



第五章

大国兴衰与金融





分享内容



一、大国崛起的金融主线

二、大国兴衰：来自全球的经验

三、大国兴衰：基于中国的视角



导 言

如果你掌握了粮食，
你就控制了人民；
如果你掌握了石油，
你就控制了国家；
如果你掌握了货币，
你就控制了世界。

——基辛格



一、大国崛起的金融主线

（一）古代与全球化的崛起差异

✦ **古代帝国——包括古代中华帝国——的兴盛跟金融关系不大。在古代，建立一个国家主要需要合适的政治体制及时机、优秀的政治家和军事家、强大的军队和优良的技术水平，但是那个时候没有全球化所带来的影响。**

(king, knight)



一、大国崛起的金融主线

但是，在**全球化以后**，要建立一个大国、或者复兴一个大国，靠上述因素已经不够了。这是因为**近代大国的兴起必须依托全球化**的力量。从葡萄牙帝国到西班牙帝国，尤其是西班牙帝国开始，**金融全球化力量**实际上是这些帝国兴衰的关键。

从**中世纪**的欧洲开始，要建造一个大的帝国，**军事和技术**已不是仅有的主要制约因素，**经济、金融**也变成主要制约因素。



一、大国崛起的金融主线

✦ 欧洲1400—1559年间爆发了281场战争，在1559—1648年爆发了162场战争。当时**打仗**需要几个条件，第一要有一定的技术、武器相对先进；第二打仗要有兵源。

✦ 再者，**打仗需要钱**。钱从哪里来呢？在当时主要是靠**课重税**。



一、大国崛起的金融主线

但是，在欧洲当时**国与国边界划分并不是很清楚**。而且当时**移民非常容易**，没有边界控制、没有护照。所以那时各个城邦，或者是各个国家之间有相当大的竞争性。如果一个国家要**课重税**，其后果是**经济衰退，人口减员，有钱人移民到别的国家去了**。在那种情况下，一个国家靠课重税的办法来支持其国家长期战争是非常困难的。



一、大国崛起的金融主线

- ✦ **国家能不能做强，在很大程度上跟经济有关系。**
- ✦ **课重税对经济有两层负面的影响，第一是经济增长的直接影响，第二是损失人口。**
- ✦ **那个时候金融的作用主要是支持贸易。**



一、大国崛起的金融主线

（二）金融创新与英国的强盛

➤ **认识金融重要性的一个好办法，是比较英国和法国在上几个世纪的金融政策和经济发展**

➤ **英法两国军事政治体制相近、技术水平和人才相近、人口和国土面积也相差不多、国防开支也接近。经历了这么多战争，西班牙衰落了、奥地利衰落了，英国实际上在全球格局中比法国势力大了很多。这里面的因素是金融，金融对大英帝国的强盛是非常重要的。**



一、大国崛起的金融主线

✦ 萨缪尔森在其著作《经济学》一书中援引了思想家维尔·罗杰斯的一句名言：“自从开天辟地以来，曾经有**三件伟大的发明**？？？”

✦ 以前**打仗靠课重税**，其后果是**经济衰退、损失人口**。有没有办法为战争融资，但是又能够使经济不衰退、使人口不减少？

✦ 1694年英格兰银行设立（英国政府向商人和金融家借120万英镑用来资助战争的前提条件）



一、大国崛起的金融主线

✦ 1844年，英国议会通过立法形式，确定英格兰银行有银行系统**最后贷款人**的职能，完成了其向**现代中央银行功能**的转变。这一重大改革标志着**现代金融体系的诞生**，包括现代银行体系的诞生，实际上也完成了人类一项**最伟大的金融创新**

✦ 引申：阿姆斯特丹银行



一、大国崛起的金融主线

→ **兰博(Lambard)街，同业交易市场。**当时是**金本位**，容易发生黄金挤兑。由于同业市场交易能够把闲置的流通性调动起来，从理论上讲整个银行系统的黄金挤兑应该可以减少。但同业市场交易经常会停止、甚至会加剧黄金挤兑（原因：**囚徒困境**）。

→ 英格兰银行的**最后贷款人**的职能使得单个银行谋取长期竞争利益而致对手于死地的动机很难实现（**打破囚徒困境**，大家好才是真的好）



一、大国崛起的金融主线

- ✦ Fugerson(2002)总结了大英帝国成功的三大要素，即**军事、货币和金融、宗教**。
- ✦ 要使货币和金融这个要素真正起作用，需要三个层面上的条件。
- ✦ 在第一个层面要有**强势的货币，这也需要有很高信誉的央行**。



一、大国崛起的金融主线

✦ 在第二个层面**要建立强大的金融机构**。当时最重要的金融机构是银行，所以英国建造了一些世界顶级的银行。

✦ 在第三个层面要**建立先进的金融市场**，当时是指**银行间同业交易市场和结算中心**。为了使同业交易市场和结算中心能够比较有效率地运转，银行与银行之间必须能在短时间内完成**低成本的拆借**。这就导出了一个**抵押**的需要。



一、大国崛起的金融主线

通常情况下抵押带来两个问题，第一**信用风险比较大**、第二是**贷款定价困难**，因此银行之间拆借交易量就不可能做到很大。

解决问题的关键在于有一个大家共同可以接受的**抵押的工具**——这个工具信用风险小、而且定价容易，**政府债券**就是这个工具。所以，要支持金融市场的发展，**政府债券**可以起重要的作用。



一、大国崛起的金融主线

✦ 尽管大多数时间**法兰西银行黄金储备多于英格兰银行**，但英国的金融实力远比法国要强得多。英国在世界上第一次**把真正的中央银行建立起来了，把银行同业拆借市场做起来了，把政府债券作为一个抵押的基准工具也做起来了**，最终使其成为全世界最重要的金融强国。英国通过创新的办法把金融体系和制度做强做大，这使得英国成为当时全世界最强大的国家。



一、大国崛起的金融主线

✦ 尽管大多数时间**法兰西银行黄金储备多于英格兰银行**，但英国的金融实力远比法国要强得多。英国在世界上第一次**把真正的中央银行建立起来了，把银行同业拆借市场做起来了，把政府债券作为一个抵押的基准工具也做起来了**，最终使其成为全世界最重要的金融强国。英国通过创新的办法把金融体系和制度做强做大，这使得英国成为当时全世界最强大的国家。



一、大国崛起的金融主线

✦ **英国中央银行的建立实现了几个重要的功能。**

第一，尽管在金本位前提下货币发行量应取决于拥有的黄金量，但是中央银行的建立可使货币暂时脱离黄金量的限制。在银行系统最困难的时候，可以降低储备率，一旦有危机的时候可以自救。

