对利率也就失去了最高界限的作用。但大多数同志认为：平均利润率是客观存在的一种经济趋势，是客观经济规律，它对我们制定利率水平还是有一定制约作用的。我国目前虽然还未形成社会平均利润率，但客观上已存在着行业的平均利润率，这可以作为制定利率的一个依据，只要银行利率制定在高于银行经营成本、低于行业平均利润的水平之间，便是符合客观经济规律的。就目前的实际的工作而

言，应以大多数企业的中等利润率水平作为参考的依据。总之，制定利率是要考虑平均利润率的。

关于按资金供求状况调节利率水平的问题，由于对利率是否具有调节资金供求状况作用的认识不尽一致而有不同的看法。大多数同志认为，平均利润率决定了贷款利率的最高限，利率水平在零与平均利润率这个幅度内由资金供求状况决定其变化。至于利率水平影响资金供求状况也是不容忽视的。随着计划体制和信贷资金管理方法的改革，信贷资金供求状况对利率的影响和利率调节信贷资金供求关系的作用都将越来越明显。所以说，信贷资金的供求状况应是今后确定利率的重要依据。也有同志认为：由于我国目前利率水平对资金供求状况的影响作用不大，因此，不能把资金供求状况作为制定利率的客观依据。

关于物价水平波动对利率水平的影响问题。部分同志认为：在商品经济中，价格对经济活动的作用是很明显的，它也是影响利率水平的重要因素之一。因为，物价上涨即货币贬值。要保持存款的稳定，银行的存款利率就该相应地调整，惟其如此，也才能吸引闲散资金，另外，由于信贷资金大部分来源于存款，组织存款要通过活劳动，由于物价的上涨，必然引起劳动力价值的变动，从而使银行的资金成本上升，贷款利率自然应当提高。

持相反意见的同志认为：在制定利率水平时，不必紧紧跟随物价水平上涨的幅度作调整，那样做是永远跟不上物价水平的变动的。但制定存款利率，特别是制定对个人储蓄存款利率时，应该考虑物价水平的因素。

三、关于我国现行利率水平是否合理的问题

大多数同志认为：我国现行利率水平，同资金供求的状况、物价变动幅度，以及加强宏观控制等的要求而言，是不适应而偏低的。表现在：第一，贷款利率。它低于我国历史水平；占企业成本的比重偏低；低于世界上大多数国家利率水平；低于近年来物价、尤其是生产资料价格的变动幅度。这种低水平的贷款利率，既造成了企业的利息观念淡薄，不讲经济核算，竞相向银行贷款；又还使企业在资金上对银行产生依赖性。一方面，不重视利用自身积累来解决自有资金不足的问题；另方面，盲目铺基建摊子，助长“投资饥饿症”。第二，存款利率，主要是企业存款利率太低，现行企业存款利率水平大约相当于流动资金贷款利率的25%，这种低水平的存款利率影响工商企业单位和农村承包、专业户及个体工商户参加银行存款的积极性，不利于银行聚集社会闲散资金，尤其当前生产资料上涨幅度较大，企业多把这部分资金用于抢购紧缺原材料，超储库存积压资金，以上这些对社会扩大再生产都是不利的，不符合“管好搞活”的要求。

四、关于改革我国利率的体制、结构和体系问题

对于我国的利率管理体制，大多数同志认为：要充分发挥利率杠杆作用必须建立科学的利率管理体制。我国的利率管理体制应同我国的国情相适应。因此，应建立既要有集中统一管理，又要有分层次管理的利率体制。它应体现三项原则：一是国家控制得住，执行中有能升能降的灵活性，二是要有利于发挥利率杠杆的积极作用并真正有助于解决资金供求

缺口过大的矛盾；三是能调动各级银行管理利率的积极性。改革的目标就是建立一个能控制、高功能、多层次、有差别的利率管理体制。

对于我国的利率结构，有的同志提出，今后可以根据我国经济体制改革的情况，实行计划利率（或基准利率）同调节利率并存的双重利率结构，这样既可以加强宏观控制，又有利于微观搞活。也有的同志提出：对储蓄存款利率要按存款时间越长利率越高的递增原则设立档次，同时企业活期存款利率应同个人活期储蓄利率一致起来，这样有利于稳定企业存款，减少储蓄存款中的水份。

对于我国的利率体系有两种意见：一种认为要实行以专业银行对客户的存、贷利率为中心的利率体系；一种认为要实行以中央银行对专业银行的存、贷利率为中心的利率体系。

会议还研究了如何进一步开展利率问题的研究工作，大家一致认为，近期内要做好以下几项工作：1、进一步开展理论工作。为了建立和完善我国的利率理论，推动利率改革，利率研究会要有计划地组织力量，对利率的基本理论，包括社会主义利率的性质、职能、作用、依据以及利率的水平、结构、体系、体制、政策等理论问题和现实问题展开深入的研究，以求能在近期内有所突破。在方式方法上，准备委托一些省的金融学会和研究机构及院校组织力量对例如民间借贷利率、社会集资和股票债券利率问题等进行一些有关的专题研究。2、从这次会议收到的论文中筛选出一部分来，由四川省金融研究所和四川财经学院负责编辑出版《利率改革新论》。3、组织力量编写一部关于社会主义利率问题的书。鉴于学会的活动方式，不可能把很多同志长时间集中在

