

95
F330
173

2

经济管理新知识丛书

利率·税率·汇率

●主 编 袁震宇

●副主编 巫建国 季 淳

●编 著 袁震宇 季 淳 张 平 巫建国 马培祥

谷玉安 刘晓岚

●湖南科学技术出版社

序

建立和完善社会主义市场经济体制是一项艰巨而复杂的社会系统工程，是建设有中国特色社会主义进程中的一次伟大实践。在当前国内各领域改革开放不断深入，现代化建设步伐加快，国际政治、经济格局重新组合，各国经济贸易联系日益紧密的新形势下，我国改革和发展的实践不断出现新情况、新问题，要求经济管理工作从理论和实践两个方面给予回答和解决。比如：我国社会主义市场经济的理论基础和目标模式；在市场经济条件下，怎样发挥市场和计划两者的长处和作用，综合运用经济手段和法律手段，辅之以必要的行政手段，对宏观经济进行有效管理；在以市场为基础的经济运行机制下，如何对国民经济发展进行形势分析、预测、监测和调控；如何在经济高速增长的情况下，保持地区经济的协调发展；国际贸易新格局的出现对我国对外贸易和国内经济发展有何影响，我国的国有企业如何增强竞争能力进入国际市场，等等。诸如此类的问题对各级各类经济管理者来说，都是新的课题，许多同志对此并不很了解，有的甚至很陌生。

因此，摆在经济管理工作者面前的迫切任务，就是要重新学习，要解放思想、转变观念、更新和扩充知识。只有掌握了新的知识，才能把新思想、新观念、新方法建立在自觉的、科学的基础之上，才能创造性地做好本职工作。

国家计委培训中心为了推动计委系统培训工作的开展，并满足广大经济管理工作者更新知识的需要，组织有关专家、学者和经济管理部门的领导同志，编写了这套《经济管理新知识丛书》，并且在今后还将不断充实这套丛书的内容，这是一件很有意义的事情。我对这套丛书的出版表示祝贺。

如果从国际范围看，从社会经济发展的历程来看，这套丛书中的某些内容也许不一定称得上是新知识。然而，由于我国原有经济体制的特点，许多经济管理工作者对这些内容很不熟悉，需要重新学习，因此，这些内容也就成为我们所需要的知识。丛书的作者们对这些知识并不仅限于描述和推荐，而是经过研究、消化，对如何使这些知识适应社会主义市场经济体制和中国国情的基本要求，进行了有益的探索。从这个意义上讲，它们就更具有了新知识的全部涵义。

这套丛书有明显的特点。它以邓小平同志关于建设有中国特色社会主义理论为指导，以介绍经济管理工作者应当掌握的基本知识为主，侧重于体现实际运用的要求。在内容安排上，以宏观

经济管理为主，兼顾微观经济内容，并注意满足地方经济管理的需要。在写作方法上，以阐述新知识为主，同时进行必要的比较研究。一本书，一个主题，几万字，三四个晚上就可以读完，很适合干部自学使用。

相信《经济管理新知识丛书》的出版会受到广大经济管理工作者的欢迎！

陈锦华

目 录

第一章 利率——资金供求的调节器	(1)
第一节 利率的基本概念	(1)
第二节 利率的决定因素及其变动	(8)
第三节 利率政策	(16)
第二章 税率——税收政策的核心要素 ..	(20)
第一节 税 收	(20)
第二节 税率的基本概念	(29)
第三节 税率的决定及其影响因素	(37)
第四节 税率的调控作用	(46)
第三章 汇率——国与国之间经济关系的反映	(60)
第一节 汇率的基本概念	(60)
第二节 汇率的决定基础和影响汇率的因素	(70)
第三节 汇率制度及其作用	(77)
第四章 “三率”在宏观经济调控中的运用	(86)
第一节 “三率”各自的作用机制	(86)
第二节 “三率”工具的联结效应	(106)
第三节 “三率”政策的相互协调	(111)

第四节	从“三率”的优化组合到经济政策的协调运用·····	(116)
第五章	国外运用“三率”政策的基本经验·····	(120)
第一节	西方发达国家宏观调控模式和“三率”的运用·····	(121)
第二节	新兴工业化国家宏观经济政策及“三率”运用情况·····	(149)
第六章	创建新型的“三率”机制体系·····	(161)
第一节	我国“三率”的现状和问题·····	(161)
第二节	“三率”改革的目标和主要措施·····	(177)
第三节	建立新型“三率”机制体系的构想·····	(190)
后 记	·····	(198)

第一章 利率——资金 供求的调节器

在市场经济条件下，社会资源的合理配置主要是通过价格机制的调节来实现的。即通过价格的利益诱导作用，引导人力和非人力资源的配置与流动，影响不同行业与地区的投入和产出，进而对社会经济起到促进或抑制作用。

