

# 第一讲 国际金融史简介

樊瀟彥

复旦大学-上海中学微课讲座

2019. 2. 24

# 内容提要

1. 为什么要讲国际金融史？
2. 金融基础知识与中外金融发展比较

2.1 金融基础知识

2.2 货币职能与金融发展

2.3 信用发展与金融创新

2.4 小结

3. 中国金融简史

3.1 古代的国营金融：财政附庸、官家敛财

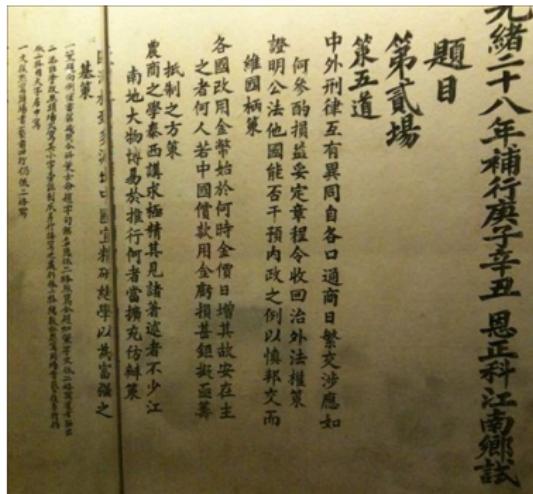
3.2 近代民营金融的发展：在大人和洋大人中求生存

3.3 建国后的金融变革：建立完善现代金融体系

## 参考文献和阅读材料

# 从光绪帝的国考题说起

- ▶ 中外刑律互有异同，自各口通商，日繁交涉，应如何参酌损益，妥定章程，令收回治外法权策。
- ▶ 各国改用金币始于何时？金价日增其故安在？主之者何人？若中国偿款用金亏损甚巨，拟亟策。



图片来源：李弘（2015），上海市嘉定博物馆收藏。

# 一起读点国际金融史

## ▶ 为什么要关心历史?

- ▶ 毛泽东: 不但要懂得中国的今天, 还要懂得中国的昨天和前天。
- ▶ 凯恩斯: 杰出的经济学家应该同时具有各种罕见的天赋。在某种程度上, 他应该是数学家、历史学家、政治学家和哲学家。他必须了解符号并用文字将其表达出来。他必须更具一般性来深入思考特殊性, 并在思绪奔放的同时触及抽象与具体。他必须根据过去、着眼未来而研究现在。他必须考虑到人性或人的制度的每一部分。他必须同时保持坚定而客观的情绪, 要像艺术家一样超然而不脱俗, 但有时又要像政治家一样脚踏实地。

## ▶ 为什么要关心他国的历史?

- ▶ 《诗经·小雅·鹤鸣》:  
他山之石, 可以攻玉。
- ▶ 布洛克:  
不经过某种程度的比较就不会有真正的理解。

# WIKIWAND: 货币

- ▶ Money is any item or verifiable record that is generally accepted as payment for goods and services and repayment of debts, such as taxes, in a particular country or socio-economic context.
- ▶ The main functions of money are distinguished as: a medium of exchange, a unit of account, a store of value and sometimes, a standard of deferred payment. Any item or verifiable record that fulfils these functions can be considered as money.

# WIKIWAND: 金融

- ▶ Finance is a field that is concerned with the allocation (investment) of assets and liabilities over space and time, often under conditions of risk or uncertainty. Finance can also be defined as **the art of money management**.
- ▶ Finance can be split into three sub-categories: public finance, corporate finance and personal finance.

# WIKIWAND：国际金融

- ▶ International finance (also referred to as international monetary economics or international macroeconomics) is the branch of financial economics broadly concerned with monetary and macroeconomic interrelations between two or more countries.
- ▶ International finance examines the dynamics of the global financial system, international monetary systems, balance of payments, exchange rates, foreign direct investment, and how these topics relate to international trade.

# 1. 交易媒介与货币发行：秦皇汉武

- ▶ 公元前210年颁布了中国最早的货币法，“以秦币同天下之币”。《汉书·食货志》称：“秦兼天下，币为二等，黄金以溢为名，上币；铜钱质如周钱，文曰半两，重如其文。而珠玉龟贝银锡之属为器饰宝藏，不为币，然各随时而轻重无常。”
- ▶ 西汉建立初期继承了秦朝的币值，汉高帝统治时期，“为秦钱重难用，更令民铸钱。”汉武帝于元鼎四年（前113年）将铸币权从各郡国收归中央政府，使中央政府对五铢进行统一铸造和发行。“于是悉禁郡国无铸钱，专令上林三官铸。钱既多，而令天下非三官钱不得行，诸郡国所前铸钱皆废销之，输其铜三官。而民之铸钱益少，计其费不能相当，唯真工大奸乃盗为之。”

