

[美] 罗伊·C·史密斯 英戈·沃尔特 著

黄为忻等 译 沈 思等 校

全球银行学



GLOBAL BANKING

上海译文出版社



全球 银行学

〔美〕罗伊·C·史密斯 英戈·沃尔特 著
黄为忻等 译 沈思等 校

GLOBAL
BANKING



上海译文出版社

图书在版编目(CIP)数据

全球银行学/[美] 史密斯(Smith, R. C.), [美] 沃尔特(Walter, I.) 著; 黄为忻等译. —上海: 上海译文出版社, 2005. 7

书名原文: Global Banking

ISBN 7-5327-3711-X

I. 全... II. ① 史... ② 沃... ③ 黄...
III. 银行-经济理论 IV. F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 037275 号

First published by Oxford University Press, Inc

GLOBAL BANKING

by Roy C. Smith & Ingo Walter

Copyright © 2003 by Oxford University Press, Inc.

Chinese translation copyright by Shanghai Translation Publishing House

ALL RIGHTS RESERVED

根据牛津大学出版社 2002 年版译出

图字: 09-2002-663 号

本书中文简体字专有出版版权归本社独家所有,
非经本社同意不得连载、摘编或复制

全球银行学

[美] 罗伊·C·史密斯 著
英戈·沃尔特
黄为忻等 译
沈 思等 校

上海世纪出版集团

译文出版社出版、发行

网址: www.yiwen.com.cn

上海福建中路193号

易文网: www.ewen.cc

全国新华书店经销

上海市印刷三厂印刷

开本 787×1092 1/18 印张 26 插页 2 字数 481 000

2005 年 7 月第 1 版 2005 年 7 月第 1 次印刷

印数: 0,001-5,100 册

ISBN 7-5327-3711-X/F·163

定价: 40.00 元

本书如有缺页、错装或损坏等严重质量问题, 请向承印厂联系调换

序（一）

富通银行（Fortis Bank）成立于一百多年前，当时名叫通用银行（General Bank）。富通银行与中国的渊源起源是：早期，一些银行客户开始在中国开展业务，为配合他们的中国业务，富通银行也来到了中国。进入 20 世纪 90 年代以后，富通银行重新调整在华业务格局，并在上海、广州和北京开设了三家代表处。

由于在华开展业务已有上百年的历史，富通银行坚信，对于所有行业（包括金融服务行业）来说，中国市场将始终是一个令人感兴趣的课题。当前，富通银行作为一家金融机构，在华从事的主要业务包括：银行业务、资产管理和保险业务。

能够有机会亲自见证中国发展进程中迈出的每一步——这些点点滴滴的进展在最初阶段都是毫不起眼的，富通银行感到非常自豪。同时，富通银行也在此过程中建立了自己对这个市场的深刻理解，以及在帮助欧洲和中国客户的过程中积累起来的广泛的、第一手的经验。

我本人曾于 2002 年访问上海浦东发展银行。现在，富通银行能够有机会与该行合作，翻译英戈·沃尔特教授和史密斯教授的大作《全球银行学》，我非常高兴。英戈·沃尔特教授及其同事对全球银行学进行了详尽的探讨，可以帮助我们全面、深刻地理解银行业务。此次与浦发银行合作翻译该书，再次证明富通银行对中国的兴趣和承诺。众多的中国银行家将会发现，对于任何一位对银行业务感兴趣的读者来说，这本书都是一部必不可少的读物。

在此，我们非常荣幸地为您献上这本有趣而且更有价值的读本的中文版。借此机会，我希望对富通银行和上海浦东发展银行所有从事这项翻译工作的同事和朋友，表示衷心的感谢！

富通银行首席执行官 卡列尔·德·波克

序（二）

上海浦东发展银行（以下简称“浦发银行”）是于1993年1月正式成立开业、1999年11月在上海证券交易所挂牌上市的全国性股份制商业银行。自开业以来，经营规模不断扩大，网点连年增加，经营效益持续提高，目前，已在上海、北京、浙江、江苏和广东等地开设了300多家分支机构和营业网点，在香港设立了代表处。截止2003年末，浦发银行总资产规模达到3711亿元。几年来连续被《亚洲周刊》评为“中国上市公司100强”，被《上市公司》杂志评为年度上市公司50强之一。

