



中国的货币金融体系 (1600~1949)

—— 基于经济运行与经济近代化的研究

Monetary and Financial Systems of China from
1600 to 1949 :

A Study on Economic Performance and Modernization

燕红忠 著



中国的货币金融体系 (1600~1949)

—— 基于经济运行与经济近代化的研究

Monetary and Financial Systems of China from
1600 to 1949 :

A Study on Economic Performance and Modernization

燕红忠 著

中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

中国的货币金融体系: 1600~1949/燕红忠著. —北京: 中国人民大学出版社, 2012. 5
(国家社科基金后期资助项目)
ISBN 978-7-300-15529-6

I. ①中… II. ①燕… III. ①货币史—中国—1600~1949 IV. ①F822.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 090800 号

国家社科基金后期资助项目

中国的货币金融体系 (1600~1949)

——基于经济运行与经济近代化的研究

燕红忠 著

Zhongguo de Huobi Jinrong Tixi (1600~1949)

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511398 (质管部)

010-82501766 (邮购部)

010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司)

010-62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com> (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 涿州市星河印刷有限公司

规 格 165 mm×238 mm 16 开本

版 次 2012 年 5 月第 1 版

印 张 23.5 插页 2

印 次 2012 年 5 月第 1 次印刷

字 数 400 000

定 价 56.00 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换

国家社科基金后期资助项目 出版说明

后期资助项目是国家社科基金设立的一类重要项目，旨在鼓励广大社科研究者潜心治学，支持基础研究多出优秀成果。它是经过严格评审，从接近完成的科研成果中遴选立项的。为扩大后期资助项目的影响，更好地推动学术发展，促进成果转化，全国哲学社会科学规划办公室按照“统一设计、统一标识、统一版式、形成系列”的总体要求，组织出版国家社科基金后期资助项目成果。

全国哲学社会科学规划办公室

序

燕红忠这本《中国的货币金融体系（1600～1949）——基于经济运行与经济近代化的研究》著作，是在他 2006 年的博士论文基础上修改完成的。燕红忠原来专攻中国近代史和晋商史专业，有扎实的历史学功底。2003 年，他进入南开大学经济研究所经济史专业攻读博士学位研究生，又得到了系统的经济学理论和研究方法的训练。转入经济史研究以来，他已有不少科研成果问世。本书是他对近世中国金融发展历程和变迁进行系统研究的结晶，也是他用功颇深的著作。下面就本书的主要内容和方法等，谈一点我个人粗浅的看法。

经济史研究的一个重要方面是解释长期经济发展过程中出现的各种变化。历史学家对明清以来的中国经济究竟发生了何种变化，一直以来都缺乏一个宏观的、令人信服的解释。本书从一个新的视角分析明清以来中国经济的发展。本书以货币金融的发展为主线，运用结构分析和制度分析方法，对明中叶以来 300 多年的中国近代化过程重新进行探讨，为我们以货币化来认识近代化过程提供了充分论证。对于近代化的研究，过去史学界多是从生产力、技术进步和商业贸易等方面立论，很少从货币金融方面考察长期经济发生的变化。而专攻货币金融的学者多不涉及历史研究范围；当涉及一国长期金融发展时，学者们的研究又往往远离历史。即便有相关经验研究，从文献构成来看，主要还是集中于对欧美国家的金融发展史的研究上，而对中国的货币金融发展历史的关注明显不足。随着金融在一个国家经济发展中的重要意义日渐凸显，加之发展中国家现今经济发展多遇金融结构脆弱的瓶颈问题，这样的选题不仅具备了填补学术空白的意义，同时也有现实意义。故燕红忠的这本书不仅为中国近代化研究提供了新的视角，也在金融史研究领域补充了学界研究的薄弱环节；无论对金融史，还是经济史研究来说，这无疑都是一本补阙之作。

