



社会经济史研究系列

美国金融制度的 历史变迁

巫云仙 / 著

*HISTORICAL
TRANSITION OF
AMERICAN FINANCIAL
SYSTEM*

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

社会经济史研究系列

美国金融制度的 历史变迁

巫云仙 / 著

*HISTORICAL
TRANSITION OF
AMERICAN FINANCIAL
SYSTEM*



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

图书在版编目(CIP)数据

美国金融制度的历史变迁 / 巫云仙著. -- 北京 :
社会科学文献出版社, 2017. 8
(社会经济史研究系列)
ISBN 978 - 7 - 5201 - 1336 - 6

I. ①美… II. ①巫… III. ①金融制度 - 经济史 - 研究 - 美国 IV. ①F837. 129

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 211655 号

社会经济史研究系列 美国金融制度的历史变迁

著 者 / 巫云仙

出 版 人 / 谢寿光

项目统筹 / 陈凤玲

责任编辑 / 陈凤玲 田 康 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: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 22.25 字 数: 330 千字

版 次 / 2017 年 8 月第 1 版 2017 年 8 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5201 - 1336 - 6

定 价 / 98.00 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

本书为教育部人文社会科学规划基金资助的一般项目“体制和规制约束条件下美国金融制度变迁研究”(12YJA790143)的结项成果,同时得到中国政法大学科研处和商学院的支持和资助

前 言

制度变迁是制度经济学的重要内容，是指制度的替代、转换与交易过程，也可以被理解为一种效益更高的制度（目标模式）对另一种制度（起点模式）的替代过程。金融制度是一个国家或经济体体系的重要组成部分，是其用法律形式确立的金融体系结构。在这一体系结构中，企业、政府和个人是主要的参与主体，通过金融中介形成间接融资渠道，以金融市场为中心形成直接融资渠道，另外还有各种监管机构负责金融监管和宏观调控。

从金融业发展过程来看，美国的金融制度是在长期历史演进中各参与主体相互博弈的结果，自然的历史演化和制度设计形成了目前复杂而又脉络清晰的系统。美国金融制度的主体是以商业银行为核心的金融中介组织，以证券交易所为核心的金融市场体系，以货币监理总署、美国联邦储备体系和联邦存款保险公司等为核心的监管机构，以及与这些制度密切相关的复杂货币体系。

目前，关于美国金融业和金融制度发展的研究和讨论已到了大众化和普及化的程度，其中讨论得最多的是美国资本市场，以及美国金融业的绩效和表现。尽管美国金融业经历了 2008 年金融和经济危机以来的长期寒冬，但仍有人认为，美国资本市场和金融制度还是相对完善的，在全球范围内，其金融技术手段，以及金融理论体系仍然是各国学习和

效仿的榜样。事实上，美国的金融业具有非常鲜明的美国特色，其金融制度也一直处于演进和动态发展之中。因此，金融制度变迁是理解和认识美国金融业，乃至美国经济和社会发展的一条主要线索。

一 研究背景和意义

美国曾经是金融技术手段非常稀缺的地区，北美殖民者从欧洲带来了各种制度和文化，但唯独没有带来一整套现成且行之有效的金融制度。

为了满足经济发展和融资的需要，美国联邦政府于1789年成立后，试图通过政府之力建立一套由国家控制的银行和金融体系，但遭到了反联邦主义者的强力阻挠，效仿英格兰银行建立的第一美国银行（1791~1811年）和第二美国银行（1816~1836年）各自只经营了20年，就被先后终结，美国联邦政府旨在发展国家金融体系的计划宣告夭折。

1836年以后，美国进入了所谓的“自由银行”的去中心化发展时代，州政府颁发营业执照的私人 and 州立银行^①大行其道，获得了超常规的发展。同时，由于开凿运河、修建铁路、开展进出口贸易，以及进行大规模工业化建设，出现了大量的资金需求，由此产生了美国历史上最早一批资本市场的中介机构，以及私人投资银行家，它们成为金融制度供给和需求的主体。

19世纪60年代后，投资银行的势力不断发展壮大，渗透政府、工业和大型商业贸易等各个领域，掌握着美国金融业的发展脉搏，以及美国金融制度变迁的方向，少数银行家族富可敌国。到1913年，投资银行家的势力达到巅峰状态，俨然成为美国的“大老板”，这样的情况一直持续到20世纪30年代。