浦发银行在发展中把“市场化、信息化、国际化”作为经营的基本理念，取得了骄人的经营业绩和良好的社会声誉。进入21世纪，浦发银行面临的内外外部环境发生了深刻的变化，世界经济全球化浪潮方兴未艾。在未来的发展中，我们将积极借鉴国际银行业先进经验和惯例，全面推进可持续发展，并争取建设成为国际上较好的商业银行。

在与世界著名的富通银行合作交流中，我们取得了很大的收获。这次双方精诚合作，引入并翻译了《全球银行学》，这是我们学习国际先进经验、与国际接轨的重要方式。在此我要感谢双方合作的项目组同仁，是他们的不懈努力，在较短时间内高质量完成了翻译和审阅工作；感谢上海译文出版社，是他们的艰辛工作，使得本书中文版得以迅速出版和发行；最后我要感谢英戈·沃尔特教授和罗伊·C·史密斯教授，他们的著作有许多金融理论和国际惯例，会给国内银行业发展带来极大好处。我相信本书的出版将给我国银行业借鉴更多国际经验起到积极作用，对我国金融改革和建设上海国际金融中心起到一定作用。

上海浦东发展银行副董事长、行长 金 运

中文版序

我们非常高兴地看到这本书被译成中文，特别是考虑到：在确保经济保持可持续性增长和发展的过程中，建立一个结构合理的银行和金融体系是个关键因素。中国正在朝建立这样一个体系努力，而本书则从金融中介自身行业结构的角度，解释了一些基本的概念和理念。其中包括：外资金融公司在支撑整个国家的金融框架的效率、创造力和稳定性中所起的作用。

本书重点介绍了那些决定金融机构在全球金融服务行业的竞争绩效的各种因素。本书还介绍了诸多商业银行和投资银行的产品和在全球范围开展的活动。另外，本书还探讨了跨国银行业竞争，特别重点介绍了金融架构（从全能银行到专业性金融服务公司）。

本书用大量篇幅讨论金融机构如何在各种跨国性的商业银行业务和投资银行业务中展开竞争，而这些讨论都极具地域性，其中包括对美国、欧洲、日本和新兴市场（包括中国在内）的金融服务行业现状的讨论。在这个背景下，我们也重点讨论了各种类型的风险，包括：跨国金融业务所特有的国别风险。我们既讨论了这些风险的本质，也探讨了各种市场参与者以及政府在瞬息万变的全球环境下如何解决这些风险。

本书讨论了当今世界上的许多事件，并运用这些事件来阐述一些主要观点。最后，本书在结尾处评估了绩效的诸多决定性因素，如：竞争力、市场份额、盈利性、增长的决定因素。正是这些因素决定了各家金融机构在全球市场上成功与否。

在此，我们要特别感谢黄为忻先生。他为这本书翻译成中文倾注了很多心血。我们坚信，这本书由他这样一位富有经验的银行界从业人员来负责翻译，其译著的质量一定是令人信服的。

罗伊·C·史密斯

英戈·沃尔特

纽 约

2004 年 3 月

目 录

Contents

中文版序

/ 1

1. 全球银行业界

/ 1

第一部分 全球债市和股市中的竞争

2. 国际货币和外汇市场

/ 19

3. 全球债券市场

/ 51

4. 掉期和衍生证券市场

/ 78

5. 国际银行贷款

/ 106

6. 资产抵押融资与项目融资

/ 125

7. 全球权益市场

/ 153

第二部分 全球咨询业和资产管理业的竞争

8. 全球购并和咨询服务

/ 193

9. 私有化	/ 242
10. 机构资产管理及保险	/ 266
11. 私人银行	/ 298

第三部分 竞争策略

12. 评估与管理跨国界风险	/ 323
13. 全球银行业监管	/ 362
14. 战略定位与竞争绩效	/ 383
15. 竞争实施、组织架构和管理	/ 423
译后记	/ 441
本书重要术语汉英对照表	/ 442
机构和法律名称汉英对照表	/ 453

