



国家智库报告 2016 (28)  
National Think Tank

金 融

# 英美金融道路的历史经验与中国启示

伍 聪 著

THE HISTORICAL EXPERIENCE OF ENGLISH AND AMERICAN  
FINANCIAL PATHWAYS AND ITS INSPIRATION FOR CHINA

中国社会科学出版社



国家智库报告 2016 (28)  
National Think Tank

金 融

# 英美金融道路的历史经验与中国启示

伍 聪 著

THE HISTORICAL EXPERIENCE OF ENGLISH AND AMERICAN  
FINANCIAL PATHWAYS AND ITS INSPIRATION FOR CHINA

中国社会科学出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

英美金融道路的历史经验与中国启示 / 伍聪著. —北京: 中国社会科学出版社, 2016. 8  
(国家智库报告)

ISBN 978 - 7 - 5161 - 8678 - 7

I. ①英… II. ①伍… III. ①金融体系—研究—英国②金融体系—研究—  
美国③金融业—经济发展—研究—中国 IV. ①F835.611②F837.121③F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 182701 号

---

出版人 赵剑英  
责任编辑 喻苗 马明  
责任校对 刘娟  
责任印制 李寡寡

---

出版 中国社会科学出版社  
社址 北京鼓楼西大街甲 158 号  
邮编 100720  
网址 <http://www.csspw.cn>  
发行部 010 - 84083685  
门市部 010 - 84029450  
经销 新华书店及其他书店

---

印刷装订 北京君升印刷有限公司  
版次 2016 年 8 月第 1 版  
印次 2016 年 8 月第 1 次印刷

---

开本 787 × 1092 1/16  
印张 8.5  
插页 2  
字数 85 千字  
定价 36.00 元

---

凡购买中国社会科学出版社图书, 如有质量问题请与本社营销中心联系调换  
电话: 010 - 84083683  
版权所有 侵权必究

## 本书为

马克思主义理论研究和建设工程重大项目“防范和化解经济金融风险”（2015MZD033）和国家社会科学基金重大项目“从‘大缓和’到‘大衰退’的西方宏观经济学理论与政策的大反思”（14ZDB123）的阶段性成果。

**摘要：**本书主要研究英美金融体系的兴衰，以及中国如何通过互联网金融战略实现金融崛起。首先，“纵向”进行基于历史维度300年的时期比较，“横向”进行基于国家维度的英美国别比较，研究英美金融模式的兴衰，以期提供一个广阔视角；其次，分析英美金融模式对中国的历史启示，研究互联网金融的兴起，探讨互联网金融的内涵，强调融合“守正出新”理念，构建将互联网金融和金融互联网有机结合的新型金融体系；再次，依据罗伯特·默顿金融体系六大功能理论，谈互联网金融如何促进金融体系的完善并服务于实体经济；然后，总结英美金融道路的教训，谈中国互联网金融战略如何基于中国“国家禀赋”，构建效率与稳定动态平衡的新型金融体系；最后，给出政策建议，强调实施以“人民币国际化”为核心的国际金融战略和以互联网金融为主体的国内金融战略，呈现“国际国内两个战略”“双轮驱动”“三步走”的中国新型金融崛起模式。

**关键词：**英美金融模式 互联网金融 金融体系  
金融崛起

**Abstract:** This book mainly studied the rise and fall of English and American financial systems and how to achieve China's financial rise through Internet financial strategy. This book analyzed the development of English and American financial systems in the past three hundred years from a historical point of view. Also, it compared the differences between the financial system of Great Britain and of United States from a national point of view. Therefore, it obtained the historical experience that financial development and the real economy are complementary, and financial efficiency and financial stability are indispensable. Based on the historical experience of the English and American financial model, China should seize the opportunity to regulate the development of Internet finance as well as to achieve the concurrence of Internet finance and conventional finance, in order to build up a new financial system with efficient and stable dynamic equilibrium, and then achieve the financial rise of great power.

**Key Words:** English and American Financial Model; Internet Finance; Financial System; The Rise of Finance

# 目 录

导 论	(1)
一 英国金融模式兴起与衰落：金融效率的 视角	(6)
(一) 英国金融革命的兴起：工业革命不得不 等候金融革命	(6)
(二) 英国金融模式的形成：中央银行及 商业银行体系	(9)
(三) 金融效率的缺失：走向集中垄断的 英国银行体系	(18)
(四) 英国金融模式的衰落：无法适应新经济 内在需求	(29)

二 美国金融模式的兴起与衰落：金融稳定的视角 .....	(33)
(一) 美国金融模式的形成：投资银行体系概貌 .....	(34)
(二) “大萧条”后的美国经济：为什么需要投资银行体系 .....	(38)
(三) 美国高新技术和新兴产业：投资银行体系如何推动 .....	(41)
(四) 金融稳定的缺失：美国工业化、去工业化、金融化的历史演进 .....	(46)
(五) 美国金融模式的衰落：兼谈“再工业化”的失灵 .....	(53)
三 互联网金融兴起：中国的启示与实践 .....	(58)
(一) “互联网+”：第三次工业革命的灵魂 .....	(58)
(二) 互联网金融的内涵：替代还是融合 .....	(60)
(三) 诱致性制度变迁：互联网金融源头与演进 .....	(65)



