

东华人文学术文库

DONGHUA RENWEN XUESHU WENKU



近代中国金融业的 转型与成长

➡ 李一翔◎著

中国社会科学出版社

东华人文学学术文库

DONGHUA RENWEN XUESHU WENKU

近代中国金融业的 转型与成长

► 李一翔◎著

中国社会科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

近代中国金融业的转型与成长 / 李一翔著. —北京:
中国社会科学出版社, 2008. 10
(东华人文学术文库)
ISBN 978-7-5004-7297-1

I. 近… II. 李… III. 金融-经济史-研究-中
国-近代 IV. F832.95

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 159150 号

责任编辑 冯春风
责任校对 石春梅
封面设计 回归线视觉传达
版式设计 王炳图

出版发行 **中国社会科学出版社**

社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号 邮 编 100720

电 话 010-84029450 (邮购)

网 址 <http://www.csspw.cn>

经 销 新华书店

印 刷 北京新魏印刷厂

装 订 广增装订厂

版 次 2008 年 10 月第 1 版

印 次 2008 年 10 月第 1 次印刷

开 本 880 × 1230 1/32

印 张 13.25

插 页 2

字 数 333 千字

定 价 29.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书, 如有质量问题请与本社发行部联系调换
版权所有 侵权必究

编 委 会

主 编 张 怡 贺善侃

编 委 (按姓氏笔画排列)

王梅芳	张 怡	贺善侃	吴志刚
杨小明	廖大为	黄德良	邵 腾
章礼强			

总 序

好几年前，东华大学人文学院的老师们就筹划着把大家的学术成果汇编成一个系列，出版一套《东华人文学术文库》，以及时反映大家的学术成果。经过若干年的准备，《文库》第一辑《论现代科技的社会功能》、《中西科技文化比较》、《明清科技史料丛考》、《辛亥革命与民初政治转型》、《近代中国金融业的转型与成长》、《文化市场发展战略研究》等6本专著终于将与读者见面了。这6本学术专著的陆续出版，标志着展现东华大学人文社会科学研究成果的《东华人文学术文库》（以下简称《文库》）的推出。这套丛书将同步记录着东华大学人文社会科学的发展轨迹，并随着东华大学人文社会科学的发展壮大而不断拓展下去。

2007年召开的中国共产党第十七次全国代表大会报告把“繁荣发展哲学社会科学，推进学科体系、学术观点、科研方法创新，鼓励哲学社会科学界为党和人民事业发挥思想库作用，推动我国哲学社会科学优秀成果和优秀人才走向世界”作为“推动社会主义文化大发展大繁荣”的一项重要任务。这也是《文库》出版的宗旨所在。《文库》将以繁荣发展哲学社会科学为目标，以推进人文社会科学学科发展和学术观点、理论体系的创新为任务，努力为中国特色社会主义事业，为东华大学学科建设，为高校文科教育发挥思想库作用。

东华大学是以工科见长的全国重点大学。根据高等教育事业

的发展和人才需求的多样化,为适应现代科学技术的发展趋势,自上世纪90年代以来,东华大学直面挑战,解放思想,与时俱进,勇于创新,在保持特色学科发展优势、重点突破的同时,努力创建了一条以工为主,工、理、管、文等多学科协调发展的道路。

在此大背景下,近20多年,东华大学人文学院的教师们以发展为第一要务,聚焦学科建设,加强内涵发展,赶超学科前沿,努力提高东华人文学科水平,使东华的人文社会科学取得长足进展。

现在,经过多年的学科建设,东华大学的人文社会科学学科水平已有相当雄厚的基础。近年内,本学科教师在《哲学研究》、《自然辩证法通讯》、《自然辩证法研究》、《中国行政管理》、《理论前沿》、《学术月刊》、《现代法学》、《史林》等权威刊物上发表论文数百篇,出版学术专著数十本。在马克思主义基本原理、马克思主义哲学、科学技术哲学、科学技术史、中国近现代史、行政管理等学科领域形成一批有较高质量的学术成果。承担过“虚拟认识论”、“中国经济增长中的积极财政政策效应分析”、“资本的历史极限与社会主义”、“政府管制法基本问题及理论体系的构建研究”、“近代上海城市综合竞争力研究”等多项国家和省部级社科基金等科研项目,获得过多项省部级科研奖、上海市优秀教学成果、优秀教材等教学奖。目前已形成虚拟哲学与科学认识论、科学技术与社会发展、科学发展观研究、中国特色社会主义民主政治研究、近代中国社会转型研究、科技文化与技术思想史研究等研究方向。其中,“虚拟认识论”、“发展哲学”、“近现代中国社会转型”、“城市形象研究”、“民主政治视野下的非营利组织与经济发展研究”等专题研究均在国内产生较大影响。近年来曾主持“大都市形象国际论坛”和“近代城市发展与社会转型”等重大学术活动。