全球银行业界

从事金融业务的人都明白，他们这种银行业务可以追溯到很久很久以前。银行业务常常和世界上古老的行业联系起来，这就表明它和那些行业一样历史悠久。毕竟从事金融业务并不是非常复杂的，只需要简单的算术和非常基本的读写能力。然而，其适用范围却是十分广泛的。也就是说，只要有货币、不动产、信贷，就会有金融业务的需求。而对货币、不动产、信贷的需求，从人类最早的时候就开始了。

货币、不动产、信贷等等这些金融商品，很早就被人们应用于推动贸易、商业活动和商业投资的发展；它们帮助政府、公司和个人积累、保存和分配财富。金融业务千变万化，但是它们总是需要银行的服务，不管银行以主角，还是参与者身份出现。同时，金融业务也需要金融市场，因为银行就是在金融市场里进行它们的业务活动的。

银行自身也有一个很长的历史。在这一段很长的历史中，我们可以充分看到的是产品的多样化、国际化，而且银行业也是在不断地变化、不断地适应环境。总体来说变化是不可缺少的，因为变化可以使银行适应和更改经济环境、管制环境，而这些经济环境和管制环境的变化在许多情况下是非常巨大的。在这些巨大的变化下，银行破产、倒闭，银行被其他的新事物所代替。因为银行业从传统来说就是充满风险、但又是有利可图的事业。新的竞争者会不断地涌现出来，尤其是在经济发展迅速、充满机遇或者政府干预比较少的时期，竞争者更是风起云涌。

竞争性的变化迫使银行改变它的策略，适应情况。总体来说，竞争迫使银行提高其服务水平和服务效率，以增加业务量。在银行业长久的历史当中，有一个变化是我们经常看见的。这个变化也许就是：新的银行涌现；旧的银行没落。有一些旧的、比较老的银行终于能够改造它们自己、改变它们自己，变成和新生的竞争对手一样有竞争力的银行。但很多老的银行不能够完成这样的变化。这样，银行业和经济转型总体上来说，有非常天然的相似之处。

但是在银行业的悠久历史当中，没有哪一段时期，经济结构的变化速度会比现在我们所面临的经济结构的变化速度更快。上世纪 80 年代到 90 年代间，银行业和证券市场曾经由于几股特别强大的力量的汇集而受到冲击。这些力量是：放松管制、收紧管制、竞争加剧、取消金融中介（即不通过银行直接借贷）、产品的更新和银行金融技术的变化。这些都是在对全球银行业务需求有螺旋式上升的形态下发生的。银行家们今天所处的年代是一个更受人关注的年代，如果不是说更危险、更紧迫的年代的话。

在对这些问题详细探讨以前，简单地回顾一下我们的银行是怎么发展过来的，会对我们理解和认识今天很有帮助！

全球银行学的根源

历史已经表明在很早很早以前银行家和信用活动已经广泛地存在并且已经相当活跃。从人类几大文明中可以考证的法律记载来看，人类很早就有对信用活动规定的详细说明。比如说，诞生于公元前 1800 年的“汉穆拉比法典”（Code of Hammurabi）。那时，闻名于世的巴比伦人已经制定一种信贷管理的法律，也就是说利率法律。他们规定对农产品贷款的利息最高为 $33\frac{1}{3}\%$ ，而对银的贷款，利息最高则不超过 20%。

远古时代

早在远古时代，海上贸易在地中海已经非常活跃。希腊人和腓尼基人在公元前 1000 年左右已经把这种海上贸易发展到一定的高度。这种贸易包含了对货物的长途运输，因为这些货物是当地所购买不到的。当任何地方有贸易发生时，就必

须有一种对贸易进行付款的方法,这种方法要让买卖双方都能接受。而这种贸易支付的方法通常只能通过一家信誉良好的银行才行。该银行必须在所涉及的两个国家都有它的代表,担任一个外汇货币兑换中间商的角色或者外汇期票支付的中间商角色。

银行不仅帮助商人、船主,后来也对政府官员进行帮助,帮助他们管理财产。例如:有时候接受他们的存款、有时候帮他们进行投资,如贵金属、宝石和当时的一些“金融资产”。这样,在亚历山大大帝之前,人们已经能够用钱赚钱。