20世纪30年代的经济大危机，使自由放任的经济发展和运行模式遭受重创，政府干预社会和经济发展的思想逐步得到认可。通过罗斯福

^① 私人 and 州立银行是指由各州地方法律授权、由各州政府颁发营业执照的商业银行和互助储蓄银行，以及非法人的私人银行，为了行文方便，下文都简称为州立银行。

“新政”，美国联邦政府大规模干预社会和经济活动，其中金融领域成为重中之重。基于安全考虑，美国国会通过和颁布了一系列严格的监管法律，建立了一整套金融监管制度和国家安全网络，基本上控制了私人银行家的势力和触角。

但从20世纪50年代开始，以机构投资者为代表的金融势力逐步兴起，开始了规避金融监管的各种创新。这股金融创新浪潮不断推进，最后与80年代欧美国家的新自由主义改革相汇合，开启了美国金融化的进程，金融产业获得了支柱产业的地位，把后工业化社会推向了一个全新的阶段。

资本的贪婪，以及金融管制的放松，使美国金融业积累了大量风险。2007年，在金融业链条中非常薄弱的“次贷”环节不断出现大规模违约事件，次贷危机爆发，并于2008年9月引发了全球金融“海啸”和经济危机。目前，这场金融和经济危机虽基本结束，但它所带来的全球经济衰退及国际政治和经济格局的调整远没有结束。

美国金融业的优势及其存在的问题，已经引起了全球范围广泛和深入的探讨。2008年的美国金融危机更是一部活生生的金融学现实教材，涉及金融业领域方方面面的理论和实践，其中的经验教训值得汲取。因此，本书的选题恰逢其时，具有重要的理论意义和借鉴价值。

从金融制度变迁的视角来研究和审视美国经济和金融发展问题，应该是很好的选择和切入点。这不仅是一个金融问题，而且是一个政治经济学问题，涉及美国法律、政府、金融企业、利益集团、非金融企业、银行家、工业资本家，以及国际金融等多方面的问题。

基于美国特殊国情而形成的金融理论与实践，最终成为一般性的金融理论原则；美国最终成为经济大国和金融强国，确立了其在国际政治格局中的霸主地位，而金融制度就是其中的重要构件。因此，本书将美国金融制度变迁作为研究主题，力图从长时段的历史研究中分析其概貌和特点，及其多方面的影响因素，为中国的经济发展和金融改革提供“洋为中用”的参考。

在经验借鉴方面，本书的研究能够起到“他山之石，可以攻玉”的作用。本书不仅仅是对美国金融制度变迁的现象描述，也不仅仅是金

融制度的个案分析，它涉及美国金融业的经营管理模式、美国金融业与经济发展间的关系，以及世界金融业的发展和演变。通过对上述问题的研究，本书旨在从美国金融制度变迁中汲取经验教训，为中国金融业的发展和全面深入改革提供历史借鉴和重要参考。

二 研究问题的提出

国内外学界针对美国货币和金融制度范畴的相关问题，以多学科视角，从宏观和微观层面进行了长期研究，迄今已积累了不少有价值的研究成果。

从目前的研究状况来看，美国政府机构，以及行业协会等所做的统计，为本书的研究提供了一手文献资料，包括美国国会的记录和听证材料，总统年度报告，以及美国联邦储备体系、美国联邦存款保险公司、美国银行家协会（1875年成立）和美国国家经济研究局（NBER，1921年成立）定期出版的月度和年度报告、综合性出版物、专题统计资料和工作手稿等成果，其中就有相当多资料涉及政府与金融业关系问题。不过这些官方机构鲜有将这些数据材料与金融制度变迁问题联系起来加以研究的成果。

亚历山大·汉密尔顿等人所著的《联邦党人文集》（1788年）、查尔斯·A. 比尔德的《美国宪法的经济观》（1913年）、米尔顿·弗里德曼和安娜·施瓦茨所著的《美国货币史（1867—1960）》（1965年）、米尔顿·弗里德曼所著的《货币的祸害——货币史片段》（2006年）、杰瑞·马克汉姆3卷本的《美国金融史》（2002年）、迈克尔·赫德森所著的《金融帝国：美国金融霸权的来源和基础》（2008年）、默里·罗斯巴德关于美国银行制度变迁以及银行经营管理问题的研究成果^①、

