

近代中国的 金融市场

中国金融出版社

近代中国的金融市场

中国人民银行总行金融研究所

金融历史研究室编

中国金融出版社

责任编辑：蔡晓清
邓瑞锁

近代中国的金融市场
人民银行总行金融研究所
金融历史研究室编

中国金融出版社 出版
新华书店北京发行所 发行
廊坊日报印刷厂 印刷

787×1092毫米 1/32 15印张 322千字

1989年1月第一版 1989年1月第一次印刷

印数：1—8000

ISBN 7—5049—0386—8/F·79 定价：3.90元

前 言

为适应金融体制改革的需要，借鉴历史经验，建立和开拓金融市场，发展资金横向融通，中国人民银行总行金融研究所于1986年12月组织一部分在历史上金融市场比较发达的城市银行，开展了近代中国金融市场史课题的研究，随后于1987年5月在青岛市召开了中国金融市场史研讨会。各地研究人员根据本地区的历史情况，撰写了具有地区特色的金融市场史稿，此外还有专题性史稿，我们受委托，编成此书，希望能对现实的金融改革起到一定的借鉴作用。本书史稿可供从事经济金融史及现实金融理论的研究人员和大专院校师生研究参考，亦可为广大的财经、金融工作者在普及金融历史基础知识等方面，提供学习参考资料。

金融市场史课题研究的具体领导工作与本书的主编由姜宏业同志担任，马俊起同志参与组织和编辑工作，赵海宽同志审阅了书稿。参加本书撰写工作的同志，依目录次序有：第一章赵海宽，第二章洪霞管、张继凤，第三章王绍华，第四章骆进、吕心来、唐孔智，第五章徐思道、广州金融研究所（简辑），第六章刘波、石英、徐伟、席长庚（审定），第七章谷昆山，第八章王恭敏，第九章钱存浩，第十章曾广来、张竟秋、虞茂才、舒啸先，第十一章许一民、刘宝忠、袁学军，第十二章姜恩厚，第十三章张翼超、陈枚植，第十

60264/07

四章贺师三，第十五章陈三美、赖仕尧（审稿），第十六章姜宏业，第十七章兰奇，第十八章马俊起。开展金融市场史课题研究与促使本书的编成，得到了上海、天津、武汉、广州、北京、重庆、浙江、贵州、昆明、哈尔滨、大连、青岛、宁波、厦门等省市人民银行金融研究所的大力支持，谨此表示衷心的感谢。由于我们水平有限，史稿整理时间仓促，各种错误在所难免，望读者批评指正。

中国人民银行总行金融研究所金融历史研究室

1987年11月

目 录

第一章 绪 言

- 一、旧中国金融市场的产生和发展…………… (1)
- 二、旧中国金融市场的基本内容…………… (6)
- 三、旧中国金融市场的特点…………… (11)

第二章 上海金融市场史概述

- 一、上海金融市场的历史发展过程…………… (17)
- 二、旧上海金融市场概况…………… (22)
- 三、以经济实力为基础的申汇的独特作用及其
 广泛影响…………… (31)
- 四、大银行对拓展上海金融市场的作用和银行
 内部调节与金融市场交易的相互交织
 …………… (35)
- 五、从后期的外汇市场、外汇管理看本币外币
 资金的相互影响…………… (41)
- 六、旧上海金融市场的特征及其对全国的影响
 …………… (47)

第三章 天津的金融市场

- 一、天津金融市场的主体…………… (51)

- 二、天津的各种金融市场……………(59)
- 三、解放初期的天津金融市场……………(77)
- 四、天津金融市场的特点和作用……………(90)

第四章 武汉金融市场史

- 一、概 述……………(101)
- 二、各种金融市场的产生和发展……………(102)
- 三、武汉金融市场的特点……………(123)

第五章 广州金融市场简史

- 一、近代广州金融机构和金融市场的产生及
发展……………(129)
- 二、广州银业公市是我国近代具有特色的综合
性的金融市场……………(138)
- 三、广州金融市场的分类……………(143)
- 四、广州金融市场的特点和作用……………(152)

第六章 北京市证券交易所简史

- 一、北京金融业概况……………(158)
- 二、北京证券交易所……………(164)
- 三、解放初期的北京证券交易所……………(170)

