



第四章

战争与金融



分享内容



一、战争目的分析

二、战争融资模式分析

三、战争结局与战后世界金融结局



导 言

每个历史故事背后都有一条金融线索。

——尼尔·弗格森



导 言

金融的功能在于通过降低交易费用以优化资源配置并促进经济增长。金融不直接参与战斗，但是对于战争的胜负至关重要。

——夏斌《中国金融战略：2020》



导 言

银行与债券市场为意大利文艺复兴的辉煌奠定了物质基础；公司融资成为荷兰和大英帝国立足所必需的基石；法国大革命是股票市场泡沫破灭而引发的间接结果。可以说，是内森·罗斯柴尔德与威灵顿公爵联手在滑铁卢打败了拿破仑。

——薛涌



导 言

法国的经济实力、人均生活水平与英国相仿，人口比英国多三分之二，然而在运用资源条件、金融功能开发和改革创新方面不如英国，因此在金融制度和金融政策方面落后于英国100年。

——洪葭管《中国金融史十六讲》



第一节 战争，为了谁——战争目的分析

一、鸦片战争的经济原因分析

- 英国为了维持其**贸易平衡**
- 有学者（宋鸿兵，2011）认为，鸦片战争还有深刻的金融原因，鸦片贸易本质上是**中英金银本位的大决战**。



第一节 战争，为了谁——战争目的分析

- ✓ 在英国开始对中国大规模开展**鸦片贸易**之前，
中国在国际贸易中处于明显的**优势**。中国的**茶叶、瓷器和丝绸**构成了突破世界市场壁垒无坚不摧的出口“**铁三角**”。
- ✓ 从16世纪到19世纪初，中国近400年的**市场化程度**和**货币经济的发达程度**，远远超过了欧洲。
其结果就是，欧洲从**美洲发现的13.3万吨白银**，
最终有4.8万吨被欧洲人运到了中国。



第一节 战争，为了谁——战争目的分析

- ✓ 国际贸易的基本构架就是，中国创造了世界贸易商品的主要部分，西方掠夺了世界资源的主要部分，在白银从西方源源不断流向东方的过程中，也伴随着中国商品的滚滚西去。
- ✓ 白银不断流向东方，造成了世界金融天平的严重失衡。由于长期向中国净输出白银，到17世纪末，欧洲白银短缺，出现了价格普遍下降的现象，同时贸易开始萎缩。



第一节 战争，为了谁——战争目的分析

- ✓ 1649～1694年，欧洲年均流通白银数量急剧减少，比1558～1649年的年均流通量减少了50%还多，而黄金流通量却增加了接近50%。
- ✓ 17世纪初，中国广州的金银价格比为1:5.5～1:7，而英国的比价为1:16，输送白银到中国不仅可以换得大量高利润的商品，还可以利用金银比价1倍以上的价格差，用便宜的白银在中国、日本和印度换回昂贵的黄金。



第一节 战争，为了谁——战争目的分析

- ✓ 《1666年自由铸币法案》，该法案规定，任何人都有权力将金锭拿到铸币厂，要求免费铸造合法的金币。这一法案从根本上有利于金锭银行家和商业资本家的利益，他们将拥有对货币供应的实际控制权，他们能根据自己的利益决定货币供应量。
- ✓ 欲控制世界，必先征服货币；欲征服货币，必先征服黄金；而欲征服黄金，则必先征服白银。



第一节 战争，为了谁——战争目的分析

- ✓ 欧洲白银东来的过程中，同时伴随着亚洲的黄金西去。此消彼长，最后的结果是，英国在囤积黄金，而中国在吸纳白银。究竟是黄金还是白银将最终成为世界货币的霸主，这将是关系到东西方未来数百年兴衰的重大分水岭。
- ✓ 英国建立以黄金为本位货币的条件已经在1717年完全具备，1816年，英国从法律上完成金本位的最终确立（但此前的一百年中，英国已处在事实的金本位之下了）。



第一节 战争，为了谁——战争目的分析

- ✓ 要确立黄金英镑的世界货币霸权地位，必须首先打垮白银货币的国家。其中最大的，也最难对付的就是中国。
- ✓ 经过多年尝试，国际银行家最终选择了鸦片作为打击中国白银本位的武器。而具体负责执行这一战略的机构就是东印度公司。



