

The Financial History You Must Know

每天读点 金融史

The Financial History

影响世界经济的金融事件

讲述金融演进与世界经济的历史

从次贷危机到华尔街金融风暴、从全球经济放缓到全球股灾、从人民币升值到中国制造业面临的“出口的冬天”……每一次的经济危机和经济转型都会以不同的面目出现，可是其周期性和规律性却是相似的。跌势何时止步，复苏何时开始？没有人能预测出精确的时间表，但是下一轮繁荣之曙光必将在最糟糕的黑夜里发出依稀的光亮，却是历史颠扑不破的真理。

孙健 白全民◆编著

Financial History



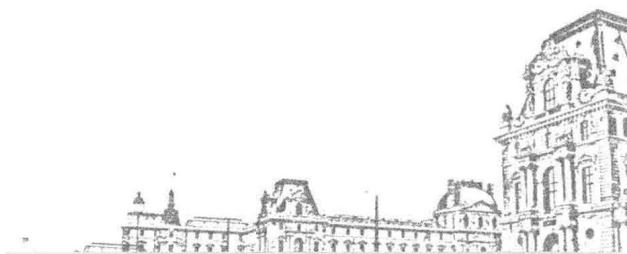
新世界出版社
NEW WORLD PRESS

每天读点 金融史

影响世界经济的金融事件

孙健 白全民◆编著

 新世界出版社
NEW WORLD PRESS



图书在版编目(CIP)数据

每天读点金融史Ⅲ:影响世界经济的金融事件/孙健,
白全民编著. —北京:新世界出版社,2008.11

(每天读点金融史;3)

ISBN 978-7-80228-821-8

I.影... II.①孙... ②白... III.金融-历史事件-
世界-通俗读物 IV.F831.9-49

中国版本图书馆 CIP数据核字(2008)第 168963 号

每天读点金融史Ⅲ:影响世界经济的金融事件

策 划:兴盛乐书刊发行有限公司

编 著:孙 健 白全民

责任编辑:罗平峰

封面设计:大观工作室

出版发行:新世界出版社

社 址:北京市西城区百万庄大街 24 号(100037)

总编室电话:+86 10 6899 5424 6832 6679(传真)

发行部电话:+86 10 6899 5968 6899 8705(传真)

本社中文网址:www.nwp.cn

本社英文网址:www.newworld-press.com

本社电子信箱:nwpcn@public.bta.net.cn

版权部电子信箱:frank@nwp.com.cn

版权部电话:+86 10 6899 6306

印 刷:固安保利达印刷有限公司

经 销:新华书店

开 本:720×1000 1/16

字 数:290千字 19.75印张

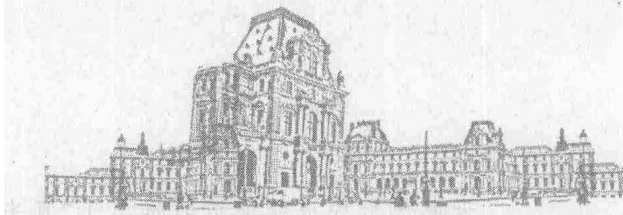
版 次:2008年11月第1版 2008年11月第1次印刷

书 号:ISBN 978-7-80228-821-8

定 价:39.00元

新世界版图书 版权所有 侵权必究

新世界版图书 印装错误可随时退换



序言

从2006年开始的牛市中,伴随着股指的不断升高,出现了一个新名词叫“三高经济”,是指中国经济出现了前所未有的“高股价、高房价、高通胀”的特征,然而2007年10月份之后,在股市“牛转熊”、房市“拐点论”的惊呼声中,人们忽然发现到了2008年,“三高经济”的特征似乎只有“高通胀”硕果仅存……中国经济到底发生了什么?即将又会发生什么?