- (四) 激励性补充：互联网金融与传统金融的各自优势 ..... (73)
- (五) 机遇与对策：互联网金融与传统金融的竞合 ..... (78)

#### 四 互联网金融与金融体系：默顿功能理论

- 的解读 ..... (88)
- (一) 便利性：如何提升金融体系清算支付功能 ..... (89)
- (二) 合作性：如何提升融通资金和股权细化功能 ..... (90)
- (三) 虚拟性：如何为资本配置提供更多元时间空间渠道 ..... (91)
- (四) 开放性：如何强化金融市场的风险分担功能 ..... (92)
- (五) 共享性：如何分享“大数据”和更充分的信息 ..... (94)
- (六) 普惠性：如何在金融交易双方形成共同激励 ..... (95)

五	互联网金融冲击下的稳定与效率：“大金融” 框架的视角 .....	(98)
(一)	传承稳定器作用：明确银行体系的基础性 地位 .....	(99)
(二)	发挥效率器作用：努力发展制度健全的 互联网金融 .....	(102)
(三)	中国新型金融体系：基于“国家禀赋” 互联网金融与传统金融的动态发展 .....	(104)
六	结语与政策建议 .....	(108)
(一)	金融发展与实体经济：相辅相成 .....	(109)
(二)	金融效率与金融稳定：缺一不可 .....	(111)
(三)	关于中国互联网金融：五个基本 判断 .....	(113)
(四)	关于中国金融的崛起：若干政策 建议 .....	(116)
	参考文献 .....	(121)

## 导 论

“大金融”理论强调金融服务实体经济的动态拟合<sup>①</sup>。17世纪末，英国依靠中央银行和商业银行体系提供资本燃料和动力，成功实现了第一次工业革命，成为19世纪头号强国；但该体系“效率性”不足，无法支撑技术持续创新和产业结构调整升级，无法适应新经济内在需求，而与第二次工业革命失之交臂，逐渐走向衰落。

19世纪末20世纪初，美国在继承英国中央银行和商业银行体系基础上，依靠逐渐成熟的投资银行体系，完成了第二次工业革命，成为20世纪头号强国；但却又因该体系缺乏监管且“稳定性”不足，存在脱离实体经济和金融泡沫化的风险，直至2007年全球金融危机爆发，美国投资银行体系也宣告破产。英美金融模式的成功与失败，对于中国的发展都是有益的教益，有利于中国在新常态下科学正确地推动金融业的发展创新。

英美究竟是如何崛起和衰落的？金融在其中发挥着

---

<sup>①</sup> 陈雨露、马勇：《大金融论纲》，中国人民大学出版社2013年版，第3页。

什么样的作用？在世界经济第六个长周期，中国又应如何抓住第三次工业革命的机遇，构建稳健、高效、统一的大国金融体系，全面服务于大国经济和金融崛起的双重战略需要？这无疑是实现中华民族伟大复兴中国梦的重大现实和战略问题。

那么中国的国家禀赋适合什么样的金融体系，中国又该如何改革现有金融体系，才能实现金融“稳定器”与“效率器”的动态平衡，使其更契合实体经济发展，更能满足第三次工业革命内在需求？毫无疑问，这是中国发展中亟须解答的“真问题”，我们要努力抓住国家禀赋找出“真答案”。

本书主题为英美金融道路衰落与中国互联网金融兴起，目的在于分析前两次工业革命中英国和美国的金融体系兴衰的历史经验，以此为鉴探讨在第三次工业革命来袭之际，中国应如何抓住机遇、调整金融战略、建立新型金融体系以实现大国崛起。

具体包括如下几方面的内容。

第一章研究“英国金融模式”，即中央银行和商业银行体系的金融创新。首先，通过分析英国工业革命实施条件，发现工业革命使用的技术创新早已有之，却没有

引发经济持续增长，是因为缺少了金融的支持，即“工业革命不得等候金融革命”。其次，分析英国银行体系的变迁，包括英格兰银行、城市私人银行、地方银行等，由此构建的银行网络体系是在英国实体经济需要的前提下倒逼形成，且成为英国近代金融体系的主体和基础。最后，指出银行体系集中垄断导致英国模式的破产，集中垄断难以灵活迅速融通资金、难以支持产业结构调整、难以支撑中小企业融资发展，最终无法适应新经济内在需求，导致英国经济逐渐衰落。

第二章研究美国金融模式，即投资银行体系的金融创新。投资银行天然的资本运营能力，实现了资本的市场化流动及有效配置，支撑了美国产业结构调整。首先，分析投资银行体系如何顺利化解美国新经济支柱——高新技术和中小企业——的融资困难，并巧妙将之转化为“风险投资”的宠儿，支撑并培育其迅速成长。其次，分析美国模式如何走向衰败，原因在于美国走上“工业化—去工业化—金融化”道路，最终金融脱离实体经济并泡沫化，导致全球金融危机。最后，评述美国当前实行“再工业化”战略，只是对困境的修补而非修复。

