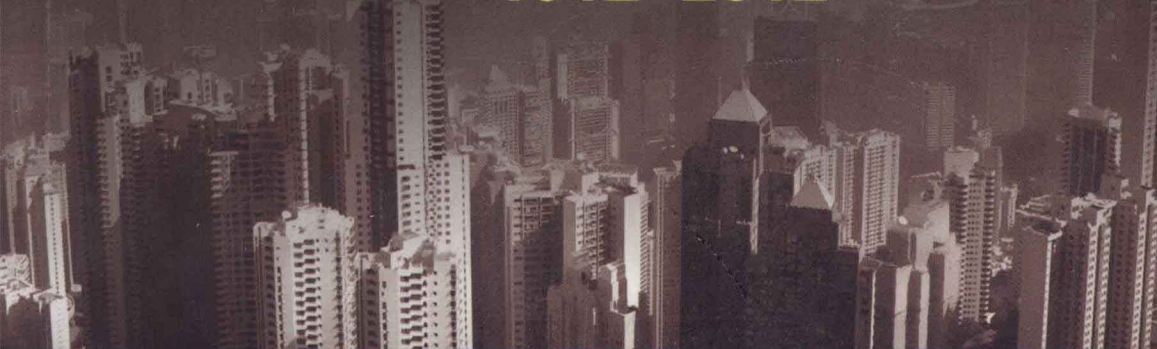


激荡百年

大国金融

1912-2012 孙飞 赵文锴 编著



**这是一本细述中国金融历史真相的书
深度揭秘扑朔迷离的百年金融内幕**

波谲云诡，谁掀起了百年来中国金融的腥风血雨？

以史为鉴，逐步与国际接轨的中国金融市场，应该怎样谱写辉煌？



中国法制出版社
CHINA LEGAL PUBLISHING HOUSE

大国金融

1912-2012

这是一本细述中国金融历史真相的书
深度揭秘扑朔迷离的百年金融内幕



孙飞 赵文错 ◎编著



中国法制出版社
CHINA LEGAL PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

激荡百年：大国金融/ 孙飞，赵文锴编著. —北京：
中国法制出版社，2012. 9

ISBN 978 - 7 - 5093 - 3973 - 2

I. ①激… II. ①孙…②赵… III. ①金融 - 经济史
- 中国 - 1912 ~ 2011 IV. ①F832. 9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 202225 号

策划编辑：郑文阳

封面设计：周黎明

《激荡百年——大国金融》

《JIDANG BAINIAN——DAGUO JINRONG》

编著/孙飞 赵文锴

经销/新华书店

印刷/河北省三河市汇鑫印务有限公司

开本/710 × 1000 毫米 16

版次/2013 年 4 月第 1 版

印张/19.25 字数/388 千

2013 年 4 月第 1 次印刷

中国法制出版社出版

书号 ISBN 978 - 7 - 5093 - 3973 - 2

定价：39.80 元

北京西单横二条 2 号 邮政编码 100031

网址：<http://www.zgfzs.com>

市场营销部电话：010 - 66017726

传真：010 - 66031119

编辑部电话：010 - 66073673

邮购部电话：010 - 66033288

引 子

金融——人类最繁荣的产业

中国的金融业发展有着悠久的历史，而说到中国金融，则要从中国的货币制度开始说起。古代货币制度源远流长，内涵丰富，具有东方民族货币文化的价值。中国金融业的发展史最早可以追溯到先秦时期的贝币，此后经历了春秋战国时期的布币、刀币、环钱、蚁鼻钱，秦朝的半两钱，汉武帝时期的五铢钱，唐高祖时期的通宝钱，宋朝的交子，明朝的白银，清朝不完整的平行本位货币，清末民国初年的银币，国民政府的法币、金圆券、银元券以及新中国成立以后的人民币等多个不同的货币发展阶段。

本书的重点是总结中国近代金融业一百年来的成长史，从中国金融一个世纪风云激荡、波澜壮阔的进程中汲取经验教训，为未来寻找方向。但在本书的开篇，我们愿意拿出必要的篇幅，来简单回顾一下在中国金融发展史上更久远的历史，为中国拥有悠久历史的金融喝彩。