人文社会科学的生命力在于把握时代脉搏，对重大现实问题及时做出深切思考，以反映时代精神的现实问题作为学科前沿所要回答的问题。近年来，东华大学人文学院的教师在辛勤从事人文社会科学前沿问题研究的同时，努力抓住我国改革开放进程中的热点问题，以马列主义、毛泽东思想、邓小平理论和“三个代表”重要思想为指导，对重要理论问题进行研究，涌现出一批批研究成果。《文库》推出的第一辑学术专著正是这些研究成果的一部分。这些专著分别涉及马克思主义理论、科学技术哲学、科学技术史和中国近现代史等学科前沿问题，专著的作者都是这些领域享有一定声誉的教授。这些专著凝聚着他们多年研究的心血，反映着他们最新研究心得，是东华人文社会科学最新研究成果的一个缩影。

《文库》出版的意义，不仅在于记录东华人文学人的学术成果，更为重要的是展现这些有形文字背后的无形的学术精神，诸如：勇于创新的开拓精神；勤于耕耘的踏实精神；求真务实的科学精神；永不知足的进取精神等。这些精神，将伴随着《文库》的不断延续而延伸、发扬光大。

人文社会科学学科领域宽广，内容博大精深，研究课题永无止境，因而《文库》为我们开辟了一个宏大的研究平台。《文库》的推出，并不祈求在短时间内去穷尽这浩瀚的研究领域，而只是期望创造一个持续不断、坚持不懈的研究过程。在这一过程中，我们希望能提供更多、更高水平的研究成果。

《文库》的出版受到东华大学学科建设办公室等有关部门的鼎力相助，在此谨向一切为《文库》出版付出辛勤努力的领导和同仁表示衷心感谢。

《东华人文学术文库》编辑委员会
2008年元月于东华大学

目 录

一 金融与经济的关系

银行资本与中国近代工业化 (3)

论长江沿岸城市之间的金融联系 (19)

金融扩散中的区位差异

——以近代上海、汉口、重庆三地华资银行业的
发展为例 (46)

1922—1931 年重庆申汇市场的价格变动趋势分析 (62)

略论晚清海关与本国金融业的关系 (77)

二 银行与企业的关系

中国早期银行资本与产业资本关系初探 (99)

论 20 世纪 30 年代中国银行业对棉纺织业的直接经营 (115)

略论抗战时期后方银行资本与产业资本的融合趋势 (135)

近代新式银行的放款利率及其对产业的影响 (153)

三 银行与钱庄的关系

传统与现代的柔性博弈

——近代中国经济转型过程中的银钱关系探析 (177)

略论上海银行公会与钱业公会的合作关系 (194)

抗战时期上海银钱业关系初探 (213)

- 从 1924 年的“划条事件”看上海金融业的
制度性风险 (231)

四 行业经营管理

- 民国时期华资银行业的资产负债管理 (247)
- 银行的“钱庄化”与钱庄的“银行化”
——近代中国金融企业发展模式探析 (275)
- 试论近代中国银行资本的财政化现象 (290)

五 中外合资银行的发展

- 论民国时期的中外合资银行 (317)
- 近代中外合资银行的经营特色刍议 (342)
- 中法实业银行停业风波述评 (359)

六 银行家述评

- 走出国门看世界的中国银行家
——张嘉璈 1929 年至 1930 年出国考察之行述评 (387)
- 论抗战时期的上海银行家 (404)

- 后记 (414)

—

金融与经济的关系

银行资本与中国近代工业化

中国的工业化运动发轫于 19 世纪 60 年代, 30 余年后本国的新式银行业也应运而生。到 1937 年抗日战争爆发前, 无论是工业资本还是银行资本, 均获得长足的发展, 从而带来了整个近代国民经济全面而徐缓的增长。这一历史发展事实已经得到不少中外学者的积极肯定, 逐渐成为一种共识。但是, 在中国近代工业化的演进过程中, 银行资本究竟发挥了什么作用? 它所扮演的又是一种什么角色? 目前学术界对此尚存有较大的歧异, 既有肯定者, 也有否定者, 亦有既肯定又否定者。本文试图采用计量分析的方法, 具体测算银行资本在工业资本形成中所做的贡献, 以求对该问题作出一个比较客观的评价。

(一)

在现代经济成长的过程中, 无论是生产投入的增加, 还是生产效率的提高, 都要由货币资金来推动, 投资是实现经济增长的首要的和持续的推动力。对于处于经济起步阶段的发展中国家来说, 资金的作用更显重要。落后国家要实现工业化, 一个必要的条件就是提高生产性投资在国民收入中的比重。刘易斯指出: “经济发展理论的中心问题是要理解一个由原先的储蓄和投资占不到国民收入 4% 或 5% 的社会本身变为一个自愿储蓄增加到国民收入 12%—15% 以上的经济的过程。它之所以成为中心问题

