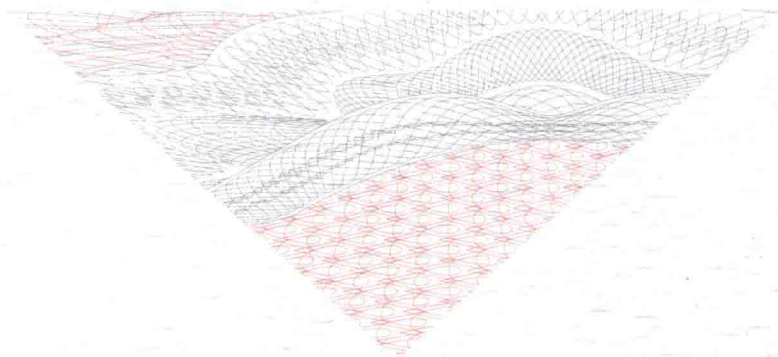



BAINIAN ZHONGGUO JINRONG
SIXIANG XUESHUOSHI

百年中国 金融思想学说史

第三卷

顾问 黄达 刘诗白 孔祥毅 刘方健
主编 曾康霖 刘锡良 缪明杨



 中国金融出版社

BAINIAN ZHONGGUO JINRONG
SIXIANG XUESHUOSHI

百年中国 金融思想学说史

第三卷

顾问 黄达 刘诗白 孔祥毅 刘方健
主编 曾康霖 刘锡良 缪明杨

 中国金融出版社

责任编辑：戴 硕 董 飞

责任校对：孙 蕊

责任印制：程 颖

图书在版编目 (CIP) 数据

百年中国金融思想学说史 (Bainian Zhongguo Jinrong Sixiang Xueshuoshi).
第三卷/曾康霖, 刘锡良, 缪明杨主编. —北京: 中国金融出版社, 2015. 5

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7913 - 1

I. ①百… II. ①曾…②刘…③缪… III. ①金融—经济思想史—研究—中国—现代 IV. ①F832.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 071669 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京七彩京通数码快印有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 75.25

字数 1088 千

版次 2015 年 5 月第 1 版


印次 2015 年 5 月第 1 次印刷

定价 198.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7913 - 1/F. 7473

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

| 百年金融思想学说纵向梳理 |




本项目受到以下资助

教育部2011年度基地重大课题

西南财经大学211项目

刘鸿儒金融教育基金会



序一

金融学科源远流长。金融学科的建设，概括地说，是整理人类自古及今，包容中外所有金融真知的过程。中国的金融学科建设有着自己的曲折萦回之路。

东方、西方的古圣先贤都有蕴含着金融真知的至理名言。我国先秦、汉初诸子有关货币金融的见解透彻、精辟，至今依然熠熠生辉。可惜的是，社会的长期停滞，后人只会反复引述古训而踏步不前。西方却在走出中世纪之后，伴随着现代经济的萌生，逐步形成了服务于现代经济的经济学。19世纪，马克思的《资本论》面世，其中金融理论占有极其重要的地位：有对环绕货币诸古老命题的透辟论证；也有对金融危机、资本市场等的探索和瞻望。许多论点，其历史的穿透力令人折服。

19世纪后半叶，货币论、银行论从经济学中独立出来。19世纪与20世纪之交，货币银行学则成为一门重要的课程走上大学讲堂。也就是在进入20世纪，我国游学于西方的学子，把引进金融学科作为传播先进文明的重点，做了大量工作。在抗日战争之前的二三十年间，西方有关经济学科、金融学科的进展，在一两年、两三年之后，就会在中国的大学讲堂上讲授，就会有编译或翻译出版物出现在书肆上。而结合中国实际的研究，

注：2011年6月1日，黄达教授在“刘鸿儒金融教育基金会”授予他首届“中国金融学科终身成就奖”的颁奖仪式上做了发言。他希望把这个发言的基本内容作为本书的序言。其中最后两段，是采用为本书序言时，黄达教授把颁奖仪式上原来准备讲述而压缩的内容重新补充而成。

则反映着中国学人在世界金融学科建设史上所作出的努力。

第二次世界大战和解放战争打断了金融学科的引进过程；而新中国的建立，则改变了引进的方向：即戛然关闭了引进西方的门户转而全面引进苏联。

对于这段历史，似乎有一种任凭岁月磨灭记忆的趋势。但这是历史的一个环节，不能忽视。建立计划经济，必然要引进服务于计划经济的金融理论和实务；而这样的金融理论和实务对于新中国成立后恢复遭受连年战争摧残的经济和实现国家的工业化起了积极的作用。同时，在计划经济中既然不能取消货币，不能没有银行，苏联的金融学科事实上就不能不包含金融学科的基本原理。