人们通常将这段漫长的历史划分为四个阶段：

第一阶段：先秦时期

这一时期的中国金融发展主要体现在货币以及信用借贷的发展之上。先秦货币是我国最早的货币，产生于殷商时代，被称为贝币。贝币作为货币，有如下优点：有光泽、花纹，是名贵的装饰品；有天然的单位，便于计数；

坚固耐用，不易磨损；便于携带等。贝币的单位是朋，每朋 10 贝。

随着交易数量的增加和青铜技术的进步，贝币发展为铜币。春秋战国的时候，各地诸侯割据，造成了地方经济的不平衡。于是，各诸侯便铸造出不同的铜铸币：布币、刀币、环钱和蚁鼻钱。这些铜币是根据形状，而不是材质来命名的。

此外，先秦时便已经出现信用行为。这时的信用就是借贷行为。自私有制产生起就有借贷行为，古代借贷称为“赊”和“贷”。战国时期的放贷取息比较普遍，史料记载孟尝君放债取息以养宾客，一年的利息收入就超过 10 万钱。

第二阶段：秦汉魏晋南北朝至隋朝

秦朝时的半两钱确定了中国钱币圆形方孔的基本形式，自此一直延续了 2000 多年。西汉武帝时期的币制改革则是继秦始皇统一货币以来中国货币史上的一件大事。汉代五铢钱继承了秦半两的样式，重量合适，便于流通，成为封建经济条件下商品交换的良好媒介，一直被使用到唐朝初年。五铢钱在长达 700 年的时间里经久不衰，成为中国历史上最主要的货币之一。

这一时期的信用发展主要表现在南北朝时期开始出现专营放款的金融机构。由于南北朝时期佛教的兴盛，寺庙成为财富集中的重要场所，于是寺庙开始经营、办理抵押放款和质押放款。

在三国魏晋时期货币制度并不统一，各个朝代铸造的钱币非轻即重，币制非常混乱。在两晋以及南朝刘宋的前十年间（公元 430 年），各朝政府基本上没有铸造新钱。

隋朝是最后一个使用五铢钱的朝代。

第三阶段：自唐经五代至宋辽金元

唐高祖时期进行了币制改革，正式废除五铢钱，铸造通宝钱，五铢钱完成了其 700 年的历史使命，悄然退出历史舞台。这次钱币改革是对之前近千年钱币形制的总结，再次肯定了铜钱外圆内方的形状和五铢的重量，规定了钱币的大小、成色，成为唐以后历代封建王朝铸造钱币的标准，同时，这次改革使钱币名称同钱币重量完全分离。

与此同时，通宝钱不再以重量为名称，改称“通宝”、“元宝”、“宝”或“泉宝”等，前面冠以年号。这是中国钱币史上极为重要的变化。自此之后，中国钱币进入了年号钱阶段，并一直延续到清王朝灭亡。

在唐朝时期还出现了汇兑业务，这一类的汇兑叫飞钱，又叫便换。唐代各道的地方政府都在京城设有进奏院，各军、使也设有办事机构，专司同中央政府的联络。商人在京出卖货物后，如果不愿或不能带现钱回家，就将钱交给本道的进奏院，进奏院开出一张票券，各持一半。商人回到本地后到相应的机关合券核对，如果无误，便可领回现款，汇兑由此产生。它既消除了商人携带现钱的风险，也减少了地方政府运钱进京的不必要麻烦。

到宋朝时期，通宝钱十分复杂，种类繁多，每隔几年就有一种新钱种面世。除铜钱外，还有铁钱，二者并行。铁钱成本更低，政府因铸铁钱而获厚利。宋朝时期货币流通具有区域性。钱币只能在一个地区内流通，不准运钱出境，并且流通非常混乱。铜、铁钱各分大小，铜、铁钱之间、大小钱之间作价不一，致使流通无序。

在这种混乱局面中交子出现了，在公元1000年左右，成都16家商户制作纸币代替铁钱流通、交易，称为交子。交子可以随时在发行商号兑换现钱，私人发行的交子称为私交子，政府发行的交子称为公交子。由政府发行的交子每三年一届，届满收回旧交子，发行新交子。每届发行用铁钱充做发行准备，规定最高发行限额。