曾经热衷于阅读《杰克·韦尔奇自传》的经济界人士和商界人士,如今大都阅读《世界是平的》和《货币战争》。《世界是平的》一书令人感叹世界真的变了,我们从西班牙人的航海探险开始认识到的圆圆的地球现在完全是任由资本和贸易竞赛的一张平面跑道,在这个跑道上,我们跑在前面还是后面,我们的位置在哪里?也许世界依然并非平的,然而新的竞赛格局却是真的出现了!《货币战争》以匪夷所思的方式,揭开了金融世界不可告人的秘密,操纵政治、控制货币发行、战争阴谋、经济暴力、财富暴利……世界经济是否真的被玩弄于一小撮人的手中?到底有没有货币战争?半信半疑地合上书本,真真正正的一身冷汗。

肇始于美国地产业的次贷危机,爆发的形式如同海啸,起初只是深海中央的一点波浪,然而到了世界经济的岸边,则是排山倒海般的毁灭性力量。华尔街投资银行大亨贝尔斯登倒下的时候,媒体发问“下一个倒下的是谁”,世界还来不及思考这个问题的答案,美国第四大投资银行雷曼兄弟宣布申请破产保护;几乎是与此同时,拥有94年辉煌历史的美国第三大投资银行美林银行被美国银行低价收购;紧接着,美国第一和第二大投资银行高盛和摩根斯坦利宣布放弃现有法人地位,转型为普通商业银行……华尔街金融风暴!金融9·11!世界各大报纸的新闻头条都打出了最悲观的标题,中国中

央电视台经济频道适时推出了“直击华尔街金融风暴”的时事评论性节目，收视率飙升。

以上的情景就发生在《每天读点金融史》系列丛书出版前的短短几个月内，随着次贷危机对世界各国影响的不断加深，美国开始救市、欧盟开始救市、日本开始救市、中国开始救市……救市还是救经济？当股市、房市错综复杂之时，虚拟经济与实体经济哪个才是启动新一轮繁荣的神奇钥匙？也许只是先后的问题，也许只是另一个永无答案的问题。

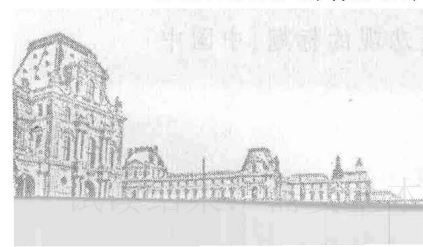
迷茫、悲观、急躁、盲动……在中国加入世贸组织之后，中国经济越来越成为世界经济不可分割的一部分，经济危机下的情绪如同经济危机本身一样迅速蔓延到中国的人群之中。

然而，太阳底下没有新鲜事，现实只不过是历史的重演。与其在现实中迷茫不堪，不如到现实背后去洞察其前世今生的故事。有因才有果，执着于果，不如反思于因。

经济学大师约瑟夫·熊彼特说：“如果一个人不掌握历史事实，不具备适当的历史感或所谓历史经验，他就不可能指望理解任何时代的经济现象。”他还指出，“目前经济分析中所犯的根本性错误，大部分是缺乏历史的经验，而经济学家在其他方面的欠缺倒是次要的”。

回顾经济史，我们会发现有如此多的经典事件供我们学习，所谓“以史为鉴，可以知兴衰”，这些事件不管是成功的经验还是失败的教训都值得我们深入地总结，从而为我们更好地认识现在的经济现象和以更加科学合理的手段解决经济问题提供可以借鉴的经验。

著名经济学家麦金农说：“金融是当今世界经济发展的推动机。”当《每天读点金融史》系列丛书以金融史为主线，把一百多年来的经济发展和金融格局演变的巨幅画卷为你徐徐拉开的时候，相信已经为你找到了理解世界经济的格局演变与未来走向的最佳角度。



如果你想读懂外资参股中国银行业的战略布局，如果你想了解可口可乐收购汇源果汁的资本企图……那么你可以阅读《每天读点金融史 I：公司兼并背后的资本力量》。本书追溯至 19 世纪后半期开始的兼并重组，讲述了资本主义经济进入到寡头垄断时期的关键历史事件，并向你展现随后发生的四次兼并浪潮是怎样彻底改变了世界经济的发展脉络，也颠覆了企业成长的路径模式。你会发现，探讨“公司兼并背后的资本力量”是深化对兼并重组认识的重要方法。