在单方面引进前苏联和闭关锁国的背景下，中国人，包括学界、业界和政府有关人士，对于金融学科建设也有着自己独立的贡献。例如，新中国成立之初的1950年3月，我们一举制止了延续十多年的极端恶性的通货膨胀。那时没有洋人顾问，也没有国外援助，而是依靠澎湃的革命政治热情，最经典地运用了经济学的供求原理，实现了稳定的目标。再如，当宏观稳定一再受到冲击的背景下，我们发展了最初以“财政、物资、信贷三平”论断所提出的宏观均衡理论。这既不是来源于西方，也不是来源于前苏联，而是自己憋出来的理论。又如，在经济技术条件极其落后的情况下，新中国成立之后不久，就在整个大陆建立了极为通畅的通存通汇制度。这说明在金融实务的理论上我们也不是没有值得总结之处。这一切，对于全国金融队伍，在改革开放后吸收西方金融学科建设的成果，是一个不能忽视的基础。

33年前的改革开放重新打开了从西方引进的大门。引进是迅速的、热情的。但是要把已经隔绝多年的西方金融学科思想语言表达系统与我们计划经济中的金融学科思想语言表达系统交汇、衔接需要一个过程。可以说，在改革开放之初的20世纪80年代，我们还是处在摆脱苏联框框的过程之中。而且，在那时，我们引进的主要是20世纪上半叶西方金融学科建设的发展成果，即宏观经济分析为主的货币银行学。这是我们能够比较

容易迅速吸收的内容，也是当时改革开放实践的需要。至于对西方在 20 世纪 50 年代之后快速发展起来的现代金融学，则没有同时大力引进。因为在新中国成立之后进入金融学科领域的人们基本没有接触过这一部分，在新中国成立前后从海外游学归来的学人也不熟悉。同时，改革开放头十几年，资本市场还没有恢复，也缺乏实际生活的推动力。其间，有一批理工科人士出国作访问学者，学习到国外一些关于风险度量、风险管理的新知识，但他们不熟悉中国的金融实际，引进了，可是接不上轨。20 世纪 90 年代中期，一些改革开放后出国的学子归来了，现代金融学才真正有系统地引进中国。伴随着中国经济和金融日益与国际衔接，引进后以极快的态势扩展，并一度有现代金融学才是科学的说法。今天看来，西方金融学科全面发展的内容我们已经可以及时了解并引用在我国的金融学科建设之中了。

一百多年以来，我们的金融学科建设不论如何曲折萦回，基本属于“引进”型。这是必然的，抵触只能陷入固步自封，但引进必须正视消化吸收。从 19 世纪“西学东渐”以来，“食洋不化”一直是引进的大敌；不过与之同时，“结合中国实际”更始终是一贯的优良传统。金融领域的基本原理，中外一理；基本规律，全世界是同一的核心内容。但在中国，有中国的现实，有中国的历史传统，有几千年形成的中华民族的习惯和心理素质，原理如何表现，如何用同一的理论指导中国的实际，这不能不与外国有所区别。美国人写金融著述，直截了当就是以美国的实际为背景，讲美国的故事。在他们看来，美国的也就是世界的。而中国人要在中国传播、建设具有世界意义的金融学科，当然要讲世界的背景，但对象是中国人，是为了指导中国的经济和中国的金融，那就不能不交代清楚中国有关的历史和现实以及由此决定的不同于美国、不同于其他国度的特点。于是既要讲世界的故事，更要讲中国的故事。把握世界一理的基本原理，理解全世界的发展趋势，不是容易的事；把握我们自己国家的历史和现实，其实也同样不是轻而易举的事。我总有一种感觉，与世界发达国家比，与一

些发展中国家比，中国人生活得实在是太辛苦了。历史铸就，无可埋怨。但也可以说，这是我们的福分。

金融学科的建设，日益成为世界各国共同鼎力推进的事业，其进一步的跃升，势所必然。过去百余年来，中国人对于金融学科的建设，间或有自己创新的亮点，但影响极难越出国境。当今，中国元素，在国际经济、国际金融的舞台上已然有着越来越难以忽视的权重。在这样的背景下，中国的金融学科建设也必将为世界金融学科的建设作出自己的贡献。