# 1. 交易媒介与货币发行：班贝格报告

1870 年德国议会领袖，金融专家路德维希·班贝格在莱茵河畔一个小镇居民的口袋里收集到一下约合 15834 南德盾的货币，由以下构成：

2 塔勒银币，1 皇冠塔勒银币，面值为 2 盾，1 盾，  
1/2 盾的银币，两个半荷兰银币，面值为 1/3、  
1/6、1/12 的塔勒的普鲁士帝国塔勒，面值分别  
为 5、2、1 法郎的银币，另有各种金币，譬如西班  
牙皮斯托尔金币，2 个和 1 个面值的弗里德里希多普  
鲁士金币，半英镑金币，沙俄金币，金拿破仑，荷  
兰威廉金币，奥地利和温特贝格的杜卡特金币，面  
值为 10 塔勒的黑森金币，最后还有一枚丹麦金币。



Note: The money changer and his wife(1539) by Marinus van Reymerswaele from Wikipedia.

## 2. 价值尺度与货币管理：交子的故事

- ▶ 早在五代十国时期，割据四川的后蜀政权盛行铁钱，之后北宋王朝允许四川继续流通铁钱。由于铁钱沉重，不便携带，四川百姓便创造了纸币交子，代替铁钱流通。北宋景德年间（公元1004年～1007年）益州知州张咏指定16户商户特许经营，至此“私交子”的发行取得了政府认可。宋仁宗天圣元年（公元1023年），朝廷设置益州“交子务”，改为官办，称“官交子”。从此，交子成为宋朝川峡四路的法定货币，与铁钱相权而行。
- ▶ 自发行交子初始，北宋朝廷便设置了类似于现代纸币管理的基本规则，**规定有发行界兑制度、发行限额制度、发行准备制度和流通区域限定制度**。交子的发行，每两年发行一界，每界发行限额十二亿五千六百三十四万文钱，应对该发行金额，官方设置发行准备三点六亿文钱，用于备付交子的兑现，发行准备率约为百分之二十八。
- ▶ 崇宁元年（公元1102年），宋徽宗即位后两年，便发动了对西夏的战争。为攻打西夏，宋徽宗增发交子以助军费，交子发行量达到每界发行限额的20倍之多，结果形成严重的通货膨胀。

## 2. 价值尺度与货币管理：格雷欣法则

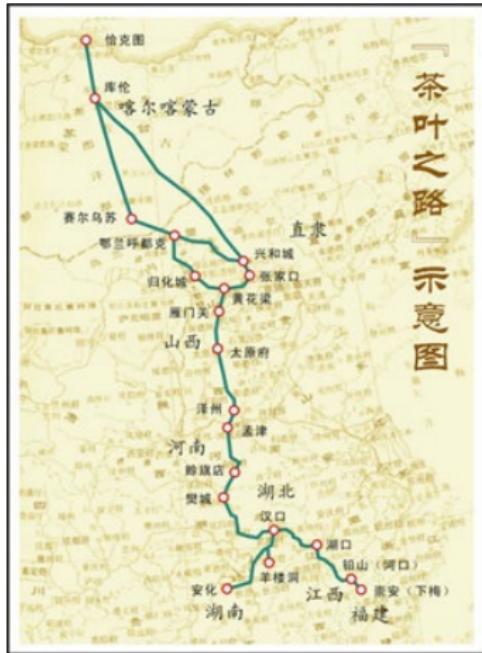
- ▶ 根据1215年的《大宪章》，英国王室的收入只能来自皇家自己的产业、投资和贸易关税。英王亨利八世（1491-1547）用了一个很简单办法，：**用金或银包裹贱金属铸钱，标上同样的价值投入流通。**这种货币为亨利八世筹集了大额收入，巩固了他的统治。但是**劣币驱逐了良币**，毁掉了英国银币的信誉与市场的稳定。世界上其他国家都拒绝接受英国银币，它的外贸支付捉襟见肘。
- ▶ 1558年伊丽莎白一世登基后第一件事就是**开辟海外金银财路**，然后把旧币收回重铸，**全部足赤足两**。她修正前朝错误，开启伊丽莎白新币时代。英国银币的名声从此大振，随着海上军事力量的发展，英国在国际贸易中独占鳌头，商业利润滚滚而来。