一起进行写作。准备采取集中讨论分散写作的方法。先找一些同志集中讨论一下本书的提纲，确定后分头写出初稿，最后再集中力量进行修改。4、积极开展宣传工作。一方面要大力宣传利率的经济杠杆作用，另一方面要宣传研究的新成果，改革的新措施，使更多的同志了解社会主义利率性质、职能、作用，理解利率改革的各项措施，使更多的经济工作者树立利息观念。

中国金融学会利率研究会

一九八五年十月十四日

试论利率水平的客观依据及利率改革

中国人民银行总行

杨哲省 尚福林

(一九八五年八月)

随着我国经济体制改革的不断深入，利率的经济杠杆作用越来越被重视，银行是国家的综合经济部门之一，又直接掌握信贷、利率等经济杠杆，怎样把这些经济杠杆运用起来，用好、用活，充分发挥其在经济管理中的作用，这是需要我们下大力量研究、解决的重大课题。在这里仅就确定利率水平的依据，中央银行如何影响专业银行的利率水平，以及中央银行如何管理利率谈一些看法。

一、制定利率的客观依据

利率同价格、税收、信贷一样，是调节经济的重要经济杠杆，对经济发挥调节作用。所谓调节作用就是对经济活动起到引导和制约的作用。各种经济杠杆的调节作用是通过各自不同的调节方式实现的，利率的杠杆作用是通过影响存款人或借款人的实际经济利益来实现的。一般地说，存款利率水平高一些，存款人可以多得一些利息，银行就可以多吸收一些存款，从而扩大信贷资金来源。贷款利率高一些，银行从企业收益中拿走的份额就大一些，迫使企业尽量减少贷

款，加速资金周转，促其提高经济效益，从而可以控制信贷资金的需求。从利率杠杆对经济的调节方式，可以看出，正确运用利率杠杆，发挥利率杠杆的调节作用，重要的一条是要确立合理的利率水平。对我国现行的利率水平，目前有两种不同的观点；一种认为贷款利率水平太高，这种观点，在论述利率问题的文章中并不多见，但在实际工作中反映很多，例如，在申请贷款时，要求低息或无息贷款。另一种认为目前利率水平太低，对企业没有什么压力，不利于加速资金周转，不能很好发挥杠杆作用。这里涉及的一个问题就是我国利率水平依据什么来确定。

（一）马克思对利率水平的论述。关于利率水平的确定，马克思在“资本论”中曾有过精辟的分析和论述。这些论述可以归纳为以下四个方面。

一是、利率与平均利润率的关系。利率是利润的一部分，是剩余价格的转化形态，“利息只是利润的一部分”，“所以，利润本身就成为利息的最高界限”。

二是、利率与资金供求的关系。马克思说“在货币市场上，借贷资本的供给和借贷资本的需求之间的关系，决定着当时市场的利息状况”。

三是、放款利率与存款利率的关系。马克思说：“银行利润一般地说在于：他们借入时的利息率低于贷出时的利息率”。这就是说银行的贷款利率要高于存款利率。

四是、利率受历史上利率水平和国际上利率水平的影响。马克思说：“历史上是先有生息资本，并且有一般利息率流传下来；2、不以一个国家的生产条件为转移的世界市场，对确定利息率的直接影响比对利润率的影响大得多”。

马克思所论述影响利率水平的这些因素，反映了一条基本原理，就是利率的确定，不是人们主观意志的结果，而是价值规律客观要求的体现，这些因素对利率的影响，都体现了价值规律对利率的制约作用。

(二) 我国制定利率的主要依据。根据马克思的论述，利率是价值规律的客观要求的体现。在制定利率时应综合考虑各种因素对利率的影响和制约作用，同时还要考虑一定的利率水平对各种经济活动的影响，使我们限定的利率能够正确地反映价值规律的要求。从过去调整利率的实践和当前经济改革的需要，制定利率应着重考虑以下几个因素。

1、国家经济政策和经济发展战略对利率的要求。国家经济政策和经济发展战略是各项经济规律的集中体现，国家在一定时期制定的发展速度，发展方向，决定了资金的需求状况以及对资金流向的要求。例如，党的十二大提出了到本世纪末我国工农业总产值翻两番的总目标，这个目标相应地对资金的需求提出了要求，银行工作为了保证总目标的实现，就要运用包括利率在内的各种经济杠杆和其他方法，更多地集聚资金。再如，国家决定要大力发展能源、交通等基础工业，要限制一般加工业的发展，在利率上就要适当地有所差别，以引导信贷资金向国家急需发展的行业、部门流动。由于我国实行的是有计划的商品经济，这就需要在利率政策上要适应国家发展计划的要求，反映国家经济政策和经济发展战略的要求。

2、利润水平的影响。对于平均利润率对利率的制约作用，目前有两种不同的认识：一种认为是认为由于价格体系、技术装备、资源状况、交通能源等原因，形成了行业间盈利水平悬殊甚大，在这种情况下，平均利率对利率就失去了制约