✦ **第二，帮助大规模资本输出，从而使全世界都用英镑这一货币。英国央行有意压低利率水平，当时伦敦的利率比法兰克福、巴黎利率要低一到两个百分点。**



一、大国崛起的金融主线

第三，有了一个很强大的中央银行，**就有条件发展出很多发达的商业银行，存款货币也就随之而来。**这些大的商业银行和投资银行在全世界所向无敌，面临竞争的时候，英国的银行有很大的优势。**第一可以在同业拆借市场借钱，跟同行借钱，一家银行没有钱没有关系，只要别的银行有钱，就很可能借到。第二可以从央行借钱。**这个制度在欧洲大陆当时是没有的，英国在人类历史第一次把这个制度突破了。



一、大国崛起的金融主线

现在在讨论一个国家的财政政策时，经常会看一个指标——一国的**负债占GDP的百分比**。一般来说国际货币基金组织常用的指标是60%。人类历史上一个国家借债水平的上限记录发生于1818—1848年，地点在英国，**英国当时借债占GDP百分比高达GDP的250%**。



一、大国崛起的金融主线

（三）金融制度与美国的崛起

→ **在18世纪，美国只是一个新兴市场国家，类似于当时的阿根廷和巴西。从自然资源角度来说，美国实际上并不比阿根廷和巴西更好（资源诅咒）。**

→ **美国在政治和军事上跟随英国，尤其只在一战、二战后期加入战争。**



一、大国崛起的金融主线

在美国的崛起过程中，除了外交、政治、军事以外，在金融上面也有一些创新和值得借鉴的地方。在金融上面，第一是靠稳健的货币政策，第二是持续的黄金储备增长，第三是在犯了两次错误之后，建立了信誉卓越的中央银行。

稳健的货币政策是指钉住当时的强势货币。同时，美国不断积累黄金。在1949年的时候，美国黄金储备达到250亿美元，占当时全世界货币黄金的75%。



一、大国崛起的金融主线

✦ 美国拥有75%的储备黄金以后，实际上已经基本具备了在国际上享有领导地位的重要条件，但是要实现这个国际地位还需要一系列的策略：**1944年确定布雷顿森林体系**，双挂钩、1:35、上下1%，同时美国开放自己的市场，接受进口。

✦ 美国要使美元成为全世界基准货币，必须**支持其它国家积累美元储备**。别国积累美元储备则要求美国开放自己的产品和金融市场，让别的国家换取外汇。



一、大国崛起的金融主线

✦ **马歇尔计划。** **马歇尔计划**是战后美国帮助欧洲经济重建的重要计划，当时欧洲国家资金短缺、百废待兴，美国经济援助马上成为储备货币，**一次性解决了国际储备系统中的基准货币问题**，一下子把别的国家货币拉入美元体系了。

（讨论：人民币国际化的“非洲版马歇尔计划”方案）



一、大国崛起的金融主线

美国吸收外资有两种方式，其一是**外国投资者买美国的股票**，帮助美国的公司做大做强，使其股票升值。**其二是外国国家和投资机构购买美国的国债**。美国自己的钱也是大量输出的，主要是FDI直接投资，或者是合资办厂、建项目。美国实际上从70年代以后是资本输入国。
(美国的国际收支结构：经常项目逆差、资本项目顺差，国际收支总体均衡)



一、大国崛起的金融主线

- **1950s美元荒，1960年美元泛滥、悬突额**
- **特里芬两难，史密森协议，美元两次危机**
- **1971年美国与沙特的秘密协议，维护美元霸权**
- **1992年伊拉克战争**
- **2009年欧债危机**



一、大国崛起的金融主线

➤ 美国**金融市场与纽约国际中心**的建立

➤ **梧桐树协议**：1653年，一群荷兰移民忙忙碌碌地在纽约市曼哈顿岛接近南端的地方竖起了一排高12英尺的原木墙，目的是**保护自己免于遭受印第安人和英国人的袭击和骚扰**。32年后，一群测量人员沿着这排木墙画下了建设街道的白线，并给这条还不存在的街道起了一个名字，WallStreet。



二、大国崛起的金融主线

✦ 美国**金融市场与纽约国际中心**的建立

✦ **梧桐树协议**：1653年，一群荷兰移民忙忙碌碌地在纽约市曼哈顿岛接近南端的地方竖起了一排高12英尺的原木墙，目的是**保护自己免于遭受印第安人和英国人的袭击和骚扰**。32年后，一群测量人员沿着这排木墙画下了建设街道的白线，并给这条还不存在的街道起了一个名字，WallStreet。



一、大国崛起的金融主线

在此之后的100多年里，华尔街一直默默无闻，直到**1792年5月17日**，24个在街头买卖股票的经纪人聚集在华尔街68号前的一棵梧桐树下，开始讨论起**有价证券交易的条件和规则**。讨论的结果就是举世闻名的《梧桐树协议》，英语称之为Buttonwood Agreement。

这是一份被称之为包括一切的简短协议，只表达了**三个交易守则**的合同：



一、大国崛起的金融主线

➤ **第一，只与在梧桐树协议上签字的经纪人进行** 有价证券的交易。

第二，收取不少于交易额0.25%的手续费。

第三，在交易中互惠互利。

于是，这24位在协议上签了字的经纪人组成了一个独立的、享有交易特权的**有价证券交易联盟**。这就是后来纽约证券交易所的雏形，1792年5月17日这一天也因此而成为了纽约证券交易所的诞生。



一、大国崛起的金融主线

- ✦ 虽然原来的梧桐树已于1865年在一次雷雨
中死去，但是 **“梧桐树”** 这一代称仍持续下来。
时至今日，《经济学人》的金融专栏仍名为
“梧桐树专栏”。
- ✦ 2008年全球金融风暴以来，梧桐树协议中的
“联盟与合作” 规则，仍然是世界各国应对
危机的主要法则。



一、大国崛起的金融主线

（四）金融博弈与欧元的诞生

美国的黄金储备逐步从1949年的250亿美元减少到1958年的220亿，到了1971年降到不到100亿美元，现在？（美联储声称的8100多吨黄金储备，从1950年代艾森豪威尔总统任期之后，就再也没有被审计过今年IMF总裁卡恩事件背后的猜想）。从美国角度出发是从全世界的75%，下降到1971年不到30%。



一、大国崛起的金融主线

- ✦ 后来布雷顿森林体系垮台，实际上动摇了美元作为全世界储备货币的基础，而且使得世界其它国家的货币有可能成为强势货币。
- ✦ 欧元的产生关系到国际货币体系大的变革。