黄达
2011年8月

目录

1	第一章 辛亥革命前夕发生在中国的金融危机透视
1	一、引子：19世纪末期两次较大的金融风潮回顾
9	二、辛亥革命前夕上海金融风潮产生的背景
13	三、金融危机发生的过程回顾
19	四、这场金融危机发生的原因分析
24	五、辛亥革命前夕这场金融危机的影响及启示
34	第二章 百年中国治理通货膨胀思想学说和主张
35	一、法币改革前（1911—1934年）治理通货膨胀思想学说和主张
55	二、纸币流通与战争条件下（1935—1949年）治理通货膨胀的思想学说和主张
89	三、新中国成立后到改革开放前（1949—1978年）治理通货膨胀的思想学说和主张
109	四、改革开放以来（1978年至今）治理通货膨胀的思想学说和主张
142	第三章 百年中国银行业制度建设及展业的思想学说和主张
142	一、新中国成立前中国银行制度建设及展业的思想学说和主张

- 175 二、新中国成立后中国银行业制度建设及展业的思想学说和主张
- 236 第四章 百年中国证券业展业制度建设的思想学说和主张
- 236 一、北洋政府时期我国证券市场制度建设及展业思想
(1911—1926 年)
- 248 二、国民政府时期我国证券市场制度建设及展业思想
(1927—1948 年)
- 260 三、新中国成立到改革开放前我国证券市场制度建设
及展业思想 (1949—1978 年)
- 273 四、改革开放后我国证券市场制度建设及展业思想
(1979—2011 年)
- 309 第五章 百年中国保险业制度建设及展业的思想学说和主张
- 309 一、民国时期保险思想 (1912—1949 年)
- 323 二、中华人民共和国成立到改革开放前的保险思想
(1949—1978 年)
- 331 三、改革开放到社会主义市场经济体制目标确立前
的保险思想 (1979—1991 年)
- 341 四、社会主义市场经济体制目标确立之后到加入 WTO
之前的保险思想 (1992—2001 年)
- 355 五、加入 WTO 以来的保险思想 (2001—2012 年)
- 380 第六章 百年中国合作金融制度建设及展业的思想学说和主张
- 380 一、民国时期合作金融制度建设及展业思想学说和主张
- 434 二、1949—1978 年新中国改革开放前时期合作金融制度建设
及展业思想学说和主张
- 446 三、1978 年至今改革开放时期合作金融制度建设及展业思想
学说和主张

- 504 第七章 百年中国外汇管理制度建设的思想学说和主张
- 504 一、民国时期外汇思想（1912—1949年）
- 523 二、中华人民共和国成立到改革开放前的外汇思想
（1949—1978年）
- 529 三、改革开放到社会主义市场经济体制目标确立前
的外汇思想（1978—1992年）
- 537 四、社会主义市场经济体制初步建立时期的外汇思想
（1992—2001年）
- 543 五、社会主义市场经济体制进一步完善时期的外汇思想
（2001—2012年）
- 557 第八章 百年中国金融监管制度建设的思想学说和主张
- 558 一、金融监管的自然发轫阶段——松散的管控时期
（1928年前）
- 567 二、金融监管的初步发展阶段——政府集
中管控时期（1928—1949年）
- 578 三、金融监管的发展与成熟阶段——重大
调整时期（1949年至今）
- 597 四、百年中国金融监管思想与制度安排的演进
- 605 第九章 20世纪30年代中国货币制度建设的讨论
- 605 一、20世纪30年代推动中国货币银行制度
建设的历史背景和社会环境
- 627 二、关于货币本质及货币制度本位的讨论
- 638 三、关于利率、汇率及通货膨胀的讨论
- 651 四、关于银行组织与制度建设的讨论

