

The Evolution of
Financial Institutions
in Europe



中外经济比较研究

孙菁蔚
◎ 著

欧洲金融组织 演化史



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

The Evolution of
Financial Institutions
in Europe



中外经济比较研究

欧洲金融组织 演化史

孙菁蔚 ◎ 著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目(CIP)数据

欧洲金融组织演化史 / 孙菁蔚著. -- 北京: 社会科学文献出版社, 2017.6

(中外经济比较研究)

ISBN 978-7-5201-1034-1

I. ①欧… II. ①孙… III. ①金融组织-经济史-研究-欧洲 IV. ①F833.503

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 134451 号

· 中外经济比较研究 ·

欧洲金融组织演化史

著 者 / 孙菁蔚

出 版 人 / 谢寿光

项目统筹 / 陈凤玲

责任编辑 / 陈凤玲 关少华

出 版 / 社会科学文献出版社·经济与管理分社 (010) 59367226

地址: 北京市北三环中路甲 29 号院华龙大厦 邮编: 100029

网址: www.ssap.com.cn

发 行 / 市场营销中心 (010) 59367081 59367018

印 装 / 北京季蜂印刷有限公司

规 格 / 开 本: 880mm×1230mm 1/32

印 张: 8.625 字 数: 191 千字

版 次 / 2017 年 6 月第 1 版 2017 年 6 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978-7-5201-1034-1

定 价 / 59.00 元

本书如有印装质量问题, 请与读者服务中心 (010-59367028) 联系

 版权所有 翻印必究

“中外经济比较研究”丛书总序

“文革”后，中央财经大学的经济史研究一直在进行，仅因专职人员调离学校受到过一定的影响。进入 21 世纪以来，随着经济系，特别是经济学院的建立，经济史学科受到校、院各级领导的高度重视，学校开始有意识地加强经济史学科人员的培养。随着中央财经大学理论经济学被确立为国家一级学科，经济史博士点很快成立。为此，经济学院专门设立了经济史研究中心和中外经济比较研究中心。在此基础上，经济学院在 2014 年专门设立了经济史学系，目前有 8 人专职从事经济史的研究；若加上分布在金融学院、财政学院、财经研究院、马克思主义学院等从事经济史研究的同仁，已达 20 人，初步形成了一个知识结构完整、老中青结合的经济史学科团队。

自 2014 年以来，以经济学院经济史学系为主体的研究团队，立足学科前沿，以全球化的视野，初步建立了三个学术交流与交流平台：一是设立“经济史与制度经济学”论坛，邀请国内外著名经济史学者来校做讲座，如陈争平、武力、萧国亮、贺耀敏、魏明孔等；二是举办以经济史为主题的学术研讨会，如 2015 年举

办了“清朝以来中外金融制度变迁学术研讨会”；三是开办双周论坛，邀请国内外中青年经济史学者来校开展以论文交流为主的学术活动，促进了经济史学科的发展。

为了促进经济史学科的发展和研究水平的提升，中央财经大学科研处在经过多方论证后，确定了以中外经济比较研究为主题的史学研究系列丛书的写作。本套丛书由我负责，计划出九本：兰日旭的《中外金融组织变迁：基于市场-技术-组织视角》，路乾的《美国银行业开放史：从权利限制到权利开放》，徐华的《从传统到现代：中国信贷风控的制度与文化》，伏霖的《经济转型与金融制度变迁：日本经验的中国镜鉴》，孙菁蔚的《欧洲金融组织演化史》，孙建华的《近代日本在华之交易所》，肖翔的《中苏（俄）银行体制演变史：从“大一统”到市场化》，马金华的《英国金融组织变迁》，徐华、徐学慎的《中国企业的资本结构、公司治理和文化基因》。

在这些研究的基础上，我们致力于打造具有中央财经大学特色的经济史学术研究平台，将经济史学科建设得更好。

兰日旭

2016年6月

前 言

作为中央财经大学“中外经济比较研究”系列丛书的其中一本，本书侧重于欧洲国家金融组织发展演化历程的介绍，重点描绘并比较了英德两国的具体情况，将中欧金融组织的发展过程进行对比研究，对我国金融组织的完善、金融市场的健全具有一定意义。

全书分为两篇，共七章。第一篇主要介绍了欧洲金融组织的发展情况，包括第一至四章；第二篇主要介绍了英国和德国两个国家金融组织的发展情况，包括第五至七章。结语部分重点比较了中欧金融组织的演化历程。