一、大国崛起的金融主线

- ✦ 从政治层面来讲，**戴高乐**起了重要的作用。
1965年2月4日爱丽舍宫，超过1000名记者出席戴高乐的记者会。时任财政部长(后成为法国总统)的德斯坦在巴黎大学向3000多名听众做演讲。这时候以法国为首的欧洲国家挑战美国在全世界的金融霸主地位。
- ✦ 60年代末戴高乐大力呼吁**全球回到金本位**，对布雷顿森林体系垮台的**临门一脚**



一、大国崛起的金融主线

✦ 在布雷顿森林体系下，全世界需要的货币只有一个就是美元。其它各种货币基本上只做一些国内支付。跨国支付全世界只要一个货币，就是美元。从这个意义说来说**布雷顿森林体系不破，没有其它货币存在和生长的空间，所以欧元也不可能有生存的空间。**

✦ **戴高乐1965年后的动作**，实际上是在布雷顿森林体系中划了一道裂口，让欧元和其他货币后来的成长成为可能。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

公元1500年前后的地理大发现，拉开了不同国家相互对话和相互竞争的历史大幕。五百年的时间里，九个世界性大国先后成为不同时代的主角，创造了属于自己的辉煌。它们多以**经济贸易**起家，也以**思想文化**影响世界；它们以**军事力量**维系霸主地位，也因**战争**而备受重创。

其实，大国兴衰的背后，还有一条**金融主线**。大国崛起的金融道路主要体现在两个方面：**金融市场的建设（包括国际金融中心地位的确**

經典桌面資源站
WWW.HYDESKCITY.COM







二、大国崛起与金融：来自全球的经验

（一）葡萄牙与西班牙的崛起与衰落

✦ 葡萄牙与西班牙兴衰的简单回顾

✓ 公元1443年，在葡萄牙**恩里克王子**的指挥下，从罗卡角出发的葡萄牙航海家穿越了西非海岸的博哈多尔角。

✓ 公元1487年7月，若昂二世国王，派迪亚士率三艘帆船继续沿大西洋南下。航行半年后，发现“**好望角**”。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

✓ 1492年4月17日，国家的意志同航海家的愿望最终结合在了一起，**克里斯托夫·哥伦布与西班牙伊莎贝尔女王**双方签订协议：哥伦布被任命为**发现地的统帅**，可以获得发现地所得一切财富和商品的**十分之一并一概免税**；对于以后驶往这一属地的船只，哥伦布可以收取其利润的**八分之一**。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

✓ **1492年10月12日，哥伦布和他的船员发现了新大陆**（就是今天位于北美洲的巴哈马群岛），从那一天起，割裂的世界开始连接在一起，10月12日，后来也被定为西班牙的国庆日。

✓ **1494年6月7日，在罗马教皇的主持下，葡萄牙和西班牙在里斯本郊外的这个小镇签署条约：在地球上划一条线，然后像切西瓜一样把地球一分两半。**



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

✓ 1498年5月，葡萄牙航海家**达·伽马**率领的船队终于抵达印度的卡利卡特港。

✓ 面对葡萄牙在东方的成功，**西班牙**再次出发。
1519年9月20日，又一个被葡萄牙冷落的航海家**麦哲伦**，带着5艘船和265名船员，开始了人类历史上第一次环绕地球的航行。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

✓ 在坚船利炮的猛烈攻击下，一个个**海上交通战略要点**相继成为葡萄牙的囊中之物，正是利用从大西洋到印度洋的50多个据点，葡萄牙垄断了半个地球的商船航线。在16世纪初的前五年中，葡萄牙的**香料交易量**从22万英镑迅速上升到230万英镑，成为当时的海上贸易第一强国。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

✓与葡萄牙在东方的收获相比，**西班牙在美洲大陆上的掠夺**更加直接。据统计，从1502年到1660年，西班牙从美洲得到18600吨注册**白银**和200吨注册**黄金**，**到16世纪末，世界金银总产量中有83%被西班牙占有。**



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

✓ **在强大的王权和狂热的宗教信仰的支撑下，伊比利亚半岛征服了海洋、获得了世界。但是，像潮水一样涌入的财富，几乎都用来支撑为宗教信仰、为殖民扩张而进行的战争，而没有用来发展真正能够让国家富强起来的工商业。**

✓ **势力强大的王公贵族不愿意看到工商业的发展导致新兴势力的崛起，他们甚至荒唐地把数以万计的从事工商业的外国人，从自己的国土上赶走了。**



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

✓ 西班牙渐渐习惯了，**不去投资本国的工业**，而**转身购买国外昂贵的商品**，久而久之，国内的**工业极度萎缩**，而**货币又急剧贬值**，人们却还**沉迷于消费**。

✓ **流水一般涌入的财富又像水一样流走了**，除了**奢侈的社会风气**，**没有留下像样的产业**，老百姓甚至也没有获得像样的衣、食、住、行。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

✓ **不能做出改变而衰退。**

✓ **到16世纪下半叶，曾经拥有难以计数的金银和无比强大的国家机器的伊比利亚半岛，在世界性的演出中开始谢幕。**



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

→ 葡萄牙与西班牙兴衰的的启示与教训

✓ 葡萄牙和西班牙这两个国家成功的经验很相似，都是比其他国家**先行一步**，通过**百折不挠**的精神，**发现通往富裕东方的航道**，开展**东西方之间的贸易**，从此开始了积累**巨额财富**的过程。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

✓ 不同的是，**西班牙**在殖民地所获得的财富更多的直接表现为**金银**；而**葡萄牙**更强调**占领海上交通要点和垄断商船航线**。抛开殖民掠夺的性质不谈，葡萄牙和西班牙这两个国家行为的意义是非凡的：他们**拉开了地理大发现的序幕，改善了人类的知识结构，加速了人类文明的进程，使本来相互隔绝的世界各地联系起来。**



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

✓ 教训1. 从宏观收入恒等式

“ **$GDP = C + I + G + (X - M)$** ” 分析葡萄牙和西班牙的迅速没落

· **GDP不等于财富，财富更应该是动态获得GDP增量的能力；**

· **然而当时的葡萄牙和西班牙连创造GDP的动机和能力都没有。**



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

两个国家没有利用好他们所拥有的巨额财富、也没有使老百姓的真实收入同步上升，而是将财富用于消耗（战争和奢侈消费等）、而不用于生产和真实财富的积累，结果非但不能发展自己，反而阻碍了自己的进步；而追求自己实力所达不到的目标，则最终耗费了国力。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