在市场经济诸多价格形式中，利率作为资金的使用价格，与信用相伴随，是资金供求的调节器。它可以筛选掉不合格的资金使用者，让有限的资金用于能得到较好经济效益和社会效益的方面，从而实现资金的有效分配。

因此，研究利率的运用和调节，对于提高经济管理水平，搞好宏观经济管理具有十分重要的意义。

第一节 利率的基本概念

一、利息

要界定利率的概念，先要知道什么是利息。

利息，一般定义为：货币所有者在一定时期内贷出可贷资金而从借款人手中获得的报酬；或者也可以简释为本金（母金，即贷出的货币资金）孳生的“子金”。

对于利息产生的根源，经济学界歧见甚多，大致有以下几种看法：

1. 时间价值论。认为利息是同量货币当前购得的商品与未来购得的商品价格的差额。由于个人生命有限，同量货币未来购得的商品能否享用难以预测；即使能够享用，但未来变幻莫测，也可能不如当前享用得多，而由于边际效用递减，效用也可能比不上当前，因此人们对货币购得的商品有一种正的时间偏好率，它使人们更重视当前持有的货币，使货币产生时间价值。

2. 节欲论。认为将货币借给他人用于生产而不用于自己当前的消费，或者等待将来再消费，是一种节欲或等待。利息是节欲或等待的代价。

3. 迂回生产和资本净生产力论。认为利息是使用资本的报酬。认为资本是指资本品，即生产资料。资本品由劳动和土地生产出来，然后又用资本品生产消费品。这种迂回生产方式比用劳动和土地直接生产消费品的方法需要更多的时间，但却更有效率，能生产更多的消费品。由于资本使用而提高的生产效率叫作资本净生产力，资本净生产力是资本能带来利息的根源。利息因而成为用于购买资本品的那笔可贷资金的使用报酬。

4. 放弃灵活偏好报酬论。所谓灵活偏好，即人们为随时应付交易、投机需求或出于谨慎动机而保留一部分现金在手的倾向。利息是对人们在一特定时期放弃这种灵活偏好的报酬。

5. 资金协作论。认为利息是货币所有者暂时让渡其货币使用权，而向借款者索取的一种报酬。在社会主义经济中，人们的根本利益一致，为此必须进行协作，包括资金方面的协作；另一方面，社会主义经济中的商品货币关系中各主体的利益存在差别，协作是有偿的，资金协作以利息存在为条件。

6. 劳动价值论。认为利息是劳动者活劳动所创造的价值中超过必要产品价值的剩余产品价值的一部分，在宏观上表现为国民收入的一个组成部分。这是我国经济学界普遍接受的马克思主义经济学的观点。

二、利率

利息是可贷资金的价格。但通常所说的利息，都不是指其绝对数量，而是利息占可贷资金总额的百分比，这一个百分比称作利率。利率常以年利率或月利率的形式出现。其计算公式是：

$$\text{年利率} = \frac{(\text{年})\text{利息额}}{\text{借贷本金额}} \times 100\%$$

$$\text{月利率} = \frac{(\text{月})\text{利息额}}{\text{借贷本金额}} \times 1000\% \text{ 或 } = \frac{\text{年利率}}{12}$$

例如，某人持借贷本金 1000 元，一年后得到

利息收入 109.8 元，则年利率为 10.98%，折算成月利率为 9.15‰。

从上式可以看出，利率实际上表示的是一定时期内单位借贷本金所获取的利息额。在借贷本金额不变的条件下，利息额越大，利率越高。因而，人们通常把利率看作货币资金的价格。严格地讲，由于商品价格是商品价值的货币表现，利率不是货币资金自身价值的货币表现，它表现的是货币使用权的价格。

三、利率的分类

根据不同的划分标志，利率可作如下分类：

1. 按资产负债项目划分，有存款利率、贷款利率、债券利率、拆借利率等。

2. 按借贷资金的来源或用途划分，有企业存款利率、储蓄存款利率、流动资金贷款利率、固定资产贷款利率等。

3. 按借贷时间长短划分，有存款人可以随时支取或续存的活期存款利率、预先规定存期的定期存款利率；有预先约定还款时间的各种贷款利率、债券利率和拆借利率。

4. 按利息结算时间和方式划分，有单利率和复利率。

要知道单利率和复利率的区别，须先了解什么是单利和复利以及如何计息。

所谓单利，就是不管借贷期限长短，仅按

借贷本金计息,其所生的利息不加入借贷本金。其计息公式为:

$$\text{本利和} = \text{本金} \times (1 + \text{利率} \times \text{期限})$$

$$\text{利 息} = \text{本金} \times \text{利率} \times \text{期限}$$

$$\text{或} = \text{本利和} - \text{本金}$$

例如,1000 元借贷本金,借贷期限为 3 年,年单利率为 10%。到期时,本金与利息之和应为: $1000 \text{ 元} \times (1 + 10\% \times 3) = 1300 \text{ 元}$; 利息为: $1000 \text{ 元} \times 10\% \times 3 = 300 \text{ 元}$ 或 $1300 \text{ 元} - 1000 \text{ 元} = 300 \text{ 元}$ 。

