

当银行利息变成一篮子蔬菜时

长江商学院 V. Brian Viard*

想要蔬菜吗？那就开一个银行账户吧。

在货币诞生之前，人们往往通过物物交换的方式进行交易。例如，如果一个人想要一头牛，而他有一只不想要的鸡，那么他就可以寻找另外一个正好有着相反需要（即有一头不想要的牛，但想要一只鸡）的人进行交换。或者，他也可以将鸡换成第三种物品，再用此来换牛。货币的诞生使得买卖双方相互寻找对方的这一复杂的物物交换体系消失。因为货币带来了交易效率的巨大提高，现代经济体都经常使用货币作为交易的媒介。

政府有时会干预市场的正常运行，从而会强迫人们进行物物交换。一个典型的例子就是中国的银行业。虽然中央政府表示计划在 2016 年前实现中国银行业的自由化，但它目前仍对银行的存款利率进行管制，规定银行存款的最高上浮利率不能超过中国人民银行所规定的一年期存款基准利率的 1.2 倍。当前，一年期存款基准利率为 2.75%，这就意味着银行支付给储户的年利率不能超过 3.3%。如果银行能以这样低的存款利率吸收足够的存款来支持其贷款业务，这种管制也没有什么问题。但是，如果需要更高利率才能吸引储户，那么银行就会陷入困境。

因为不能用货币支付更高的利息，很多银行开始求助于物物交换。为了付给储户更高的利息以吸收存款，银行开始赠送储户苹果手机、旅游度假套餐、奔驰汽车甚至蔬菜等。这种以赠品代替利息的方式非常有必要，因为其他类型的储蓄方式已经在不断推升存款利率。近期兴起的互联网基金具有更高的回报率，已经吸引了大量资金。例如，阿里巴巴的余额宝在其推出后的 15 个月内就吸收了 5350 亿人民币存款；以房地产开发等投资为基础的信托产品成为了中国影子银行体系的一部分，它们提供更高的收益率（同时也有更高的风险）。近期上海证券市场的牛市也使得大量存款从银行流出。由于互联网基金、信托、股票等这些替代性的储蓄

* V. Brian Viard 获美国芝加哥大学商学院商业经济学博士学位，现为长江商学院战略与经济学副教授，他的电子信箱是 brianviard@cgsb.edu.cn。他为本刊开设的专栏“解读无形之手”将定期发表他对中国日常生活以及商业运行的经济学解读。本文原文来自 <http://knowledge.cgsb.edu.cn/2015/01/13/finance-and-investment/when-your-bank-interest-is-a-basketful-of-vegetables>，由西南财经大学经济与管理研究院的宋全云博士生翻译、傅十和校译。

产品不受政府部门管制,它们可以支付传统银行无法支付的高利率。给储户发放“赠品”可以弥补银行储蓄与新兴理财产品之间的率差。

虽然这些“赠品”避免了违反相关管制^①,但这些赠品的发放仍然会受到市场力量的影响。当政府规定的存款利率低于市场利率时,“赠品”的采用就会增加;反之就会减少。此外,赠品的价值与存款规模是相匹配的。以平安银行为例,只要储户在该行存入人民币 38,000 元五年定期(并不正式支付利息),银行就会赠送一部 128G 的 iPhone 6 Plus 手机。当前,该种手机的市场价格约为 7700 元,这就意味着储户五年定期存款的年化收益率约为 4%,高于人民银行所规定的最高上浮利率(3.3%)。当然,存款越多所获得的礼物也越丰厚。如果储户存入 903,000 元的五年定期,就会获得一部梅赛德斯-奔驰轿车。该轿车的当前市价约为 252,000 元,意味着储户可以获得 5% 的年化收益率。

中国银行体系的这一现象反映出了一个非常重要的经济学原理:当价格受到管制时,企业会尝试在价格之外的维度竞争。这一经济学原理由来已久。美国民用航空局(Civil Aeronautics Board)自 1938 年开始对机票价格进行管制,使其高于市场价格。航空公司因无法降低机票价格,就开始在航空服务上展开竞争。例如,航空公司增加城市之间的航班数量以提高便捷性、降低载客率以提高航班座位可得性,并使用更新的飞机。1978 年航空管制解除后,各航空公司一跃转入价格竞争。机票价格因此迅速下降,航班载客率大大提高,城市之间高频率的点对点航班也被替换为中心辐射型的航班网络,而且飞机的使用时间也变长。

中国现在的银行管制在美国也有先例。从 1933 到 1986 年,美国对商业银行实施了银行存款利率上限的规定,即《条例 Q》(Regulation Q)。当时,美国银行所做出的反应与中国银行非常相似。由于银行无法支付更高的存款利率,它们就给储户提供赠品。其中,美国人广泛使用的烤面包机就理所当然地被银行选为赠品。

银行以赠品补偿利息的支付方式是低效率的,这种低效率曾导致物物交换方式消失。使用货币进行交易才是更为有效的方式。通过存款获得一辆奔驰轿车也许很不错,但有些人可能更喜欢宝马汽车或是旅行。有些储户获赠苹果手机,但他们可能已经拥有了同样的苹果手机而不再需要另外一部。当然,所获赠品也可以出售,所得现金可用于购买其他物品,但这会耗费储户大量的时间与精力。中国银行业的自由化将带来很多好处,好处之一便是这种发放赠品方式的终结。

① 中国银监会禁止银行非法揽储,但对于这种发放赠品的利息支付方式是否合法尚未说明。