### 3. 延期支付与汇兑：威尼斯



注：1732年热络的威尼斯商港油画，来自维基百科“重商主义”词条。

### 3. 延期支付与汇兑：山西票号

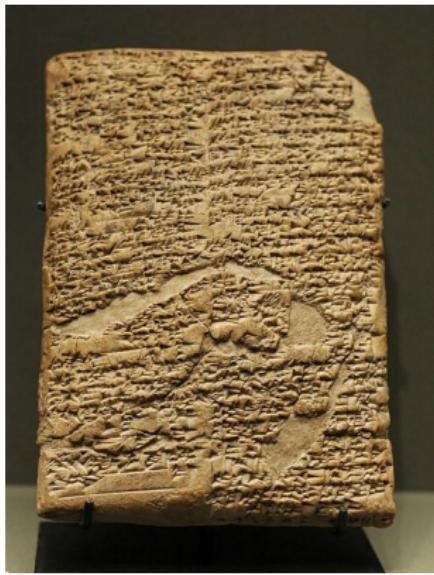


- ▶ 彼以皮来，我以茶往：从中俄贸易起家
- ▶ 汇通天下：汇兑为主、存放款为辅
- ▶ 交游不广，官路不通，而利微矣：与晚清政府关系密切

# 1. 民间借贷：汉莫拉比法典

A remarkable aspect of interest rates throughout Mesopotamian history was their constancy when officially stated. From the early second millennium a number of royal decrees exist that always proclaim a 20 percent interest rate for silver loans, and a 33.3 per cent rate for barley loans. The Laws of Eshunna, from the early eighteenth century, state in a concise way:

Per 1 shekel of silver (180 barleycorns) will accrue an interest of 36 barleycorns (i.e., 20 percent); per 300 silas of grain will accrue an interest of 100 silas (i.e., 33.33 percent).



Note: The Code of Hammurabi(1754 BC) recorded interest-bearing loans, from Wikipedia.

# 1. 民间借贷：《史记》中的“子钱家”

- ▶ 高利贷者放款千贯，好好管理，贪心的（经营不好）可得三分利，廉正的（经营得好）可得五分利，收入都可以和食禄千乘的封君贵族之家媲美，这是大致的情况。至于其他杂业，**如果利润不足十分之二，那就不是我说的好致富行业。**<sup>6</sup>
- ▶ 吴楚七国起兵反叛汉朝中央朝廷时，长安城中的列侯封君要从军出征，需借贷有息之钱，高利贷者认为列侯封君的食邑都国均在关东，而关东战事胜负尚未决定，没有人肯把钱贷给他们。只有无盐氏拿出千金放贷给他们，**其利息为本钱的十倍**。三个月后，吴楚被平定。一年之中，无盐氏得到十倍于本金的利息，以此富致与关中富豪相匹敌。<sup>7</sup>

<sup>6</sup> 子贷金钱千贯，节驵会，贪贾三之，廉贾五之，此亦比千乘之家，其大率也。佗杂业不中什二，则非吾财也。

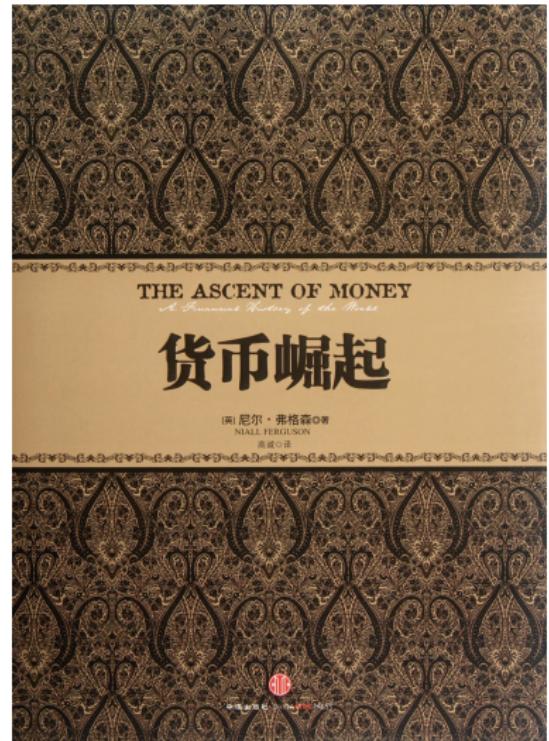
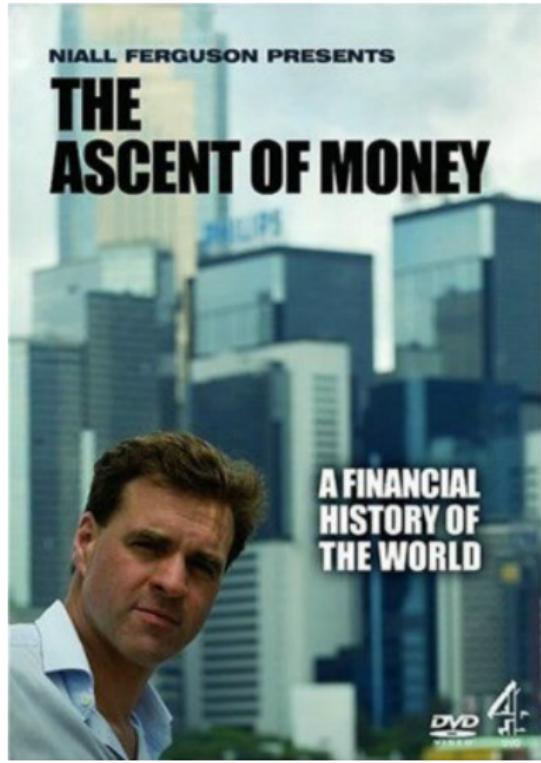
<sup>7</sup> 吴楚七国兵起时，长安中列侯封君行从军旅，贵贷子钱，子钱家以为侯邑国在关东，关东成败未决，莫肯与。唯无盐氏出捐千金贷，其息什之。三月，吴楚平。一岁之中，则无盐氏之息什倍，用此富埒关中。