世界格局是否真的为一小撮财富精英所操弄？到底有没有货币战争？中国的国民经济安全吗？……建议你带着这些问题打开《每天读点金融史 II：影响世界的金融巨头》。金融巨头们不但在经济领域拥有绝对的统治地位，他们在政府中也通常会安插一大批代理人，以左右各国政府的内政外交政策。这就是美国政界有不少人士把位于纽约市的洛克菲勒总部和摩根总部称作真正的国务院或影子政府的原因。本书选取了九个对世界最具有影响力的金融巨头，包括洛克菲勒财团、摩根财团、三菱财阀、罗斯查尔德家族、汇丰集团、花旗集团、高盛投资银行以及在世界金融领域产生了相当影响的索罗斯和巴菲特。本书详细介绍了这九大金融巨头的成长历史，对他们在创业中所显现的创新精神、在经营管理中所表现出的智慧和韬略，以及在处理各种复杂的政经关系、人际关系中所运用的各种方法和手腕进行了介绍。

从次贷危机到华尔街金融风暴、从全球经济放缓到全球股灾、从人民币升值到中国制造业面临的“出口的冬天”……每一次的经济危机和经济转型都会以不同的面目出现，可是其周期性和规律性却是相似的。跌势何时止步，复苏何时开始？没有人能预测出精确的时间表，但是下一轮繁荣之曙光必将在最糟糕的黑夜里发出依稀的光亮，却是历史颠扑不破的真理。如果你打开《每天读点金融史 III：影响世界经济的金融事件》，你会发现 1929 年“黑色星期二”前的狂热与 2007 年中国牛市中的“黄金十年论”是何等的相似！你还可以从金本位和布雷顿森林体系两个事件中看到，通过金融这一手

段美国确立了自己的世界经济霸权地位。相反,欧元区的形成则显示出金融手段也可以用来对抗这些霸权,或者形成新的霸权。通过书中分析的一次次的世界经济危机,我们可以看到,本来是为人们服务的金融手段在这些事件中却起到了推波助澜的作用,无情地吞噬一个国家的人民辛勤劳动积累的财富……另外,本书也对正在蔓延中的美国次贷危机进行了相关分析,引导读者来看一下为华尔街引以为豪的金融创新是如何酿成这次“全球金融风暴”的。

CCTV 的系列纪录片《大国崛起》在国内外引起了强烈的反响,该片完整且系统地总结了 15 世纪以来主要世界大国的崛起之路。在中国改革开放三十周年之际,国力已经逐渐增强的中国下一步如何走,已经成为世界瞩目的话题。如果我们以平和、理性的眼光来看待一个国家的崛起和衰落,我们就会发现下面这些无法避免的问题:一个国家的崛起到到底是哪些因素的合力,而金融作为当今经济的核心,又对国家的兴衰有什么样的影响,世界的未来又与世界金融格局的变化有什么样的关系。《每天读点金融史Ⅳ:金融霸权与大国崛起》会带给你观察大国崛起的金融视角。本书以金融这条主线再次回顾 15 世纪以来的世界历史发展,可以看出一个很明显的现象,那就是一个国家的金融实力的强弱在很大程度上影响了该国在世界政治版图上的地位,阿姆斯特丹—伦敦—纽约的替换,也伴随着荷兰—英国—美国的世界霸主地位的更迭;20 世纪 70 年代以后日本、德国的东山再起,也如影随形般地显现出东京、法兰克福的身影,历史长河为我们呈现出的这幅壮丽画卷,无疑点出了金融对国家崛起的重要意义。这无疑会给崛起中的中国带来非同寻常的启发。