✓ 2. “黄金漏斗” 西班牙的教训。

· ①**成也萧何败也萧何的金银**，有了金银就意味着富强，西班牙之所以能成为强国，与之不无联系。但是金银的大量输入也带来了意想不到的问题：首先是通货膨胀，其次是对国内工商业的打击，第三是引发国内奢侈和好逸恶劳之风。②**军费开支**耗空了财富。③来自**欧洲其他国家**的竞争。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

（二）金融资本家荷兰的兴衰

荷兰共和国，位于**欧洲大陆西北部**，西边与北边是**北海**，和**英国隔海相望**。人口1550万（1994年），土地面积41526平方公里，仅是**北京市面积的2倍半**，海拔最高321米，最低**-6.7米**。全国有**40%的国土低于海平面**。在八百年以前，这里是一片没有人烟，只有海潮出没的湿地和湖泊。从12世纪到14世纪，才逐步形成了人类可以居住的土地。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

直到今天，荷兰仍有**三分之一的国土位于海平面以下**。就是这样一个地方，在三百年前，也就是**17世纪的时候，却是整个世界的经济中心和最富庶的地区**。一个仅有150万人口的荷兰，将自己的势力几乎延伸到地球的每一个角落，被马克思称为当时的“海上第一强国”。

▶ 视频：大国崛起第02集——小国大业。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验



荷兰简图



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

✓ 1. 荷兰崛起简单回顾

· ① 尼德兰革命——由尼德兰到荷兰。

尼德兰本意为**低地国家**的意思。西班牙国王查理一世把尼德兰视为“王冠上的一颗珍珠”。1543年，西班牙国王通过**政治联姻**的方式取得了荷兰的统治权。当西班牙国王菲利普二世把手伸向他们的钱袋时，荷兰人奋起反抗了。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

④确立海上霸主地位。

荷兰独立以后，资本主义得到极迅速的发展，当时荷兰**工场手工业**的发展远胜于其他国家。呢绒业、麻织业、丝织业、瓷器都在国际上享有盛名。荷兰是**欧洲毛织业的重要中心**。工业中最突出的还是居**当时世界的首位的造船业**，荷兰人造出的**商船大，运费低**，大多数商人乐于雇佣荷兰的商船转运商品。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

菲利浦二世需要很多的钱，因为他一直和法国打仗，要用大量的钱维持。他希望得到永久**的**财力保障**，而荷兰人拒绝这样做，他们只同意在一段的时间内提供部分的钱。荷兰的**独立战争**爆发了。**

1588年，尼德兰联合省在奥兰治·摩里斯的领导下取得了尼德兰革命的胜利**，并宣布成立**荷兰共和国**。**



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

②充分发挥商业创新精神，尽最大能力、以最快速度获取商业利润。

对于那些**领导独立战争的商人们**来说，他们**最想得到的不是政治权利而是商业利润**。根据这个优势，荷兰人决定**从精明的中间商变成远洋航行的斗士**，靠自己去开辟前往东方和美洲的航线。直至1602年，在共和国大议长奥登巴恩维尔特的主导下，**荷兰联合东印度公司**成立。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

荷兰人追求商业利润的务实精神，可以从另一个例子看出。

1656年，荷兰使团到达北京，并遇到了那个时候所有到中国的外交使团都会遇到的一个麻烦，但是，荷兰人却毫不犹豫地答应了。使团成员写下了他们答应跪拜条件的原因：“我们只是不想为了所谓的尊严，而丧失重大的利益。” 荷兰人的重大利益就是通商和赚钱。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

③**远离欧洲矛盾纷争、集中精力谋求发展，同时实行宽容、和解、自由的政策。**

自1602年停战协定，摆脱了西班牙的奴役后，荷兰很少遭遇外敌入侵，也减少了很多内部麻烦，从而得以在和平的环境下开展贸易。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

三十年战争后，**荷兰独立得到正式承认**，开始了英、法、荷争霸的时代。荷兰人建立他们的政府，包括国家政府、**地方政府都是为他们的商业利益服务的**。当时欧洲不同的王国王室之间进行不停的争斗，**荷兰始终在这些争斗中保持中立**，而且它更专注于经济的发展。

尼德兰革命胜利以后，荷兰的共和政府在新教和天主教斗争激烈的情况下，在**宗教方面实行宽容和解政策**。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

④确立海上霸主地位。

荷兰独立以后，资本主义得到极迅速的发展，当时荷兰**工场手工业**的发展远胜于其他国家。呢绒业、麻织业、丝织业、瓷器都在国际上享有盛名。荷兰是**欧洲毛织业的重要中心**。工业中最突出的还是居**当时世界的首位的造船业**，荷兰人造出的**商船大，运费低**，大多数商人乐于雇佣荷兰的商船转运商品。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

荷兰工业中最突出的还是居**当时世界的首位**的**造船业**，荷兰人造出的**商船大，运费低**，大多数商人乐于雇佣荷兰的商船转运商品。

由于荷兰**拥有世界一流的造船技术，并且不断地进行技术革新**，造船业十分发达。先进的造船业造就了一个庞大的海上商业民族，它为荷兰发展世界贸易提供了重要的物质保证。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

17世纪初期，人口不足200万的**荷兰拥有全欧商船吨位的4 / 5，是英国的4-5倍，法国的7倍**。荷兰到18世纪中叶以前，由于其庞大商船队航行于大西洋、太平洋、印度洋及地中海和波罗的海，所以被人们称为 **“海上马车夫”**。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

要想在竞争中立于不败之地，仅仅依靠特殊的船只显然不够，最终决定胜负的关键，是那些驾驶船只的人——荷兰商人坚守信用的美誉进一步使他们在世界海运贸易中赢得了市场。一个典型的例子是：1596年到1598年，巴伦支船长和17名荷兰水手在冰封的海面度过了8个月的漫长冬季。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

在这样恶劣的险境中，8个人死去了。但荷兰商人却做了一件令人难以想象的事情，他们丝毫未动别人委托给他们的货物。冬去春来，幸存的商人终于把货物几乎完好无损地带回荷兰，送到委托人手中。他们**用生命作代价，守望信念**，创造了传之后世的经商法则。在当时，这样的做法也给荷兰商人带来显而易见的好处，那就是赢得了海运贸易的世界市场。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

到17世纪中期，世界商业强国的荷兰在航海业和世界贸易方面达到极盛时期，取代了西班牙海上霸主的地位，成为世界商业霸主，称霸海上。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

⑤**充分发挥商业创新精神**，借欧洲发生商业革命之际，迅速发展**转口贸易**。

⑥**建立东、西印度公司**，通过殖民扩张大发横财。

1602年，荷兰工商业者以阿姆斯特丹为主，联合其他城市，建立了“尼德兰联合东印度公司”，资本650万荷兰盾，约50万英镑。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