本书的主要贡献在于厘清了近世货币、金融发展变迁的历程，以及货币金融体系变迁与历史上经济波动之间的相互关系。中国经济史研究史料

的匮乏是众所周知的,而作者在获取史料方面做了最大限度的努力,并对近世以来的货币金融进行了实证研究。作者在货币体系选择问题上的分析独辟蹊径,认为在明清之际的技术限制下,白银供给稳定,选择银钱并行的货币体系而非银本位的货币制度,一方面是各方参与人策略互动、共同确认的结果,另一方面也是中国历史上长期沿用的货币制度与惯例决定。作者也将这一逻辑贯穿到解释金融组织演变的历史过程中,金融机构的产生发展,既是一个制度变迁的过程,又是各种参与人(内部与外部)互相博弈与认同的结果。书中所用例子主要包含两个历史阶段,即一个是明以及清前期,这一阶段中国并无中央银行,实行的是银钱并行的货币体系;另一个历史阶段,包括清后期、北洋政府时期和南京国民政府时期。北洋政府时期中央银行尚未建立,政局动荡。南京国民政府时期虽然初步建立了以中央银行为中心的货币体系,但中央银行仍然受制于政府面临的内外关系问题。在这一系列不同的制度环境下,作者力求理清货币体系和金融结构变化的规律,认为中国近世以来货币金融变迁是一个非常复杂、逐渐演化的过程。由于货币在经济中的特殊地位,其变迁过程很大程度上是在政府法规、政策的诱发和反馈中不断演进的。而金融结构的变迁过程中,各种金融机构既互相竞争,又互相补充;作者还注意到,中国近代的货币金融变迁,存在一个由通商大埠向内地逐渐扩散的过程,即存在一个由国家、省级层面向县级及其以下基层渗透的过程,这也体现了中国经济发展的二元特征。

本书第11章集中论述货币供给量与经济增长之间的关系,是全书十分精彩的一章。作者认为,明清时期白银的货币化、大量白银的获取与使用,对推动当时的商业扩展及财政的货币化都有积极作用。同时,由于货币供应不足,造成了明代后期、清代初期和中期数次程度不同的经济紧缩与萧条。一个显著的实例是道光时期的经济危机。到了中国近代,经济增长和周期波动同经济中的货币流通量、金融市场的发育程度也密切相关。作者在本章通过对国民收入、生产总值、市场商品量、资本量、投资等的相互关系进行分析,有力地论证了现代经济得以运行,其重要基础最终取决于金融发展程度和货币量的有效供给。

本书中使用的研究方法涉及历史统计分析,作者在遍览前人论著的基础上,在重建序列数据方面下了苦工夫。作者通过对近世以来的货币流通量以及货币化程度的估算,归纳总结了1814~1941年的100多年间,中国历史上五次不同程度的白银外流,系统地研究了白银外流与经济波动之间的联系。在此基础上,作者发展出白银外流与历史上数次经济波动之间

密切相关的论断，有力地论证了货币金融发展对经济发展的重要影响。更难能可贵的是，本书并未就货币金融本身而论货币金融，而是注意到了国家因素在整个货币金融体系变迁过程中的作用。作者通过 300 多年间政府特点的变化，从财政税收角度考察了国家对货币金融发展的影响，并在此基础上做了计量分析，不能不说是我国金融史研究中的一个贡献。

在本书中，燕红忠梳理出关于近代化的比较成熟的观点。他认为，近代化过程实质就是一个货币化的过程，也即是实物经济向货币经济转化的过程。从这一点上讲，历史研究的视角显得尤其重要，经济史学家们和研究当今金融发展的学者们之间存在的经验主义的鸿沟，或许可以从本书的研究视角中得到弥补。诚然，由于资料的缺乏，理论和研究视野的限制，本书的研究还有一些不尽如人意之处，还有待于作者以及学界同仁的继续努力，加以完善。但是瑕不掩瑜，到目前为止这项研究成果还是值得肯定的优秀成果。