由于商业信用的发展，宋代还出现了大量的信用证券；商业信用的进步，推动了“牙人”阶层（旧时居于买卖人双方之间，从中撮合，以获取佣金的人，又叫牙子、牙郎、牙侩）的发展，壮大了“牙人”的队伍。

总之，宋朝金融发展特点是：预付货款，预付定金开始发展起来；宋代官民之间的商业信用发达，官民之间的赊买赊卖，预付货款比较常见；宋代商业信用在流通领域和生产领域得到长足发展；与商业信用有关的法律法规不断完善。

元朝时，中国拥有前所未有的巨大疆域，为了便于全国经济的发展，元代在全国范围内推行以纸币为唯一合法的货币制度。元朝是中国古代货币史

上纸币最盛行以及纸币管理制度最完善的时期。元代的信用机构包括解典库和银铺。

第四阶段：明清时期

明代货币的流通体制大体经历了一个从铜钱到纸钞，再到银、钱、钞并行，最后到银两制为主体的演变过程。“大明通行宝钞”，明朝建立纸币本位制度，形成钱钞、金银并行，以宝钞为主币的货币制度，明代只有这一种纸币。明朝信用以抵押借贷和信用借贷为主要形式。抵押借贷分为由当铺所进行的比较专门化的动产抵押放贷和由商铺和私人所兼营的一般抵押放贷。明代金融的特色是钱铺的兴起和唐朝后期消失的汇兑重新出现。

到清朝前期，货币制度承袭明朝中后期形成的银钱并行的货币制度。清朝后期币制有新的变化，1900 年用铜元取代铜钱，仍是银铜并行的币制，1910 年才确立“元两并行”的银本位制。

清代的银两还分为实物银两和仅作为记账单位和清算标准的虚银两。与实物银两一样，虚银两也具有区域性和地方性，各地的虚银两成色虽然在本区域范围内实现了标准的统一，但是在各区域之间并没有统一。

清朝时期的金融机构包括银庄、银号、账局、典当以及票号。这一时期我国阜际间的货币清算，开始走向以汇兑为主的时代，大大促进了全国商品物资的交流，加快了商品经济发展的进程，突破了账局只在少数城市，广大地区无金融机构的局面，促进我国汇兑制度的发展，是一大进步。

清代的信用机构主要有账局、票号、银号、当铺。

伴随着中国国力的衰落，外国的经济侵略随之而来，其金融机构开始进驻中国市场。第一家进入中国的外国银行是英法两国商人创办的丽如银行。到晚清时期，由于清政府的腐败无能，已经无力抵抗外国的经济侵略，外国金融机构纷纷在华设立更多分支机构，加紧对中国进行经济掠夺。

中国传统金融就是在前期的自行发展到后期与西方的交流和碰撞之中，不断地演进、成熟，从而影响着中华民族的繁荣与沉浮，在经历数千年的起起落落之后，巍然屹立于世界东方。

前言

中国是一个金融古国，也是一个金融大国。金融业是国家的关键行业，对国家发展的重要性不言而喻。中国的金融业，从先秦时代蹒跚走来，勤劳的中国人经过几千年的开拓实践，在金融领域积累了丰富的发展经验，书写了光辉灿烂的中国金融史。

今天，为了进一步了解中国金融业的发展过程及其规律性，也为了更好地发展中国金融业，就不能割断历史，我们不但要知道中国金融业的今天，还要知道中国金融业的昨天。只有这样，我们才能更加深刻地认识到当前金融业发展的大趋势，从而找到一条正确的发展道路。

1912年，中华民国成立之后，中国进入北洋政府军阀混战的民国时期。从这一时期开始，中国金融业的发展开始了一段坎坷不平的旅程。面对民族危机的日益加剧，国家的经济发展迫切需要金融业这一强有力的支撑，因此，一系列金融革命和改革骤然兴起，一位位有识之士开始探索创新金融业的发展模式，力求为中国金融业找到正确的发展之路。然而，在通往成功的发展之路上却是荆棘密布，困难重重，最终一切行动皆枉然。

