

王华庆 张忠山

社会主义利息问题研究

48

兰州大学出版社

序 言

党的十一届三中全会以来，我国进行了经济体制改革，有计划的商品经济得到了发展，特别是金融领域发生了深刻的变革，金融市场逐步得以完善，资金的价格——利率的杠杆作用正在日益得以发挥。在过去十年中，我们曾先后七次和五次分别调整了储蓄存款和贷款的利率，增设了保值储蓄利率，拉开了利率的档次，较好地发挥了利率提高资金使用效益，引导资金流向和稳定金融的作用。随着治理整顿和经济体制改革的推进，有计划的商品经济必将得到进一步发展，经济运行也将由直接控制向间接控制过渡，因此，建立遵循价值规律要求的社会主义经济调节体系已成为历史的必然。这就表明，利率的运用和调节将成为我国社会主义有计划商品经济调节体系中的一个重要组成部分。因为，有计划商品经济的正常运行，必须依赖于生产要素的最佳配置，而生产要素是以货币形态——资金出现的，所以，生产要素的最佳配置，归根到底，就是资金的最有效分配。在我国，资金的最有效分配，除了依赖于国家计划之外，必须发挥利率的“筛子”作用，不断筛选不合格的资金使用者，让有限的资金得到最好的经济和社会效益的运用。此外，实际的利率知识也将会提高经济管理水平，如固定资产投资的评价，借用外债的利率负担和风险企业，甚至个人的金融资产多样化……等等，上述这一切，都必须使人们懂得利息，了解利息，以便

运用利率杠杆为经济建设服务。

对利率问题的研究，在我国起步虽晚，但研究成果已不少，摆在我们面前的《社会主义利息问题研究》一书就是其中之一。该书以马克思主义政治经济学的基本原理为指导，以社会主义的货币信用理论为依据，借鉴国内外利息方面的研究成果和通行作法，结合我国社会主义经济发展和改革的实际，就利息的起源、性质和作用，利率的决定、利率体系的构造，利率政策的制定以及现代经济中的利息观等问题作了阐述。这是一种有益的，也是可贵的探索。不可否认，由于社会主义利息是一个比较复杂的问题，并且，我们还处在一个变革的年代中，因此，难免有疏漏之处，但这并不影响本书给予我们的理论联系实际，突出重点和对利息有一个比较完整描述的感觉，因而本书的出版，对理论界、实际工作者都会有所帮助。

龚浩成

1990年2月於上海

前 言

对利息问题的研究，在我国起步虽晚，但方兴未艾。党的十一届三中全会以来，随着经济体制改革的推进，有计划商品经济得到了发展，经济运行主要由直接控制向间接控制过渡，建立遵循价值规律要求的社会主义经济调节体系已成为历史的必然。实践证明，利息的运用是社会主义经济调节体系中的一个重要组成部分。对此，近几年金融理论界已在这方面作了不少艰苦和有益的探索。为深化和推进这一研究，我们不揣浅陋，经过两年多的努力，写成此书。

本书试图做到理论联系实际，突出重点，并对利息有一个比较完整的描绘，以使人们对社会主义利息有一个基本了解。然限于水平，我们深感研究肤浅，且书中错误和疏漏之处也在所难免，敬祈读者批评指正。