^① Murray N. Rothbard, *A History of Money and Banking in the United States: The Colonial Era to World War II* (Ludwig von Mises Institute, 2002), pp. 62 - 72, pp. 185 - 202; Murray N. Rothbard, *The Mystery of Banking*, second edition (Ludwig von Mises Institute, 2008), pp. 75 - 100, pp. 191 - 230; [美] 默里·罗斯巴德：《美联储的起源》，安佳译，上海人民出版社，2017。

罗伯特·赖特和戴维·考恩所著的《美国金融奠基之父》（2008年）、约翰·S. 戈登所著的《伟大的博弈：华尔街金融帝国的崛起（1653—2011）》（2011年）、查尔斯·吉斯特所著的《华尔街投行百年史》（2013年）等，对美国金融制度的发展和变化、金融业和华尔街市场的发展历程等进行了深入和全面的分析。不同时期的研究论文，如托马斯·威利，亚瑟·J. 罗尔尼克、沃伦·E. 韦伯和克里斯托夫·J. 尼格爾等人的著作^①，也探讨了这些历久弥新的问题。

从事企业史和新制度经济学研究的美国部分学者在研究企业和行业发展时会和时间跨度较大的问题进行研究，如单一银行制度、双重银行制度、中央银行制度（第一美国银行、第二美国银行和“银行战争”）等，并对金融业的一些重点问题，如银行业的恐慌和危机、大萧条中银行制度的重塑等进行了专题分析；其他学者（如青木昌彦）则从比较制度研究角度，对美国银行制度的独特性进行了比较研究。

相比之下，我国学者的研究起步晚，侧重于对制度和现实问题的分析，同时注意翻译和吸收美国学者的相关研究成果。国内相关文献涉及一些具体金融制度的研究，包括对中央银行制度、监管制度和美联储的研究，以及对美国早期新英格兰地区银行业开放问题的研究等。

国内出版的相关著作，数量少且与本论题相关的不是很多^②，仅有王继祖的《美国金融制度》（1994年）、宋清华的《银行危机论》（2000年）、刘积余的《美国银行业大变革透视》（2001年）、刘振亚的《美国债券市场》（2001年）、向松祚和邵智宾主编的《伯南克的货币理论和政策哲学》（2008年）、同生辉的《金融之巅：美国投行兴衰史》（2012年）、廖理等人的《互联网银行——美国经验与中国比较》（2015年）、徐以升和马鑫所著的《金融制裁：美国新型全球不对称权

① Thomas D. Willett, "International Specie Flows and American Monetary Stability, 1834 - 1860," *The Journal of Economic History* 28 (1968): 28 - 50; Arthur J. Rolnick and Warren E. Weber, "Inherent Instability in Banking: The Free Banking Experience," *Cato Journal* 5 (1986): 877 - 890; Christopher J. Niggle, "The Evolution of Money, Financial Institutions, and Monetary Economics," *Journal of Economic Issues* 24 (1990): 443 - 450.

② 有关国内相关研究的论文类文献评述从略。

力》(2015年)、中国金融博物馆编著的《百年美联储：一个独立帝国的金融真相》(2015年)，以及路乾的《美国银行业开放史：从权利限制到权利开放》(2016年)等。这些成果为全面了解美国金融制度变迁的历史过程，以及发展经验和规律，提供了不同的视角和研究基础，但还是有一定局限性。

国内外不同时期的学者从不同角度对美国金融制度变迁的诸多问题所做的研究，对于本书研究切入点的选择起到了指点迷津的作用。如学者对银行监管、美国银行业的结构特点、美联储的政治起源和制度变革等问题的研究成果^①，为笔者关于这一问题的进一步探讨提供了重要的研究基础。

国内外学界关于美国金融制度变迁问题的研究，虽然积累了不少基础性和有价值的研究成果，但比较零散，专门且有针对性的研究成果不是很多，且涉及政治学、历史学、经济学和社会学等学科，各自的切入点和聚焦的问题各不相同，旨在论证的观点也是因人、因事、因时而异，存在一定局限性。

一是虽重视资料的收集和整理，但忽略了对文献资料的理论性分析和规律性总结。到目前为止，还没有人从体制和规制约束的角度，探讨其对美国金融制度变迁的作用和影响。

二是研究的问题条块分割，有所偏重。大多数研究集中于20世纪30年代和20世纪80年代前后这两个时期美国金融监管制度和银行制度的变迁，对20世纪30年代以前美国金融制度的变迁关注不够，对于其他方面的制度变迁有所忽视；在目前金融危机背景下研究金融制度变迁