- 683 **第十章 南开指数专题**
- 683 一、南开指数概况
- 684 二、南开指数的内容
- 690 三、南开物价指数的价值和社会影响
- 693 四、南开指数的历史评价
-
- 696 **第十一章 关于人民币性质问题的讨论**
- 696 一、问题提出的历史背景和制度环境
- 702 二、人民币是否具有阶级性的讨论
- 705 三、黄金是否是人民币的价值基础的讨论
- 743 四、人民币是否是劳动券的论述
- 744 五、人民币是否是信用货币的论述
- 761 六、对讨论人民币性质问题的历史评价
-
- 771 **第十二章 关于人民币是否是劳动券的讨论**
- 771 一、提出讨论人民币是不是劳动券问题的历史背景和制度环境
- 778 二、骆耕漠论述人民币是劳动券的理论价值和现实意义
- 782 三、骆耕漠论述人民币是劳动券的逻辑分析
- 790 四、卓炯论述人民币是劳动券的逻辑分析
- 792 五、顾准论述人民币不是劳动券的逻辑分析
- 800 六、对讨论人民币是否是劳动券问题的历史评价
-
- 818 **第十三章 关于中国“三平理论”的讨论**
- 818 一、“三平理论”产生的历史背景和社会环境
- 822 二、早期对“三平理论”的诠释
- 826 三、“三平理论”研究的演进和研究的思路
- 841 四、后期对“三平理论”的丰富和发展
- 856 五、对“三平理论”讨论的历史评价

865	第十四章 关于中国“财政货币政策配合”问题的讨论
865	一、西方关于财政货币政策配合的理论基础
881	二、财政政策与货币政策的主要区别与配合方式
884	三、我国财政货币政策配合实践回顾
894	四、对我国财政货币政策协调使用的实践总结
896	五、计划经济时期关于财政货币政策配合的研究
898	六、转轨时期关于财政货币政策配合的研究
910	七、危机后对于财政货币政策配合的新焦点
923	八、我国现阶段宏观调控的特殊性
930	第十五章 国有商业银行改革三十年的几个主要问题讨论
931	一、改革第一阶段（1978—1993年）几个重要问题的讨论
943	二、改革第二阶段（1993—2003年）几个重要问题的讨论
956	三、改革第三阶段（2003—2008年）几个重要问题的争论
980	第十六章 关于中国股权分置改革问题的讨论
981	一、围绕实施股权分置改革的历史背景所展开的相关讨论
1001	二、关于股权分置改革的核心概念——对价的讨论
1019	三、股权分置改革对中国资本市场发展的影响及其后续评价
1038	第十七章 “蒋·王论战”的来龙去脉及其历史评价
1039	一、论战产生的历史背景
1040	二、论战的起因和发展过程
1070	三、论战产生的社会影响
1087	四、对论战的历史评价
1091	百年中国金融学科建设和金融事业发展大事记（1911—2013年）

第一章

辛亥革命前夕发生在中国的金融危机透视

自鸦片战争之后，清政府外屈于西方列强的不断侵袭，内挫于太平天国起义的沉重打击，经济出现了明显衰退和萎缩。此后，历经洋务运动、甲午战争、戊戌变法、庚子事变及清末新政等曲折的磨难与图强过程，社会经济结构发生了深刻的变化，民间工商业有了较大的发展，民族资本逐渐成为经济中活跃的力量，股份制企业、股票等新生事物也出现在大清国的疆域内。面临不断恶化的财政形势和政治压力，清政府允许甚至鼓励民间资本参与铁路、矿山、金融等重要领域的投资，金融领域逐步形成了华资银行、外资银行和银钱业等多方鼎立的局势，股票市场也有了初步的发展。晚清时期屡次爆发金融风潮，尤其是1910年上海“橡皮股票风潮”^①被视为撼动大清王朝的一次金融危机。本章选择了辛亥革命前夕在上海发生的这次金融危机进行回顾和反思，以史为鉴，对思考中国金融改革与发展也许不无裨益。

一、引子：19世纪末期两次较大的金融风潮回顾

晚清时期爆发的金融风潮中影响较大、波及范围较广的有三次，分别是1883年倒账风潮、1897年贴票风潮和1910年的股市风潮。在展开分析1910

^① 当时上海人把橡胶叫做橡皮，所以“橡胶股票风潮”习惯上又被称为“橡皮股票风潮”。

年上海橡皮股票风潮之前，对 19 世纪末期的两次金融风潮做简要回顾，便于我们更深入地了解当时经济社会背景，更深刻理解复杂金融危机背后的规律性因素。

（一）1883 年倒账风潮的起因与过程回溯

1883 年的倒账风潮是近代中国历史上首次爆发的较大规模金融风潮。“倒账”是中国传统金融用语，其意指钱庄放出去的“账”即贷款不能如期收回。自 1882 年冬始，当时上海钱庄和商业行号纷纷倒闭，亏空数万两至数十万两银子不等。作为此次倒账风潮骤起的标志是 1883 年 1 月 12 日上海著名丝栈金嘉记的倒闭，钱庄被拖累的有 40 余家。其余各钱庄纷纷收回贷款，致使市场银根骤紧，又导致另外 20 家商号周转不灵，倒账高达 150 万两^①。至 1883 年 7 月，大买办徐润因为投资房地产和股票失败，从 22 家钱庄借来的 100 余万两巨款无法清偿。而 1883 年 12 月红顶商人胡光墉因投机丝业失败导致阜康钱庄倒闭，其设在各地的钱庄、银号等随之关闭，引发波及全国的钱庄大面积倒闭，终使“倒账风潮”达到了最高潮。