本书由王华庆撰写第一、二、三章，张志山撰写第四、五章，本书在写作过程中，曾参考和引用了有关论著，在此表示谢意。

作 者

1990年2月

目 录

第一章 利息概述	(1)
第一节 利息的起源及各论.....	(1)
一、利息一般.....	(1)
二、利息起因各论.....	(2)
三、利息和利率种种.....	(8)
第二节 中世纪欧洲利息的禁止和形成.....	(13)
第三节 我国利息简史.....	(22)
第二章 社会主义利息质的分析	(31)
第一节 关于我国利息存在的理论.....	(31)
第二节 利息与货币的时间价值.....	(36)
一、货币时间价值的一般理论.....	(36)
二、货币时间价值原理是商品经济的共性.....	(39)
第三节 社会主义利息存在的客观基础.....	(41)
一、资金的增殖性是利息存在的物质基础.....	(41)
二、资金的有限性是利息存在的需求基础.....	(46)
第四节 社会主义利息分配性质的分析.....	(52)
一、社会主义利息是按资分配的收入.....	(52)
二、按资分配原则存在的意义.....	(55)
三、按资分配与按劳分配.....	(62)
第三章 社会主义利息的调节功能	(66)
第一节 利息的微观调节功能.....	(66)
一、加速资金周转的功能.....	(67)

二、发展金融市场的功能·····	(70)
三、调节金融资产国际供求的功能·····	(73)
第二节 利息的宏观调节功能·····	(74)
一、合理配置社会资源的功能·····	(74)
二、节约社会资源的功能·····	(77)
三、促进社会积累的功能·····	(78)
四、利息对货币需求的调节·····	(82)
五、对社会总供给与总需求的调节·····	(85)
第三节 利息调节功能的传导途径·····	(87)
一、金融市场的传导途径·····	(87)
二、中央银行的传导途径·····	(99)
第四节 利息调节功能所依赖的环境及效果评价·····	(106)
一、利息调节所必需的经济及金融环境·····	(106)
二、利息调节功能的效果评价·····	(111)
第四章 社会主义利率的决定 ·····	(128)
第一节 关于利率决定的理论·····	(128)
一、古典和现代西方经济学关于利率决定的理论·····	(128)
二、马克思关于利率决定的理论·····	(139)
三、旧中国经济界人士对利率决定的看法·····	(142)
第二节 我国一百多年来利率的演变·····	(144)
一、1872—1949年的旧中国时期·····	(144)
二、1949—1989年的新中国时期·····	(152)
第三节 我国的利率决定·····	(161)
一、决定利率的依据分析·····	(161)
二、利率体系的问题·····	(179)
第四节 制定我国利率政策的思考·····	(187)

一、发展中国家的利率政策变化	(187)
二、主要工业化国家的利率政策	(195)
三、我国制订利率政策必须以经济政策为指导 ..	(202)
第五章 社会主义利息与现代经济管理	(209)
第一节 现代经济与小生产经济的区别	(209)
一、现代经济的特征	(209)
二、小生产经济的特征	(213)
第二节 现代经济中的时间和利息	(216)
一、现代经济中的时间观念	(216)
二、现代经济中的利息	(219)
第三节 企业决策与利息	(223)
一、资产资本化观念的树立与实践	(223)
二、企业决策中财务决策的重要性	(228)

第一章 利息概述

第一节 利息的起源及各论

一、利息一般

利息是一个商品经济的范畴，它是与商品经济发展相联系的，没有商品的交换，没有商品的生产，是不可能出现利息的；同样，没有商品交换的媒介的货币出现，要出现利息也是不可能的。据有关史料记载，利息大致出现在社会第二次大分工到第三次大分工之间，因为在这一阶段，随着农业和手工业这两大部类的分离，便出现了直接以交换为目的的商品生产。交换的发展促进了价值形态的发展。货币出现后，就出现了货币借贷（当然也有实物借贷），随后就出现了利息。因此，利息大约出现在四千年到六千年前。

利息一词的英文为interest，这个词源自于拉丁文interesse，它的本意是“建立关系”或理解为“利害关系”。古希腊则用文字“rokos”来表示利息，意为“子孙”。事实上，利息就是债务人为取得货币使用权而向债权人支付的超过本金（母金）的部分，亦称“利金”或“子金”。由拉丁文interesse转化到英语interest之后，英语interest还可以理解为“兴趣”。债权人能得到利息，这当然就使债权人有兴趣借款给债务人。而希腊文的rokos同时又表示为高利贷，因此，希腊文的利息一词又给人一种可怕的感觉。