1949年，中华人民共和国的成立为新中国的金融业揭开了新的历史篇章。银行改革彻底废除了统治中国2000多年的封建金融制度，中国金融因此迎来了崭新的春天。但是，在新的篇章中也不完全是坦途和顺境。在这一时期，中国城市银行业、股票市场以及农村的金融市场发展的历史，可以算得上是一部艰辛探索、勇于改革、奋力开拓创新的历史。却又因为盲目的调整

以及人民公社化运动和“文化大革命”，给中国金融业带来了空前绝后的巨大挫折。

1978年，党的十一届三中全会决定实行改革开放，从而打开了中国对外开放的大门，这也使中国金融业彻底走上了改革之路。这是中国历史上的一次伟大转折，是一个跨时代的进步。中国金融业由此迎来了希望的春天，见证了无数春华秋实。

从1912年至今，中国金融业走过了100个春秋。如今，金融的稳定已经成了国家发展的关键，市场要繁荣，金融要发展，这是社会主义现代金融发展的必然要求，更是国家发展的强大的推动力。

回首百年，中华古国兴衰成败，浮浮沉沉，100年之中，中国金融业走的是一条崎岖无比的道路。尽管如此，勤劳的中国人最终还是战胜了金融发展的厄运，战胜了残酷的现实。如今，中国的金融发展已经大刀阔斧地迈向了社会主义新金融的行列，中国人民的生活水平也得到了史无前例的提高，而且这并不是终点，它还在不断发展。

历史的经验告诉我们，中国金融业的发展还远不止于此。为了给中国金融业谋求一条更加广阔的发展之路，为中国金融业找到一个早日实现快速发展的最佳途径，我们把中国金融从1912~2012年这100年发展历程中的重要内容汇集成册，编辑了《激荡百年——大国金融》一书。

此书既是对中国金融业历史的一次回顾，也是送给中国金融业未来的一份贺礼。我们希望通过本书对中国金融业百年风云激荡、波澜壮阔的发展历程的梳理和总结，可以将其中的坎坷和辉煌，经验和教训，作为中国金融业寻找未来的路标。我们相信，在这100年里，很多教训值得吸取，很多发展经验值得借鉴，很多改革体制值得传承发扬，中国在金融领域所面临的问题必将能在此基础上尽快得到彻底解决，中国这一伟大的文明古国也必将迎来属于她的灿烂与辉煌。

目 录

引 子	1
前 言	1

第一部分 乱世求生：中国现代金融的

初期发展（1912 - 1927）	1
-------------------------	---

这是中国历史上最黑暗的时代之一，却在乱世的土壤中孕育着中国金融的孱弱根系。从1912年袁世凯任总统起，到1927年国民党建立南京政府止，这是后来被称为北洋军阀统治时期的十五年；是各地军阀混战、社会动乱，老百姓流离失所的十五年；是西方列强彼此争夺，竭力扩大在华权益的十五年；更重要的是，这是中国金融业在社会夹缝和动乱间歇中寻求生存，并顽强发展的十五年。随着大清帝国的分崩离析，现代金融的种子在中国这片热土上顽强地生根发芽，尽管压力重重，依然迸发出惊人的力量。

第一章 繁琐紊乱的币制	3
-------------------	---

种类繁杂的货币	3
---------------	---

《国币条例》的出台	7
-----------------	---

《金券条例》的流产	11
-----------------	----

第二章 国外金融势力在华大肆扩张	13
------------------------	----

“四国银行团”与“六国银行团”	13
-----------------------	----

英国与美国对金融领导权的争夺	17
----------------------	----

英国银行的扩张	19
---------------	----

美国银行的扩张	23
---------------	----

日本银行的扩张	25
---------------	----

袁世凯的“善后大借款”	28
-------------------	----

段祺瑞的“西原借款”	30
第三章 银行业的快速兴起	35
政府的两大财政支柱——中国银行和交通银行	35
中、交两行沦为政府的财政附庸	38
地方银行的“星火燎原”	39
华资商业银行的兴盛	41
华资银行的资金来源	43
中外合资银行的兴起	45
农业金融的进展	49
第四章 钱庄及票号的兴衰	52
钱庄依然兴盛	52
“民十信交”风潮	55
1924 年上海金融波动中的钱庄	59
“五四”、“五卅”运动中的上海钱业罢市	61
票号的“衰落”	62
第五章 百花齐放的金融思想	67
孙中山的金融思想	67
廖仲恺的货物本位论	70
朱执信的纸币兑换品论	71
章太炎的货币金融学说	73

