

上海金融的

制度、功能与变迁

杜恂诚 / 主编

上海人民出版社

1897-1997



上海金融的

制度、功能与变迁

杜恂诚 贺水金 李桂花 著

杜恂诚 主编

上海人民出版社

1897-1997

图书在版编目 (CIP) 数据

上海金融的制度、功能与变迁:1897~1997/杜恂诚主编;杜恂诚,贺水金,李桂花著.

—上海:上海人民出版社,2002

ISBN 7-208-04297-7

I. 上... II. ①杜...②杜...③贺...④李... III. 金融市场—概况—上海市—1897~1997 IV. F832.751

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 065329 号

责任编辑 汤中仁

虞信棠

封面装帧 傅惟本

摄影 吴志勇

何 静

上海金融的制度、功能与变迁

(1897~1997)

杜恂诚 主编

杜恂诚 贺水金 李桂花 著

世纪出版集团

上海人民出版社出版、发行

(200001 上海福建中路 193 号 www.ewen.cc)

新华书店上海发行所经销 常熟新骅印刷厂印刷

开本 890×1240 1/32 印张 22.875 插页 4 字数 597,000

2002 年 11 月第 1 版 2002 年 11 月第 1 次印刷

印数 1-1,500

ISBN 7-208-04297-7/F·914

定价 45.00 元

本书由上海市马克思主义学术著作
出版基金资助出版

序

金融是商品经济活动的结果,它反过来对商品经济的存在和发展又有深刻的作用和深远的影响。在商品经济高度发展阶段,金融往往发挥着不可替代的枢纽作用。

当前我国正由以行政手段为主的计划经济向社会主义市场经济转轨,金融在经济生活中的重要作用日益为人们所体察和感受,它的重要地位也日益为人们所认识和重视。

上海是近代中国最大的金融中心,还曾成为远东国际金融中心之一。际此世纪之交,上海正为重建它的金融中心地位而努力。上海金融演变的历史和它的现状与发展方向,不但将吸引经济史学者的研究兴趣,而且也将为关心中国经济改革和发展的人士所注意。正基于此,杜恂诚博士等所著《上海金融的制度、功能与变迁(1897—1997)》将上海近代金融史的研究同当前金融改革问题的探讨联系起来,便具有突出的学术价值和现实意义。

这是一项具有新意的研究。以往不少中国近代金融史的著作,习惯于将研究停止在1919年或1949年近代阶段,或从1919年或1949年开始,另立新篇布局,两个历史阶段截然分开。本书将中国第一家华资银行——中国通商银行成立的1897年作为研究的起点,而迄于1997年,对一百年上海金融演变的历程作系统的考察。长时段研究,正如作者所说,“往往可以启发我们对历史走向作深层次的思考”。事实也正是这样,作者梳理上海百年金融演变,在金融史研究中第一次将这一历史进程归纳为四个时段、四种模式,即:1897~1927年自由市场

型,1927~1949年政府垄断型,1949~1978年从属计划型和1979~1997年调控促进型,并且指出其前后因果关系,将错综复杂的历史予以清晰概括,这不但完全符合上海金融发展的实际状况,而且勾勒出百年发展的基本线索。体例的创新连类而及分析的深入,首先使本书成为一部自有特色的著作。

当然,四个阶段、四种模式的划分,不是出于作者主观随意性,而是从制度和功能的角度,采取金融分析和文献研究相结合的方法,对历史资料进行理论思考的结果。作者避免停留在历史表象平铺直叙的表述上面,而以制度和功能变迁作为评价金融运行的理论框架,注意理论和史料结合,既阐述上海金融发展的历史沿革,又分析其内在逻辑关系。作者在理论上、同时也在事实上对不同时段和模式作比较研究,论证其主流,剖析其实质。比如,在1897~1927年第一个时段,清政府虽然参与设立若干银行,但它并未禁止私人创办银行,更未对金融市场实行统制,而北洋军阀政府控制本国金融业,心有余而力不足,所以作者认为这一时段的金融业仍然是自由市场制度下的金融业。1927~1949年第二个时段和1979~1997年第三个时段,虽然政府都起了主导作用,但是作者从指导思想的不同、社会经济条件的迥异、配套政策的有无和政府作用发展趋势的强弱等四个方面揭示两者本质的区别。在方法论上,既重基本原理的演绎,又佐以史料实证,这保证了本书立论具有很强的说服力。