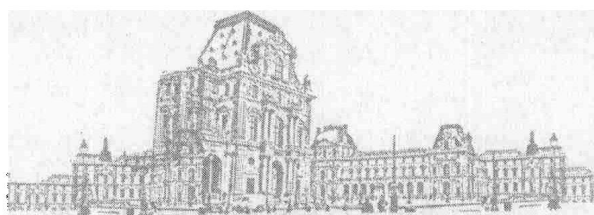
显然,浩浩荡荡的金融史远非上面四本书所能概括,这意味着我们的工作也才刚刚开始。

“金融只是一种手段,关键看使用者的目的。”这句关于金融的著名论断写在这里与读者诸君分享。每个人阅读这套书的目的不尽相同,得出的结论



也会大相径庭。我们衷心希望本套丛书能为读者提供认识现实经济世界的一个视角,在投资、经营、决策、工作和生活中能够正确、理性地认识发生的每一个变化,可以“知兴替”、“明得失”。

历史是指引现实的指南针,历史是抚慰内心的清凉剂。相信每天读点金融史,答案就在你心中!



目 录

Contents

第一章 国际货币秩序混乱的开端——金本位制崩溃 /1

“偶然”中产生的金本位制度 /1

所谓金本位的“黄金百年” /10

金本位的没落 /13

事后思考 /18

第二章 黑色星期二——1929年美国股灾 /21

疯狂的金融投机 /21

大牛市与大崩盘 /29

大危机爆发原因猜想 /38

美国在动荡中变革 /42

第三章 布雷顿森林体系的兴衰——美元霸权的确立 /50

美元的崛起 /51

布雷顿森林体系的形成 /59

布雷顿森林体系的缺陷及其崩溃 /65

后布雷顿时代 /71

第四章 外债依赖症——拉美债务危机 /74

引人关注的债务危机 /74

危机根源 /79

美国对待危机的政策转变 /86

可持续发展模式亟待建立 /93

第五章 “太平盛世”中的战争——日本金融泡沫的破灭 /95

经济恢复的引擎 /95

银行面临的困境 /99

初次交锋 /102

痛下杀手 /105

风险积聚 /110

土崩瓦解 /114

第六章 世纪豪赌——英镑阻击战 /118

战争前的“平衡” /118

“教皇老板”索罗斯 /123

英镑攻防战 /128

索罗斯的胜利 /138

第七章 世界最大的金融丑闻——住友期铜事件 /141

住友事件 /142

遭人诟病的伦敦金属期货交易所 /146

大鳄手段 /152

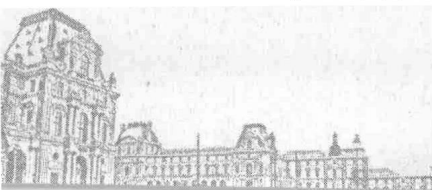
第八章 “大鳄”再出手——东南亚金融危机 /157

祸起曼谷：触发多米诺骨牌 /157

台币沦陷：一场政治阴谋 /164

登滩香港：一记重拳 /168

震荡韩国：IMF 危机 /173





日本出手:最后的防线 /182

美国:坐收渔人之利 /185

目 录

Contents

第九章 双头鹰的梦魇——俄罗斯金融危机 /187

危机回顾 /188

“只休克,不治疗”的“休克疗法” /189

风雨飘摇中的金融体系 /195

合理却不合法的“影子经济” /201

“新沙皇”叶利钦 /203

危机爆发 /207

危机启示 /209

第十章 美国史上最大破产案——安然神话的破灭 /212

安然的成长 /213

神话与神话的背后 /224

神话破灭 /233

美国史上最大的破产案 /236

