Money Credit & Commerce

货币的实质与商贸通识

财富、信用与商贸

〔英〕阿尔弗雷德·马歇尔 原著

（全译插图藏本）

王小亮 高金龙 编译

人民日报出版社

影响每一代学人的知识名著

做大商家必备的经济学尖端知识

“金融市场”是运用货币的市场；其间，货币的价值在任何时候都等于贴现率或短期贷款所获得的利率。

只有当货币的一般购买力不剧烈变动时，货币才能有效地履行其职能。

金银的价值是“人为的”，这是人们以前的观点。实际上，决定金银价值的因素，就供给方面而言，是生产成本；就需求方面而言，是人们对建立在金银基础上的购买力的需求，再加上为了工业与炫耀的目的所产生的对金银的需求。

MONEY CREDIT & COMMERCE

〔英〕阿尔弗雷德·马歇尔 原著

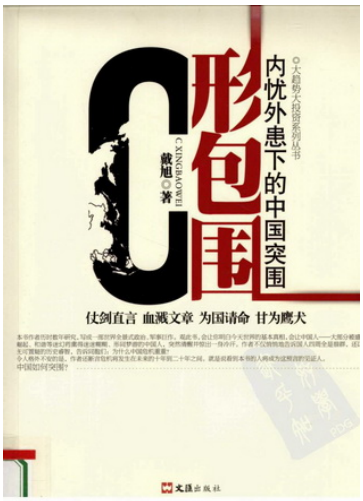
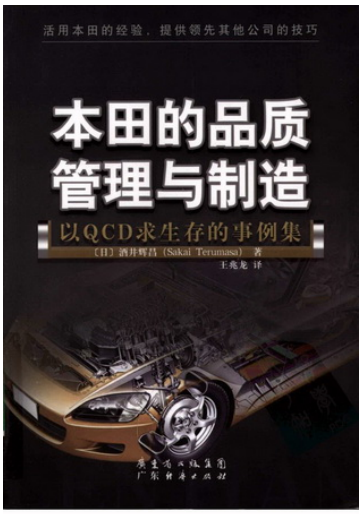
阿尔弗雷德·马歇尔（1842~1924），20世纪最负盛名的经济学家，新古典主义的奠基者，剑桥经济学派的创始人。马歇尔出生于伦敦的牧师世家，青年时代进入剑桥大学学习数学、哲学和经济学，并留校任数学研究员。1877年，马歇尔离开剑桥，赴任布里斯托尔大学校长。1885年，马歇尔重返剑桥，并终老于此。

马歇尔将经济学从人文科学的一门必修课发展成一门独立的学科，并在剑桥创立了世界上第一个独立的经济学系。1890年，马歇尔出版了《经济学原理》一书，该书被奉为经济学领域的圣经，成为与亚当·斯密的《国富论》齐名的划时代著作。此后，他又相继出版了《财富、信用与商贸》等。除在学术领域的不朽贡献外，马歇尔还培养了另一位出色的经济学家——约翰·梅纳德·凯恩斯，作为现代经济学的鼻祖，凯恩斯将马歇尔的宏观经济理论推向了巅峰。