第一节 战争，为了谁——战争目的分析

二、伊拉克战争原因分析

- 对于欧元异军突起的这个对手，美国的重视程度一开始就被提高到了战略高度。
- 美国会在2003年突然开始打伊拉克，就是当时萨达姆宣布，他当时就马上要把伊拉克的石油计价货币转换成欧元。



第一节 战争，为了谁——战争目的分析

- ✓ 后来随着伊朗宣布把他的石油的交易货币改为欧元之后，我们看到美国对伊朗的态度也明显的趋于强硬。
- ✓ 2001年至2003年，欧元对美元不断升值，2003年美国利用科索沃冲突爆发之后，把欧洲的局势给搅乱了，特别是中东的局势，这样影响了当时欧元区进一步东扩的步伐，那次战争爆发之后，那么欧元兑美元的汇率开始走下坡路。



第一节 战争，为了谁——战争目的分析

- ✓ 思考：欧债危机与美债危机。
- ✓ 视频：货币战争之美元国际化。



第二节 战争融资模式与战争结局

- 尽管在古代军事和技术是影响一国兴衰的重要因素，但是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。
- ✓ 自中世纪以来的大国竞争中，我们更多地看到的是资源充沛的大国的沦落和资源相对匮乏的“财政国家”的崛起。（“资源诅咒”现象）
- ✓ 因为大国竞争所动员的资源，远超出一国之国界。惟有金融市场才能自如地调动国际资源。



第二节 战争融资模式与战争结局

一、中世纪后欧洲战争的金融主线一：基于金融市场的视角（意大利-荷兰-英格兰 vs 西班牙-法国）

在十五、十六世纪欧洲大国竞争中，各国为了筹措战争经费，不停地向商人借贷，专制君主 VS 立宪君主，立宪君主最终在财政上把对手拖垮。是故罗斯切尔德的成功，实际上是所谓“财政国家”的成功。



第二节 战争融资模式与战争结局

（一）金融市场的起源

在十五六世纪以来的欧洲大国竞争中，政府权力受到限制的国家大多崛起为大国，政府权力很少受到限制的国家，虽然一度称霸于世，却都不免于衰落的命运。这里最关键的因素在于金融市场的成立。



第二节 战争融资模式与战争结局

- 在前近代社会，经济以农业为基础。而农业的生产力只能产生非常有限的盈余。政府（主要是王室）所能获得的财政收入也非常有限。
- 列国竞争的时代，军事危机不断。每一次军事危机提出的财政要求，都远远超出了政府那些缺乏弹性的岁入所能承担的范围。
- 这时惟一有钱支付突如其来的巨大开支的就是商人。于是，各王室为打仗不停地向商人借贷。



第二节 战争融资模式与战争结局

- 商人大笔向政府放贷，政府以来年的岁入逐渐偿还，这就给金融市场的形成提供了条件。有的政府，除了向大商人借贷外，索性自己发放债券，甚至强制富人们认购。
- 这种债券的信誉度较差。
- 专制君主，如西班牙王室和法国王室，都依赖这样的借贷。但是，因为这样的君主权力不受限制，在财政危机时刻动辄废除自己所欠的债务，借钱不还。



第二节 战争融资模式与战争结局

相反，立宪君主，特别是共和体制的政府，权力受到种种约束，不能轻易赖账，财政信誉非常好。在战争的关键时刻，背着巨额赤字仍然能以低息获得大笔贷款，最终把对手在财政上拖垮。从这种意义上说，财政金融决定着大国的兴衰。



第二节 战争融资模式与战争结局

✓ 视频：英镑国际化。



第二节 战争融资模式与战争结局

- 中世纪晚期意大利北部的城市国家，如威尼斯、佛罗伦萨等等，率先发放政府债券；其商人也竞相对欧洲君主放贷，实际是中世纪的华尔街。
- 日后这种北意大利财政，随着商业扩张北上，影响了相当于当今比利时、荷兰地区的低地国家，导致了安特卫普、阿姆斯特丹等金融中心的形成。到了16世纪末，这些地区不堪西班牙哈布斯堡王朝的统治和盘剥，揭竿而起，最终建立了独立的尼德兰共和国。