到公元2世纪之后,罗马人在他们最辉煌的岁月里,重新对这一切进行组织。他们在地中海的权力是绝对的。地中海沿岸和平安宁,海盗行为销声匿迹,贸易繁荣,而罗马的货币能在整个帝国流通。银行家们、金融家们应运而生,兴旺发达。威尔·杜兰对此作了如下的描述:

“一条连着平台的街道成了银行家休养生息的地方,这条街上挤满了钱庄和换钱的小店。你可以用土地、农产品、证券、政府合同等等为抵押物去向这些钱庄借钱,也可以用钱去对你的商业、企业和航海进行融资。合作贷款取代了商业保险的位置。原本一个银行完全对一个企业融资,现在几个银行一起参加提供贷款。合资的公司的存在主要是为完成政府的合同,他们通过把他们的股票或者债券出售给大众,从而赢得他们的资本。这种股票或者债券是以一种叫‘占额’和‘份额’的形式进行的。或者又叫做‘参与合伙权’。也就是说这些公司的资金是用合伙人的形式或者‘其他人参与’的形式来筹措的。”^①

如果具备其他一些条件的话,这些金融和商业的基础设施本来可以产生大规模的国际银行业和大规模的国际贸易公司,就像我们今天所看到的国际银行业和国际贸易公司一样。但是在罗马时代这一切没有发生,这主要是因为当时统治者的主要目标是通过各种有效的行政管理来征服和严格控制他的帝国。社会主要的金融财务力量都集中在国家手中。因为国家是资本的主要持有者,它也成为资本的主要支配者,由它把大量的金钱贷给公众。毫无疑问,这样会出现某种程度的腐败。也许为了保存这种对政府而言很方便的结构安排,罗马的参议院不允许有限公司成立。这样就使罗马帝国的私有财产保存在国家可以最好控制的状态下,也就是说私有财产都属个人所有。尽管小规模银行交易司空见惯,但毕竟大规模

银行或商行在罗马时代还未出现。这点也许可以被证明经济是罗马帝国消亡的一个原因。罗马帝国随着政治上的衰败，经济也大踏步衰退了。到了公元3世纪，许多经济困难出现了，其中包括公元259年的经济大萧条。罗马皇帝瓦莱里安被抓之后，整个帝国的市场崩溃了，许多地方发生人们去银行挤兑的情况。

到公元4世纪，罗马帝国的经济衰败已不可避免。为了应付巨额的付款需求，帝国流失了大量的财富（这些金块和钱币大多数最终落在近东和印度一带）。随着人口逐渐减少，帝国不得不用外来人员代替越来越萎缩的工人来源。财产高度集中在少数上层人物手中，新贵们则受到压制。社会储蓄用于消费，帝国也不再用军事征服手段为国家提供战利品和奴隶。罗马帝国分裂成两部分，主要的政治经济活动集中在东罗马首都君士坦丁堡，帝国剩余的资产也移到那里。

后罗马时代

罗马帝国演绎的剩下部分我们都已经知道了，虽然这是一个悲惨的故事。但是一个很有名的、对这段历史很有研究的历史学者哈罗德·马丁利，一个卓越的剑桥大学的学者和对罗马金融研究的专家，他曾经给过一个非常精辟的意见：

“一个拥有绝对权力的国家如果能支配它的金钱资源、自然资源和人力资源，这样的国家所创造的可能性真是无穷无尽的。如果罗马政府是由具有现代银行和工业管理能力的政客们组成的一个统治集团来管理，我们可以预见到罗马社会会在非常大的程度上，很理性地组织起来。也就是说，罗马政府本来可以靠它自己的资源来满足一切社会的需求，同时它的公民们还能享受相当程度的繁荣。如果罗马帝国没有能够实现上面所说的种种可能性，那一定是因为当权者没有这样做的兴趣或者当权者缺乏对实现这种可能性的了解。”^②

沿着这条思路，我们想起当今共产主义国家的情况。在上世纪80年代后期，如果共产主义的领导者们稍微懂得一点自由经济资本主义的原理就好了，如中国的领导所做的。

罗马帝国在公元5世纪轰然倒塌，它为拜占庭帝国所替代。而拜占庭帝国统治东地中海地区直到公元7世纪为阿拉伯人所征服。然后，阿拉伯帝国在占领该地区以后，其范围和势力又逐渐地萎缩、消失。罗马帝国灭亡后，西地中海大港