第七章 重庆金融市场的兴衰

- 一、在动乱年代中曲折发展的重庆金融业……………(176)
- 二、金融业的联合、金融市场的出现……………(178)
- 三、票据交换所……………(181)

四、证券交易所与申汇投机·····	(183)
五、八年抗战中的重庆金融·····	(186)
六、战时的“四联总处”及其活动·····	(189)
七、票据承兑·····	(191)
八、战时的利率管制·····	(193)
九、黄金、外币市场的形成·····	(196)
十、陷入困境的战后金融·····	(198)
十一、结束语·····	(203)

第八章 浙江的金融市场

一、晚清以前的金融市场·····	(206)
二、从晚清到国民党政府建立时期的金融市场 ·····	(217)
三、国民党统治时期的金融市场·····	(224)

第九章 贵州金融市场简史

一、概 述·····	(229)
二、货币兑换与金银买卖·····	(232)
三、汇兑与结算·····	(234)
四、资金市场·····	(237)
五、广东街市场的性质及其演变·····	(243)

第十章 昆明金融市场简史

一、概 述·····	(245)
二、货币市场·····	(250)
三、汇兑市场·····	(254)

- 四、拆借市场.....(258)
- 五、黄金(白银)市场.....(260)
- 六、结束语.....(264)

第十一章 哈尔滨的货币兑换业与证券交易所

- 一、货币兑换业.....(267)
- 二、证券交易所.....(270)

第十二章 大连的金融市场

- 一、证券市场.....(275)
- 二、资本市场.....(280)
- 三、钱钞市场.....(287)

第十三章 青岛金融市场史略

- 一、青岛的金融概况.....(297)
- 二、青岛的金融市场.....(298)
- 三、青岛金融市场的特点.....(307)

第十四章 宁波的金融市场

- 一、钱币兑换和现银买卖市场.....(310)
- 二、利率市场.....(314)
- 三、申汇市场.....(317)
- 四、同业拆借.....(320)

第十五章 厦门的金融市场

- 一、信贷市场.....(326)

二、汇兑市场	(329)
三、外汇市场	(330)
四、金银市场	(332)
五、证券市场	(333)
六、拆借市场	(336)

第十六章 四联总处的金融市场管理

一、四联总处的机构	(339)
二、抗战初期的金融市场管理	(350)
三、统制贴放业务	(353)
四、钞券发行的管理	(364)
五、内汇市场的管理	(368)
六、外汇市场的管理	(373)
七、扶植中央银行	(383)
八、结束语	(392)

第十七章 近代中国贴现市场的建立

一、票据承兑与贴现市场的首倡和试办——提倡 汇票承兑与贴现的第一个热潮	(396)
二、银钱业联合准备机构的贴现活动	(410)
三、提倡汇票承兑与贴现的第二个热潮	(415)
四、银行票据承兑所创设的意义作用和局限	(425)

第十八章 中国证券市场的沿革

一、中国证券交易所的产生	(428)
--------------	-------

二、中国证券交易所的发展.....	(443)
三、抗日战争期间的证券交易所.....	(457)
四、1945年9月——1949年9月的证券交易所	(461)

第十卷

第一章 绪 言

我国现代的金融市场，同中国历史上的金融市场虽然没有直接的继承关系，而且有本质的差别，然而又先后发生在中国这块土地上，自然有不少共同的地方。因此，为了更加深入研究并把握我国现在的金融市场的发展规律，还需要研究旧中国的金融市场。我们编写这本书，就是为了比较全面和深入地介绍旧中国金融市场状况，为我国当前进一步开放金融市场提供参考。

本书收集史稿共17篇，分别介绍了旧中国的部分城市或地区的金融市场情况。为了便于读者对旧中国金融市场有一个整体的了解，在这篇绪言里分几个小点，先对旧中国金融市场总的情况作个概括的介绍。

一、旧中国金融市场的产生和发展

我国是世界上四大文明古国之一，有着丰富、悠久的货币信用历史。远在夏、商时期我国就开始用海贝作为货币。到了春秋时期，在黄河中游已出现了一种叫做“空首布”的金属铸币。战国时期金属货币更趋发达。秦朝已出现铜钱，《史记》的《秦始皇本纪》中有“秦惠文王二年，初行钱”的记载。