第三章研究在第三次工业革命来袭时的中国互联网

金融战略，即如何实现互联网金融与传统金融的创新和竞合。研究互联网金融与传统金融的关系和趋势是竞合而非替代，判断互联网金融对中国金融体系的冲击属于诱制性制度变迁，这是由中国民众和市场主导的，自发性、自下而上、从局部到整体的变革过程，决定了这种变迁是渐进性的。在大金融框架下，传统金融（银行体系）和互联网金融正如车之两轮，应传承传统金融（银行体系）的稳定器功能，发挥互联网金融效率器作用，将两者加以统合，构建中国新型金融体系。

第四章研究互联网金融如何促进金融体系的发展。从默顿金融功能理论出发，从协助买卖交易、聚集资本、资本在时间和空间上的配置、管理风险、提取帮助决定的信息、解决道德风险和信信息不对称六个角度，分析互联网金融有效促进金融体系的六大功能，以及其如何推动金融更好地服务于实体经济。

第五章研究互联网金融冲击下金融稳定与金融效率的平衡。中国金融战略取向包含两个目标，即保持金融稳定和提高金融效率。现阶段，为了以最切合实际的方式稳步推进金融改革，基于中国的实际情况（包括政治、经济、文化等诸多方面），深入考察金融体系改革的立足

点、阶段和路径考虑，指出一方面要传承稳定器作用，明确银行体系的基础性地位，另一方面要发挥效率器作用，努力发展制度健全的互联网金融，以构建互联网金融与传统金融动态均衡的新型金融体系。

第六章对本书做总结和政策建议，指出金融发展与实体经济相辅相成，金融效率与金融稳定缺一不可。本书认为应将互联网金融放在国家战略层面予以规范、促进，强调实施以“人民币国际化”为核心的国际金融战略和以互联网金融为主体的国内金融战略，呈现“国际国内两个战略”“双轮驱动”“三步走”的中国新型金融崛起模式。

## 一 英国金融模式兴起与衰落： 金融效率的视角

“光荣革命”发生之后，英国建立起君主立宪制，伴随着英国工农业的发展，英国银行网络、信贷工具、国债制度、伦敦证券交易所相继应时而生，此乃后世史家所称的“金融革命”。<sup>①</sup> 英国近代金融体系已初具雏形，被称为英国金融模式。英国率先兴起了金融革命和工业革命，从一个“蕞尔小国”发展成为“日不落帝国”，影响了世界历史的发展进程。英国的“金融革命”不仅是金融史上的一件大事，而且在世界近代史上也有里程碑的意义。

### （一）英国金融革命的兴起：工业革命不得等候金融革命

10 世纪前后的宋代中国，经济文化发展居于世界最

---

<sup>①</sup> “金融革命”一词最早由迪克森提出，他在其代表作《英国金融革命：1688 至 1756 年公共信贷发展研究》中，将 1688 年“光荣革命”后英国金融体系的初步形成称为“金融革命”，主要以英国国债市场的发展、英格兰银行的成立、商业银行体系的建立以及伦敦金融市场证券交易的发展为主要内容，并将以此形成的模式称为“英国金融模式”，以区别于欧洲大陆的模式。



前列，是当时最为先进、最为文明的国家。从科学技术上看，宋代的中国领先世界，中国古代四大发明中有三项是在宋朝完成的，即指南针、火药、活字印刷术，指南针开始用于航海，印刷术得到了大幅度改良（毕昇的活字印刷），火药开始用于军事。从经济增长看，10—15世纪，中国GDP平均占世界30%，位居第一；<sup>①</sup>从钢铁产量看，1078年（宋神宗元丰元年），中国的钢铁产量大致为7.5万—15万吨，<sup>②</sup>然而1720年工业革命前夕，英国钢铁产量也才1.7万—2万吨。<sup>③</sup>无论是科学技术还是经济实力，宋代中国几乎具备了18世纪英国工业革命的所有条件。为什么第一次工业革命没有发生在宋代中国，而推迟700余年在英国发生？<sup>④</sup>

实际上，英国工业革命早期使用的技术发明，大多数

---

① 麦迪森：《世界经济千年史》，伍晓鹰译，北京大学出版社2003年版，第76页。

② Robert M. Hartwell, “Demographic, Political, and Social Transformations of China, 750 - 1550”, *Harvard Journal of Asiatic Studies*, Vol. 42, No. 2., Dec., 1982, pp. 365 - 442. 作者根据宋代兵器制作、铁钱铸造和农具制造等方面的消耗情况估算。

③ 考特：《简明英国经济史（1750年至1939年）》，方廷钰译，商务印书馆1992年版，第104页。

④ 这实际也是“李约瑟之谜”，目前还没有从金融角度展开的完整解释。