ISBN 978-7-80208-766-8

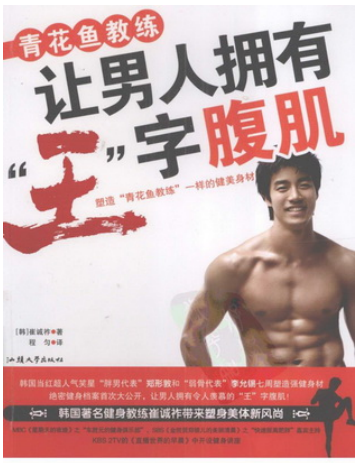
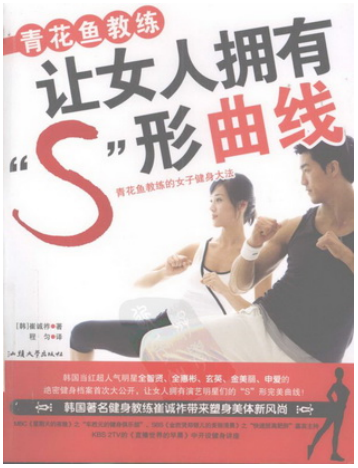
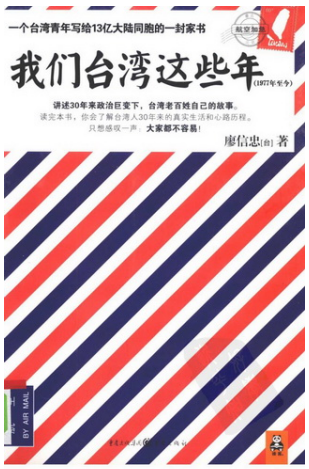
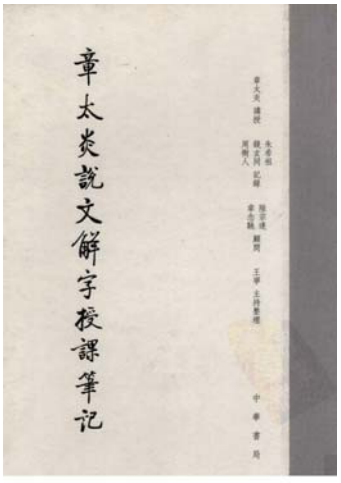
定价：58.00元

推荐

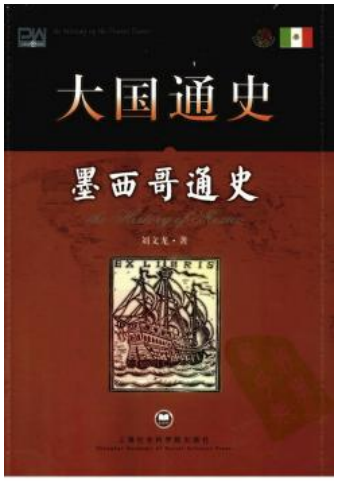
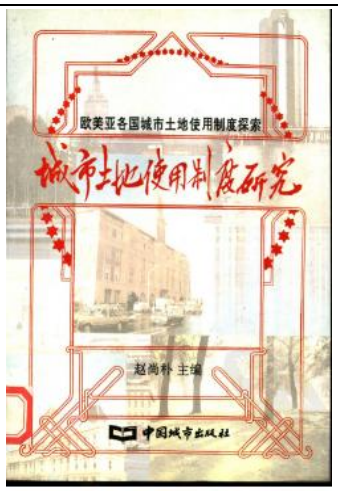
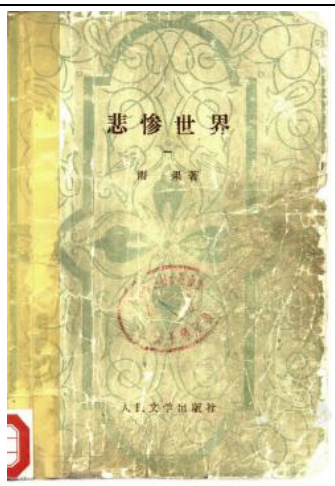
			