第二部分 黄金十年：国民政府前期的金融快速发展（1928—1936）

这一时期是中国金融发展的黄金十年，南京国民政府通过设置四行两局、兼并控制银行以及废两改元和法币政策等金融财政措施，建立起了较为完整的金融体系，进一步强化了其金融统治。可以说，南京国民政府的一系列措施，为中国金融业的快速发展奠定了政治和经济基础。从此之后，中国的金融业从形式上开始趋于统一。值得注意的是，这一时期国民政府通过努力将关税自主权和海关控制权收归国有，为中国的民族独立和民族平等作出了积极的贡献。

第一章 国民政府的金融集权之路	77
设置“四行两局”金融体系	77
兼并与控制国内银行机构	83
收回海关控制权和关税自主权	85
整顿盐政，把盐务税收归中央	87
实行“废两改元”	90
推行“法币政策”	93
第二章 国际金融势力“逐鹿中原”	98
日本金融势力在中国进一步扩张	98
白银风潮：第一次中美汇率战争	101
第三章 民族金融与苏区金融业的发展	106
上海金融中心的形成	106
民族资本银行继续发展	110
国民政府与江浙财团的“爱恨情仇”	112
钱庄的最后绝唱	115
世界上最小的央行——中华苏维埃国家银行	117
红色货币的诞生	120
苏区的货币战	124
 第三部分 诡秘动荡：抗日战争时期的金融坎坷	
与对抗（1937—1945）	129
在抗日战争时期，中国的金融业在动荡中发展。东北地区沦陷，伪满洲国对东北进行严酷的殖民统治，使得东北人民苦不堪言。面对着日本帝国主义的侵略和掠夺，中国人民进行了英勇而坚决的抵抗，在这一时期，金融领域也是硝烟弥漫。中国人民与日本侵略者进行着各种金融暗战，有力地打击了日本侵略者的嚣张气焰，为抗战的最终胜利作出了卓越的贡献。	
 第一章 金融三足鼎立：国统区、根据地、沦陷区	131
“法币”改革：日本侵华战争的导火索	131
抗战时期的金融监督与管制	133

“四联总处”的设置与改组	136
伪满洲国的金融殖民统治	138
第二章 惊心动魄的金融暗战	142
中日金融对抗一：渗透与反渗透	142
中日金融对抗二：掠夺与反掠夺	144
中日金融对抗三：伪造与反伪造	146
第三章 金融思想的胜利	149
抗战时期毛泽东的金融思想	149
抗战时期马寅初的财政金融思想	152

第四部分 快速崩溃：解放战争时期的金融

大动荡（1946—1949）

在抗日战争胜利结束之后，中国的金融业因为蒋介石政府挑起的内战而再次陷入动荡之中。随着国民政府对沦陷区的掠夺性接收以及四大家族的垄断，全国经济陷入了严重的通货膨胀之中，人民生活水深火热。在这一时期，国共两党进行了激烈的较量：双方在金融领域进行了斗智斗勇，思想领域则各自提出了自己的金融主张。最终，国民政府在过度敛财中结束了其在中国大陆的统治，新生的人民政权建立，中国的历史进入了一个新的春天。

第一章 南京政府金融体系的土崩瓦解	159
把接收沦陷区看作敛财的机会	159
“四大家族”官僚资本的垄断	162
抗战胜利后的恶性通货膨胀	165
诡秘的“金圆券事件”	169
官僚资本大量外逃	172
银元券的垂死挣扎	174
民族资本金融业的衰落	176
第二章 新民主主义金融大获全胜	179
中国人民银行的成立	179
人民币的诞生	181