第二节 战争融资模式与战争结局

- 尼德兰共和国的诞生无异于把意大利的城市国家转化为民族国家，同时保存了城市国家的商业和金融制度，标志着现代国家的诞生。现代的金融市场、股票市场，也都随之在这里崛起。北意大利财政由此转化为荷兰财政。
- 1688年，来自尼德兰的威廉三世突袭英格兰而成为英王，荷兰财政也借这一“光荣革命”而传到英格兰，和当地的宪政体制融合，最后打造出伦敦这样的金融中心，也奠定了日后大英帝国的财政基础。



第二节 战争融资模式与战争结局

（二）还原滑铁卢中的罗斯切尔德

- 《货币战争》中的罗斯切尔德（利用种种阴谋诡计和关系操纵着全球金融市场，甚至包括美国联邦储备银行）。
- 事实上，罗斯切尔德确实围绕着滑铁卢之战进行了一系列金融运作。但是，在这一运作中，他有巨大的失算，即没有想到拿破仑的失败是这么彻底。



第二节 战争融资模式与战争结局

- 当罗斯切尔德登上历史舞台时，英国宪政体制下的金融市场已经基本成形。英王室习惯于把国家的一些基本职能外包给商人，并从金融市场中大规模借贷。
- 1756-1763年，英国靠着自己的借贷能力和商人的服务，打赢了“七年战争”。英国基本控制了主要的国际海域，只有拿破仑的崛起威胁着英国的独霸。不过，在与拿破仑这场巨人之战中，同样是金融财政决定了两国的历史命运。



第二节 战争融资模式与战争结局

- 因为拿破仑战争的消耗，**英国在1793-1815年间的国债增加了三倍**，达到7.45亿英镑，**是其年度国民经济总产值的两倍多**。在伦敦的国债市场上，**100英镑面值的国债，交易价格从96英镑一度跌到50英镑以下**，在滑铁卢的前夜还不足60英镑。
- 一旦战败，**投资人将更加怀疑英国政府是否还有本钱偿还这么巨大的债务**，其国债价格当然更是不堪设想。



第二节 战争融资模式与战争结局

- 罗斯切尔德是法兰克福一位成功的犹太商人之子，在1799年才到达英格兰，到1811年才进入伦敦的金融市场。
- 他是一位国际商人，有丰富的经验和网络打破拿破仑的封锁、把英国的黄金偷运到欧洲大陆。另外，他和自古以来的犹太商人们一样，靠家族关系建立了广泛的国际银行网络。几个兄弟分别坐镇伦敦、巴黎、法兰克福、阿姆斯特丹。



第二节 战争融资模式与战争结局

- 当时英军在威灵顿的指挥下转战欧陆，所有军需乃至支付给盟军的费用都需要用金银货币支付。因为战争胜负未决，传统的各种支票纸币早已失去信誉。
- 在这种危局之下，英国政府于1814年1月委托罗斯切尔德操办金银货币的转运，预计的金额相当于60万英镑。到了5月，罗斯切尔德给英国政府输送了价值将近120万英镑的金银，超出预计金额将近一倍，为英军的胜利奠定了基础。



第二节 战争融资模式与战争结局

- 1814年4月，被击败的拿破仑宣布退位而被流放到意大利的一个小岛。但在1815年5月1日，他躲过监视逃回法国，立即获得旧将们的拥戴，重整旗鼓要复兴他的帝国。欧洲重新陷入恐慌。
- 对此，罗斯切尔德的第一反应就是大量购入金银，以满足英军及其盟友的不时之需。1815年他转手给英政府的金银价值将近980万英镑，远远超出了他一年前筹集的金额。



第二节 战争融资模式与战争结局

- 正是在这种危机中，他决定用手中的金银投资于英国政府的债券。如果考虑到当时英国的国债已经达到了国民经济总产值两倍，稍有常识的人就知道这是一场豪赌，而不是胜券在握的“操纵”。
- 他算计的是：战争的结束将使英国政府减少借贷，从而导致债券价值的上扬。



第二节 战争融资模式与战争结局

- 1815年6月20日晚，英国媒体报道罗斯切尔德大量购入国债，引起了债券价值的上涨。当牛市形成时，包括他兄弟在内的投资人都纷纷抛售以兑现到手的利润，他则坚持不断地买进。
- 到了1817年下半年，债券价值上涨了40%，他才出手，获得的利润相当于今日的6亿英镑。在这两年的时间内，他当然不可能操纵情报。他竞争对手的叹服说出了实情：“我们谁也没有罗斯切尔德在金融操作时那样强硬的神经！”