觉。事实上，利息确是一种对债权人来说有兴趣的东西，但它对债务人来说，撇开高利贷就常常象根鞭子在头上晃动一样，如果借款人不把所借资金用得恰到好处，这根鞭子就会落下来；甚至，它常常确也是可怕的。我国民间有句成语“三分不歇、犹如打劫”，意思是按3分的利息不停地把债放下去，那么债权人就犹如做强盗一样。这当然是指高利贷了。而非高利贷的利息也常常是很厉害的。例如19世纪初，拿破仑进攻意大利，途径瑞士时，他的军队给瑞士的一个村庄造成了损失。当时瑞士人要求拿破仑赔偿45331瑞士法郎，拿破仑同意了，并立下了字据。22年后，在瑞士人的一再要求下，法国路易十八偿还过15000法郎。180多年以来，除尚欠30331法郎的“本金”外，利息已达成千万瑞士法郎。有趣的是，这个问题已成为瑞士与法国之间的国际争端。

目前的利息已不完全是借债人的事，甚至不借款的人也要负担利息。如美国政府在本世纪初发行的政府债券仅十来亿美元，1945年第二次世界大战后，国债达2500多亿美元，1980年债务已达到9300多亿美元，到了1989年，国债达到三万多亿美元。用于支付国债利息的数额是，本世纪初只有上千万美元，1950年是58亿美元，1971年是180亿美元，1980年达到646亿美元，而到了1989年，联邦政府财政支出中用于支付国债利息的约为3000亿美元，平均每个美国人负担上千美元的国债利息。

二、利息起因各论

利息究竟是什么东西？自利息出现后，特别是进入资本主义阶段后，人们对利息的论述各异，主要观点如下：

（一）17—18世纪资产阶级古典学派对利息的论述

英国古典政治经济学创始人配弟 (Petty)、著名哲学家和经济学家洛克 (Locke) 及经济学家诺思 (North) 都把利息看作是资本的租金。配弟认为, 利息是由于地租的存在而产生的, 在他看来, 出租土地能够收取地租, 自然出借货币也应收取货币租金即利息。因此, 利息是“因暂时放弃货币的使用权而获得的报酬。”^① 因为贷者在出借货币后, “在约定的时期内, 不论自己怎样迫切需要货币, 也不能使用你自己的货币。”^② 这种损失应当得到利息弥补。但在利息产生的原因上, 他们的观点是不同的。洛克认为利息是由于货币分配不均而产生的, 货币分配不均必然会出现债权人和债务人, 这样就出现了利息。而诺思则认为利息是由资本的余缺产生的。他说, 一方面“可供贸易的资金……掌握在许多没有技能或不愿多费心思在贸易中运用资金的人的手里,”^③ 另一方面“会有许多人需要资金去作买卖。”^④ 这样就产生了借贷, 出现了利息。

法国古典政治经济学奠基人魁奈 (Quesnay) 认为, “土地提供的和依靠货币取得的收入, 只是纯产品的一部分, 它是随同土地一起卖给地产获得者的。”^⑤ 但是, 他又把专门放债为生的食利者的收入称为是“没有任何基础的假收入,” 因为, “除了土地和江湖之外, 任何东西都不能带来收入。”^⑥ 进之, 他主张要大大限制这种以“假收入”为目

注: ①《货币略论》第126页, 商务印书馆1978年版。

②《货币略论》第125页, 商务印书馆1978年版。

③④《贸易论》第18页, 商务印书馆1976年版。

⑤《魁奈经济著作选集》第440页, 商务印书馆1981年版。

⑥《魁奈经济著作选集》第411页, 商务印书馆1981年版。

的的借贷活动。

英国的另一位古典政治经济学的代表人物约瑟夫·马西（Massie）认为，“人们为了使用他们所借的东西而作为利息支付的，是所借的东西能够生产的利润的一部分。”^①

而作为英国资产阶级哲学家和经济学家的大卫·休谟（Hume）则认为，利息是一种劳动报酬。他说：“我们出利息借货币，借的实际上就是劳动和商品。”^②因而他的结论就是：一些人出利息借货币使另一些人把自己的劳动和商品贷给别人，这样，贷出的人获得利息也是用劳动购买到的。