荷属东印度公司建立的过程，就是荷兰**商人、冒险家同政府联合进行扩张**的过程。荷兰政府是荷属东印度公司的后台，荷兰东印度公司的首领有时就是国王。由于东印度公司的**掌控者在共和国政府和议会中占有重要的地位**，东印度公司对国内政治影响很大。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

⑦力推**金融改革与创新**。

▣ 统一货币：**17世纪初**，经过长期实践，**荷兰盾**成了一种通用标准硬币。后来由于形势的变化，币制又重新陷入混乱。**1681年到1694年**，人们对币制进行了改革，采纳了经济最发达的荷兰省的建议，**确定了标准货币和标准金币**。各省的贸易又变得方便起来。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

▣ **采用股份制募集资金：东印度公司采用股份制向全社会募集资金，在全部的650万荷兰盾的股金中，有的股东只有几十个荷兰盾，显然是一般平民的股金。它是第一个联合的股份公司，为了融资，他们发行股票。通过向全社会融资的方式，东印度公司成功地将分散的财富变成了自己对外扩张的资本。**



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

▣ 创造一种**新的资本流转体制**。

1609年，世界历史上**第一个股票交易所**诞生在阿姆斯特丹。东印度公司的股东们可以随时通过股票交易所，将自己手中的股票变成现金。

早在四百多年前，阿姆斯特丹股票交易所就成为当时**整个欧洲最活跃的资本市场**，前来从事股票交易的不仅有荷兰人，还有许许多多的外国人。大量的股息收入从流入荷兰国库和普通荷兰人的腰包。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

▣ 建立银行制度，保障银行信用。

荷兰人直接进入了现代经济的核心领域——这就是建立银行。1609年建立阿姆斯特丹银行，它广泛地收集社会闲散资金，它大约比英国银行早一百年成立。阿姆斯特丹银行是一个城市银行、财政银行和兑换银行。

为了保障银行的信用，阿姆斯特丹市通过立法规定：任何人不能以任何借口限制银行的交易自由。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

□促进金融市场建设。

阿姆斯特丹是当时**欧洲商业的中心**，它是东方香料、欧洲粮食、油料、木材、皮毛的集散地。17世纪**荷兰资本积累比欧洲其他各国的资本总和还要多**，对外投资比英国多15倍。阿姆斯特丹的交易市场成为国际股票市场的中心。投资于欧洲、东印度和美洲的外国债券的资金超过3.4亿荷兰盾。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

英国国债的很大一部分掌握在荷兰人手里。仅以股息的形式，每年就有超过2500万荷兰盾从英国进入荷兰。阿姆斯特丹也成为一般银行业务和交易的中心。

阿姆斯特丹银行和阿姆斯特丹股票交易所的设立，加速了荷兰的货币流通，而阿姆斯特丹随之拥有的国际清算中心、国际贵金属贸易中心和欧洲股票交易中心的地位更是极大地促进了荷兰货币的流通。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

货币资本流动性的加速使得荷兰的利率比其他欧洲国家都要低得多，有效地支持了荷兰贸易和经济的高速扩张，这是17世纪荷兰迅速崛起的一个重要原因。整个17世纪期间，荷兰的利率降低了一半多。

与此同时，国际清算中心、国际贵金属贸易中心和欧洲股票交易中心的地位，使得**阿姆斯特丹迅速成长为国际金融中心**，荷兰成为当时的世界海上霸主。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

历史学家们比较一致的意见是：**荷兰的市民是现代商品经济制度的创造者，他们将银行、证券交易所、信用，以及有限责任公司有机地统一成一个相互贯通的金融和商业体系，由此带来了爆炸式的财富增长。**

到17世纪中叶，荷兰联省共和国的全球商业霸权已经牢固地建立起来。此时，荷兰东印度公司已经拥有15000个分支机构，贸易额占到全世界总贸易额的一半。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

✓ 荷兰走向衰落的简单回顾

- ① **脆弱的经济基础。**
- ② **大量贷款成为坏账。**
- ③ **国内实体经济空心化。**
- ④ **海上实力迅速削弱。**
- ⑤ **繁荣后安于现状的国民精神。**
- ⑥ **被战争拖垮**



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

✓ 荷兰崛起衰落的经验与教训

· 荷兰的成功是充分发挥了自己优势的成功：充分发挥他们的商业创新精神，再加上自由宽松的政策，远离欧洲的矛盾中心，及时而合适的金融改革与创新。

· 过度依赖外界的经济和各行其是的地方政权使荷兰受制于人；应该实现金融发展与实体经济发展的良性互动。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

（三）“日不落帝国”英国的崛起与衰落

✓英国崛起的简单回顾

- 《大宪章》确立的制度（约翰王）
- 女王伊丽莎白一世的历史贡献
- 经历了流血革命与光荣革命后，确立了君主立宪制



二、大国崛起与金融：来自全球的经验





二、大国崛起与金融：来自全球的经验

·推动工业革命

推动英国工业革命的三种动力：**牛顿**为工业革命创造了一把科学的**钥匙**；**瓦特**拿着这把**钥匙**开启了工业革命**的大门**；**亚当·斯密**则是挥动**一只看不见的手**，为工业革命的推进缔造了一个新的经济秩序。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

·英国的金融创新

英国的金融创新主要体现在**英格兰银行的建立、金本位制度的确立、英国金融市场的发展、英国政府融资的低利率优势等。**



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

✓英国衰落的简单回顾

- 英国丧失了工业科技的优势

- 没有及时进行经济结构调整

- 英国**经济对外依赖程度高**。1865年-1914年的英国投资中，英国**本土投资只占30%，其他70%的资金投在国外**，其中美洲占37%，已经超过在本土的投资。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

·教育落后给英国经济带来致命打击

·企业家精神丧失

·殖民地等对外扩张有不能承受之重。1850年以后，人们发现要是从全局的角度来考虑的话，新增的殖民属地对帝国本身而言并没有多大价值；他们只是增加了帝国需要管理和保护的资源数量而已。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

✓ 英国崛起衰落的经验与教训

- 在上升过程中不断抓住**创新**的机会，创造出新型的政治、经济制度（包括金融制度）和新的生产方式。
- 在处于领先地位时**丧失了创新精神，相反对外扩张势头过猛，造成国内产业空心化，从而使金本位制度、国际金融中心地位失去经济后盾的支撑。**



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

（四）美国的崛起：“从蚂蚁到大象”