第二节 战争融资模式与战争结局

（三）“财政国家”与大国崛起

罗斯切尔德的成功，实际上是所谓“**财政国家**”的成功。这种国家的特点是，在应付危机时不是通过内外掠夺、而是通过在金融市场的借贷，同时为了日后不断的借贷以及减低借贷的成本（利率），尽力维持政府的良好财政信誉。



第二节 战争融资模式与战争结局

英国的国家建设虽然伴随着官僚机构的迅速成长，但在相当一段时期内，政府权力受到议会的制约而无法扩张，政府职能有限，在关键时刻把军事后勤这种国家的关键职能外包给了商人，导致了一个阶层的崛起，也创造了现代的商业制度。



第二节 战争融资模式与战争结局

(四) 约翰·劳-法国vs 罗斯切尔德-英国

- 专制君主并非不想利用由城市国家的商人们经过几个世纪而造就的金融体系。但是，**缺乏制约的绝对权力和必须在各种契约的约束下运作的金融体制格格不入。**
- John Law：一个**懂得统治的专制君主**，比起权威受到限制的君主而言，更有**能力建立财政信誉并获得低息的信贷**。



第二节 战争融资模式与战争结局

- John Law 大权独揽：操纵着整个法国间接税、国家债务、金银币制造、路易斯安纳殖民地、垄断烟草进口和销售的密西西比公司、法国与加拿大的皮毛贸易、法国与亚洲非洲印度的贸易等等。
- 以如此大的权力，John Law 要创造一个前所未有的财政机器。他因发行纸币而被称为“纸币之父”。



第二节 战争融资模式与战争结局

- John Law把路易斯安纳殖民地描绘得前景无限，不断发行股票、操纵市场和信息以维持其股值，创造了人类历史上的第一个股市泡沫。“百万富翁”（millionaire）这个词汇，就是在他操纵的股市飞涨的时代被创造出来的。
- 但是，最终这样的泡沫无法维持。当泡沫破灭时，法国的金融体制也跟着被摧毁。法国王室的财政破产，成为导致法国大革命的直接原因。



第二节 战争融资模式与战争结局

四、 中世纪后欧洲战争的金融主线二：基于中央银行与货币国际地位的视角

- 在不列颠人先后击败西班牙、荷兰、法国、俄国，成为名副其实的日不落帝国之后，英镑成为第一个称霸世界的货币。
- 1688年英国“光荣革命”。
- 开战时的1694年，一个为战争筹款的机构——英格兰银行应运而生。



第二节 战争融资模式与战争结局

- 有了严格的法制化银行信用体系，源源不断地民间资金才流入到英格兰银行资助英国进行战争，而一次次胜利又给投资者带来了丰厚收益。
- 英国当时的对手法国，无论从国土面积还是国家经济实力，都比英国要强大，为什么英国在战争中总能获胜，就是因为法国财政在筹集军费中遇到了困难，而英国的军费却非常充足。因此当时的欧洲有一句名言：战争中，获胜的一方往往拥有最后的一块金币。



第二节 战争融资模式与战争结局

- 英格兰银行成立之前，英国社会上流通的货币主要是**银币和金币**，1694年，英格兰银行开始发行**纸币——英镑**。
- 但那时的**英镑**还不能算真正的货币。当时的英镑只是一种**纸钞**，因为当时这个**黄金在流通**，它只是记录黄金的单位，本身没有价值，所以有电影**百万英镑**的故事就是一个英镑的纸币可以印成一百万，它可以**换金块，可以换黄金**。



第二节 战争融资模式与战争结局

- 著名的科学家（同时还是非著名的金融学家）牛顿，在1699年之后成为了英国皇家铸币局的局长，并工作长达30年之久，1717年，牛顿将黄金价格定为每金衡盎司3英镑17先令10又二分之一便士。
- 从此英镑按黄金固定了价格，牛顿对金融贡献虽然可能是偶然的，但他提出的金本位制最早雏形对后来世界经济和政治格局都产生了深远影响。



第二节 战争融资模式与战争结局

- 1816年，英国通过了《金本位制度法案》，从法律的形式承认了黄金作为货币的本位来发行纸币。1821年，英国正式启用金本位制，英镑成为英国的标准货币单位，每1英镑含7.32238克纯金。金本位的确立，英国经济贸易的迅猛发展，世界货币进入了英镑世纪。
- 1821年，英国正式确立了金本位制。