如果说凡是过去的都是历史,本书从总体上说自然属于金融史的范围,但是作者在对上海百年金融发展作历史的研究之后,对上海金融的发展趋势作了深层次的前瞻性思考,则使本书的意义超出了一般意义的历史著作,而具有更强的现实感。历史研究和改革开放现实问题的直接结合,是本书一个突出的特色,而且也许是最值得注意之处。

我国金融业的改革开放,固然必须借鉴西方有益的经验,但更主要的是必须善于总结和吸取本国的历史经验。作者以历史上南京国民政府实行法币改革和建立中央银行制度的失败为例,说明政府在改革开

放中居于主导地位,看似无所不能,但是从长期看,政府行为是受到各种条件制约的,如果制约条件不具备,政府的推进就可能出现扭曲;作者为此对金融制度推进的配套理论作了充分的阐述。书末结合1997~1998年亚洲金融危机对各国的影响,指出金融市场开放速度须视资本市场的成熟度和金融机构的改革力度,金融对外开放必须以国内金融市场开放为前提,凡此等等,都深有见地。书中根据上海金融发展的历史经验,就金融改革实践所遇到的问题,提出了独立的见解,对于决策部门来说,自有参考价值,一般读者从中也当能得到启迪。

时下流行急功近利、标新猎奇、追求新词、标榜新潮、故作艰深、实则空洞的浮躁学风。这部著作以平实的文笔叙述历史事实,以透彻的说理分析复杂的问题。作者注意吸收、借鉴中外学术界的研究成果,力图对它们加以创造性的转化,而不是囫囵吞枣、生搬硬套,同时又十分重视银行档案等第一手资料的收集,对几种主要金融类杂志作了作者所自称的“地毯式”的收集,从而使本书建立在扎实的基础上,并且新意迭出,显示出作者丰厚的理论底蕴。

经过作者四年的努力,这部标志上海金融史研究最新水平的著作即将问世。作者问序于我,我于欣喜之余,谨写以上读后感言以应。

陈 绛

2001年1月上海复旦大学

目 录

序	陈 绛
导 论	1
一、上海金融百年演化的基本线索	1
(一) 选题依据	1
(二) 四个时段,四种模式	2
(三) 研究方法	5
二、近代中国两种金融制度的比较	6
(一) 第一种制度:自由市场型	6
(二) 第二种制度:政府垄断型	11
(三) 制度推进的速度、力度和可操作性	16
(四) 制度产生的约束条件	20
(五) 金融与经济的关系	24
三、对改革开放时代金融深化的若干思考	30
(一) 国有金融机构的地位与金融法规的数量	30
(二) 金融改革滞后	33
(三) 强政府与弱机制	35
(四) 吸取历史经验和当代亚洲各国的经验教训	46

第一篇 自由金融市场制度(1897—1927)

第一章 三足鼎立的上海间接金融体系	51
-------------------------	----

第一节	先入为主的外资银行	51
一、	各国在沪银行势力	51
二、	对国际汇兑、金银进出口的操纵	54
第二节	不容忽视的钱庄	56
一、	钱庄的发展	56
二、	钱庄的金融功能	59
第三节	奋起直追的华资银行	62
一、	姗姗来迟的华资银行	62
二、	北京政府时期中国、交通两家银行的上海分行	65
三、	抓住机遇、长足发展的上海华资银行	70
四、	华资银行内部关系	77
第四节	三足鼎立的金融格局	80
一、	中外银行和钱庄“三分天下”	80
二、	中外银行的关系	82
三、	华资银行与钱庄的关系	85
第二章	上海的证券、金银和外汇市场	88
第一节	证券市场	88
一、	从无形市场到有形市场	88
二、	市场发展基本态势	91
三、	市场运作方式	97
第二节	金银市场	99
一、	标金市场	99
二、	大条银市场	103
第三节	外汇市场	106
一、	国际支付的方法	106
二、	国外汇兑的种类	107
三、	国外汇兑的处理方法	108
四、	外汇市场的组织状况	111