# 1. 民间借贷：野火烧不尽的民间借贷



- ▶ 历朝历代都有；
- ▶ 形式多种多样，有信用、担保、抵押、租赁、秤谷银、买赎纸、银会等；
- ▶ 利率水平远高于官定利率。

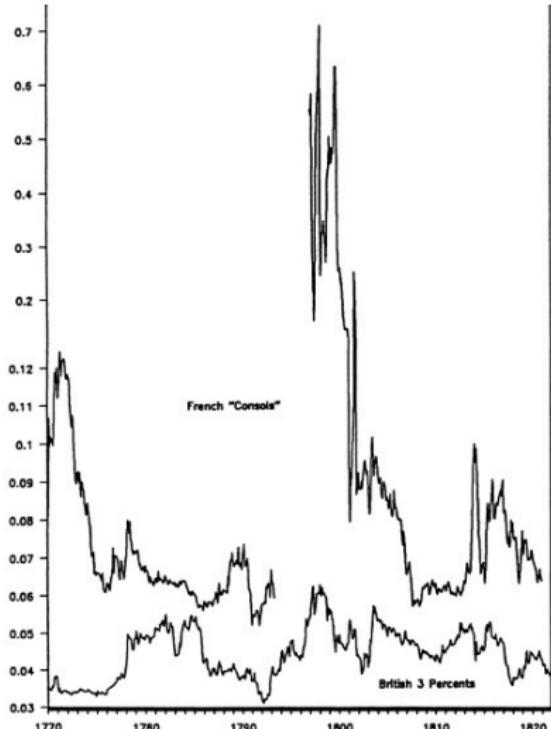
## 2. 银行信用：《货币崛起》



### 3. 国家信用：战争与国债



Better at raising armies than finance, the French fought with one hand tied behind their back.



注: Bordo and White(1991)中图3, 英法公债收益率。

# 小结

- ▶ 从交易媒介和价值尺度功能看，官方主导的货币发行和管理领域中方完胜；
- ▶ 从延期支付和价值贮藏功能看，民间主导的汇兑和商业信用领域西方略胜；
- ▶ 建立在货币基础上的银行、国债、证券、保险、信托等衍生金融产品全部源自西方，金融创新领域西方完胜。

# 《周礼》的思想：官营借贷

- ▶ 泉府……凡贍者，祭祀无过旬日，丧祀无过三月。凡民之贷者，与其有司辨而授之，以国服为之息。凡国事之财用取具焉，岁终，则会其出入而纳其馀。
- ▶ 载师……凡任地，国宅无征，园廛二十而一，近郊十一，远郊二十而三，甸、稍、县、都皆无过十二，唯其漆林之征二十而五。

# 《管子》的时代：高利贷很普遍

- ▶ 齐桓公对管子说：“我需要办理的事情很多，只好派官向富商蓄贾和高利贷者征收赋税，来帮助贫民和农夫维持农事。但若改变这种办法，还有别的出路么？”<sup>1</sup>
- ▶ 派四个大臣到各地去调查高利贷的情况，结果发现：

	高利贷规模	利率水平	借贷百姓
西部	多者千钟、少者六七百种	100%	九百余家
南部	多者千万、少者六七百万	50%	八百余家
东部	多者五千钟、少者三千种	50%	八九百余家
北部	多者千万、少者六七百万	20%	九百余家
合计	出泉三千万，出粟三数千万钟	20%~100%	三万家

- ▶ 管仲说：“不料我国的百姓等于一国而有五个国君的征敛，这样还想国家不穷、军队不弱，怎么可能呢？”<sup>2</sup>

<sup>1</sup> 桓公曰：“寡人多务，令衡籍吾国之富商、蓄贾、称贷家，以利吾贫萌，农夫不失其本事，反此有道乎？”

<sup>2</sup> 管子曰：“不弃我君之有萌中一国而五君之正也，然欲国之无贫，兵之无弱，安可得哉？”