所谓复利,就是经过一定期间(如 1 年),将所生利息并入本金利息,逐期滚算,直至借贷期满。俗称“利滚利”。其计息方法是:

$$\text{本利和} = \text{本金} \times (1 + \text{利率})^n$$

公式中 n 表示期数,期数可以年为单位,也可以半年或月为单位,由借贷双方事先约定。其计息公式为:

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

$$\text{或} = \text{本利和} - \text{本金}$$

仍以前例中给定的数字来计算复利,即:1000 元借贷资金,借贷期限为 3 年,年复利率为 10%,到期时,

本利之和应为: $1000 \text{ 元} \times (1 + 10\%)^3 = 1331 \text{ 元}$;

利息为: $1000 \text{ 元} \times [(1 + 10\%)^3 - 1] = 331 \text{ 元}$ 或 $1331 \text{ 元} - 1000 \text{ 元} = 331 \text{ 元}$ 。

用简单平均的方法计算年平均复利水平,则:

$$\text{年平均复利水平} = \frac{(1+10\%)^3 - 1}{3} \approx 11.03\%$$

由此可见,单利率 10%和复利率 10%,其实际利率水平是不同的,期限越长,二者相差越多。

5. 按国家对利率的管制情况划分,有基准利率、浮动利率、市场利率、纯粹利率等。

这种划分涵盖了所有的利率,这些不同的利率又各自组合成分层次的利率群,发挥着对资金和经济调节的作用。

第一个层次是基准利率。所谓基准利率,也叫标准利率,是中央银行对商业银行或其他金融机构办理存贷款业务使用的利率,它是由中央银行根据金融宏观调控要求制订、颁布和执行的,由商业银行或其他金融机构在中央银行的超额储备存款利率、中央银行再贷款利率、再贴现利率等所组成。在市场经济中,确定基准利率是以市场利率为基础的。基准利率水平的确定和变动对整个利率体系中的各项利率具有引导作用,处于利率体系的核心地位。

第二个层次是浮动利率。所谓浮动利率,就是以基准利率为基线,在一定幅度内上、下浮动,调高与降低的利率。实行浮动利率既符合价值规律的要求,也是国家进行金融宏观调控的需要。

第三个层次是市场利率。它是指在不同市场环境中实际形成的利率,是由市场上资金供求关

系决定的具有基础性质的利率。本节中已述及的存款利率、贷款利率、债券利率、拆借利率和单利率、复利率都属于市场利率。不同的市场环境中形成的利率高低不一。按照世界各国的惯例，政府长期库券利率最低，然后依次由低到高的利率是：企业债券利率，抵押贷款利率，银行对消费者贷款利率，消费者金融公司借贷利率。市场利率差别是由以下原因造成的：（1）贷款风险程度。贷款风险越大，贷款者要求的利率越高；（2）贷款数量。大量贷款利率较低，因为它与小量贷款付出的管理成本相近；（3）贷款期限长短。长期贷款利率较高，因为它要求长期放弃可贷资金的其他用途；（4）贷款竞争程度。大公司信息灵通，可以取得尽可能低的利率，而一个小镇的独家银行则可对贷款者索取高利。当上述原因不存在时的市场利率叫作纯粹利率，一般认为政府长期库券的利率比较接近纯粹利率。

当前，我国仍处在由计划经济体制向市场经济体制过渡的转轨时期，利率管理十分严格，利率调节体系中不光包括基准利率、浮动利率和市场利率，还包括适应转轨时期特殊调控要求的法定利率。所谓法定利率，就是通过法定程序，由我国的中央银行——中国人民银行制定，报请国务院批准，由各金融机构执行的强制性的利率。目前，各金融机构办理的存款、贷款、债券发行等业务除少数实行有管理的浮动利率外，多数执行

法定利率。这种以计划为主的利率管理，反映出我国现行利率体系的特点。1996 年开始基本放开同业拆借利率。随着金融体制改革的不断深化，我国将逐步建立和完善以市场利率为基础的利率形成机制。