^① 这方面的研究成果请参阅 Paul M. Warburg, "Political Pressure and the Future of the Federal Reserve System," *Annals of the American Academy of Political and Social Science* 99 (1922): 70-74; Randall S. Kroszner and Philip E. Strahan, "What Drives Deregulation? Economics and Politics of the Relaxation of Bank Branching Restrictions," *The Quarterly Journal of Economics* 114 (1999): 1437-1467; Gyung-Ho Jeong, Gary J. Miller, Andrew C. Sobel, "Political Compromise and Bureaucratic Structure: The Political Origins of the Federal Reserve System," *Journal of Law, Economics, & Organization* 25 (2009): 472-498; 等等。

时，又缺乏历史思维。

三是缺乏整体性的研究思路。没有从宏观上把握经济周期与各种金融制度变迁，以及政治周期与金融制度变迁的动态和互为因果的关系。如美国新经济史学的学者诺思、福格尔和科斯等人从产权、交易成本和企业的角度探讨了制度变迁的原因；默里·罗斯巴德运用以米塞斯为代表的奥地利学派的货币理论，用情意学（Thymological）方法，把实证分析与人类行为理论结合起来，研究了美国金融制度变迁的动机和影响；而弗里德曼和施瓦茨的《美国货币史（1867—1960）》则偏重于实证研究和分析，忽略了对人类行为动机的分析。

四是国内学者的专题研究多，全面研究成果偏少。即使是某些专题的研究者，在一手资料的搜集和运用，以及对国外学者最新研究成果的吸收方面也有待改进。现有的研究成果介绍性文章较多，有理论深度的研究论文和专著较少。

为了进一步全面深入地研究美国金融制度的历史变迁问题，应从重现实分析，到历史与现实相结合地进行深入分析；从对某一制度变迁的孤立分析，到对制度的整体分析和比较研究；从短时段的分析，到长期的历史过程考察，以进行纵向研究和比较；从现象描述，到理论和分析框架的构建，进一步来研究美国金融制度变迁的历史过程、规律、特点和经验。

有鉴于此，笔者怀着抛砖引玉的态度，将美国金融制度的历史变迁作为本书的论题，旨在在美国社会经济和工业化发展的背景下，以政府、产业、企业和市场等变量为中心，从历史与现实相结合的视角，运用历史分析、比较分析和案例研究等方法，以美国金融制度的历史变迁为线索，深入研究美国金融制度变迁的动因、路径、效果和影响，以此探讨美国金融与经济发展、政府与金融业的关系，金融企业的发展动力，金融创新，以及虚拟经济与实体经济的关系等一系列理论问题。

从学术研究方面来看，本书的主要理论观点，可以作为解释美国金融制度变迁的主要框架和基本内容，有助于理解美国金融制度变迁和金融业发展的特点、美国金融制度变迁的路径和规律、美国的政治和经济

体制，以及美国联邦和州政府在金融制度结构和监管方面所发挥的不同作用和影响；有助于从追根溯源上重新认识美国金融业发展的非自由市场经济特点，揭示美国金融制度变迁与经济发展之间的内在联系，进一步探索美国金融和经济危机发生的深刻原因，及其传导机制和影响，为全面总结经济危机的历史经验提供研究基础。

三 研究思路和方法

美国金融制度变迁总体上属于经济制度变迁，因此在总体研究思路上，首先从历史维度，对殖民地时期至 21 世纪美国金融业发展和变化的历史事实进行考察，勾勒其基本的历史发展轨迹，找寻其历史发展的规律；其次在思想层面，透过美国金融业发展变化的现象，对美国经济史上的金融制度变迁进行全面解剖，以体制和政府管制为中心，对金融制度变迁进行深入分析，探讨主要金融制度变迁的路径、特点和影响因素，以及金融制度内部，及其与美国政治和经济制度相互影响的关系；最后在实践中，对美国金融制度变迁对其经济和金融发展以及世界金融业发展的影响等进行系统阐述，力图探索制度分析中思想、制度和实践三个层面之间的有机联系，论述其动态变化的趋势，从由表及里、由现象到本质的研究中，总结美国金融制度变迁的规律、经验和教训。