口及其上游河段的贸易时有时无，且常常受到海盗的袭击，金融业务几乎不复存在。阿拉伯人征服地中海之后，贸易稍又繁荣起来。但实际上，欧洲贸易由于种种原因，几百年来始终停滞不前。从欧洲银行家和金融家的角度来看，这些年代完全是所谓“黑暗年代”。他们没有施展他们技能的机会。

由于贸易非常稀少，经济生活衰败，欧洲贸易退回到了村庄和乡镇的水平。于是，他们种什么、养什么，他们就消费什么，再没有超过这个水平的消费了。当地也没有产生剩余可提供交换，也没有市场可以把生产的东西送到那儿去卖，也没有送到市场去的方式和工具。没有贸易，没有货币，没有金融。在那个时代和那个地方，一切和钱没有关系。在这一段停滞不前的时期，封建主义制度产生了。这样，这个封建主义的根基伸展到了整个欧洲生活。

基督教资本主义

在这一时期里，天主教会成为欧洲主要的社会和经济力量。教会产生于罗马帝国野蛮统治达到登峰造极的时期。教会最初是一个为基督教教义服务的机构。它的教义是慈爱、救人于苦难的上帝博爱众生、在他面前人人平等。教会就是为这种教育服务的一个机构，它在教导人们应该怎样生活、怎样互相相处的生活方法上影响深远。自然，人们本身的行为并没有发生什么改变，但现在，无所不在的、绝对权威的上帝告知他们什么是对的、什么是错的。如果他们有违上帝的意旨，他们将不会被宽恕。

教会告诉人们，基督不仅仅是一个预言家，他是上帝的儿子。正因为此，他是解释这些新教义的惟一权威。教义教导人们必须遵从上帝的意旨。根据基督教教义，每一个人都是有罪的，但是有罪的人是可以被宽恕的，人们应该友善地对待他们周围的邻居，不要占他们的便宜，不要踩着别人往上爬。这些教义多年来通过牧师和教师的解释和传授，渐渐地建立了基督教的道德标准，也就是判断每天生活当中的好与恶、错和对的道德标准。这样，人在生命结束之时，上帝就会判断其上天堂还是下地狱。这种观念是非常有影响力的，因为这个观念包含着对来世的憧憬。特别是对于当时大多数生活在现实痛苦中的人来说，更是如此。就这样，这种教义就在整个欧洲传播开来。

在中世纪，教会传布的教义，其主要理念是：每个人应该清楚自己的位置，不

要妄图改变，给别人平添痛苦。农民应该为他们是农民而高兴。出人头地的想法是不受鼓励的。一个人如果全心全意地对待上帝，全心全意地信赖上帝，上帝会保证他来世的生活。皇帝及其周围的贵族都是上帝指派的，他们的权力是上帝、神授予的。也就是上帝要他们来统治世界。对他们的命令应该听从，或者说他们的命令不应该受到干扰或反抗。

已故的巴巴拉·杜兹曼教授曾写过一篇有关14世纪大灾难的精彩报告。那时候发生了大饥荒，黑死病肆虐，国家经历了“百年战争”，所有这些不幸事件都在一个世纪之内发生。她注意到中世纪基督教徒对贸易持非常敌对的态度：

“根据基督教教义，金钱是罪恶的，商业也是罪恶的，商人牟取的利润若超出生存所必须则为贪婪（一种罪孽），通过借贷来赚钱则是放高利贷（另一种罪孽），批货然后拆零出售是不道德的，为教义所谴责。总之，正如圣哲罗姆所说的：‘如果某人是一位商人，他是不可能使上帝高兴的，也不可能使上帝喜欢的’”。^③