在第一篇中，主要介绍了欧洲金融组织的发展情况，按照时间顺序分为中世纪之前、中世纪、中世纪之后至 20 世纪 50 年代以及 20 世纪 50 年代至今四个阶段。其中，第一章主要说明了欧洲金融业的历史起源，从古希腊铸币的诞生、钱币的兑换，到罗马帝国金融业的发展，再到集市贸易的兴起，以及中世纪时期意大利金融市场和金融行业的崛起。本章侧重于中世纪之前和中世纪两个阶段。在中世纪之前，金融市场和金融行业的发展处于萌

芽阶段，金融组织也处于幼稚时期。因此，在中世纪之前这一阶段，重点谈及了古希腊和罗马帝国，阐明了金融市场和金融行业的发展，虽然庄园经济占据了主导地位，但信贷活动被很好地保存了下来。而集市贸易的兴起、钱币兑换商的出现促使私人银行逐渐发展起来。进入中世纪这一阶段，尤其是到 14 世纪，欧洲已经出现了从事储蓄业务的私人银行，此时文艺复兴于意大利发源，意大利的商业复兴也处于领先地位，金融行业、金融组织的发展进入了崭新的阶段。而早期银行的出现对金融组织的发展起着至关重要的作用，因此，第二章着重对早期金融业的发展进行阐述。首先，介绍了早期银行的组织结构、业务范围——这是银行业进步的表现；其次，说明了“银行家”的特殊地位使早期银行面对独特的机遇和风险；最后，简述了早期银行的衰落过程。第三章对应的时间阶段为中世纪之后至 20 世纪 50 年代，针对近代欧洲金融组织的整体情况进行了说明。中世纪之后，欧洲南部的贸易开始取得突出的进展，而北部的商业也逐渐兴起。16 世纪，由政府担保的公共银行开始大规模兴建，之后资本主义的进步则迫切地需要建立和发展资本主义商业银行，现金保管机构开始出现，证券市场、投资市场也逐渐发展起来，诱发了金融组织的深刻变革。第四章对应的时间阶段为 20 世纪 50 年代至今，着重阐述了欧洲金融业的进一步发展。由于欧洲经济的一体化，欧洲的货币、金融体系也开始一体化。在这样的大背景下，欧洲的银行组织、投资机构、证券市场拓展了自身的领域，得到进一步成长。

第二篇主要介绍了英国和德国两个国家金融组织的发展情

况。其中，第五章说明了英国金融体系的演进过程。除说明各个发展阶段中英国金融组织的组织结构、主要特征外，还探讨了英国金融组织的风险控制手段、管理绩效，尤其是针对如今地位越来越突出的农村合作金融组织，英国起步很早，已经积累了丰富的经验，形成了基本合作模式，并论述了在新环境下英国金融组织的完善情况。第六章探讨了德国金融组织的变迁过程。与英国的情况不同，德国的金融业发展相对缓慢，较晚才出现区域性的地方银行。由于第二次世界大战，德国的金融秩序受到了严重冲击，金融组织的架构发生了重大变革。第七章将英德两国的金融组织发展进行了对比，说明了英德两国各自的优势与缺陷，并将讨论扩展至欧洲大陆金融体系与英美金融体系之间的差异与共性。

结语部分主要从银行组织、投资机构、证券市场三个角度对中欧金融组织进行了对比。针对中欧金融组织的显著特点及内在联系，揭示了近代中国和欧洲金融组织的发展规律，尽管发展模式不同，进展历程各异，但对比中欧金融组织的发展历程，为我国金融组织在未来组织结构、风险控制手段、管理绩效等方面的健全和完善提供了历史借鉴和经验教训。

目 录

第一篇 欧洲金融组织发展概论

第一章 欧洲金融业的历史起源	003
一 古希腊的金融遗产	003
二 罗马帝国的财富	010
三 意大利金融的崛起	013
四 集市贸易与私人银行	021
五 国家与中央银行	023
六 期货交易所的形成和发展	027
第二章 早期银行的进步与挫折	031
一 金融业的早期发展	031
二 货币与纸币	034
三 纸币与银行	038
四 早期股票市场	046
五 金融危机：神话与灾难	049
六 约翰·劳与密西西比泡沫	051