1883 年倒账风潮的起因很复杂，外部因素有一定的影响，但主要是当时国内经济金融运行出现了较大问题。这些问题既包括股票、房地产投机等新生事物带来的冲击，也包括钱庄等传统金融机构运作中的痼疾产生的负面作用。在此先简要说明外部因素的影响，其一主要是 1882 年美国铁路建设退潮引发的资本主义世界经济危机，影响到了中国丝、茶的出口贸易，致使许多商号、丝栈因资金周转不灵，纷纷倒闭。其二是 1883 年 12 月中法战争爆发，法国兵船开入吴淞口拦截检查船只，“不虞突遭葵未之变，中法媾兵，越南，台湾，马江悉开战仗，法兵轮驶抵吴淞，查进出口之船，并扬言攻制造局……巨家胡雪岩，刘云记，金蕴青相继坏事，其余号商店铺接踵倾倒，不知凡几，诚属非常之祸”^②。上海形势危急，大量居民外逃，市场银根紧缩，加剧了当时动荡的金融形势，给业已深重的倒账风潮推波助澜。

^① 《综论本年上海市面情形》，载《申报》，1883 年 1 月 30 日。

^② 徐润：徐愚斋自述年谱。1927 年 9 月香山徐氏校印，82 页。

引发倒账风潮的内部因素有诸多方面，首先应归因于商业投机的失败。自19世纪60年代，中西方商人在进出口贸易中盛行丝茶投机。1869年英国驻上海领事麦华陀报告：“本国市场对每季最初运到的丝茶所付异乎寻常的价格，对诱发这里不顾一切的投机精神自然有影响，首批到达的产品投放市场时……造成了价格上涨。”^①胡光墉的生丝投机即属此列。1881年6月开始胡光墉不断买进生丝，到10月存货从3000包增至1.4万包，上海的丝价逐渐被抬高。到1882年9月底，上海一级生丝的价格已高涨至17先令4便士，而在伦敦仅值16先令3便士^②。进入1883年后意大利生丝产量恢复并开始回升。西方商人意识到胡光墉迟早要出售存货，便一致行动停止买进。1883年11月，胡光墉不得已开始抛售囤积的生丝，据说当时已损失100万两以上^③。胡光墉与洋行争夺生丝贸易主导权失败，导致其阜康钱庄在全国的十几个机构也因挤兑全行闭歇。

其次，倒账风潮还应归因于股票投机的失败。在19世纪中后期的洋务运动中，各地创办的诸多洋务企业通过在上海发行股票进行融资。随着越来越多的股票上市交易，至1881年上海逐渐掀起了股票买卖的热潮。每一只股票发行都引得人们纷纷争购，许多人借资购股，社会上出现了“趋之若鹜，一公司出，不问好歹，不察底蕴，股票早已满额，亦麾之不去”^④的狂热投资景象。至1882年6月，招商局股票从原价100两暴涨至250两，开平煤矿股票从原价100两暴涨至238两。钱庄也从外国银行拆票融资来为投资者办理股票抵押放款，给股市推波助澜。股票过量发行和疯狂投机给当时的商业贸易带来了资金吸出效应，“引起1883年金融风潮最主要的直接原因，是中国商业资本对工、矿、交通运输等企业做了力不能及的过分投资，抽走了商业流通渠道中本来已经捉襟见肘的银根”^⑤。但好景不长，1883年的倒账风潮和中

① [美] 郝延平著，陈潮等译：《中国近代商业革命》，335页，上海人民出版社，1991。

② 潘晓霞：《投机、泡沫与危机：以1883年上海钱庄倒账风潮为中心的考察》，载《历史教学》（高校版），2007（5）。

③ 李文治：《上海近代农业史资料（第一辑）》，536页，北京，三联出版社，1957。

④ 银行周报，银行学会编印，1949，第3卷第9号。

⑤ 杜恂诚：《中国近代的三次金融风潮及其启示》，载《改革》，1997（2）。