五、国外汇兑的交易实况	112
第三章 利率与汇率	114
第一节 利率	114
一、基准利率	114
二、存放款利率	117
三、影响利率的几个因素	123
第二节 国内汇兑的汇率	125
一、本国货币的紊乱及区域性差异	125
二、国内汇兑市场及汇率	129
第三节 国外汇兑的汇率	132
一、金银比价的长期趋势	133
二、中国国际收支	133
三、防范外汇汇率风险的方法	136
第四章 上海金融与产业交融的起点	139
第一节 实业家投资金融业	139
一、实业家投资金融业	140
二、军阀官僚同时投资于实业和金融业	142
三、外国银行：汇丰与花旗的不同	144
第二节 银企之间的融资关系渐趋紧密	145
一、与本国工商企业的关系	145
二、与洋行和买办的关系	148
第五章 上海金融的地位：国内与国际	153
第一节 上海金融在国内的地位	153
一、绝对的经济中心地位	153
二、从两个全国金融中心到一个全国金融中心	154
三、上海金融的功能优势	156
第二节 上海金融在国际的地位	158
第六章 金融与经济：平行关系	160

第一节 市场主导	160
一、缺乏稳定而有力的政府	160
二、缺乏中央银行制度	165
三、市场主导	168
四、金融发展程度与经济发展程度大体一致	172
第二节 自由金融市场的若干特征	176
一、经济管理机构和政府法令的量的考察	176
二、有序竞争,同业关系密切	178
三、行业组织的作用强	179

第二篇 南京政府垄断下的上海金融(1927—1949)

第七章 财政金融合一	183
第一节 财政向金融渗透	184
一、建立政权、巩固政权成本很高	184
二、南京政府金融体系逐步建立	189
第二节 金融向财政靠拢:被动中的主动	205
一、充当南京政府临时财政部:成立江苏兼 上海财政委员会	205
二、垫借款项,承募公债、国库券	210
三、上海金融界与南京政府关系嬗变: 支持——矛盾中合作——控制与反控制	217
四、金融为什么会与财政合一	225
第三节 财政金融合一的利弊评析	230
第八章 废两改元与法币政策	235
第一节 废两改元	235
一、废两改元的准备过程	235
二、废两改元的实施、成功原因与意义	241

第二节 法币政策	248
一、法币政策实施前的国际国内背景	248
二、法币政策的制定与实施	254
三、法币政策的历史评价	261
第九章 中央银行	266
第一节 中央银行制度	266
一、产生前提与历史背景	266
二、银行制度与中央银行类型	271
第二节 中央银行的一般职能	277
一、政府的银行	277
二、发行的银行	284
三、银行的银行	287
第三节 不能正常履行的中央银行政策目标	290
一、充当最后贷款者	290
二、控制货币供给	296
第四节 依附财政与滥发纸币	308
一、无限制的政府垫款导致恶性通货膨胀	309
二、导致近代中央银行独立性差的根本原因	312
第十章 南京政府时期的商业银行	316
第一节 南京政府时期商业银行发展概述	316
一、抗日战争以前	316
二、抗日战争期间	320
三、抗战胜利以后	321
第二节 南京政府时期商业银行资金来源	322
一、实收资本、公积金及盈余滚存	324
二、存款	326
三、发行兑换券	330
第三节 南京政府时期商业银行资金运用及损益分析	331

一、资金运用	331
二、损益分析	346
第四节 南京政府时期商业银行资力的变迁	348
一、商业银行与国家银行资力之消长	348
二、商业银行相对企业资力之变化	350
第十一章 恶性通货膨胀下的上海金融	353
第一节 恶性通货膨胀及其成因	353
一、恶性通货膨胀的特征	353
二、恶性通货膨胀的原因	358
第二节 恶性通货膨胀时期的金融及其作为	369
一、中央银行反通货膨胀的努力与失败	369
二、国家行局经营举步维艰	374
三、商业行庄业务严重萎缩	377
第十二章 国际资本流动与中国经济	386
第一节 中国金银国际移动	386
一、贸易、白银双双入超	386
二、华侨汇款	390
三、外国投资	392
第二节 汇率变动与金银移动	394
一、1931 年以前世界通货制度演变与中国汇率走势	394
二、1931 年以后世界通货制度演变对中国汇率的影响	400
三、第一次世界大战时期与 20 世纪 30 年代两次银贵的比较	405
四、汇率影响下的中国金银移动	408
第三节 金银国际移动对中国的影响	410
一、对金融的影响	410
二、对经济的影响	418
三、对国际贸易的影响	421

第三篇 计划经济时代的上海金融(1949—1979)