第三章 现代欧洲的金融组织发展	058
一 证券市场的开发	058
二 私人银行与金融国际化	064
三 银行业与保险业	069
第四章 欧洲金融一体化	095
一 欧洲中央银行：银行之银行	095
二 欧洲银行业的统一与割裂	098
三 地区竞争与跨国并购	105
四 跨国银行的公司结构选择	113
五 银行、投资与证券	122
六 金融危机带来的崩溃与革新	130

第二篇 英德金融组织发展状况

第五章 英国金融体系的演进	137
一 英国银行业兴起的历史背景	137
二 英格兰银行	141
三 地方银行	144
四 私人银行	147
五 英国银行业的发展变化	149
六 证券市场的形成发展	152
七 英国的金融监管	153

第六章 德国金融组织的变迁	156
一 私人银行的崛起与银行业的发展	156
二 现代银行体系的建立	163
三 战后“新秩序”与银行系统重建	171
四 当代德国银行体系组织结构	181
第七章 英德金融组织发展比较	194
一 共性与差异：欧洲大陆金融体系与英美金融体系 之争	194
二 竞争与合作：欧洲统一市场框架下的英德金融 关系	212
结 语 中欧金融组织演化历程比较	218
一 早期发展道路的选择	218
二 金融监管与金融危机	223
三 中央政府和中央银行	235
参考文献	241
致 谢	258
索 引	260

第一篇 欧洲金融组织 发展概论

一 古希腊的金融遗产

在古希腊的租赁合同中，玉米、油和木材等物品普遍用以支付租金，这种现象颇具代表性，体现了以农业为主的地区采用实物进行支付的交易习惯。直至公元前 8 世纪末，在古希腊的斯巴达地区，牛作为房屋的等价物被用于不动产交易；奴隶们用大麦、酒和油等缴纳税款；公民被要求为公餐贡献大麦粉、酒、奶酪和无花果等，并象征性地缴纳少量货币（10 奥波尔^①）。与此同时，在古希腊阿提卡半岛上，类似的情况亦十分盛行，直到其鼎盛时期才有所改变。在立法方面，德拉古^②规定了对某些行为的罚款金额，而这些金额是用牛的数量来表示的。公民依据其生产的谷物和其他货物划分等级。僭主庇西特拉图^③要求农

① 奥波尔是古希腊流通的一种小银币。

② Dracon，公元前 7 世纪晚期雅典政治家、立法者，以其制定的法律严酷著称。

③ Peisistratos，古希腊雅典僭主。僭主，是古希腊独有的统治者称号，是指通过政变或其他暴力手段夺取政权的独裁者。

民按收获粮食的 1/10 缴税。据古希腊史料记载，梭伦^①是第一个将财政部授予的赏金兑换成硬币的人，这一举动标志着实物与货币的功能发生了微妙的变化。在雅典开始铸造货币时，铸币有着很强的购买力：1 只羊或 1 墨狄姆诺斯^②的大麦（约合 1.4 蒲式耳）值 1 德拉克马^③（约合 9.25 便士）。在西西里岛，富裕的城市虽然流通着精美的硬币，但直到硬币存在多年之后，人们还保持着使用玉米缴税的习惯，只是使用硬币购买小商品。^④

与此同时，城市经济作为商业体系呈现前所未有的规模。天长日久，城市及其周围赖以生存的农村就构成了一个中心，设有市场，通常还有港口。根据史诗的描述，这样的商业中心在规模上日益壮大。自公元前 8 世纪起，城市经济现象愈发普遍。随着农业的进步，商品交换的数量大幅增加，交易频率也更为频繁，本地市场对于推进农村城镇化变得越发重要。一个海边城镇甚至可以扩展关系，在不改变其本质特性的情况下吸引内地人口来此消费。图 1-1 展示了古代希腊城邦的分布情况，这是较早使用金属货币的地区之一。希腊伊奥利亚的库梅尽管很富有，却一直沿袭了古老的风俗习惯，这让人们不禁嘲笑其领导者，等了三百多年才征收港口税。在希腊洛克里斯，法律迫使农民直接向消费者出售农产品。但是，只有那些将肥

① Solon, 古希腊雅典立法家、改革家、政治家。

② Medimnus, 古希腊重量单位。

③ Drachma, 古希腊货币单位，通常缩写为 d。

④ Gustave Glotz, *Ancient Greece at Work: An Economic History of Greece from the Homeric Period to the Roman Conquest* (New York: Barnes & Noble Inc. Press, 1966), p. 63.