第二节 战争融资模式与战争结局

• 1844年，英国颁布了《英格兰银行条例》，英格兰银行成为唯一能够发行英镑的银行，1872年，英格兰银行开始为其他银行在困难时提供资金支持，从而维护了英国经济的稳定，此时的英格兰银行已经是作为中央银行在发挥作用，有效地维护英镑的坚挺地位。



第二节 战争融资模式与战争结局

• 英镑在全世界的广泛使用，加上数百年英镑同黄金汇率的稳定，让伦敦成为当时的世界金融中心和航运中心，凭借其经济、军事优势，英国让葡萄牙、德国、丹麦、瑞典、挪威、法国、比利时、意大利、瑞士、荷兰、西班牙等国也先后过渡到金本位制，促成了国际金本位体系在19世纪70年代的最终形成，英镑成为世界货币，亦成为国际结算中的硬通货，与黄金一起发挥着世界货币的功能。



第二节 战争融资模式与战争结局

- 1850年时，英国的城市人口已经超过了60%；铁产量超过了世界上所有其他国家铁产量的总和；煤占世界总产量的三分之二，棉布占全球的一半以上。
- 当英镑成为全球储备货币之后，英国利用这一全球金融霸权获得了太多的好处。



第三节 战争结局与战后世界金融格局

一、第一次世界大战与国际金本位体系的崩溃

第一次世界大战爆发前夕，各参战国为了准备这次战争，加紧对黄金的掠夺，战争爆发以后，由于军费开支猛烈增加，各国纷纷停止了金币铸造和纸币与黄金之间的兑换，也禁止黄金输出和输入，这就从根本上破坏了金本位制赖以存在的基础。



第三节 战争结局与战后世界金融格局

• 1918年11月，第一次世界大战结束，此时，作为世界金融中心及世界霸主的英国，在战争中士兵伤亡约80万，军费开支近100亿英镑，国民财富损失了三分之一，对外贸易方面，1918年达到13.16亿英镑，同时英国的出口额仅为进口的二分之一。



第三节 战争结局与战后世界金融格局

巨额的贸易逆差，迫使英国变卖海外投资的四分之一即10亿英镑去补偿贸易的巨额逆差，这场战争使得英国变成了一个**债务国**，只能通过举借外债解决财政困难和贸易逆差，战前美国欠英国国债约30亿美元，战后英国倒欠美国47亿美元，同时，英国内债因战争而直线上升，战前英国内债为6.45亿英镑，战后猛增为66亿英镑。在这样一个背景下，“日不落帝国”经济出现衰退，英镑的强势地位也就遭到了质疑。



第三节 战争结局与战后世界金融格局

第一次世界大战却给美国带来了普遍繁荣，到了1929年，美国的工业产量至少占世界工业总产量的42.2%，这一产量大于所有欧洲国家的产量，世界经济因为一战而完全改变，但是称霸世界一百年的英国人是不愿意看见金本位崩溃的，他们不断地做着努力，1925年时任英国财政大臣的丘吉尔就曾把英镑恢复到金本位制，然而，世界经济危机的到来不得不使英国又一次放弃。



第三节 战争结局与战后世界金融格局

- 但是时间延续了不到6年时间，**1931年9月21号，英国又脱离了金本位制**，英镑脱离了金本位制以后一直再没有回来过，所以这时就**标志着英镑它从世界一个主要货币，已经衰落下来了。**
- 二战后，**英镑开始逐步贬值**，1949年9月，英国宣布英镑贬值30.5%，将英镑兑美元汇率贬到2.80美元；1967年11月，英镑再次贬值，兑美元汇率降至2.40美元，**英镑含金量也降为2.13281克**。最终，**英镑在70年代尾随美元进入有管理的浮动汇率时代。**



第三节 战争结局与战后世界金融格局

- ✓ 视频：华尔街第10集《资本之河》。

- ✓ 思考：对俄乌冲突的分析：基于金融的视角。



第三节 战争结局与战后世界金融格局

三、朝鲜战争与欧洲货币市场

- 朝鲜战争影响的不仅是世界政治格局，还有国际金融格局（**朝鲜战争与欧洲美元市场的第一桶金**）。

四、其他战争与美元危机、美元长期贬值

- 戴高乐pk尼克松。
- 美元是谁的问题？**