✓ 美国崛起的简单回顾

· 《五月花号公约》

· 美国独立战争（1765年英国向北美殖民地征收的**印花税**，这是由英国议会通过的，而**英国议会中并没有殖民地的代表**，这就背离了《五月花号公约》中最根本的原则）



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

1775年4月19日，一支英国军队与北美殖民地马萨诸塞州列克星顿镇的民兵发生冲突，枪声让这场冲突上升为战争，史称“美国独立战争”。

1776年7月4日，13个英属殖民地联合签署了《独立宣言》，宣布脱离大英帝国的统治，组成美利坚合众国。《独立宣言》称：“**人人生而平等**，造物主赋予他们**一些不可剥夺的权利**，其中包括**生命权、自由权和追求幸福的权利**。”



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

·1787年通过美国第一部成文宪法。

从此，这个新国家不仅有了**统一的政府**，
还有了统一的市场，统一的货币，统一的税收。
在经济的运行上，则直接采用了英国的自由主义经济模式。美国的**联邦政府**还从欧洲搬来了**金融和财政制度**，**1791年2月**，美国第一家全国性银行诞生，类似欧洲的证券市场、交易所和**股份公司**开始出现，并通过**股份公司**的筹资来修建起公路、运河和桥梁等基础设施。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

- 大量移民涌入美国，带来**技术与人力资本**
- 美国内战**维护了国家统一**
- **西进运动**完成了领土扩张和经济开发
- **专利保护制度**等促使美国引领第二次工业革命

（犹如第一次工业革命时期诞生了现代意义的工厂，福特对“标准化、流水线和科学管理融为一体”的现代大规模生产”创造成为人类生产方式变革进程中的又一个里程碑）



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

- 自由经济与政府干预的适当组合

- ▣ 西奥多·罗斯福主导的**进步运动**

19世纪的后半期，美国的经济，政府的干预和监管比较少，但是，那个时候也正是美国高速发展的时期，美国开始超过英国成为世界第一大经济强国。恰恰是在那个时期，很多的矛盾暴露出来，比如**竞争的无序、垄断，以及欺诈、腐败**等等。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

在**垄断经济资源的托拉斯**给美国带来繁荣风光的背后，是日益扩大的**社会矛盾和危机**。繁荣的背后，美国社会出现了**严重的两极分化和各种罪恶**。

垄断非常不能被人接受，就是**破坏了机会的平等**。因为，一个垄断企业在市场中，因为他已经进入的这种优势，占据了一个非常有利的强势地位，这样就隐含地排除了，很多人想进入这个领域的权利。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

因此，在这一点上来讲，机会的平等大大降低。所以，这使人们感到非常不可接受。特别是在美国，自由的选择以及平等的机会，被认为是至高无上的，哪怕牺牲一些效率，也要保证机会的平等。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

从西奥多·罗斯福任职开始，美国政府先后对40多家公司提起诉讼。**牛肉托拉斯、石油托拉斯和烟草托拉斯在司法部的起诉之下被迫解散。**

在**解决垄断问题**的同时，西奥多·罗斯福也在着手**解决劳资矛盾**。他甚至把劳资双方请到了白宫来商议，同时，一些州政府也陆续出台了旨在**保护工人权益**的法律条文，明确了**工伤赔偿标准**和工人的劳动时间。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

▣ 富兰克林·罗斯福的“新政”开创了市场经济的新模式。

在这种模式中，市场规律这只“看不见的手”和政府干预这只“看得见的手”联合起来，共同影响经济，市场的作用和政府的作用同时得以发挥。1929年10月24日，有人忽然卖掉手中被高估的股票，惊惶和疯狂的抛售如同多米诺骨牌一样一发而不可收。一天之内，股市崩盘，超过300亿的市值蒸发殆尽。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

1929年10月24日，有人忽然卖掉手中被高估的股票，惊惶和疯狂的抛售如同多米诺骨牌一样一发而不可收。一天之内，股市崩盘，超过300亿的市值蒸发殆尽。

股市的崩溃只是经济大规模衰退的一个信号。随之而来的，是800个银行破产，900万个存款账户消失。人们的生活积蓄在瞬间化为乌有。短短两年多的时间里，美国的经济危机使14万家企业倒闭，全国有四分之一的人失业。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

1929年，美国的国民生产总值是1040亿美元，到1932年只剩下580亿美元了，**美国损失了一半的财富**。高速增长的经济像一辆飞驰的战车戛然而止，空前的繁荣演变为空前的危机。

危机不仅席卷了美国，而且**蔓延到整个西方世界**，英国、德国等欧洲国家都先后陷入了大萧条之中。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

1932年，纽约州州长富兰克林·罗斯福，成为了民主党的总统候选人。

罗斯福竞选：

罗斯福：你能说出我竞选的口号吗？

女孩：幸福的日子又来到。

罗斯福：对，就是这句。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

富兰克林·罗斯福唤起了人们对生活的希望，
笑容和自信为他赢得了大选，成为美国第32任
总统。

1933年3月4日，富兰克林·罗斯福发表的演讲是为了激励整个国家，表达他对人们的信心，同时也让人们对他抱有信心，并相信他的判断。在那次演讲中，最著名的一句话是：“**我们唯一恐惧的是恐惧本身**”。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

就任总统后，富兰克林·罗斯福利用**广播**这种特殊的方式向美国人民倾诉**美国面临的困难，以及政府将如何帮助人们**。每到此时，都有成千上万的人**在家里、在炉火边、在收音机旁**，等待聆听总统的声音。人们习惯地将它称为**“炉边谈话”**。在他执政的12年里，大约进行了**35次的炉边谈话**。炉边谈话通常在周日晚上进行。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

就在西方世界遭遇经济危机的时候，新生国家**苏联**却是风景那边独好。他们创造了一种新的**经济社会管理模式**，人们称之为**计划经济**。

苏联五年建设计划的成功引起了西方政治家和经济学家的高度关注。一直认为**政府管得越少越好**的美国人，也尝试着以新的眼光看待政府和经济发展的关系，并且重新关注起30年前**西奥多·罗斯福总统**用**政府干预的手段**来化解**社会危机**的经验。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

这一时期的不少经济学家们也从**自由主义**经济呈现的问题中看到了**市场的失灵**。

对此，英国经济学家凯恩斯提出的对策是：要用**政府**这只“**看得见的手**”参与国家经济，用**国家的力量**推动经济的运转。凯恩斯认为美国当时应该**实施积极的政府干预，增加政府支出**。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