# 《管子》的国家调控：敛万物，应之以币

- ▶ 发行一笔经过全面筹算的货币。……借钱给农户，大户多借，小户少借。<sup>3</sup>
- ▶ 次年，年景好，五谷丰登。官府就对据有上等土地的农户说：“我所贷给你们的共多少钱？乡中粮食的现价多少？请按照十成减三的比例折价还粮。”这样粮价就会上涨，币值就会下跌。<sup>4</sup>
- ▶ 这时对妇女所生产的布帛，只要合于国家需用，都加以收购并立下合同。合同按乡、市的价格写明：“官府无钱，但有粮。用粮食折价来收购。”这样又用卖回粮食办法清偿买布的合同，国家需用的布帛便可以解决。<sup>5</sup>

<sup>3</sup> 置公币焉。大家众，小家寡。

<sup>4</sup> 重岁，丰年，五谷登，谓高田之萌曰：“吾所寄币于子者若干，乡谷之穧若干，请为子什减三。”

<sup>5</sup> 女贡织帛，苟合于国奉者，皆置而券之。以乡穧市准曰：“上无币，有谷。以谷准币。”环谷而应策，国奉决。

## 王安石的“青苗法”：农村金融改革

人之困乏，常在新陈不接之际，兼并之家乘其急以邀倍息，而贷者常苦于不得。常平、广惠之物，守藏积滞，必待年歉物贵然后出粜，而所及者大抵城市游手之人而已。今通一路之有无，贵发贱敛，以广蓄积、平物价，使农人有以赴时趋事，而兼并不得乘其急。凡此皆以为民，而公家无所利其入，亦先王散惠兴利以为耕敛补助，衰多益寡，而押民豪夺之意也。

——《宋会要辑稿·食货》

改革的意义在于：

- ▶ 扶助农民在青黄不接时不荒农事、不乏食用；
- ▶ 从实物信贷发展到货币信贷，既可以平物价、广蓄积，也可以公私两便、降低管理成本；
- ▶ 打击高利贷，限制土地兼并。

# 王安石的“青苗法”：具体做法

- ▶ 预先将贷款按前十年中丰收时的粮价折成应归还的粮食数，归还贷款时即以此为标准，还钱或还粮食均可。
- ▶ 一年贷两次，一次在正月三十日以前，随夏税归还；一次在五月三十日以前，随秋税归还。利率每次2分。
- ▶ 贷款数根据户等，一等户不超过15贯，二等户10贯，三等户6贯，四等户3贯，五等户1.5贯。

## 洋务运动中的官督商办

官总其大纲，察其利病，而听该商董等自立条议，说服众商。

——李鸿章，1872，《试办轮船招商折》

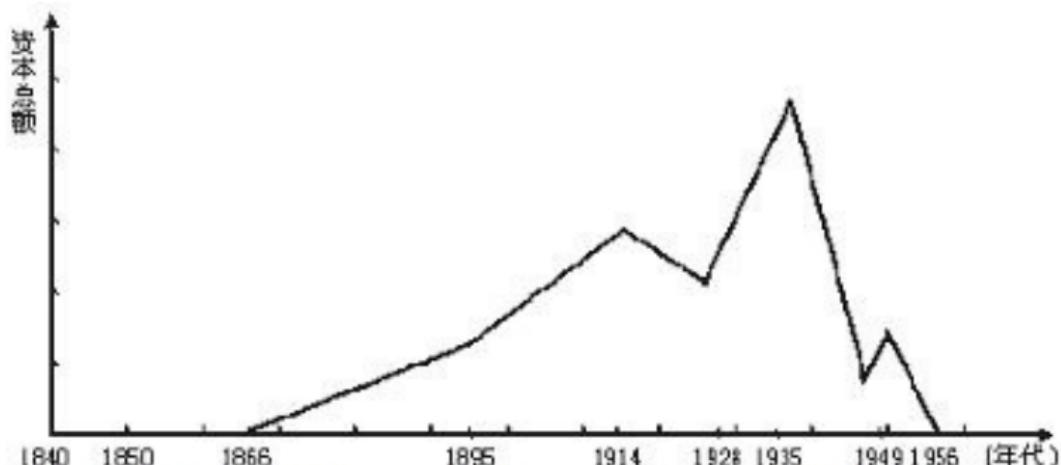


曾国藩



李鸿章

## 1866~1956年中国民族资本主义的发展



图片来源：<http://baike.baidu.com/view/570600.htm>

# 旧民主主义革命时期孙中山的民生主义思想

▶ 中国今日尚用手工业为生产，未入工业革命之第一步。比之欧美，已临其第二工业革命者有殊。故于中国两种革命，必须同时并举，既废手工采机器，又统一而国有之。于斯际，中国正需机器，以营其巨大之农业，以出其丰富之矿业，以建其无数之工厂，以扩张其运输，以发展其公用事业。