英国古典政治经济学家亚当·斯密（Smith）也认为，利息是“作为使用货币的报酬”，而且它是“使用货币所获得利润的一部分。”^③同马西不同的是，亚当·斯密明白地指出了利息代表剩余价值。但是，亚当又认为利息不完全来自利润。他说一个人借钱以后，“如果用作资本，就是用来维持生产性劳动，可再生产价值，并提供利润。在这种场合，他无须割让或侵蚀任何其他收入的资源便能偿还该资本及其利息。如果用作目前消费的资财，他就成为浪费者，他夺去了维持勤劳阶级的基金，来维持游惰阶级。在这种场合，除非他侵蚀某种收入的资源如地产或地租，否则他就无法偿还资本，支付利息。”^④

注：①转引自《马克思恩格斯全集》第25卷，第395页，人民出版社1974年版。

②转引自《马克思恩格斯全集》第26卷，第401页，人民出版社1975版。

③《国民财富的性质和原因的研究》上卷第328页，商务印书馆1974年版。

④《国民财富的性质和原因的研究》上卷第321—322页，商务印书馆1974年版。

(二) 现代资产阶级经济学派关于利息学说种种

1. 从资金供给和需求上来解释利息

从供给方面来看，存在着以下几种学说：

(1) 节欲说，也可称为制欲说、牺牲说，顾名思义，就是节约现在的消费，压抑现在的消费欲望，牺牲现在的享乐，来进行储蓄，从而取得利息。这就是说，利息是“节欲”的产物，这是英国经济学家西尼尔(Senior)的一种理论。他在其主要的《政治经济学大纲》中认为，资本家节制消费欲望，不把资本投入非生产消费领域，而是投入生产领域，这样，所产生的利润就是“节欲”的产物。以后，英国经济学家马歇尔(Marshall)又提出了“期待论”，并用其代替节欲说。他认为储蓄就是放弃现在消费的一种牺牲，而利息则是这种“期待”的报酬。凯恩斯也把利息看作是一种“报酬，用以引诱人们以窖藏以外的方式来持有他们的财富”。

(2) 时差说，又称将来财货折扣说。该学说的主要代表人物是奥地利的庞巴维克(Bohm-Bawerk)，他提出的时差利息论是该学派的利润论。他把资本主义的各种剥削收入归结为人们对现在和未来两个不同时间内对物品效用的主观评价的差额。他在其《资本实证论》中提出了“现在的物品通常比同一种类和同一数量的未来的物品更有价值”^①的“利息时差论”。他认为，从这个心理状态出发，一个人如果想把未来的财物变成现在的财物，在货币价值上就应该有折扣，而这种折扣就是利息。美国的菲歇尔(Fisher)进一步发展到：“时间偏好或人性不耐，在利息中起着核心的作用，实质上这也就是雷氏所谓‘积累的有效需求’和庞巴维

注：①庞巴维克《资本实证论》第243页，商务印书馆1981年版。

克所谓‘憧憬中的对未来的低估’。这是指现在财货更多一个单位的现在边际欲望大于将来财货更多一个单位的现在边际欲望的超过部分。因此，现在财货优于将来同样财货的时间偏好率或不耐程度，就是直接从对相应的现在财货和将来财货的边际欲求或欲望中计算出来的。”^①他又说：“我们可以把时间偏好看作价值一元的早期实际收入优于价值一元的延迟实际收入的偏好。”^②时差论的主要立论根据是：