本书作者燕红忠在南开攻读博士学位期间即显示出他扎实的理论功底和脚踏实地的治学态度。毕业五年来，他已经在经济史学界崭露头角，成为这一领域引人注目的新人，作为他攻读博士学位的导师，我为培养出这样优秀的学生而骄傲，同时更为经济史学科的发展后继有人而感到欣慰。希望继本书出版之后看到红忠更多的优秀研究成果问世；更盼望着经济史学界有更多的新人涌现，从而带来经济史学科的繁荣兴旺。

王玉茹

2011 年 4 月 15 日于南开园

目 录

第 1 章 导 论	1
1.1 问题的提出	1
1.1.1 选题与基本观点	1
1.1.2 选题意义与学术价值	3
1.1.3 基本术语及其界定	6
1.2 本书的基本内容与结构	7
1.3 本书的分析框架与基本方法.....	11
第 2 章 经济的运行体系	18
2.1 传统经济的运行及其基本特征.....	18
2.1.1 传统经济的运行.....	18
2.1.2 传统经济的基本特征.....	21
2.2 现代经济的运行及其基本特征.....	24
2.2.1 现代经济的循环流转.....	24
2.2.2 现代经济的基本特征.....	26
2.3 经济的现代化：由实物经济到货币经济.....	29
第 3 章 货币金融发展的历史进程	33
3.1 货币的演进过程.....	33
3.1.1 货币演进的一般进程.....	33
3.1.2 中国的货币演进过程.....	37
3.2 金融的演进过程.....	39
3.2.1 金融演进的一般进程.....	39
3.2.2 中国金融的发展过程.....	40
3.3 货币金融的发展与现代经济的形成.....	43
第 4 章 货币与金融理论的发展与研究现状	46
4.1 货币与金融理论的发展.....	46
4.1.1 货币理论的发展与争论.....	46

4.1.2	现代金融理论的形成·····	50
4.2	中国经济史中的货币金融研究：文献综述·····	53
4.2.1	货币史的研究现状及本研究将探讨的问题·····	53
4.2.2	金融史的研究现状及本研究将探讨的问题·····	54
4.2.3	财政史的研究现状及本研究将探讨的问题·····	58
第5章	明清时期的货币体系 ·····	60
5.1	银钱并行体系中的白银与制钱·····	61
5.1.1	白银的种类与平色·····	61
5.1.2	制钱的铸造与管理·····	63
5.1.3	制钱与白银的关系·····	65
5.1.4	货币的兑换与鉴别·····	66
5.2	1651~1860年的货币流通量·····	67
5.2.1	制钱的铸造与流通量·····	67
5.2.2	白银的流通量·····	70
5.2.3	纸币的发行与流通·····	73
5.2.4	清代的货币流通量及其趋势·····	74
5.3	晚清时期的货币与货币制度·····	76
5.3.1	货币与货币制度的变革·····	76
5.3.2	清末时期的货币流通量·····	83
第6章	民国时期的货币与货币制度 ·····	87
6.1	民国前期的币制改革与货币统一·····	87
6.1.1	货币状况与币制改革·····	87
6.1.2	1910~1936年的货币流通量·····	91
6.2	1937~1949年中国的货币状况·····	95
6.2.1	国民党统治区的货币发行与流通·····	95
6.2.2	根据地与解放区的货币发行与流通·····	100
6.2.3	其他各种货币的使用与流通状况·····	104
6.2.4	1937~1948年的货币流通量·····	107
第7章	旧式金融机构的发展变化 ·····	109
7.1	钱庄·····	109
7.1.1	发展概况·····	110
7.1.2	盛衰过程·····	113
7.2	票号·····	118
7.2.1	兴衰概况与数量变化·····	118