这样，商人或从事商业活动的人，以及银行家，不仅仅是被认为生来就有罪、他们生来就是在罪恶中生活，或是他们会被禁止从事任何一个有上进心的人想做的、想从事的事情。

但是，杜兹曼也指出，“对于创业精神的限制是直接与资本主义制度、资本主义企业的根本精神背道而驰的。这是对人类经济本能的一种否定，因而要比否定人类情感本能更司空见惯”。^④人间和天堂的人的行为方式形成非常鲜明的对比，这样反抗和背叛也会自然地发生。但是人们可以通过各种方式来赎罪。于是财产和金融权力就慢慢积累和集中于教会的手中。

这些财富和金融力量的积累是需要一些时日的。公元500年到1000年，整个西欧笼罩在阴沉之中。上述所说的和基督教教义的冲突仍未解决。那时候商业活动是非常有限的，人们受制于基督教教义的影响而不敢从事这种所谓有罪的活动。但是北欧的海盗们在公元8世纪开始了他们的远洋航行，历时两百至三百年左右，他们活跃于欧洲的江河湖海，在他们的令人生畏的活动之后，重新播种了商业和贸易的种子。过了一段时间之后，北欧海盗们意识到与其掠夺他们对手的财物还不如跟他们进行贸易，因为进行贸易要比掠夺既容易又有利可图。于是经济生活在北欧和西欧重新诞生。与此同时，威尼斯逐渐崛起成为一个主要的贸易金融中间

港，连接了欧洲和阿拉伯世界、欧洲和亚洲世界。

12 世纪初，十字军开始东征。在这一时期，军事-宗教的圣战一直深入到圣地巴勒斯坦。他们要求归还本属于基督世界的耶路撒冷。虽然远征从来没有真正胜利过，但是他们连绵不断地持续了两百年。在这段时间里参与远征的人听命于耶路撒冷的圣殿骑士团的“圣示”，他们募集欧洲富有者和支持者的大量钱财来支持这些远征。远征的骑士们用这些钱进行投资和贷款，并在中东各地进行有形资产的买卖。这些骑士们通过他们特有的条件和权力，逐渐演变成第一批现代意义上的银行家。

中世纪社会地位的提升

随着贸易的再度兴旺，那些寻找机会的人终于得偿所愿。他们通常是处于社会底层的人。

亨利·皮雷纳是一位研究中世纪的法国历史学家。他说了一个关于住在芬奇的圣徒戈德里克的故事，以此来描述 11 世纪后期暴发户是怎么形成的。

戈德里克出生于英国林肯郡的一个贫苦农民家庭。毫无疑问，他是被迫离开其贫穷的父母，去寻找他自己的人生发展道路的。他成为一个海滩拾荒者，专门寻找破船。当时这种破船在海边十分常见，找到破船后，他把这些破铜烂铁放在一个小贩车上，然后上路。在适当的时候他会碰到一些“商人”（或许是“匪徒”），他便会卖给他们。这样，一段时间内他就积攒了足够多的钱，去和其他人建立一个合伙企业。这个合伙企业拥有一条船，来进行沿海贸易，而逐渐地又发展成远距离贸易、商品贸易和银行业。这样他就变得非常富有。最后，他和上帝讲和，成为一个圣人，把他大部分的财富捐给教会。皮雷纳注意到，当时有很多像戈德里克这样的人。当然在这些人中只有少数能成为圣人。这些暴发户逐渐发展成为新兴的资产阶级。于是，商业在欧洲的复兴就很快成为大家所接受的事实。^⑤

到 12 世纪后期，商业学校应运而生。这些学校为那些希望在商业领域里谋生的人提供了学习基本阅读能力、簿记和算术能力的机会。到了 13 世纪，银行和金融已经成为非常成熟的学科了。大型的纺织工厂在佛兰德地区建立起来，它们加工从英国进口的羊毛和从埃及进口的羊麻，生产的布匹再销售到整个欧洲。这些

贸易的资金是由来自讲着法语的意大利银行家提供的。到了14世纪，已经有人提供长期信贷的业务，这些长期信贷，或者是由那些商人们用剩余的金钱来提供，或者是由银行提供，而银行正是代表那些有剩余金钱的商人来进行业务的。

政府部门和贵族也成为借款者。举个例子来说，当政府或贵族在发生饥荒的时候需要购买粮食，或者要送出一个军团为十字军服务时，他们会要求借款。向贷款者借钱要比将金银餐具送去铸币简单得多。