免费下载	免费下载	免费下载	免费下载

网盘赚钱注册：http://www.400gb.com/linker/1227383

我的网盘：http://www.400gb.com/u/1227383

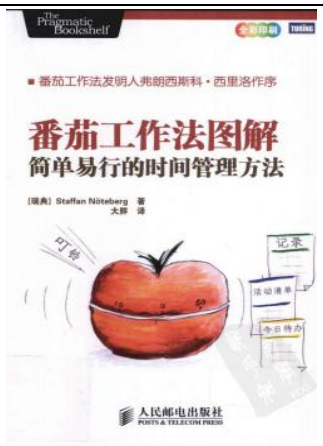
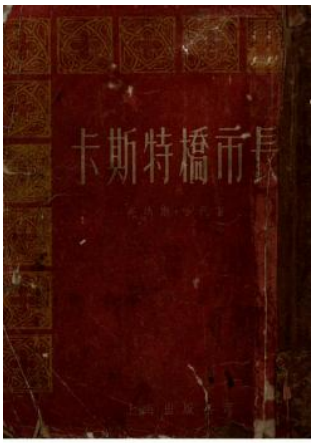
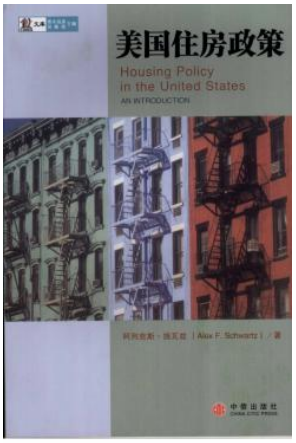
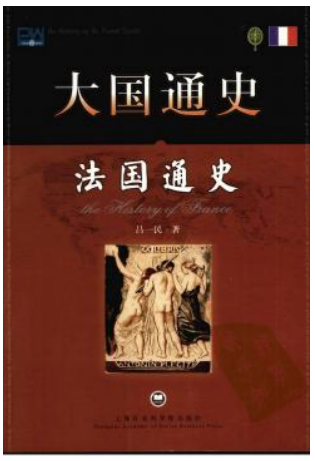
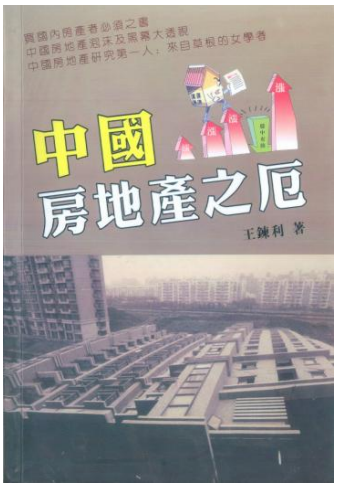
			