7.2.2 经营业务、资本与利润	121
7.2.3 经营业绩与资力状况	133
7.3 典 当	134
7.3.1 典当业历史演进过程	134
7.3.2 近世以来典当业的盛衰趋势	143
7.3.3 典当业在部分城镇的发展概况	146
7.4 印局与账局	152
7.4.1 印局及其概况	152
7.4.2 账局及其概况	153
第 8 章 新式金融机构的产生与初步发展	155
8.1 外国在华银行	155
8.1.1 活动概况	155
8.1.2 实力消长	159
8.2 中国新式银行	160
8.2.1 发展概况	160
8.2.2 实力的增强	166
8.3 其他新式金融机构的产生与成长	173
8.3.1 保险公司	173
8.3.2 证券交易所	175
8.3.3 信托公司	177
第 9 章 货币与金融的演进机制	180
9.1 货币制度与货币形态的演进	180
9.1.1 货币与货币制度演进的动力与条件	180
9.1.2 近代货币制度变迁	183
9.2 金融组织的演变与金融结构的变迁	186
9.2.1 金融组织的演变	186
9.2.2 金融结构及其变迁	189
9.3 1814~1941 年中国白银输入与输出的数据与资料	195
9.3.1 鸦片战争前后的白银外流	195
9.3.2 1864~1887 年的白银输入输出	197
9.3.3 1888~1941 年的白银输入输出	199
第 10 章 财政体系的变迁与金融发展	201
10.1 财政体系的变迁与金融发展之间的关系	202
10.2 财政制度的安排与变迁	204

10.2.1	清前期的财政制度安排·····	204
10.2.2	晚清时期中国财政制度的转变·····	206
10.2.3	民国时期现代财政制度的进一步发展·····	208
10.3	财政结构的变迁·····	210
10.3.1	赋税结构变化的总体趋势·····	210
10.3.2	清代前后期财政收支结构的变化·····	212
10.3.3	民国时期的财政收支结构·····	215
10.4	政府财政与金融市场发展·····	217
10.4.1	近代中国的金融市场·····	217
10.4.2	近代中国的财政与债券市场·····	219
第 11 章	货币供给量与经济增长 ·····	226
11.1	银钱体系下明清经济的增长·····	226
11.1.1	白银的获取与使用·····	226
11.1.2	商业的拓展·····	229
11.1.3	工农业生产的发展状况·····	231
11.1.4	财政的货币化·····	232
11.2	银钱体系下明清经济的波动·····	236
11.2.1	明末清初的经济萧条·····	236
11.2.2	嘉庆、道光时期的经济危机·····	239
11.3	近代时期的经济增长与波动·····	247
11.3.1	国内生产总值或国民收入·····	247
11.3.2	市场商品量与资本集成·····	252
11.3.3	经济增长及其结构分析·····	258
第 12 章	二元金融结构与农村金融概况 ·····	262
12.1	二元金融与二元经济·····	262
12.1.1	二元金融结构及其特征·····	262
12.1.2	二元经济及其转化·····	272
12.2	各省农村金融发展概况·····	273
12.2.1	江浙二省·····	273
12.2.2	华中华南六省·····	280
12.2.3	华北四省·····	289
12.2.4	西南西北各省·····	297
第 13 章	货币金融发展的总体水平：数量分析与比较研究 ·····	304
13.1	货币量及其构成的变化·····	305

13.2 金融机构发行.....	307
13.2.1 总量指标 φ 和 Φ 值	307
13.2.2 金融机构发行的结构.....	318
13.3 非金融机构发行.....	324
13.3.1 1921~1936 年的 δ 值之估算及其国际比较	324
13.3.2 非金融机构发行的结构.....	327
13.4 金融相关比率及其意义.....	332
13.4.1 金融相关比率的估算.....	333
13.4.2 金融相关比率的分析意义.....	337
第 14 章 本研究的若干结论	338
参考文献.....	345
后 记.....	362

第1章 导 论

本章是全书的导论部分。本章主要对本书研究的问题、选题意义、基本观点以及文中所使用的几个主要术语进行介绍与界定，对全书的基本内容与结构安排进行简单概括，并对本研究分析框架和基本方法予以说明。