在具体的研究思路上，除了前言、余论、跋、后记和附录内容外，本书正文内容共分三个部分十一章。

第一部分：金融制度历史维度方面的叙述，主要是第一章。对殖民地时代至今美国金融业的发展和演变过程进行梳理和概括，划分了若干历史发展阶段。各阶段的研究内容为：殖民地时期的贸易和金融方式、美国早期的债务和金融制度、铁路建设融资与投资银行制度的兴起、经济大危机与金融制度的变革和重塑、金融制度的创新和银行业危机，以及金融化与 FIRE 产业的发展。

第二部分：美国金融体系中主要组成部分及其制度变迁的论述，包括第二、第三、第四、第五、第六、第七章。

第二章：美国商业银行制度的历史变迁。主要论述美国金融体系中金融中介的组成部分——商业银行的发展现状和结构特点，以及商业银行制度变迁的具体表现，如自由银行制度的繁盛和终结、双重银行制度的形成和发展、经营体制方面单一制银行和分支行制银行此消彼长的发展态势、从分业经营模式到混业经营模式的转型发展等。

第三章：美国非银行金融中介制度的历史变迁。主要研究除商业银行之外，美国金融中介组织的发展及其制度变迁情况。研究对象包括保险业、独立投行制度、信托和财富管理、基金和机构投资，以及新兴金融组织机构的发展，及其与传统金融机构的竞合发展关系。

第四章：美国资本市场制度的成长和变革。主要研究美国金融体系中资本市场的成长和制度变革，包括资本市场及其结构和类型、华尔街资本市场制度的兴起和发展、资本市场信用评级制度的演变、道·琼斯指数，以及投资者保护制度的建立和完善等。

第五章：美国货币制度的历史演变。主要研究美国金融体系中货币制度和货币市场问题，包括货币制度及其本质特征、金银复本位制及其争议、绿背纸币与国债的联系、金本位制与货币的统一，以及从金汇兑本位制到美元本位制的转变等。

第六章：美国中央银行制度的创建和发展演变。主要阐述中央银行制度及其建立的背景、中央银行制度的多次试验、隐性中央银行制度——独立财政制度、显性央行替代制度——萨福克体系和纽约清算行、私营中央银行制度——美国联邦储备体系，以及美联储的制度调整及其独立性问题等。

第七章：美国金融监管制度的历史演变。主要研究金融监管制度及其界定、地方性和多元化金融监管制度、金融监管中的“双轨制”和“二元体制”、从严格管制到“去监管化”的转变、次贷危机与金融监管制度的调整，以及金融安全网络——存款保险制度与市场退出机制等。

第三部分：金融制度变迁的影响因素分析。主要研究宪法约束和法律环境、政府规制、政治因素、利益集团，以及银行家和金融机构等变

量对美国金融制度变迁的影响，包括第八、第九、第十、第十一章。

第八章：美国金融制度变迁的法律因素。主要包括：英国普通法系——美国金融立法的来源，《美国宪法》——二元金融体制建构的法律基础，《国家银行法》——金融制度变革的约束条件，《联邦储备法案》——美国进步时代的金融改革立法，以及金融自由化立法——“去监管化”的法律依据。

第九章：美国金融制度变迁的政治因素。包括：政治体制——金融制度变迁的制约力量，政治理念——金融制度变迁的内在动力，美国政府——金融制度变迁的主导者，政治人物——金融制度变迁的推动者。

第十章：利益集团与美国金融制度的变迁。主要包括：美国的利益集团及其特点、联邦党人与国家金融制度的奠定、“强盗贵族”与早期金融制度的发展、金融利益集团对资本市场的影响，以及利益集团影响金融制度变迁的途径。

第十一章：金融机构与美国金融制度的历史变迁。主要研究市场参与主体银行家和金融机构在美国金融发展史，以及金融制度变迁过程中的独特作用和影响。研究对象包括：花旗银行、高盛集团、雷曼兄弟公司和 J. P. 摩根公司等。

最后是余论和跋等内容部分，在余论部分，笔者归纳总结了本书的核心观点和金融制度变迁的主要特点，简略分析了非经济因素对金融制度变迁的影响和作用。在“跋”的部分，主要是从文献视角，梳理和评述学术界对金融制度变迁的研究成果。

三个部分十一章的“基本内容”，是本书的基本篇章结构。在研究中，本书力图有所突破，如研究体制和规制的形式和特点，及其与金融制度变迁的历史实态；各利益集团和各政治力量之间的较量与金融制度变迁的互动性；金融中介组织、金融制度变迁对美国经济发展和金融体系的影响等。