——孙中山，1919，《实业计划》

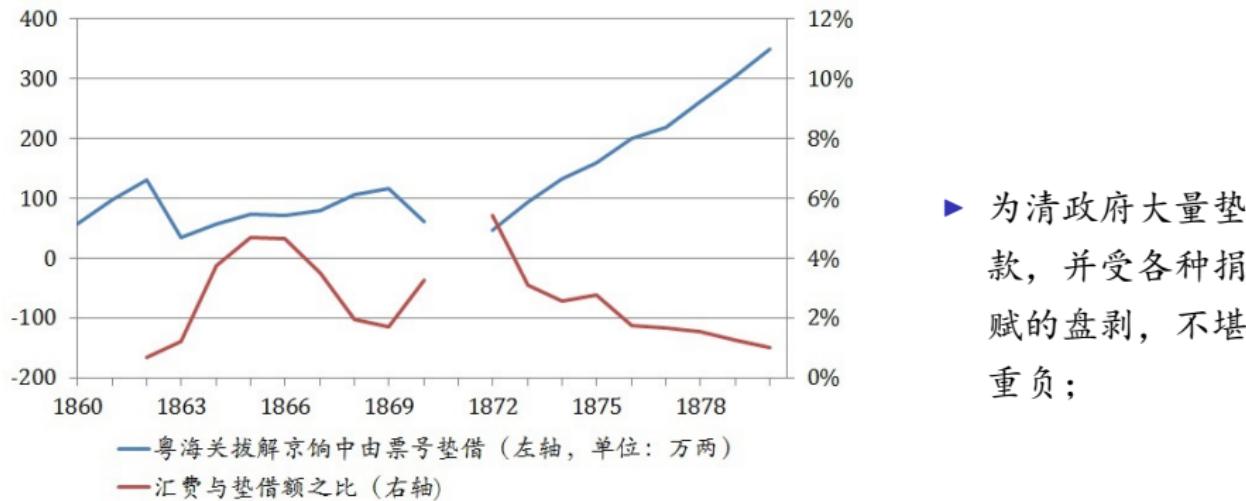
▶ 故民生主义就是社会主义，又名共产主义，即是大同主义。……国民党对于民生主义定了两个办法：第一个是平均地权，第二个是节制资本。

——孙中山，1924，《民生主义》

# 蒋家王朝的金融帝国

- ▶ **四行两局一库**是国民党官僚金融垄断的体系，主宰了全国的金融业务。
  - ▶ 四行：中央银行、中国银行、交通银行、中国农民银行；
  - ▶ 两局：中央信托局、邮政储金汇业局；
  - ▶ 一库：合作金库。
- ▶ **小四行**原系民族资本创办，后沦为官商合办，受官僚资本控制，是南京国民政府垄断金融的重要基础。具体包括中国通商银行、四明商业储蓄银行、中国实业银行和中国国货银行。