1.1 问题的提出

1.1.1 选题与基本观点

在我们生活的现代社会，货币与金融不仅与每个人息息相关，而且也是学术界、媒体乃至普通公众所关注的主要问题。人们对股票大盘的走势、人民币汇率的变动、银行存贷款利率的调整等问题的关注，往往会远远超过一些局部性的、因水旱灾害所造成的农业歉收。在200年前甚至更早的时期，整个人类生产的核心部门无疑是农业，而在今天，除少数最落后的国家与地区（或没有开化的原始部落）之外，金融市场可能已经凌驾于物质部门以上。人们所关心的不是手中拥有多少粮食或土地，而是能够获得多少货币利润或收入，以及这些货币的购买力。

经济理论和经济史研究不仅需要回答现实经济是如何运行的，而且也必须对经济的长期趋势和结构变化做出解释。然而，正如道格拉斯·C·诺思所批评的，新古典理论所关注的只是市场的运转，而不考虑市场的形成与发展过程。^①虽然货币金融及其相关问题已经成为经济学界，乃至社会各界所关注的焦点问题之一，但无论是在长期的经济分析中，还是在经济史的研究中，由货币金融演进所决定的经济运行体系的转换过程仍然没

^① D.C. North, 1994: "Economic Performance through time," *American Economic Review*, 84: 359-368.

有得到足够的重视。

诺思认为,经济史的基本任务就是“解释经济在整个时期的结构和绩效”^①。吴承明先生指出,“经济史是研究各历史时期的经济是怎样运行的,以及它运行的机制和效果。在经济史研究中,最重要的是新的经济因素及其运行方式的出现与发展,如果一代一代都是重复旧的运作,那不研究也罢”^②。本书正是基于经济的运行来探讨明代中叶至新中国建立前300多年间中国的货币金融体系及其变迁过程,并以此来反映中国经济近代化的基本历程。从经济运行的角度来看,本书认为传统经济本质上是一种实物经济、消费经济,权力、等级和名位在社会生活中占有支配性地位;现代经济则是一种以信用为基础的货币经济,社会经济主要是通过货币金融体系来运转的。经济近代化的过程就是从实物经济向货币经济的转化过程,亦即现代资本运作机制的形成与完善过程。主要表现为货币形态的变化与货币经济范围的扩展,金融结构的优化、金融工具的成长和现代金融体系的形成。

明清以来经济运行方式的变迁和经济近代化的进程也表现为一个货币化的过程。明清时期白银的货币化和钱庄、票号等金融机构的出现,使得社会经济中的货币因素大大加强,并极大地推动了这一时期市场的拓展和经济发展。商业的渗透和货币金融的发展直接联系到经济运行和生产方式的变化,表明中国传统的经济运行方式开始有所松动,社会中的现代因素开始萌芽。鸦片战争之后,银两与制钱并行的货币体系逐渐解体,货币统一的趋势继续增强。19世纪中后期到民国初年,一系列近代意义的货币规则与制度安排先后确立起来,大体上形成了形式上的银本位货币制度,20世纪30年代进一步完成了从金属货币向信用货币的转化。反映经济发展的基本趋势,经济中的货币流通量也在不断增加。与此同时,随着钱庄、票号、典当等金融机构的发展变化,以及政府财政体制的转型,现代银行体系初步确立,非银行系统的其他金融机构如保险公司、证券交易所、各种基金组织等也先后产生,并在上海等大城市得到初步发展。基于信用与竞争的现代经济体系逐渐建立起来,经济中的货币化程度不断扩大,这不仅反映了经济运行方式的变化,也代表了中国经济的近代化进程。