第二节 利率的决定因素及其变动

一、利率的决定因素

利率决定问题是经济理论中的一个重要问题。目前，国内比较集中的意见认为决定利率的主要因素有：

（一）社会平均利润率

在市场经济条件下，由于利息是劳动者活劳动新创价值中超过必要产品价值之外的剩余产品价值的一部分，因而其存在的物质基础必然是资金的增值。在经济生活中利息来源于利润，成为盈利的一部分。既然如此，在利润平均化的条件下利率总水平也就应该由社会平均利润率来决定。

平均利润率是以资金自由流动和产品自由定价为前提条件的。由于社会主义市场体系不够完善，这个前提条件我国当前还不完全具备，我国经济生活中还缺乏一个自然形成的平均利润率，平均利润率决定利率不够明显。但是，随着社会

1
2
3
1
2
3
1
2
3

主义市场体系的发育，利润平均化的倾向会逐步得以显现，平均利润率对利息率的决定将逐步发挥作用。

（二）资金供求状况

利率是资金的“价格”。在完全竞争条件下，利率的高低无疑要受到资金供求状况的影响。当资金需求大于供给时，利率呈上升趋势；当资金供给大于需求时，利率则会下降。

资金市场上可贷资金的最终供应者是中央银行，可贷资金的直接供应包括：家庭、企业和政府的储蓄，外资的流入，以及银行货币供给的增加。可贷资金的需求包括：企业投资和生产经营所需资金，政府为弥补财政赤字而进行的借款，家庭借款等。市场利率是可贷资金供求相等时决定的均衡利率。均衡利率不仅由储蓄和投资决定，还取决于由货币余额和银行货币两个存量指标的增加部分所形成的可贷资金供求状况。

资金供求状况决定市场利率水平，市场利率水平的升降反过来也可以调节资金供求关系，这是利率所具有的主要功能之一。正是从这一功能出发，中央银行既通过控制货币供应量调节利率水平，也借助于利率水平的调整，来调节资金供求关系和宏观经济运行。

（三）物价水平

在物价总水平持续上涨，出现通货膨胀的情况下，单位货币的购买力逐渐降低。这时，人们

会从有悖于社会效益的角度来看待货币的时间价值：存款者会减少存款数量并采取购物等方式使货币资金得以保值；借款人则热衷于扩大借款和囤积物资，以图得到物价上涨带来的额外收益。于是，紧张的资金供求矛盾愈发突出，推动市场利率进一步提高。我国1988年1~8月份物价上涨率已达到18.5%，而银行1年期储蓄存款利率仅为8.64%，以至于8月下旬至9月份，出现全国性商品抢购和存款挤提风潮。为使严峻的金融与经济形势稳定下来，经国务院批准，人民银行被迫于1988年9月1日和1989年2月1日连续两次较大幅度提高基准利率和法定利率，并出台了保值储蓄等应急措施，才使紧张的金融与经济形势逐步得到缓解。

20世纪初，欧文·费雪提出应把通货膨胀条件下的市场利率称之为“名义利率”。名义利率减去通货膨胀率后的利率为实际利率，如果实际利率为正值，称之为“正利率”；实际利率为负值，称之为“负利率”。它对于分析研究实际利率状况，搞好经济管理具有重要意义。因为真正发挥对经济调节作用的利率是实际利率，而不是名义利率。大多数国家在通货膨胀期间，一般都将名义利率提高到通货膨胀率之上（即实际利率始终是正利率），使存款人有实际收益可得，以免进一步刺激通货膨胀。

（四）国际市场利率

如果两个国家都是开放型的，资本可以完全自由流动，那么两国国内利率之差应等于两国货币汇价的预期变动幅度。因此，国际市场利率水平对开放型国家的利率能够产生影响是毫无疑问的。

在我国，目前实行有管理的市场汇率制度，人民币与外币在经常项目下可兑换，国内利率与国际利率水平的联系越来越密切。如果国内利率与国外利率水平相差不大，经济环境较为稳定，既有利于吸引外资流入，避免资本外逃，又有利于提高外资利用水平，进行境外投资。如果国际资金市场的实际利率水平比我国的实际利率要高出许多，以合法或非法方式保有外汇，套取利差的情况就势难避免。一些出口单位会把一些本可以即期结汇的交易做成远期结汇，等于向国外进口商提供贷款，只是进口商按国际货币市场的利率支付利息，而出口单位在国内仅按国内较低利率向银行支付借款利息，其利息差额则由出口企业获得，国家大量外汇资金却被外商占用了。如果国内利率水平过高于国际利率水平，以各种方式换得人民币套取利差的现象就会发生。因此，国际利率对国内利率的影响是不容忽视的。

除以上四项因素外，银行成本、借贷条件、期限长短等等也是决定利率的必要因素。