是因为，经济发展的中心事实是迅速的资本积累（包括用资本的知识和技术）。"^① 罗斯托则将生产性投资在国民收入中的比率达到较高水平看作是经济进入起飞阶段的重要标志，罗森斯坦·罗丹的大推进理论更强调了足够规模的资金量对经济增长的推动作用。没有大规模的投资，就很难排除启动经济增长的最初障碍。发展中国家经济增长的严重困难恰恰就在于资金严重短缺。

资本积累是发展中国家实现工业化的一个关键条件，那么，决定资本积累的因素是什么呢？20世纪50年代至60年代初期，一些发展经济学家认为，影响落后国家资本积累的主要因素是收入水平。这些国家的收入水平很低，因而储蓄率也低，提高投资率受到严重限制；没有投资，国民收入又无从提高，这就是所谓贫困与低增长的恶性循环。外国资本的输入也未能有效地打破这种循环。随着发展经济理论的研究视野不断被拓宽，研究重点从单纯的投资推动转向了制度创新和结构变动，对经济、文化和政治交互作用的现实环境分析代替了模型式的纯经济分析，从而把积累不足问题的研究引向深入。“后进国家并不是一点儿也没有可储蓄的余地，富裕阶级有着极为奢侈、夸耀性的消费，他们手里握有大量金银宝石之类的财富。在低收入的一般大众中，也不是没有去朝圣和寺院烧香之类的超过生理需要的那部分钱财。”^② 实际上这里所缺乏的恰恰是把资金用于投资的欲望与动力。进一步的分析还揭示出，不合理的收入分配政策是形成这种局面的深层次原因。因为以土地所有权或政治权力为基础的收入分配关

^① （英）刘易斯：《劳动无限供给条件下的经济发展》，《现代国外经济学论文选》第8辑，商务印书馆1984年版，第63页。

^② （日）万成博、杉政孝主编：《产业经济学》，浙江人民出版社1986年版，第166页。

系，造成一种僵硬的财产制度和社会结构，阻碍了民众为扩大生产从事积累。因此，落后国家的资金积累不足，从根本上说不在于经济发展的现行水平，而在于社会经济制度或发展政策。

资本积累来源于储蓄。但是，储蓄仅仅是资本形成的先决条件，而不是充分条件。发展经济理论认为，将储蓄转化为资本的途径和方式各种各样，但最基本也是最关键的必然是信用制度的发展；而通过以信用手段为主的转换机制，把社会储蓄变成职能资本，在现代经济增长中具有越来越重要的意义。这种资本形成过程一般可分为三个阶段：第一阶段，人民把收入的一部分节省下来形成储蓄；第二阶段，将储蓄集中起来，即通过金融机构使零星储蓄汇集在一起；第三阶段，金融机构将资金贷放给厂商，用于购置机器设备、建造厂房。至此，储蓄才能真正形成资本，推动工业化运动向前发展，从而实现经济的稳定、持续增长。这里的后两个阶段实质上包含着一种如何将储蓄转化为资本的机制，与社会的经济制度或发展政策密切相连。

近代中国的工业化运动是在一个经济发展水平相当落后的传统社会中兴起的，长期的积贫积弱，造成新式工业启动的初始资金来源十分困难，成为制约工业化发展的一个瓶颈。这是人们长久以来形成的一致看法。但有待进一步弄清楚的问题是，这种制约因素的积成究竟是因为国民收入中没有剩余可供储蓄，还是因为虽有剩余但尚不具备将这种剩余导入生产领域的途径。也就是说，对照资本形成过程的三个阶段，问题到底出在哪里？

近年以来，国内外有不少学者对一些传统观点提出了不同看法，认为影响近代中国经济（包括工业化运动）发展的症结并不是国民收入中没有剩余可供投资，而是缺乏一种将剩余集中起来转化为投资的机制。这种看法无疑是十分正确的，至少澄清了一个方面的问题，即近代中国并不是一贫如洗，尚有相当可观的

储蓄潜力。据一位外国学者估计，抗战前中国的国民收入中扣除人民的基本消费之后，潜在的剩余当不下四分之一^①。这个比例可能偏高一些，其所依据的资料及估计方法还有待进一步推敲，但若按此比例推算近代中国的国民收入剩余，将是一笔令人乐观的财富。据国内学者刘佛丁等人的研究，近代中国几个代表性年份的国民收入额（按1936年币值计算）如下：1850年为181.64亿元，1887年为143.41亿元，1914年为187.64亿元，1936年为257.98亿元^②。据此估计1936年以前中国每年的国民收入剩余大约在36亿元至65亿元之间。这仍然还只是一种理论上的推测，是一笔虽然极有可能存在，但却无法加以利用的财富。然而，现实社会生活中还有大量事实足以证明国民收入中肯定有剩余存在。据张仲礼估算，19世纪末，当时中国最富裕的阶层仅占全国人口2%左右的绅士阶级，每人的平均收入约为普通人民收入的16倍^③。又据美籍华人学者郝延平测算，鸦片战争后活跃于各通商口岸的洋行买办大约只有数百人，但他们从1842年至1894年累计积聚了约5.3亿两的巨额财富^④。在中国内地，还经常见到一些地主、富商为防不测而将金银窖藏于地下。