① [美] 道格拉斯·C·诺思:《经济史上的结构和变革》,北京,商务印书馆,1992,第5页。

② 吴承明:《中国的现代化:市场与社会》,北京,生活·读书·新知三联书店,2001,第14页。

1.1.2 选题意义与学术价值

1. 理论分析中的意义

虽然货币思想在人类历史上源远流长,大约从货币诞生开始,人们就逐渐认识到它的简化交易功能及其对物价的影响,但是在经济理论的发展中,直到20世纪30年代以前,货币金融问题始终处于“下层社会”^①。从杜阁尔、斯密到萨伊,货币“面纱”观逐渐取得支配地位。当时的经典经济学家认为,货币只不过是用来便利交易的一种技术装置,经济运行的核心是生产与就业或者商品与劳务,有没有货币并没有本质区别。但正如熊彼特所说,人们不得不承认,资本主义过程的主要特征或许就依赖于那块“面纱”,没有这块面纱,“隐藏在它后面的面容”就是不完整的。^②虽然在古典经济学家中,马克思的经济分析是一个重要例外,他从商品与货币的发展演进开始,论述了资本主义社会是一个以资本运行为基础的经济体系。但是,或许是由于阶级斗争与社会革命学说的影响,他的经济学观点不仅在西方社会没有得到重视,而且长期以来在中国(或其他社会主义国家)也没有得到很好地理解。

20世纪30年代的凯恩斯革命,开创了现代宏观经济学,确立了货币在现代经济运行中的核心地位。但是,关于货币在经济分析中的地位与作用,其后继者却发生了很大争论。由于货币的同质性,经济中的宏观指标或经济总量总是以货币量值的形式出现,总量分析总是同货币分析联系在一起,因此一些学者认为宏观经济理论本身就是货币理论。特别是以保罗·戴维森为代表的后凯恩斯经济学家认为,货币在长期和短期都起着重要作用,即货币和流动性偏好不是中立的,它们能够影响实际的经济决策。以弗里德曼为代表的货币学派也坚持认为,在经济政策与经济增长中,货币是非常重要的。他们通过对美国与英国近百年来货币、收入、价格和利率等相关指标的统计分析,从经验实证的角度论证了货币与经济增长、波动之间的紧密关系。^③而另一些学者(新古典)仍然坚持认为,货币所唯一能改变的只是经济中的名义变量,对实际变量不会产生实质性的

① “下层社会”是凯恩斯所用的词汇,用于说明货币在19世纪的经济理论中所处的地位。

② [美]约瑟夫·熊彼特:《经济分析史》,第1卷,北京,商务印书馆,1991,第418页。

③ Milton Friedman and Anna Jacobson Schwartz, *A Monetary history of the United States*, 1867~1960, Princeton University Press, 1963; Milton Friedman and Anna Jacobson Schwartz, *Monetary Trends in the United States and the United Kingdom*, Chicago University Press, 1982.

影响,货币在经济运行中是“中性”的。总体来看,在现代主流经济学中,货币的“中性”观仍然居于支配地位,以新古典生产函数为基础的技术分析实质上仍然是一种实物分析。

关于金融理论,凯恩斯通过货币与债券之间的资产选择将金融市场纳入宏观分析,这种思想已被一些后凯恩斯学者所继承与发展。但现代金融理论是在20世纪五六十年代才逐渐发展起来,并成为经济研究中的热点问题。然而,关于历史上金融体系的长期变迁及其相关问题的研究,仍然比较有限。^①在现代宏观经济分析中,金融在经济运行中的基础性地位同样没有得到有效的解释,即基于以金融为核心的宏观经济学或金融经济学仍然没有建立起来。由于缺乏最基础的理论,当面临重大的金融危机和金融系统突然崩溃之时,我们的表现常常是措手不及和无能为力。因此,本书通过对明代中叶至新中国建立前300多年间中国的货币金融体系及其变迁过程的实证研究,不仅能够丰富货币与金融理论的内容,有助于探讨货币与金融之间的关系,货币金融与经济增长之间的关系,以及货币金融体系与经济运行之间的关系等问题,而且也有助于分析长期经济进程中经济运行方式与经济结构的转换,建立过去与现在、未来的联系。