本书从体制和规制的角度观察问题，集中于对美国金融制度的长时段起伏变化的研究；透过现象探讨美国金融业发展的规律性，以及美国金融制度变迁的复杂因素，构筑理论与实证、历史与现实相结合的研究

新平台。尽可能地运用历史学、制度经济学以及金融学的理论，分析美国政治经济体制和政府规制与金融制度变迁间的逻辑联系，透过视角转换和理论构架，试图对某些老话题进行新的阐释，对一些前辈学者忽视的问题展开原创性的探讨。

本书的研究方法，主要包括以下四个方面。

一是坚持以马克思主义基本原理为指导，同时采用历史学、经济学和金融学等的理论方法，做到史论结合、定量分析与定性分析相结合。

二是坚持实事求是的科学态度，进行一手资料的搜集工作，力图摸清美国金融业发展的“数量和规模”，包括商业银行以及各种主要金融中介在不同历史发展时期的数量和规模，做出统计图表，找出其变化发展路径和规律。

三是坚持继承与创新相结合，充分尊重国内外学者的研究劳动，以目前学界已有的研究成果，以及“体制和规制约束条件下美国金融制度变迁研究”课题组的前期研究成果为基础，开展进一步的原创性研究。

四是采用循序渐进和长期积累的方法。本书的研究从2008年申请校级课题立项，到2012年得到教育部人文社会科学规划项目立项批准，再到2017年项目研究的完成，前后持续了近10年时间。在十年磨一剑的过程中，笔者采取边搜集数据材料进行研究，边写成多篇论文的做法，并指导硕士研究生围绕这一论题确定学位论文选题，带领和指导学生边学习边研究。可以说，本书是笔者在边干边学中完成的。

前 言 / 1**第一章 美国金融制度变迁的历史维度 / 1**

- 一 殖民地时期的贸易和金融方式 (1492 ~ 1774 年) / 1
- 二 美国早期的债务和金融制度 (1774 ~ 1860 年) / 8
- 三 铁路建设融资与投资银行制度的兴起 (1861 ~ 1900 年) / 14
- 四 经济大危机与金融制度的变革和重塑 (1900 ~ 1933 年) / 18
- 五 金融制度的创新和银行业危机 (1933 ~ 1990 年) / 22
- 六 金融化与 FIRE 产业的发展 (1990 年至今) / 35

第二章 美国商业银行制度的历史变迁 / 43

- 一 商业银行的起源和界定 / 43
- 二 商业银行的历史演进和结构体系 / 46
- 三 自由银行制度的繁盛和终结 / 57
- 四 “双重银行制度”的形成和发展 / 61
- 五 单一制和分支行制银行的此消彼长 / 66
- 六 从分业经营到混业经营体制的转型 / 70

第三章 美国非银行金融中介制度的历史变迁 / 73

- 一 非银行金融中介组织的类型和功能 / 73
- 二 非银行金融中介组织的缘起和发展 / 77
- 三 保险业的发展和监管制度创新 / 80
- 四 独立投行制度：从特立独行到最终消失 / 84
- 五 金融科技与新兴金融模式的兴起 / 88

第四章 美国资本市场制度的成长和变革 / 94

- 一 资本市场及其结构和类型 / 94
- 二 华尔街资本市场的兴起和发展 / 100
- 三 资本市场信用评级制度的演变 / 107
- 四 道·琼斯指数：资本市场价格变化的晴雨表 / 110
- 五 投资者保护制度的建立和完善 / 111

第五章 美国货币制度的历史演变 / 114

- 一 货币制度及其本质特征 / 114
- 二 金银复本位制及其争议 / 119
- 三 绿背纸币与国债的联系 / 126
- 四 金本位制与货币的统一 / 130
- 五 从金汇兑本位制到美元本位制的转变 / 132

第六章 美国中央银行制度的创建和发展演变 / 135

- 一 中央银行制度及其建立的背景 / 135
- 二 中央银行制度的多次试验 / 136
- 三 隐性中央银行制度：独立财政制度 / 141
- 四 显性央行替代制度：萨福克体系和纽约清算行 / 143
- 五 私营中央银行制度：美国联邦储备体系 / 147
- 六 美联储的制度调整及其独立性问题 / 154