第十三章 计划经济时代的上海金融事业	431
第一节 新中国成立后上海金融体系的改建(1949—1952)	431
一、取消外国银行的一切特权,接管和没收官僚资本银行	432
二、打击投机活动,稳定金融物价	432
三、对私营金融业进行整顿、改组和改造	433
第二节 政治波动对上海金融事业的影响	436
一、第一个五年计划时期(1953—1957)	436
二、“大跃进”时期(1958—1960)	437
三、调整时期	437
四、“文化大革命”时期(1966—1976)	438
第三节 资金来源与运用状况	439
一、资金来源	439
二、资金运用	441
第十四章 一统天下的中国人民银行	445
第一节 “大一统”的金融机构和管理体制	445
一、金融机构单一	446
二、集中的、纵向的信用管理体制	447
第二节 严格控制下的利率	448
一、金融业利率管理权的集中	448
二、人民银行各时期的利率政策	448
第三节 高度集中的外汇管理	451
一、高度集中的外汇管理体制	451
二、外汇管理措施	452
三、严格控制下的汇率	455
第四节 计划经济体制下银行与财政的关系	459

第四篇 政府推动和调控下的上海金融市场(1979—1997)

第十五章 经济改革和金融深化中的上海金融体系重建·····	465
第一节 功能目标重建 ·····	465
一、寻找我国金融深化的特定路径 ·····	465
二、建立分业管理金融体制的依据 ·····	469
第二节 组织体制重建 ·····	472
一、中央银行 ·····	473
二、四大专业银行和其他商业银行 ·····	473
三、上海的地方性商业银行 ·····	481
四、政策性银行 ·····	484
五、非银行金融机构 ·····	485
六、外资金融机构 ·····	492
第三节 在深化改革中重建 ·····	494
一、经济改革不断提出金融深化的新课题 ·····	494
二、金融深化不仅仅是“做加法” ·····	496
第十六章 中国人民银行上海市分行·····	498
第一节 中央银行职能转换 ·····	498
一、由政府的出纳机关转变为相对独立的金融市场调控者 ·····	498
二、由直接调控为主转变为间接调控 ·····	504
三、央行分支机构的职能转换 ·····	505
第二节 央行的货币政策与调控手段 ·····	508
一、货币政策 ·····	508
二、货币政策工具 ·····	510
第三节 金融监管 ·····	515
一、金融监管的重要性 ·····	515
二、金融监管的内容和措施 ·····	516

三、金融监管的协调	520
第十七章 上海的商业银行	522
第一节 “四自”原则	522
一、专业银行的产权明晰	522
二、商业银行与政府和财政的关系	524
三、一级法人体制下的分行自主权	526
四、历史遗留问题和政策性贷款	527
第二节 资产负债比例管理	528
一、资产负债比例管理的涵义	528
二、从限额控制到取消限额	531
第三节 贷款倾斜	534
一、支持“有市场、有效益、有质量、有信用”的国有大中型企业， 支持支柱产业、基础产业和新的经济增长点	534
二、支持上海城市建设和浦东开发	538
三、主办银行制度	540
第四节 支持国有企业改革	546
一、上海金融业全力支持国有企业改革	546
二、上海市政府贴息贷款	548
三、资产重组	549
四、增资减债	551
第十八章 上海的非银行金融	554
第一节 保险业	554
一、超常大发展	554
二、市场开拓	556
三、规范化	559
第二节 信托投资业	561
一、现状与问题	561
二、基金	564

第三节 证券业	568
一、上海证券业的产生和发展	568
二、市场特点	573
三、规范化	577
第四节 邮政储汇、财务公司、典当	578
一、邮政储汇	578
二、财务公司	580
三、典当	582
第十九章 上海的外资金融	584
第一节 外资银行	584
第二节 其他外资金融机构	586
一、保险公司	586
二、证券公司	588
三、财务公司	591
第三节 金融服务	593
一、服务于三资企业	593
二、支持上海的支柱产业、基础产业和浦东开发	593
三、中外银行的相互关系	595
第四节 方向：国民待遇	597
第五节 对外资金融机构的监管	601
第二十章 上海的货币市场与资本市场	605
第一节 上海的货币市场	605
一、发展现状	605
二、发展中的主要问题	616
第二节 上海的资本市场	617
一、资本市场的基础	618
二、资本市场的效率	624
三、安全系数或效率系数	626