免费下载	免费下载	免费下载	免费下载
			
免费下载	免费下载	免费下载	免费下载

推荐

			
免费下载	免费下载	免费下载	免费下载

网盘赚钱注册：http://www.400gb.com/linker/1227383

网盘 1： 网盘 2：

			
免费下载	免费下载	免费下载	免费下载
			
免费下载	免费下载	免费下载	免费下载

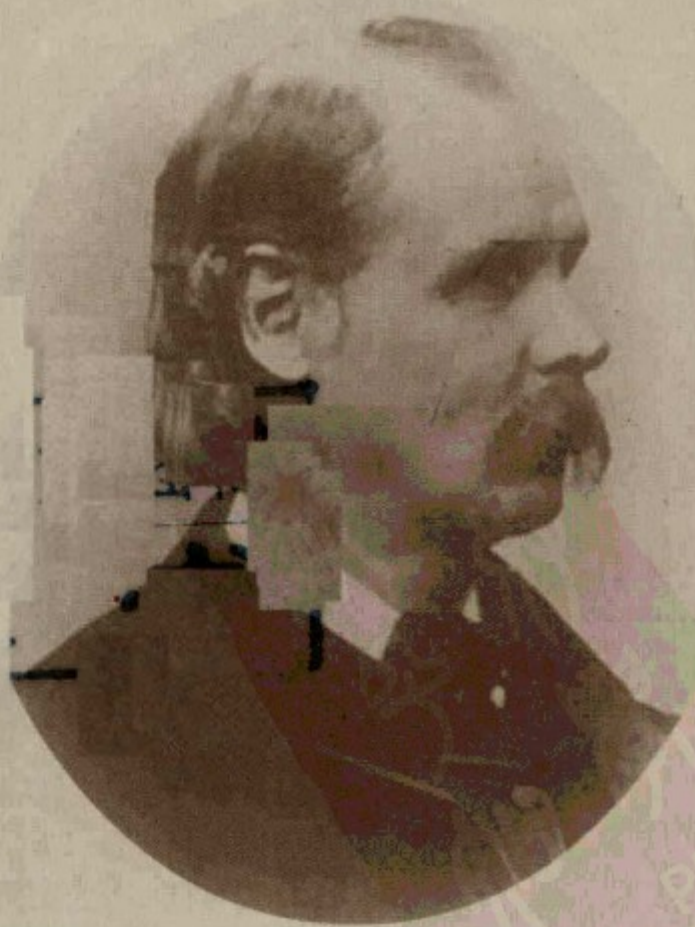
财富、信用与商贸

[英]阿尔弗雷德·马歇尔 原著

Money Credit & commerce

货币的实质与商贸通识

王小亮 高金龙 编译



人民日报出版社

图书在版编目（CIP）数据

财富、信用与商贸／[英]阿尔弗雷德·马歇尔 原著
王小亮 高金龙 编译. —北京：人民日报出版社，2009.3
ISBN 978-7-80208-766-8

Ⅰ. 财… Ⅱ. ①阿… ②王… ③高… Ⅲ. ①货币—研究 ②金融—研究 ③贸易实务—研究 Ⅳ. F8 F713

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2009）第 003825 号

书　　名：财富、信用与商贸

出 版 人：董　伟
原　　著：[英] 阿尔弗雷德·马歇尔
编　　译：王小亮　高金龙
责任编辑：许南方　朱　岩
封面设计：日日新文化

出版发行：人民日报出版社
社　　址：北京金台西路 2 号
邮政编码：100733
发行热线：（010）65369527　65369512　65369509　65369510
邮购热线：（010）65369530
网　　址：*www.peopledailypress.com*
经　　销：新华书店
印　　刷：重庆长虹印务有限公司

开　　本：787mm × 1092mm　1/16
字　　数：410 千
印　　张：23
印　　数：10 000
印　　次：2009 年 3 月第 1 版　　2009 年 3 月第 1 次印刷

书　　号：ISBN 978-7-80208-766-8
定　　价：58.00 元

编译者语

自古希腊哲学家色诺芬的《经济论》问世，人类对经济问题的研究逐渐走上理论化和系统化之路。亚里士多德在《政治论》中，通过分析商品的等价交换现象，构建了原始的货币观。中世纪，意大利神学家阿奎那在《神学大全》中极力宣扬上帝意志论，但同时也提出了货币、商业和利息等早期经济理论。地理大发现时期，重商主义者主张在管制的条件下广泛开展国际贸易。此后，以威廉·配第、亚当·斯密和大卫·李嘉图为代表的古典经济学派主张以“看不见的手”来主导市场，实行自由放任政策。19世纪30年代以后，以马歇尔为代表的新古典经济学派进一步发展了自由经济观，认为市场能够自动实现资源的最佳配置和充分就业，勿需政府干预，从而为自由竞争的市场经济理论奠定了基础。

阿尔弗雷德·马歇尔（Alfred Marshall，1842.7.26 — 1924.7.13），近代最负盛名的经济学家，新古典主义的奠基者，剑桥经济学派的创始人。马歇尔出生于伦敦贝蒙德赛（Bermondsey）地区，青年时期便进入剑桥大学学习，后留校任数学研究员。当时，社会分配的严重不公让马歇尔感到数学不能给人类带来福音，他希望通过分析社会的经济原因来消灭贫困。于是，其学术兴趣逐渐从数学转向了经济学。

其实在马歇尔之前，经济学还只是从属于人文科学的一门必修课。马歇尔以其个人在经济学领域的成就，将经济学发展成为一门独立的学科，并在剑桥大学创立了世界上第一个经济学系。由于他长期执教于剑桥大学，马歇尔及其追随者被称为“剑桥经济学派”。由于其学术理论是古典经济学的继承与发展，因此又被称为“新古典经济学”。新古典经济学充分肯定市场的作用，奠定了现代微观经济理论的基本框架，同时也在一定程度上阐述了宏观经济现象。《经济学原理》（1890）和《财富、信用与商贸》（1923）便是马歇尔在微观和宏观两方面的代表性著述。《经济学原理》建立了静态经济学理论，其核心是均衡价格论，它被奉为经济学领域的“圣经”，成为与亚当·斯密的《国富论》和大卫·李嘉图的《赋税原理》齐名的划时代著作。