沃领土和良好港口的优势与产业资源或格外良好的局面所带来的资源结合在一起的城镇，才会最终发展成为一流的城镇。^①

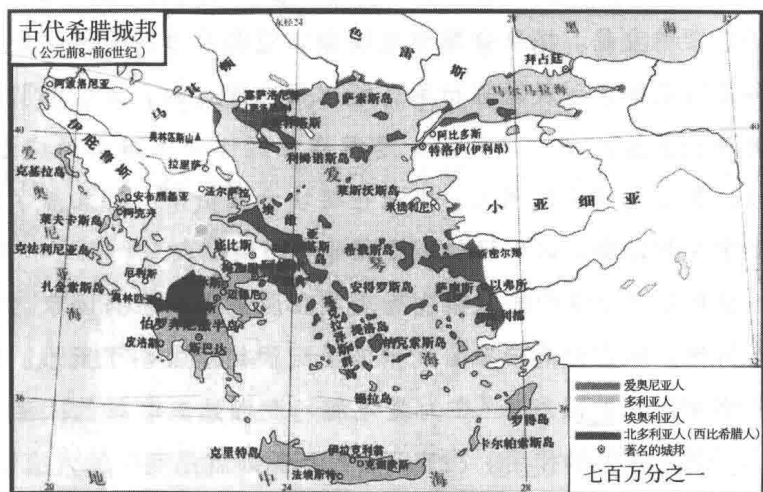


图 1-1 古代希腊城邦地图

资料来源：张芝联、刘学荣《世界历史地图集》，中国地图出版社，2002，第 24 页。

这样的体系在金属铸块、金属条和金属器皿等仍用于交换的时期已经得到了极大的推广。由于度量衡的使用日趋普遍，这种支付方式变得比以前方便多了，至少在用普通金属支付小额款项时是这样的。希腊克里特岛上的城镇居民直到公元前 3 世纪才用铁来跟斯巴达人进行交易，而在西西里岛和意大利，人们用铜结账的方式持续了很长一段时间。为了更加便利，希

^① Gustave Glotz, *Ancient Greece at Work: An Economic History of Greece from the Homeric Period to the Roman Conquest* (New York: Barnes & Noble Inc. Press, 1966), pp. 65-66.

腊人想出了新的办法，他们把铁做成小细棒后发行，称为奥波尔，将6奥波尔作为1个单位进行计算，或将6奥波尔折算成1德拉克马进行支付。然而这都无济于事，贱金属只能满足本地和不重要的交易。把贵金属铸成块或切成圆片进行交易引发了各种各样的纠纷以及欺诈行为，所以每次支付时，人们都要称量金属的重量并测定其纯度。随着商业运作变得越来越广泛，公权力量变得越来越强大，国家在每块金属货币上都加盖了本国的名字和印章，以保证其重量和纯度的稳定。^①

这种需求让这个国家首次感受到希腊世界与东方国家之间的差异性：东方世界早在公元前8世纪伊始就发明了货币。帕克托洛斯河岸的吕底亚^②在为爱琴海与亚洲建立联系的大道上发挥了至关重要的作用。吕底亚首都萨第斯就是商队的大旅馆，接纳了来自四面八方各种渠道的货物。其统治者美尔姆纳达伊（音译，Mermnadae）以极大的热情鼓励当地居民发展与沿海地区希腊人的关系。他们诚实守信，用货真价实的贵金属进行交易。最早的硬币就是为了促进吕底亚与希腊港口之间的关系。^③

但是，在很长一段时期内，人们只是将贵金属铸造成硬币。最古老的硬币是用天然金银合金琥珀金（electron）制成的，琥珀金是一种色质、浓度和纯度等都较低的黄金，是吕底亚人用洗涤河床的沙子得到的，产量丰富，且平均含金量保持在30%。

① Gustave Glotz, *Ancient Greece at Work: An Economic History of Greece from the Homeric Period to the Roman Conquest* (New York: Barnes & Noble Inc. Press, 1966), p. 67.

② 吕底亚是小亚细亚西部的一个富裕古国。

③ Gustave Glotz, *Ancient Greece at Work: An Economic History of Greece from the Homeric Period to the Roman Conquest* (New York: Barnes & Noble Inc. Press, 1966), p. 67.