2. 本研究的学术价值

在西方学者的经济史研究中,长期以来,人们将注意力更多地放在工业革命方面,甚至以工业革命作为现代社会开始的标志。正如P. 金德尔伯格所言,西欧经济史的研究重点通常是18和19世纪的工业革命,以及与此相联系的商业、运输、农业和人口统计领域的革命,大多数经济学家忽视了金融革命的存在和必要。^②直到最近,一些西方经济史与金融史学者(包括经济学家)才开始认识到货币与金融变革在西方世界的兴起,以及推动国家经济实力和长期经济增长中的地位与作用。迪克森(Dickson)通过对英国早期金融发展的研究,提出英国的金融革命大约比法国早一个世纪,从而保证了英国能够在18世纪的历次战争中战胜人口3倍于自己的法国。^③在T. S. Ashton John Clapham撰写的《英格兰经济史》(伦敦,1955),Phyllis Deane撰写的《第一次工业革命》(剑桥,1965,1979),Peter Mathias撰写的《第一个工业国家》(伦敦,1983)和E.

① 关于货币与金融理论的发展过程、基本观点和流派等,我们将在第4章提供一个较为详细的综述。

② [美]查尔斯·P·金德尔伯格:《西欧金融史》,北京,中国金融出版社,1991,第220页。

③ Peter G. M. Dickson, *The Financial Revolution in England: A Study in the Development of Public Credit 1688~1756*, London St. Martin's, 1975, p. 11.

Powell 所著的《货币市场的演进：1385~1915》（伦敦，1966）等著作中也可以看到，欧洲一些地区的资本市场早在 18 世纪以前的几个世纪已经开始孕育，并在 18 世纪早期已经广泛存在，而且资本市场的发展与成长正是一个国家长期经济成功的金融基础。正如布罗代尔谈到汇票等金融工具在欧洲的发展时所言，信用货币与签字票据，“这种虚假的但又以成千上万种形式流通着的货币逐渐侵入欧洲和经济生活，15 世纪时只是偷偷摸摸，16 世纪时还小心翼翼，到 17 世纪就已经咄咄逼人，而在 18 世纪则摇身一变，公然成为黄金和白银的必备替身，扮演大人物的角色”。“纸币的数量不断在增多，而金属货币却因贵金属产量相对低下而受到限制，人们不可能再把纸币视为金属货币的必要助手”^①。

诺思和温格斯特的研究表明，制度安排与产权变革对经济增长的长期推动是通过金融革命和资本市场的发展来完成的，虽然其他力量也可能导致英格兰取得成功，但他们将会缓慢得多。^② 虽然诺思等人所关注的是制度安排、产权界定与经济长期增长之间的关系，但根据他们的观点，在早期现代化过程中，经济成功首先需要的是那种能够导致金融革命和有效资本市场形成与运转的制度与产权。当然，由于受主流经济学理论的影响，在西方经济史学界对于有效资本市场的形成过程，及其在一个国家初始经济成功与长期经济增长中的角色与作用方面的研究成果不仅非常有限，而且仍然没有得到广泛关注。

在中国史学界，长期以来以马克思关于社会发展的理论为指导，讨论中国历史进程中的具体分期与特点。经济史学者则着重研究了历史上社会经济的结构、小农经济与土地制度、明清时期的资本主义萌芽，以及经济近代化过程中民族经济遭受帝国主义（或资本主义列强）、封建主义的压迫等问题。虽然这些研究为中国经济史的发展做出了重大贡献，但由于受阶级斗争和政治思维的影响，大多数成果是以阶级关系、雇佣与剥削关系为主线而展开的。马克思经济学中的一些核心问题，如社会经济的运行方式、长期经济发展中的制度与结构演进等问题并没有得到应有的重视。

从 20 世纪七八十年代起，许多西方学者开始进行中国经济史的研究，并推出了一批相关成果，如布兰特（Loren Brand）的《商业化与农业发展》，罗斯基（Thomas Rawski）的《战前中国经济的增长》，科大卫

① [法] 费尔南·布罗代尔：《资本主义论丛》，北京，中央编译出版社，1997，第 224 页。

② D. C. North and B. W. Weingast, 1989: "The Evolution of Institutions Governing Public Choice in 17th Century England," *Journal of Economic History*, 49: 803-832.