第十一章 欧洲一体化的“加速器”——欧元 /240

欧元诞生的背景 /241

“一波三折”的欧洲货币联合 /249

修成正果 /260

新美欧争霸又将开始? /263

第十二章 金融衍生之祸——美国次贷危机 /267

一场席卷美国的金融瘟疫 /267

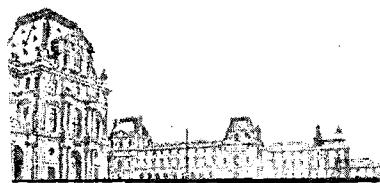
谁该为次贷危机埋单 /276

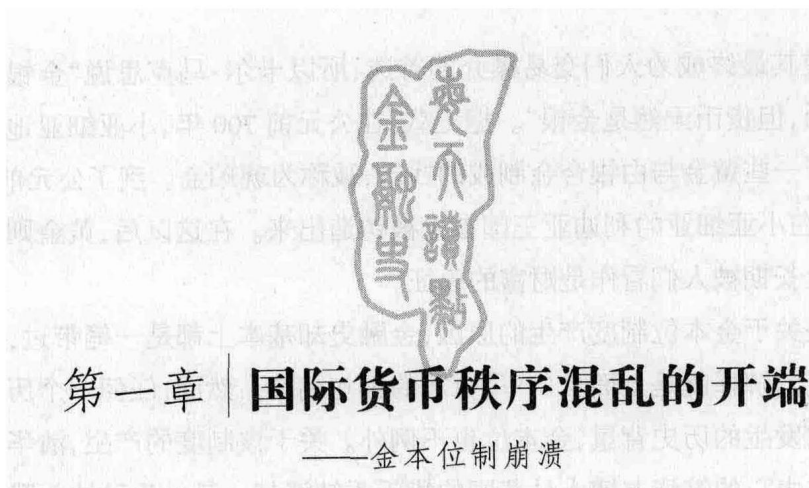
次贷危机的连锁反应 /287

危机再思考 /292

参考文献 /294

后 记 /302





金本位制是人类历史上最早出现的国际货币制度,是金融全球化的最初形式。20世纪30年代,随着金本位退出历史舞台,人们对其的评论也多了起来。有人评论说,正是由于金本位制取消使得整个货币体系变得更加不稳定。格林斯潘在其早年的文章中也指出,“在没有金本位的情况下,将没有任何办法来保护(人民的)储蓄不被通货膨胀所吞噬,将没有安全的财富栖身地”。

针对历史上对金本位制度的争论,本文并没有支持或反对哪一方,而是将其放在大的历史背景下来客观地审视该制度的历史发展进程以及在其发展中对经济的影响。我们最终应该认识到,我们应该以史为鉴,懂得任何货币制度都是人类自身的创造,其是否能有效运行还是取决于人类自身的妥善协调和管理。

◎ “偶然”中产生的金本位制度

在人类货币的发展过程中,由于金的化学性质比较稳定以及产量稀少

等特点使其最终成为人们交易媒介的首选,所以卡尔·马克思说“金银天然不是货币,但货币天然金银”。据记载,在公元前700年,小亚细亚地区已经出现了一些黄金与白银合金制成的钱币,被称为琥珀金。到了公元前600年,金币在小亚细亚的利迪亚王国首先被铸造出来。在这以后,黄金则在人类历史上长期被人们看作是财富的象征。

但是关于金本位制度产生的原因,金融史却基本上都是一笔带过,在我国最常见的解释就是上面卡尔·马克思的那句名言。然而,任何一个历史事件都有它发生的历史背景,金本位也不例外。关于该制度的产生,清华大学国情研究中心的管清友博士从英国的货币重铸谈起,具体生动地为我们讲解了金本位产生的历史背景。

货币重铸——失败成就金本位

黄金在货币体系中发生作用,最早可追溯到16~18世纪被各个新兴的资本主义国家所广泛采用的金银本位制或复本位制。当时运行的金银复本位制有两种形式,一种是“平行本位制”,一种是“双本位制”。“平行本位制”即:金币和银币同为本位货币,都可以自由铸造和熔化,均按各自所含金属的实际价值进行流通,两种货币的交换比率由金银市场比价确定,国家不加以规定。在英国,金币“基尼”与银币“先令”就同时按市场比价流通。由于市场形成的金银比价并不稳定,它会因各种原因而波动,造成交易混乱,不利于商品交换和经济的发展,所以这种平行本位制极不稳定。“双本位制”就是试图来克服“平行本位制”下金币和银币比率频繁变动的缺陷的,国家以法律形式规定金银两种货币的比价,两者按法定的比例流通。美国和欧洲大陆国家曾采用这种制度。