1933年3月9日，在宣誓就职总统后的第五天，美国历史上最大规模的一次**政府干预经济的行动**开始了，富兰克林·罗斯福称之为“**新政**”。

他迅速制定了一系列有效的法规和政策。诸如，通过**紧急银行法**来整顿银行秩序；签署**紧急救济法**，并成立紧急救助署关注在贫困中挣扎的人们；签署**农业调整法**，以帮助恢复农产品价格；通过**全国工业复兴法**为经济恢复注入资金。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

实施了一系列的**政府工程**，比如修建公路，以此来满足美国人真正的需要，大量的**公共工程**为人们**创造了数以百万的工作机会**，**以工代赈**，缓解了经济危机带来的社会压力。

新政期间，美国还建立起**养老和失业等方面**的**社会保障体系**，整个美国就像经历了一场由总统推动的社会革命。提出了公民应该**享有“免于匮乏的自由”**，也就是说，政府应该承担起保障人们免于贫困的责任。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

1936年，经济有了恢复的迹象。**拥有希望的感觉和对于未来的期待**又开始回到美国人民心中。富兰克林·罗斯福成为了美国历史上最杰出的总统之一。

在某种意义上说，**富兰克林·罗斯福挽救了市场经济**。就是说，市场经济不是没有毛病，出了一些毛病，在30年代的时候，他**引进了一些新政**，然后**使市场经济又回到了一个比较健康发展的轨道**。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

·两次世界大战推动美国走向世界中心

▣第一次世界大战

一战期间，来自欧洲的**军火和钢铁**方面的订单使美国的工业生产更加活跃起来。**美国由战前的债务国变成了欧洲的债权国，拥有了世界40%的财富。**



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

▣ 第二次世界大战

美国的选择同第一次世界大战如出一辙。

先是保持中立，然后被迫参战，加入到反法西斯阵营。作为第一经济和军事强国，美国的加入对反法西斯战争的胜利无疑是举足轻重的。

1945年9月，第二次世界大战结束。美国总统杜鲁门宣称：美国已经获得了世界的领导地位。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

两次世界大战，不仅重创了新兴大国德国和日本，同时也使传统大国英国和法国失去了对世界格局的支配权。

当时的世界，除了美国和苏联，其他工业化国家都风光不再。美国在战后的工业总产值占到了世界总量的一半以上，并且在全世界范围内建立了以美元为中心的国际金融体系，同时，它还向世界50个国家和地区派驻了军队。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

·通过金融实力实现并巩固大国地位

▣ 稳健的货币政策（钉住当时的强势货币 英镑）

▣ 不断积累黄金。1949年时，美国黄金储备达到250亿美元，占当时全世界货币黄金的75%。

崛起是要有经济和金融条件的。当一国拥有全世界75%黄金储备，它的货币就不难成为全世界基准货币。

▣ 建立中央银行（试了三次才成功）



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

▣ 建立发达的金融市场和华尔街金融中心

视频：《华尔街》第三集：《两条道路》

《华尔街》第四集：《镀金时代》



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

美国金融之父汉密尔顿的贡献：

第一，他寻求建立一个完善的联邦税收体系，以保证国家有一个稳定的财政来源；

第二，他想用美国政府信用作为担保，以优厚的条件发行新的债券，去偿还旧的国债；

最后，按照英格兰银行的模式建立中央银行，来代替政府管理财政并监管国家的货币供应。

补充：旋转门计划。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

梧桐树协议与纽约证券交易所：

1792年5月17日，24个在街头买卖股票的经纪人聚集在**华尔街68号**前的一棵梧桐树下，开始讨论起**有价证券交易的条件和规则**。讨论的结果就是举世闻名的《梧桐树协议》，英语称之为Buttonwood Agreement。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

这是一份被称之为包括一切的简短协议，只表达了**三个交易守则**的合同：

第一，**只与在梧桐树协议上签字的经纪人进行有价证券的交易。**

第二，收取**不少于交易额0.25%的手续费。**

第三，在交易中**互惠互利。**



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

于是，这24位在协议上签了字的经纪人组成了一个独立的、享有交易特权的**有偿证券交易联盟**。这就是后来**纽约证券交易所**的雏形，1792年5月17日也因此而成为了纽约证券交易所的誕生日。

1817年3月8日，华尔街现代老板俱乐部联盟会员在梧桐树协议的基础上草拟出《纽约证券和交易管理处条例》，**1863年**，**纽约证券和交易管理处**改名为**纽约证券交易所**。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

补充：华尔街推动美国经济发展的历程

运河债券：1817年伊利运河债券（筹资700万美元）-伊利运河的巨大成功刺激美国各州纷纷发行债券，到1840年，美国总共投资了约1.25亿美元，修建了长约5000公里的运河。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

铁路债券与股票：1835年，华尔街只有3家铁路公司的股票，到了1850年，数量增加到了38家，铁路的股票和债券占到全美国可流通证券的一半以上。华尔街的铁路股票和债券吸引了世界各地的人们涌入美国。

战争债券：南北战争期间，库克将大面值债券变小面值债券，为联邦政府承销5000万美元。

此外，又经历了**电气时代、互联网时代、生物时代。**



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

约翰·皮尔庞特·摩根的贡献：

1907年中旬，美国股市开始暴跌，人们开始争着从银行取出自己的存款，一家信托公司总裁开枪自杀，倒闭和恐慌开始了。1907年10月22日，财政部长从华盛顿来到摩根的图书馆。摩根告诉财长立即注资2500万美元以增加流动性。当储户能从银行取到钱的时候，恐慌就会散去。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

最后，摩根说服银行家们出资2500万美元去解救这场危机。摩根用个人的力量控制住了1907年的金融危机，使它没有长时间持续，也没有造成巨大损失。他是自亚历山大·汉密尔顿以来，华尔街上另一个有着巨大影响力的强势人物。他在1907年应对危机的措施，深远地影响着美国今天的金融体系。

1913年，美国国会立法批准设立美国联邦储备系统，从此美国才有了中央银行。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

- 推动美元国际化与维护美元霸权

- ▣ 建立布雷顿森林体系。

- ▣ 英国战后经济困难，1946年，美国政府一次性借给了英国37.5亿美元的贷款，但提出了苛刻的条件（英国必须承认美国在国际货币体系的领导权，并恢复英镑和美元的自由兑换）。

- ▣ 马歇尔计划-美元荒-美元世纪



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

- ▣ 1971布雷顿森林体系，1974年基辛格和沙特王子达成了交易：沙特和其他的同盟国一些同意，**将美元作为唯一的一种石油交易的计价货币**，从而能够提升美元的地位，美国承诺对这些国家提供安全保护。
- ▣ 美国的**劳动生产率在1990年代有一个突飞猛进的上升**，那么这主要归功于IT技术的繁荣。
- ▣ 欧元从无到有，迅速成长起来（**美国对伊拉克、伊朗的态度**；欧债危机美元升值）