意大利时代

到15世纪，势力庞大的美第奇家族的商行在意大利举足轻重。分行遍布欧洲，身兼数职：银行家、羊毛和布匹商、丝绸和香料的交易商、金匠、船主、接受存款者和进行货币交易的交易商。美第奇商行和其他机构的深远影响遍及欧洲，甚至欧洲大陆上的教皇、教会、王公贵族。

这一时期商人和教会之间的关系已经得到协调，尽管这种关系还比较复杂。商人为了拯救自己的灵魂，他必须对教会做出贡献，对教会的慈善事业、养老院做出贡献。也许当他离开世界的时候，必须把相当一部分财产捐给教会。作为正常商业活动的开支，他还必须承受许许多多的罚款，许许多多因为违背制约商业活动的教规而产生的开支。他也可以出钱购买“圣职”或者直接出钱给教会请求恕罪。没有多久，教会就向这些有钱的商人出售成千上百的这样的教职。作为资产阶级里面层次较低的一个成员，他也许不得不声明放弃他原先所在的社会里的较高的社会地位。当然，意大利的有钱人洛伦佐·美第奇看来似乎不会愿意这样去买“圣职”。

满足了这些要求之后，商人们就可以自由地去开拓自己发财致富的道路，以此提高他的社会地位，并可留下大量遗产给他的继承人。这也许是一个非常微妙的平衡，但是这个平衡不但对教会而且对这个新兴的中产阶级却是非常有效果的。这样，教会和商人互相支援，尽管他们之间存在着无法逾越的观念上和精神上的鸿沟。教会和商人在这种平衡下，彼此都兴旺发达起来。^⑥

在“文艺复兴”时期，意大利银行业越发达，就越有能力承受当时的风险。这些风险包括：政治和宗教权力的突变。在16世纪，整个意大利社会的动乱此起彼伏，连赫赫有名的美第奇家族也不能幸免。宗教改革以后，德国和瑞士的新教徒

们在这个商人与银行家的世界里取得了成功。这些银行家里的许多人，在英国、荷兰和法国发展了他们的社会网络。随着现代社会逐渐形成和发展，商业及金融业也大部分从教会的严厉告诫中摆脱出来。

金融市场的出现

在这一阶段，荷兰人的行动特别迅速。到了1602年他们已经建立了有组织的证券交易市场。阿姆斯特丹的证券交易所于1611年成立。在这个证券交易市场上，可以对各种各样的证券和股票债券进行买卖和投机。这些活动发展得非常迅速。1636年尼德兰人掀起了一股“郁金香热”。在这股投机性狂热当中，郁金香球茎有一度被炒到令人咋舌的价位（一个郁金香的球茎曾经以2万英镑高价成交）。阿姆斯特丹的证券交易市场允许各种各样的短期交易，包括期权的买进卖出以及许多不同种类的商品和证券的期货交易。商品交易中有郁金香球茎，而证券交易包括当时极负盛名、十分兴旺的荷兰东印度公司的股票。在17世纪，正是在阿姆斯特丹，股票“内部交易”被首次列为不合法交易。精明的和具有利润头脑的荷兰交易商在那时候已经知道，内部交易是一种无诉苦人的犯罪行为。

到18世纪初，在伦敦一个叫做交易巷的地方，那里每天都进行着汇票交易和其他一些金融工具的交易，包括对少数公司股票的交易。在1720年，那里发生了“大南海泡沫”事件。成千上万的英国投资者狂热地购买一家新公司的股票。人们相信这些公司都有望取得在南美洲东海岸进行贸易的特权，但实际上，获得这种特权的希望微乎其微。当时许多人只预付一部分保证金便可以购买到股票，这是早期“金融杠杆”作用的一个例子。当然，最后随着泡沫的破灭，无数人倾家荡产了。

英国资本主义

到18世纪后半叶，美国“独立战争”和法国大革命爆发了。这两次革命从根本上改变了人民的生活。从这时候起，他们更多地考虑如何争取自己个人发展的自由，争取把自己的资本投到更美好、更幸福的将来。也就在这个时候，亚当·斯密影响后世的著作《国富论》诞生了。这部著作促成了英国的近一百年的自由经济政策。