我国早在10世纪末就出现了纸币，即北宋初在四川流通的钱引或“交子”。我国在一千年前的唐代就出现了兼营银、钱业的邸店、质库等。宋代已有专营银、钱、钞引交易的钱馆、钱铺，到了明、清两代，钱庄、票号等，已发展成为有严格操作制度，业务内容繁多，很接近现代银行的一些金融机构。

根据现有材料，我国的金融市场，可能最早萌芽于浙江杭州、宁波等地。我国进入明中叶之后，由于政治上比较安定，商品生产有了较快的发展，特别在浙江一带出现了市镇勃兴，商业繁荣的局面。这就带来了金融业的兴盛，引出了金融市场的早期形态——钱业市场的出现。

钱业市场是钱庄同业之间兑换货币和调剂资金余缺的活动。开始由于交易不多，没有固定场所。后来交易数额越来越大，交易场所逐渐固定，形成了有形的交易市场。并因此成立钱业公所，定立规则，每日或定期进行交易。据有关材料记载，到了明末清初，在浙江地区已形成宁波、绍兴、杭州、湖州、温州、兰溪等多个钱业市场。清代中叶，钱业市场在浙江和江苏各地普遍发展了起来，其中上海、宁波、绍兴、杭州和苏州等地发展更快，逐渐形成了钱业市场的中心市场。这些市场土生土长，同当地民族工、商业有着极为密切的关系，生命力很强，不仅是我国金融市场的最初形态，而且也是旧中国金融市场的组成部分，在近代金融市场产生之后还长期存在。

以浙江为例，钱业市场的主要内容有以下几点：

1. 同业拆借。起初每3日为1期，逢五逢十进行，后改为每隔3日进行1次。再后因钱业间实行“划帐制度”，每日

往来收付差额必须轧平，同业拆借也就改为每日进行。拆借期限多数为1天，即今天拆进，明天归还，利随本清，故称“日拆”。这是当时同业间进行资金余缺调剂的最主要途径。

2. 货币兑换。当时浙江地区有用于钱庄相互往来记帐使用的“汇划洋”，有在市面流通的银元、银两、铜元和铜钱等。货币兑换就是用汇划洋在市场上买卖其他货币，和其他各种货币相互进行买卖。

3. 异地款项划拨。当时采用买汇和卖汇的形式。如杭州同上海的汇兑行市为1200元比1000元，某客户从杭州向上海划拨资金，就可用“汇划洋”1200元，在杭州市市场上买得上海规元汇款1000元，几天后就可可在上海得到这笔款项。这里主要是划拨资金，但也包含了货币兑换。上海自1858年（清咸丰六年）起使用“规元”，作为虚本位，用于清算和记帐，外地款项划进上海使用，首先要换成“规元”。当时因本洋不够使用，不少地方实行了当地专用的记帐货币，埠际间汇划资金，通常都包含着货币兑换的因素。

1840年鸦片战争之后，中国逐渐变成了一个半殖民地半封建的社会。外国资本主义的侵入，使中国的封建经济迅速分解，即一方面破坏了自给自足的自然经济基础，另一方面促进了城乡商品经济的发展。在这种情况下，19世纪下半期，一部分商人、地主和官僚把手中的资本投向新式工业。到19世纪末和20世纪初，中国的民族工业有了一个初步发展。仅1895年到1911年期间，全国就建立起厂矿企业449家，资本额达138015974元^①。在第一次世界大战期间，由于

①张第兰：《中国银行发展史》第2页。

欧、美帝国主义国家忙于战争，暂时放松了对中国的压榨，中国的民族工业，主要是纺织和面粉业，得到了进一步的发展。

随着外国资本主义的侵入，外国金融势力也迅速侵入我国。在我国境内第一家新式银行机构是由外国人设立的，这就是先后于1845年在香港、1848年在上海设立分行的英国东方银行。接着各帝国主义国家纷纷来华设立银行，并很快成为旧中国金融事业和金融市场的垄断力量。

同时，在帝国主义金融势力侵入和中国资本主义经济的推动下，中国人自己办的新式银行也出现了。在清政府铁路总办盛宣怀奏准清廷之后，1897年5月27日于上海成立中国通商银行，1904年又由户部奏准设立了户部银行。同时，各地也开始设立银行，一时出现中国银行兴旺发达的局面。