《财富、信用与商贸》是马歇尔晚期的一部著述，与《经济学原理》的微观经济理论不同，《财富、信用与商贸》主要从宏观的角度审视货币、商业信用以及国际贸易等问题。全书共分货币、金融和贸易三卷：卷一主要论述货币问题，所提出的“现金余额说”后来成为主流货币学说的理论依据；卷二阐述商业信用、银行和交易所理论等问题，是现代金融理论的基础；卷三主要针对国际贸易以及关税等问题进行分析，尤其是对李嘉图的“比较成本说”和穆勒的“国际价值学说”进行了完善和发展。书中所阐述的经济理论在当代经济生活中仍发挥着巨大作用。

马歇尔对现代经济学的开创性贡献，如同牛顿在经典物理学领域的作用一样，其均衡价格理论、消费者选择理论、消费者剩余理论、局部均衡理论、弹性理论等，对西方经济学的发展产生了深远的影响。正如凯恩斯所说：“我们大多数经济学家都是在马歇尔学说中熏陶出来的，他的学说已深入人心。”

CONTENTS

目录

Money Credit & commerce

编译者语

卷一　开启财富之门的钥匙——货币

第一章　货币的沿革与职能

货币的演变 …… 4
货币的职能 …… 13

第二章　货币购买力

货币的实际购买力 …… 24
货币购买力指数 …… 29
物价统计 …… 42

第三章　通货总额

通货价值 …… 52

影响通货价值的因素 …… 55
流通速度与通货量 …… 58
通货信用 …… 64

第四章　硬通货

金银货币 …… 70
格雷欣规律 …… 78
本位制的渊源 …… 83
硬通货的不变支出曲线通则 …… 87

卷二　营造财富之城的利器——金融

第一章　资本市场

私人资本的发展 …… 94
早期商业信用 …… 97
利率变动 …… 99
资本利息和行业利润 …… 102
合资中的资本所有权 …… 111

CONTENTS

目录

Money Credit & commerce

第二章　银行与银行业的发展

银行的起源 …… 116
银行业务 …… 123
英格兰银行 …… 126
私人银行向股份制银行过渡的
必然性及其优势 …… 130

第三章　证券交易所

证券交易所及其特点 …… 138
证券交易所发展历程 …… 140
证券交易所的主要业务 …… 142
交易方式 …… 144
证券价值的决定因素及证券交易所的作用 … 146

第四章　金融市场与工商业

就业连续性的影响因素 …… 152
就业稳定性的影响因素 …… 157
金融市场的影响因素 …… 166

金融市场与商业信用波动 …… 172

卷三　拓宽财富之路的途径——贸易

第一章　影响贸易的因素

运输工具和通讯工具对贸易的
促进作用 …… 184
欧美大陆贸易路线 …… 186
贸易路线的改变及信贷的发展 …… 188

第二章　国际贸易及其统计数据

国际贸易问题及其利益所在 …… 194
贸易额体现国家实力 …… 198
国际贸易统计数据的意义 …… 201
贸易统计资料的局限性 …… 203
统计资料中存在的问题 …… 206
统计方法 …… 210