从以上的分析中不难得出结论，在近代中国，尽管经济发展水平不高，但由于封建土地所有制的长期存在以及商人资本在传统经济生活中的活跃，造成社会财富分配的悬殊较大，少

①（美）王业键：《中国近代货币与银行的演进（1644—1937）》，（台湾）“中研院”经济研究所1981年版，第85—86页。

② 刘佛丁等：《近代中国经济发展》（南开大学经济研究所未刊稿），第一部分。

③ 张仲礼：《中国绅士的收入》，附表一和附表二。转引自刘佛丁、王玉茹：《中国近代化过程中国民收入分配问题考略》，《中国经济史研究》1989年第4期。

④（美）郝延平：《十九世纪的中国买办：东西间桥梁》，上海社会科学院出版社1988年版，第126页。

数人手中仍然集中了大量资金，并作为一种剩余为资本积累创造了先决条件，从而使资本形成过程的第一阶段任务得以完成。

在资本形成过程的第二阶段，资本主义现代信用制度发挥了重要作用，能够迅速将分散于社会各阶层的或多或少的消费剩余集中起来，转化成银行及其他金融机构的信贷资金，为组织大规模的社会化生产提供了可能。在近代中国，作为旧式金融机构的钱庄，虽然与资本主义经济成分发生较多联系而被赋予了新的内涵，但其自身制度上的种种缺陷，决定它是不可能承担起将国民收入尽快集中起来的任务的。自从1897年中国通商银行成立起，新式银行业从无到有，经过短短40年的发展，到抗战爆发前已经具有了相当的规模，截至1936年，全国银行资产总额达到727589万元，其中吸收存款455127万元，发行钞票194670万元^①。与以往任何时期的任何一种金融机构相比，新式银行在短期内集中起如此庞大的社会剩余资金，其速度与规模都是空前的。如果我们不为一些传统观点所惑，结合近代中国的具体国情来作出判定，应该说资本形成过程的第二阶段目标在中国也是基本完成了。

资本形成过程的第三阶段是最重要的。在前两个阶段，即使生产剩余由银行集中起来，但如果不用作生产性投入，资本形成过程将告中断，工业化运动便无法推进。20世纪70年代，国外学者在讨论某一国家或地区工业化过程中银行发生何种作用问题时，总结出三种类型：促进型、阻碍型和中立型。这种划分是很有理论价值和实践意义的。虽然在经济成长的实际过程中，影响产业资本形成的因素是多方面、多层次的，我们不应该让金融业来承担全部的责任。但毫无疑问的是，一个成功的工业化国家中

^① 中国银行总管理处经济研究室编：《全国银行年鉴》（1937年），第A42页。

必然存在着一个十分健全而发达的金融体系，能够全面动员起社会闲散资金尽可能多地转作工业投资，从而实现较高的资本积累率。20世纪70年代美国金融学家麦金农和肖提出一种理论，认为发展中国家之所以资本积累不足，并不是真正缺乏用于积累的资金，而是因为存在着“金融压抑”，造成投资渠道的堵塞。在“金融深化”的条件下，资金不足问题是可以缓解的，从而能够加快资本形成的速度。这种理论进一步从微观角度强调了以银行为主体的金融机构在提高资本形成率、推进工业化发展过程中的重要作用。

(二)

近代中国银行资本在本国工业化运动中究竟发挥了什么作用？一个直截了当、而且最能说明问题的指标，就是看全部工业资本中有多少是由银行资本直接转化而成的。不过，要作这种划分也是相当困难的，缺乏比较系统的资料，只有一些零星资料和抽样资料可供使用。下面我们试图对抗战前本国银行资本对工业资本形成所作的贡献作出一个大致估测。

关于近代中国的新式工业资本总额，著名经济史学家吴承明先生很早就作过系统估算，并不断进行了修正。根据他近年再次修正后的估算结果，抗战前中国境内的新式工业资本总额大约为500380万元。具体情况见表1-1：

按照吴承明的说法，这里所用“资本”是取“产生剩余价值的价值”的含义，包括自有资本和借入资本，大体相当于企业的资产总值。

因为我们估算银行资本对工业资本形成的贡献，是以本国的银行资本与工业资本为对象的，故将外国资本部分舍弃；又因为1931年“九一八”事变以后中国东北地区被日本侵占，与内地的