资本主义经济的发展和银行业的兴起，对以银行业为主体的新式金融市场的出现，提出了要求并创造了条件。于是我国的金融市场就以上海为中心，由大城市到中等城市，由浙江一带到沿海其它城市，又由沿海城市到内地逐步发展了起来。

上海自1843年对外开放，1845年开避租界以后，很快发展成为全国的经济金融中心。全国对外贸易的一半以上在这里进行。许多全国性银行的总行设在这里，其余全国性银行中的绝大部分也在这里设有分支机构。这就很自然地成为全国金融市场中心。全国近半数的资金在这里集散，各地的存、放款利率和其他金融行市围绕这里的利率或行市变动。上海有全国最大的证券交易所，也是全国最大的投资场所。上海的黄金交易量在远东首屈一指，外汇的交易量也很大。

抗日战争爆发，我国大片领土，其中包括上海、北平、天津、广州、武汉等金融市场比较发达的大城市先后失守，国民党政府西迁到重庆，使重庆成为战时国民党统治区的政治、经济中心，自然也就成为国民党统治区的金融和金融市场中心。随着国民党政府的迁移，不仅属于官僚资金的中央银行、中国银行、交通银行、农民银行、邮政储金局和中央信托局的总行或总局迁到重庆，而且其他许多大银行，例如“北四行”、①“南四行”、“小四行”，②部分地方银行、钱庄、银号、保险公司，及少数外国银行也迁来了重庆，使重庆的金融机构一度达到一百五、六十家。这样多的金融机构突然迁来，金融市场上的资金大增，把重庆市推上了国民党统治区资金融通、划拨的中心地位。当然在全国处于战争状态、经济比较发达的地区大部分丧失和重庆地区原来金融业和金融市场的基础比较薄弱的情况下，重庆金融市场中心有很大局限性，是不能同原来的上海金融市场中心相提并论的。

抗日战争胜利，上海等沦陷区收复，国民党政府由重庆迁回南京，上海重新设立证券交易所，接着开放外汇市场，逐步又恢复了全国金融市场中心的地位。不过由于国民党很快又发动了反共反人民的内战，经济进一步衰落，通货恶性膨胀，金融市场不但无法恢复兴盛状况，而且愈加衰败，到上海解放前夕已濒临崩溃。

解放初期，国民党政府留下来的金融市场极度混乱，通

①北四行指金城银行、盐业银行、中南银行、大陆银行；南四行指上海商业储蓄银行、浙江兴业银行、浙江实业银行、新华信托银行；小四行是中国通商银行、中国实业银行、中国国货银行、四明储蓄银行。

货膨胀，物价上涨，黄金、白银黑市猖獗，投机者兴风作浪。针对这种情况，人民政府采取了许多有力措施加以整顿。这些措施主要有，没收官僚资本主义金融机构，彻底肃清国民党法币、金元券和银元券，用人民币占领货币阵地；禁止金银计价流通和私相买卖，由国家统一管理购销；肃清在我国流通的外国货币，外汇由国家统一管理和经营；统一全国的财政经济工作，制止通货膨胀等等。经过这样的整顿，金融市场上的那种不适合新中国经济建设的活动，基本上终止，最终消失。

二、旧中国金融市场的基本内容

旧中国的金融市场，虽然是在外国资本主义经济和金融业入侵之后发展起来的，主体是新式银行，但由于他的前身是我国原有的钱业市场，也继承和包含了我国原有钱业市场上的一些特点。由于旧中国实际上长期处于不统一的状态，一个地方同另一个地方的金融市场不完全相同，综合各地的情况，旧中国的金融市场大体包含以下一些内容：

（一）同业拆借。这是钱业市场的一项内容，也是各地金融市场都有的一项内容。这项内容通常同票据交换直接有关。所谓票据交换，就是同一地区的行、庄，在统一的时间，到票据交换所交换各自收到对方付款的票据，并随即轧出差额，进行结算。凡自己收到别的行、庄付款的票据金额小，别的行、庄收到自己付款的票据金额大，需要向别的行、庄补付资金而自己又无资金补付，需要向别的行、庄借款时，就发生了我们现在所说的同业拆借。值得提到的是，