但实际上由于两种货币金属都有自己的市场价格,要想克服金币和银币比率频繁变动的缺陷是不实际的。市场价格的波动必然会导致货币的名义价值与实际价值背离,于是产生了“劣币驱逐良币现象”,即实际价值高于名义价值的金币被人们收藏、熔化,逐渐退出流通领域,而实际价值低于名义价值的银币则充斥市场。英国的格雷欣爵士在1558年上书伊丽莎白一世

陈述了此种现象,提出了防御的措施,据说因此才有了1560年英皇关于反对银币成色不足的公告。^①约300年后,英国经济学家麦克劳德(MacLeod)著书立说,白纸黑字写下“劣币驱逐良币”(Bad money drives good money out of circulation),并命名之为“格雷欣定律”(Gresham's Law),即价值量较高的金属(良币)将被融化从而退出流通领域被人们收藏,导致在市场上流通的将是价值量较低的金属货币(劣币)。

对于该定律中的“良币”和“劣币”,不同的人有不同的理解,在我国就有张五常教授和浙江大学叶航教授的争论。张五常认为,“该定律说,金币有新有旧,新的完整无缺,旧的给人磨掉小量金。市场的人于是只用旧的劣币,新的良币不再在市场流通,被劣币逐出市场也”。他的侧重点是一种金属货币的足值与否。叶航则认为,“‘格雷欣定律’其实说的是双本位制,也就是金银同为法定货币制度下的事。既然金币和银币都是法定货币,国家就要规定它们的比值,比如1块金币等于20块银币。但金银的市场价格终究会发生波动,比如实际比值变为1块金币等于20.1块银币,那么金币就成了币值低估的‘良币’而银币则成了币值高估的‘劣币’”。他侧重的则是由于金银市场价格的波动而引起币值的高估与低估。

而事实上,这两个理解都正确,都属于该法则的范畴,在实际运行中这两种现象都是曾经存在过的。关于由于金银市场价格波动造成的劣币驱逐良币现象,19世纪上半叶美国的情况为此提供了一个极好的例证。美国在1792年实行复本位制时,法定金银铸造比价是15:1,但在1795~1833年的39年里,国际市场上金与银的实际价值对比是15.6:1,法国在1803年实行复本位制时规定的铸造比价为15.5:1。这个国际条件使银币在美国成了“劣币”而金币成了“良币”,于是,白银从国外(包括法国)大量流入美国,而黄金则从美国大量输往外国(包括法国)。张五常教授讲的那种情况在18世纪之前的英国则经常发生,致使英皇于1560年发布关于反对银币(1717年之前英国实行的是银本位制)成色不足的公告,并将银币采用花边轧压,防止硬

^① 周其仁:《劣币可以驱逐良币吗?》,《经济观察报》,2006.5.28。

币削边和磨损。

英格兰采用的另一种方法则是货币重铸,而官清友博士通过查阅历史资料认为,正是由于17世纪末的一次货币重铸失败,导致了金本位制度的形成。

17世纪的欧洲可以说是战火不断,各个国家为了争夺欧洲霸权不遗余力地扩军备战,当时比较有名的战争有:1618~1648年的欧洲大陆“三十年战争”,1642~1649年英格兰内战,1652~1654、1665~1667、1672~1674年三次英荷之战,1689~1697年反法的奥格斯堡联邦战争。战争需要强大的经济作为后盾,随着战争规模的不断扩大,军费开支膨胀,政府面临着巨大的财政压力。战争的巨大支持无疑消耗了财富,人们对于未来的忧虑使得“劣币驱逐良币”的现象越来越严重。根据克里尔的描写,“大剪刀”们打磨铸币的行为似乎在“九年战争”(1689~1697)开始的时候更加猖獗了。1688年,手工铸币的含银量还是88%,但是到了1695年已经缩减到了50%。此时,关于取消手工铸币的消息也开始在社会中流传,人们不再愿意持有不足值的银币,开始拼命储藏银块或换取黄金,最终导致了1696年英格兰银行的挤兑风潮。^①此时,英政府不得不再次把银币重铸提上日程。