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

✓美国崛起与调整的经验与启示

·经验：独立战争的胜利获得了**政治上的主权**；美国内战的胜利结束维护了**国家主权的统一**，促进了资本主义生产的迅猛发展；西进运动开疆拓土，扩展了美国的领土，为资本主义的发展提供了**原料和能源产地以及销售市场**；**自由经济与政府干预的合理组合**使经济繁荣发展的势头得以稳定；**对专利的保护**；**金融实力**则是其保持其国家实力的重要手段。



二、大国崛起与金融：来自全球的经验

- 而美国在过去100多年时间也经历了**国力的几度低谷，这多半与其外部扩张**（特别是武力扩张）、**内部超前消费**（政府巨额的财政赤字、居民超低的储蓄率）有联系。美国在全球经济占比的下降、以及美元汇率的长期贬值都是其国力调整的表现。
- **美国的未来地位将会如何，不仅取决于美国自身，也取决于其他大国在未来的表现。**



三、大国崛起与金融：基于中国的视角

（一）有关货币发行：货币主权与现代国家

✓ 货币主权丧失导致明清灭亡

明清两朝败亡的教训自然很多，但一个长期被忽视的重要原因就是，在**国家发行信用的努力失败之后**，反而将货币出路委之于**海外白银进口**，因此**丧失了国家货币主权**。



三、大国崛起与金融：基于中国的视角

✓战争国债催生近代西方国家体制

中国比西洋进入近世要早3个世纪。中国与西洋之间真正的“大分流”就发生在1570年代之后，因为从那个关键时刻起，西方不但在旷日持久的宗教战争中产生出民族（国民）国家政体，且通过发行信用的手段为战争牟取财政资源，从而推动了围绕着国家生存而建立起来的金融业的发展。



三、大国崛起与金融：基于中国的视角

✓ 基层动员是国家能力之核心

富国，强兵，有效的司法，主权货币，这些无一不是建立在国家对基层的有效组织之上，无一不是建立在为基层所认可的国家信用之上。而只有一个强大到可以不为任何特殊利益集团所挟持的国家，才能树立这样的信用，才配享有这样的信用。



三、大国崛起与金融：基于中国的视角

（二）有关金融 market 建设：治国的金融之道

✓ 历史的简单回顾

如果我们按时哪国能借到大量公债、哪国没借公债将**1600年**各个国家分成两组，那么你会发现，**400年前国库里存银万贯的国家今天基本都贫穷落后**，而当年靠发国债发展的国家今天基本都既民主法治，又经济发达（陈志武，2009）。



三、大国崛起与金融：基于中国的视角

✓政府为赤字融资的方式比较：增加税收、通货融资与发行国债

·增加税收：通过**当年加税**来解决财政危机的办法，只能把突发的财政开支在众多老百姓之间分摊，但它**无法把一时的支付压力在不同年份之间分摊**，后者**只有长期限债券等证券**才能作到。



三、大国崛起与金融：基于中国的视角

·缓解财政危机的金融手段之一：货币手段

除了通过征税赤裸裸地向老百姓要钱之外，另外一个历朝惯用的手法是在货币上动手脚。由**操纵货币**来掠夺大众钱财不像直接征税那么一目了然，但它的缺点跟后者相似：**给社会的短期冲击太大，极易导致动乱，而且会从根本上破坏社会对政府的信心。**



三、大国崛起与金融：基于中国的视角

·缓解财政危机的金融手段之二：发行长期债券

由于国家不能发行股票，**最理想的缓解财政危机、支持发展的办法是发行长期债券**，其期限越长越好，因为如果期限很长（比如100年），就可把一次性的大开支平摊到未来很多年上，大大减轻任何单年的支付压力。

现在中国的**国债期限最高为30年**，这种期限已为中国经济渡过像亚洲金融危机、每年财政赤字这样的挑战提供了方便。



三、大国崛起与金融：基于中国的视角

✓依靠公债更增强国力的前提条件

·两个关键要素是**国债利率**和**国家投资回报率**，前者取决于**金融市场的发达程度**，后者取决于**国家制度是否有利于市场交易**。

·1600年左右**靠国债发展的西欧**到后来越走越强盛，是因为一方面西欧**越来越发达的长期债券市场**使其**债息不断降低**，另一方面它们的大西洋、印度洋**贸易**给它们带来**日益上升的投资经营回报率**。



三、大国崛起与金融：基于中国的视角

✓ 加税与发行国债，哪个更好？

• 如果“**纳税人的投资回报率** $>$ **政府公债利息**”，最优的国策是：少征税，把钱留给老百姓去投资创业，政府尽量用**公债**来补充财政赤字。

• 如果“**公债利息** $>$ **民间投资回报率**”，那么靠**赤字负债发展**是下策。

• 如果“**政府的投资回报** $<$ **民间投资回报**”，政府就既不应该借债发展，也不应该加税，而是要**退税**。



三、大国崛起与金融：基于中国的视角

✓中国的现状

- 据福布斯的计算，今天中国人的**税负排世界第二**，政府财政收入占GDP的20%有余。
- 1994年后，相当一部分公债被投到各类形象工程，造成了大量**浪费**。
- 给政府部门更多的钱花，就必然创造更多的**贪污腐败**机会，也必然导致更多的地区间、城乡以及社会群体间的**机会不平等**。（陈志武）



三、大国崛起与金融：基于中国的视角

✓对中国的政策建议

- 中国一方面应该减税，至少应该控制税负的增长，藏富于民，并同时进一步让政府退出经济，让市场真正发挥作用，提高民间创业与投资回报；
 - 另一方面可继续依靠国债促进发展，但是应该努力消除制度性问题，特别是要努力减少腐败。
- （陈志武）



三、大国崛起与金融：基于中国的视角

·本节小结

对于大国金融，以下两点最重要：**一是与本国国力相称的主权货币地位**；二是本国的**金融市场建设**，包括金融机构竞争力与本国国际金融中心中的地位。金融与经济的关系是相互影响、相互支撑的。



三、大国崛起与金融：基于中国的视角

·本章小结

从英国和美国经验来看，**金融创新**非常重要；中国显然要有**国际水平的金融机构**；同时，必须建立**一系列富有流动性的、高效率的金融市场**，因为只有高流动性、高效率的市场才能有效产生信用，同时能够比较好地解决资源配置。同时，中国经济要发展，很显然要求**人民币**成为一个强势的、广泛流通的货币。