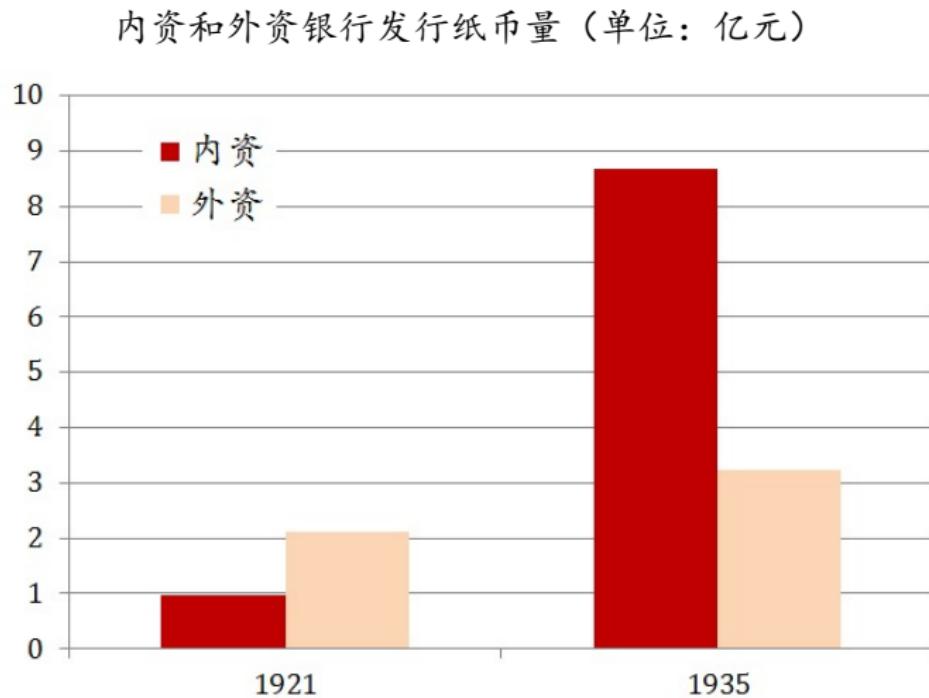
## 近代民营金融：传统金融的衰落



注：根据张国辉（2007）第94页表绘制。

- ▶ 连年战乱，商路中断，经济萧条，对山西票号打击巨大；
- ▶ 1905年大清户部银行成立，1908年交通银行成立，票号、钱庄等传统民间金融组织无法应对现代银行、尤其是国资银行的挑战。

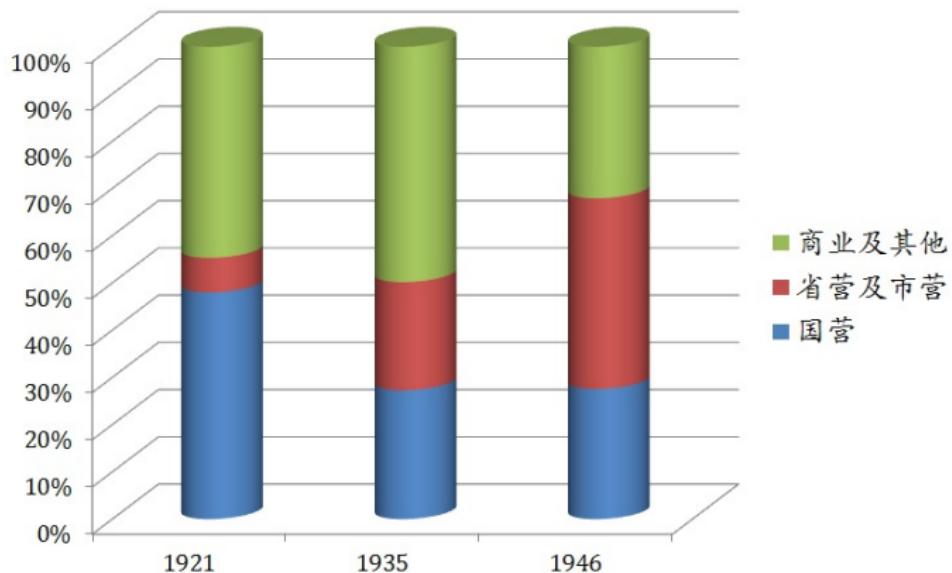
## 近代民营金融：民营银行的发展



注：根据萧清（1987）表13和表14绘制。

# 近代民营金融：地方金融的发展

内资银行分支行数占比



注：根据萧清（1987）表27绘制，其他银行包括储蓄、实业、农工、专业和华侨银行。

# 1948~1978：中国人民银行=财政部的出纳科

- ▶ 1948年12月1日在华北银行、北海银行、西北农民银行的基础上合并组成中国人民银行；
- ▶ 中国人民银行基本上是国内唯一的金融机构，既非真正的商业银行，又非真正意义上的中央银行。
- ▶ 人民银行完全依据国家的实物生产计划来发放信贷和发行货币，并根据国家计划来集聚社会资金，是全国的“货币发行中心、会计出纳中心和结算中心”。

## 1979~1983：重建银行体系

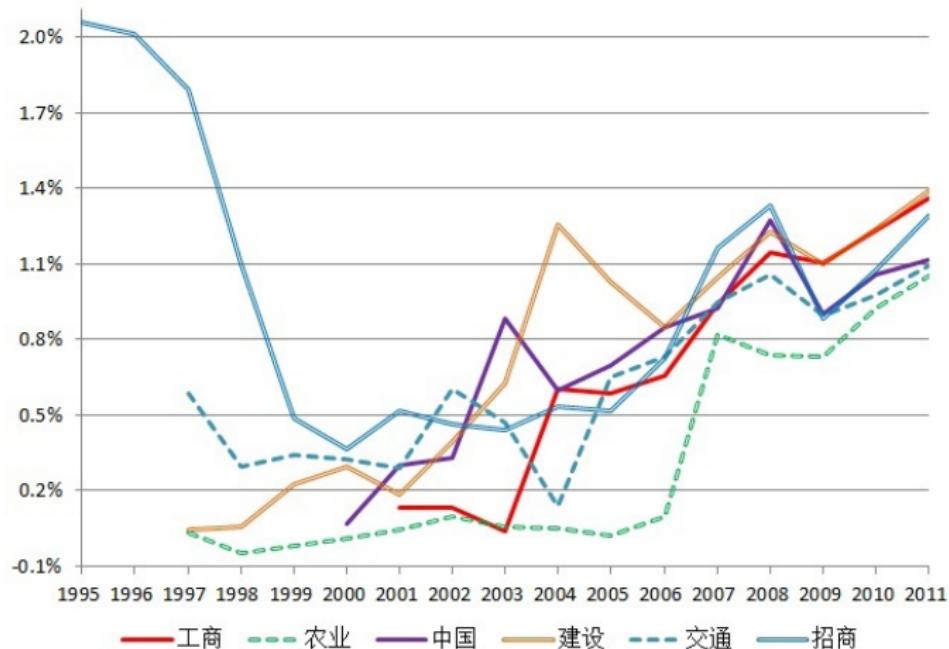
- ▶ 中国工商银行成立于1984年，承办原来由中国人民银行办理的工商信贷和城镇储蓄结算业务；
- ▶ 中国农业银行最初成立于1951年，1979年恢复，主要负责面向农村的金融服务；
- ▶ 中国银行最初成立于1912年，1979年恢复，作为国家指定的外汇专业银行；
- ▶ 中国建设银行最初成立于1954年，1979年恢复，1983年改组，主要承办基础设施建设等中长期信贷业务。
- ▶ 1983年9月，国务院决定中国人民银行专门行使国家中央银行职能。