这次的货币重铸在当时存在着两种不同的意见,他们争论的焦点是,货币单位是计算名称还是金属重量。一种是以财政大臣威廉·朗兹为代表的名目论者,代表君主和国家利益。他认为,只要有君主的印鉴,货币材料并不一定非得是金银,金银货币也不一定非要足值,只要能按照它的面值在市流通即可。他主张降低货币成色或减轻货币重量,让新先令的重量等价于旧先令的80%,并且允许那些缺损的旧币继续按照面值与足值货币等价流通。因为当时英法正处于战争状态,如果采用他的这种建议的话,有利于战后解决通货紧缩的问题。另一种则是以哲学家约翰·洛克为代表的货币金属论者,代表了商人的利益。他主张,真正的货币必须是金银,货币单位就是构成货币的金属重量,因此货币必须有十足价值,反对降低货币成色和减轻货币重量。他建议还是应该按照旧制重铸银币,来代替流通中不足值的银币。

^① 管清友:《牛顿和英国金本位制》,《当代金融家》,2006.11。

其实这两种建议会产生的后果的差异也是比较大的。按照朗兹的做法，政府作为货币的发行方，利用货币贬值其实是在掠夺持币方的财富，这种做法在经济学上被称作征收“铸币税”。通过这种方式，国王可以合法地赖账，利用少量的白银来清偿积累的大量战争贷款和政府赤字。相反，洛克的做法则会使国家增加负担，损失比较大。

虽然当时争论比较激烈，但是英政府最终还是因循了旧制，并于1696年5月4日，废止了手工铸币，按照洛克的建议货币重铸正式开始。但是，实际操作过程中则是困难重重。首先，由于争论一直存在，致使议会通过的法案也经常变化。1696年2月15日，议会通过表决决定将基尼的价值降到28先令。但是后来发现这个价格仍然很高。1696年2月24日，议会通过“取消银币铸造义务，鼓励铸造基尼金币法案”。1696年2月26日议会又决定基尼价值应该降到26先令，3月26日的法案又决定基尼价值不能低于22先令。但是10月份，基尼实际上已经降到了22先令以下了，禁止黄金进口的法案也成为一纸空文。1699年2月16日，议会又决定不得强迫任何人按照22先令接收基尼。1699年基尼的价格为22先令，铸币局将之降为21先令6便士。事实证明这个价格仍然太高。金子被输送到铸币厂，但银子却很少。在一个基尼等于22先令的情况下，金与银的比率为15.93:1。在等于21先令6便士的情况下，比率为15.58:1。在等于21先令的情况下为15.21:1。而在汉堡，金与银的比率却接近于15:1。国内和国外的巨大利差使得禁止黄金的进口和阻止白银外流几乎是不可能的。其次，由于白银的大量出口使得当时的铸币局几乎无银可铸，到1696年6月底，只有12%的银币重新回到了流通之中。由于一系列的困难使得重铸工作进展困难，直到1699年，货币重铸也没能完成，公众也开始对重铸失去信心。

这一过程开始受到铸币厂厂长的关注，他就是大名鼎鼎的艾萨克·牛顿。他前半生致力于数学、物理学、天文学的研究和教学，担任英国剑桥大学著名的三一学院的首席讲座教授，在校期间研究成果累累。1696年在其恩师、时任英国财政大臣的查尔斯·蒙塔古推荐下做了英国皇家铸币厂监督。他利用自己在数字和逻辑方面的天赋很快就把铸币厂管理得井井有条，并