①现在财货立即能维持人们的生命，而将来财货无济于目前的需要；

②现在财货已在手中，而将来财货是否能得到，前景莫测；

③人类大多缺乏想象力且顾虑将来，所以，对于现在的财货的估价不免过高，而对将来财货的估值不免过低，这样，利息就更加明显的存在；

④人类大多缺乏意志与决断力。如果有想象力，认为将来很美好，但缺乏意志与决断力，从而也难实现其想象力。所以，对将来财货的估值仍很低，因此，利息也就明显的存在；

⑤现在财货可以立即转化为资本从事生产，马上就可获利；而将来财货必须等到一定时间后才能变为资本从事生产，这个相差的生产时间，也就产生了一种相差的价值，这个相差的价值就是利息。

值得指出的是，庞巴维克的理论体系，是用心理和经济混合的分析方法建立的，所以，他又被称为“心理学派”。

从资金需求方面来看，又存在以下几种学说：

注：①菲歇尔《利息理论》第52页，人民出版社1959年版。

②菲歇尔《利息理论》第56页，人民出版社1959年版。

(1) 利用或使用说。主张利息使用说者，认为借者或债务人在获得贷者或债权人的生产财货或资本后，如作为消费及享乐之用，则借者对于贷者必须支付相当的使用或享乐的代价；如作为生产及营业之用，则借者对于贷者必须支付相当的营运代价或生产代价。持这种观点的有法国的儒赛(Rosay)，德国的沙夫耳(Saffir)和澳地利的门格尔(Menger)。

(2) 生产说。即债务人愿出钱支付利息是因为资本具有生产力，这事实上就是“时差论”五个立论根据中的最后一个，但并不完全相同。“生产说”论者又有自己不同的理论。如法国重农学派屠歌(Turgor)认为，资本就象果树一样，时令一到，就能开花结果，其果就是利息。这显然是错误的。这种资本天然就会结果的理论已近乎于“天方夜谭”了。另一种生产说理论是德国的屠能(Thünen)和美国的克拉克(Clarc)创导的。他们认为一切生产要素报酬的多寡，决定于各该生产要素最后或界限需要单位所分得的报酬，换言之，即决定于各生产要素最后供给一个单位对于企业家的界限效用的。如果各该生产要素最后供给一个单位对于企业家的界限效用大，则其所得的报酬也大；反之，就小。这也就是所谓的边际生产力理论。克拉克在其《财富的分配》中指出：在充分自由竞争的静态环境里，存在着按劳动和资本各自对生产的实际贡献（即按各自的“边际生产力”）来决定其收入的所谓公正的“分配的自然规律”。当劳动量不变而资本相继增加时，每一资本增加单位所增加的产量依次递减，最后增加一单位资本所增加的产量就是利息来源的“资本边际生产力”。

2. 其他论述

意大利的加林 (Galiani) 认为, 利息是为补偿风险时要求的一种“均衡”。他指出, 一般人通常认为利息是放款人由他的金钱所获取的一项利得, 如果这话是对的, 那么利息确应予以非难, 因为不管这项利得是多是少, 它总是借款人努力的结果。为此加林认为, 利息不应是放款人由他的金钱所获取的利得, 而是出借货币的风险补偿, 这是合理的。凯恩斯认为, 利息是纯粹的货币现象, 是钱的价格, 菲歇尔指出: “说利率在某种意义上是货币的价格, 这对我们也没有多大启发, 因为在另一种意义上, 货币的购买力是货币的价格同样是正确的, 可是利率与货币购买力是极不相同的东西。”^① “说利率是对使用货币所支付的价格, 也不很高明 (特别是借用的货币, 通常根本不是货币而是信用); 而且不论货币或信用都不曾在借贷期间继续不断的使用 (就使用的本义讲), 它是始终消失, 终又出现。”^② 现代货币数量论的倡导者弗里德曼 (Friedman) 也认为, 利率不是货币现象, 利息也不是钱的价格, 而是信用的价格。钱的价格不是利率, 而是它的购买力, 与物价成反比例。物价高则钱的价值低, 物价低则钱的价值高。