# 1984~1994：立法与监管

## ▶ 分业立法

- ▶ 1995年：《中华人民共和国商业银行法》、《中华人民共和国中国人民银行法》
- ▶ 1998年：《中华人民共和国证券法》
- ▶ 1995年：《中华人民共和国保险法》
- ▶ 2001年：《中华人民共和国信托法》
- ▶ 分业监管：**一行三会**指中国人民银行、中国银行业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会和中国保险监督管理委员会，它们构成了中国金融业分业监管的格局。

# 1995~2012：商业银行股份制改造与上市



数据来源：CEIC数据库。

# 金改进行时：十八大

## ▶ 《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》

- ▶ 扩大金融业对内对外开放，在加强监管前提下，允许具备条件的民间资本依法发起设立中小型银行等金融机构。推进政策性金融机构改革。健全多层次资本市场体系，推进股票发行注册制改革，多渠道推动股权融资，发展并规范债券市场，提高直接融资比重。完善保险经济补偿机制，建立巨灾保险制度。发展普惠金融。鼓励金融创新，丰富金融市场层次和产品。
- ▶ 完善人民币汇率市场化形成机制，加快推进利率市场化，健全反映市场供求关系的国债收益率曲线。推动资本市场双向开放，有序提高跨境资本和金融交易可兑换程度，建立健全宏观审慎管理框架下的外债和资本流动管理体系，加快实现人民币资本项目可兑换。
- ▶ 落实金融监管改革措施和稳健标准，完善监管协调机制，界定中央和地方金融监管职责和风险处置责任。建立存款保险制度，完善金融机构市场化退出机制。加强金融基础设施建设，保障金融市场安全高效运行和整体稳定。

# 金改进行时：十三五

- ▶ 《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》
  - ▶ 加快金融体制改革，提高金融服务实体经济效率。构建多层次、广覆盖、有差异的银行机构体系，**扩大民间资本进入银行业，发展普惠金融**，着力加强对中小微企业、农村特别是贫困地区金融服务。积极培育公开透明、健康发展的资本市场，**推进股票和债券发行交易制度改革，提高直接融资比重，降低杠杆率。**开发符合创新需求的金融服务，推进高收益债券及股债相结合的融资方式。**推进汇率和利率市场化**，提高金融机构管理水平和服务质量，降低企业融资成本。**规范发展互联网金融。**加快建立巨灾保险制度，探索建立保险资产交易机制。
  - ▶ 加强金融宏观审慎管理制度建设，加强统筹协调，改革并完善适应金融市场发展的金融监管框架，健全符合我国国情和国际标准的监管规则，实现金融风险监管全覆盖。完善国有金融资本和外汇储备管理制度，建立安全高效的金融基础设施，有效运用和发展金融风险管理工具。**防止发生系统性区域性金融风险。**

# 参考文献和阅读材料

1. 李弘著：《图说金融史》，中信出版集团，2015
2. 萧清编著：《中国近代货币金融史简编》，山西人民出版社，1987
3. 姚遂著：《中国金融思想史》，上海交通大学出版社，2012
4. 张国辉著：《晚清钱庄和票号研究》，社会科学文献出版社，2007
5. 尼尔·弗格森著，2012:《货币崛起》，高诚译，中信出版社（视频：CCTV、网易公开课）；
6. 威廉·戈兹曼著，2017:《千年金融史：金融如何塑造文明，从5000年前到21世纪》，张亚光、熊金武译，中信出版社
7. 詹姆斯·里卡兹著，2017:《货币战争》，上海译文出版社