国共两党间的货币斗争	183
第三章 金融思想的冲突	186
国民党政权经济官僚的金融主张	186
新民主主义革命金融理论	189

第五部分 新生萌动：建国初期的金融变革

与完善（1950—1956）	195
-----------------------------	-----

在建国初期，面对着旧社会留下的烂摊子，人民政府颁布一系列法律文件和规章制度，使得中国的金融业得到了新生，这一时期，人民政府进一步强化了人民银行的地位和作用，同时还对民族资本金融机构进行了整顿，从而保证了国家的金融权力控制在人民的手中。经过这一系列动作之后，中国的经济得到了迅速的恢复和发展，呈现一派欣欣向荣的新气象。

第一章 中国金融新生代开启	197
稳定物价，抑制通胀	197
积极筹措资金，促进发展	200
成立中国人民保险公司	203
颁布《中央金库条例》	206
第二章 建立高度集中的银行体制	208
强化中国人民银行的作用	208
接收官僚资本金融机构	210
取消外国在华银行特权	212
整顿改造民族资本金融机构	213
第三章 建立人民币制度	216
发行新人民币，建立独立、统一的币制	216
收回各解放区的货币	217
肃清国民政府、地方政府的货币	218
第四章 建立新中国外汇管理制度	222
颁布《外汇分配使用暂行办法》	222
当时外汇管理的主要内容	224

第六部分 曲折探索：“大跃进”及“文革”时期的

金融之殇（1957—1978） 227

从1957年开始，中国的经济进入了曲折发展时期，这一时期，由于“大跃进”以及“文化大革命”的影响，中国金融业受到了严重的冲击。全国的金融发展停滞，严重影响了新中国的经济建设。这一时期，虽然进行了一定的改革，但发展的成效不大，反而还加剧了国家的经济困难，对人民的日常生活产生了不利的影响，因此这一时期被称为中国金融之殇。

第一章 金融“大跃进”及调整 229

盲目发展金融工作 229

金融工作中的纠“左”反“右” 232

发布《银行工作六条》 233

第二章 “文化大革命”，金融大冲击 237

“文化大革命”时的经济发展状况 237

“文化大革命”对农村信用社的冲击 239

“四三方案”与外贸 242

银行工作的转机与挫折 245

第七部分 走向辉煌：改革开放后的金融

大发展（1979—2011） 251

在“文革”结束后特别是在中国共产党的十一届三中全会之后，中国开始实行改革开放政策。这一时期，中国的金融业又一次迎来了发展的新契机，国家对金融工作进行拨乱反正，银行业开始进入百舸争流的时代，中国的金融业一片欣欣向荣的景象。在金融业快速发展的同时，人民政府进一步完善了法律体系和金融体制，从制度上为应对2008年的全球金融海啸奠定了经济基础，中国的经济进入了一个历史的辉煌时期。

第一章 扫除阴霾，重新建立新的金融体系 253

金融工作的“拨乱反正” 253

中国人民银行的央行地位确立	255
银行业从“大一统”转向“百舸争流”	257
上海证券交易所的成立	259
“一行三会”格局逐渐形成	261
加入 WTO, 中国经济融入世界大家庭	263
第二章 深化金融体制改革	267
大牛市的发动机: 股权分置改革	267
人民币“解冻”: 汇率改革	270
华丽转身: 国有商业银行上市	272
从人民币到“世界币”: 人民币国际化	274
中国利率市场化改革	277
中国税制的改革	279
第三章 百年一遇的金融危机	282
金融海啸来袭, 全球经济受伤	282
金融危机发生的根源	284
热钱肆虐中国	286
4 万亿刺激计划	288
参考文献:	292

Part 1

第一部分

乱世求生： 中国现代金融的初期 发展 (1912~1927)

这是中国历史上最黑暗的时代之一，却在乱世的土壤中孕育着中国金融的孱弱根系。从1912年袁世凯任总统起，到1927年国民党建立南京政府止，这是后来被称为北洋军阀统治时期的十五年；是各地军阀混战、社会动乱，老百姓流离失所的十五年；是西方列强彼此争夺，竭力扩大在华权益的十五年；更重要的是，这是中国金融业在社会夹缝和动乱间歇中寻求生存，并顽强发展的十五年。随着大清帝国的分崩离析，现代金融的种子在中国这片热土上顽强地生根发芽，尽管压力重重，依然迸发出惊人的力量。