三、利息和利率种种

庞巴维克在其《利息学说史评述》中认为, 利息可分为总利息和纯利息、原生利息与贷款利息几类。他指出: “总利息是代表各种事项收入的混合物, 从外表上看, 这是一个整体, 但却包括着运用资本所获得的总报偿, 而其中只有一部

注: ①②菲歇尔《利息理论》第38页, 人民出版社1959年版。

分是真正的利息。反之，所谓纯利息，就是资本的‘真正收益’，这是把利息中所包含的杂项成份去除之后所余下的数额。”^① 庞巴维克强调，“利息理论所要解释的就是后者”。^② 另外，“也须分清原生利息与契约利息或放款利息。在一个运用资本从事生产的人手里，因为获得资本的助力所造成的总产品，其价值必然大于生产过程中所耗费的财货成本总额，我们称此为原生利息。不过资本的所有者往往不肯亲自去追求‘原生利息’，他宁愿把所有的资本给别人暂时使用，而自己坐收一定数额的报偿，这就是契约利息或放款利息。”^③ 庞巴维克把利息归于资本的全部收入，即所谓资本一利息三位一体的公式，^④ 并称资本全部所得为总利息，这是不科学的。因为资本所得中有一部分是利润，另一部分才是利息。而论述原生利息则是从另外一个角度来谈总利息。所谓原生利息就是一个运用资本的人所获得的全部利润，亚当·斯密在其《国富论》中指出，从资本之中必须要能获得收益，否则资本主就没有兴趣把资本花费在雇佣工人从事生产上。这同总利息的概念比较接近，但它更多地是从完全运用自有资本的人进行生产的角度说的，所以它是同贷款利息相对应的，我国解放前的经济界，也曾把利息分为总额利息和实际利息。总额利息即指除资本使用报酬外，又加入了其他酬费的利息，这和庞巴维克的总利息又有区别，事实上，与它把它称做总利息，不如说毛利息更确切，而净利息也称为实

注：①②③《利息学说史评述》第7页，台湾银行经济研究室1967年版。

④资产阶级经济学家认为，工人得到工资，资本家得到利息，土地所有者得到地租。马克思认为这是掩盖了资本家和土地所有者对工人的剥削和社会各阶级之间的对立关系，讥讽地称为这是“三位一体公式”。

际利息。另外，把利息也分为自用资本利息和贷出资本的利息。前者主要指商店自备资本所计算的官利和股份有限公司分派的股息，后者就是贷款利息。关于自有资本利息和贷款利息，马克思从批判资本主义的角度也谈到了这个问题，他指出：“用自有资本进行工作的资本家，也和用借入资本进行工作的资本家一样，会把它的总利润分为利息和企业利润。利息归它所有，因为它是资本的所有者，是自己的贷者，是一个把资本贷给自己的人，企业利润也归他所有，因为他是活动的、功能的资本家。”^①马克思又说：“这样，在这两种剩余价值形式上，剩余价值的性质，资本的实质以及资本主义生产的性质，不仅完全消失了，而且转到了自己的反面。但是，由于物的主体化，主体的物化，因果的颠倒，宗教般的概念混淆，资本的单纯形式G—G'在这里被荒诞地，不经过任何中介过程地展示和表现出来，资本的性质和形态也完成了。”^②

利息的具体表现是利率，即一定时期内利息额同存入或贷出本金的比率。菲歇尔认为“收入与资本之间的桥梁或联系就是利率。”^③“利率是对某一时期的货币所支付的贴水的百分率，这一贴水是以一年后货币来表示的。”^④所谓贴水，也正是利息的同义语。利率可以从几方面进行分析：

（一）不同的经济性质有不同形式的利率

在资本主义国家的市场经济中，实行的是市场利息率。除中央银行对利率有某种管制外（也不是每个国家都有），

注：①《马克思资本论》第三卷第426页，人民出版社1975年版。

②《马克思全集》第26卷，第三册，第548页，人民出版社1975年版。

③④菲歇尔《利息理论》第11页，人民出版社1959年版。