第三章　英国的对外贸易

欧洲贸易主体 …… 216
英国贸易形势的变化 …… 218

CONTENTS

目录

Money Credit & commerce

英国对外贸易统计的模糊性 …… 226

第四章 国际贸易中的供需关系

基本贸易关系 …… 230
供需关系表示法 …… 238
合理假定下的国际贸易均衡 …… 243
比较成本与国际价值 …… 247

第五章 国际贸易差额

输入与输出差额 …… 252
商业信用对资本流动的影响 …… 256

第六章 国际汇兑

汇票 …… 264
汇率 …… 268
汇票贴现率及其他汇兑工具 …… 271
贸易体间的通货价格比率 …… 277
不同通货基础国家间的汇兑 …… 280

第七章　需求弹性

一国对进口货物的需求弹性 …… 286
需求弹性和进口税
对国际贸易的影响 …… 295
需求弹性与关税负担分配 …… 300

第八章　进口税

进口税的归宿 …… 308
进口税的影响 …… 318
保护性关税 …… 326

第九章　通货与国际贸易

金本位国家间的汇兑 …… 342
贵金属的分配及数量变化
对一国的影响 …… 345
一国的物价水平 …… 348

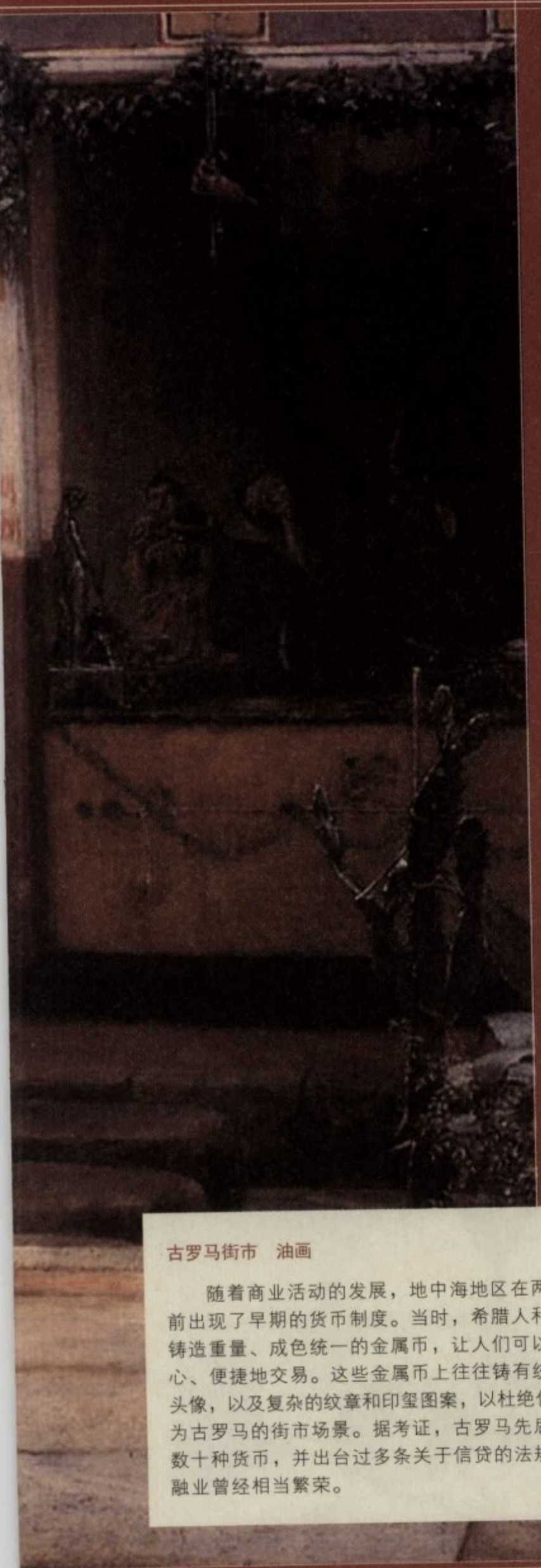
英汉术语、人名、地名

对照表 …… 351

- 货币是商品交换和流通的重要媒介，是经济活动中不可缺少的润滑剂，它伴随人类早期的商业活动而产生。它在适应社会经济的发展中寻求变化，以求形态便于流通，职能趋于完善，这也是货币进化的基本趋势。货币的价值与其购买力的变化成正比，与商品价格和服务费用水平的变化成反比。货币价值的不稳定性导致其职能履行不确定，其购买力受市场因素影响而发生波动。

- 货币在广义上被称为“通货”，是衡量商品价值的标准，其购买力的大小与国家货币发行紧密相连，不适应的货币发行量将导致其购买力波动。如果货币的购买力波动过于频繁，则可能出现货币信用危机，其价值将会萎缩，甚至消失殆尽。国家和人民的财富也将随之受损，国民经济必然遭受重创。

- 人们通常采用购买力指数来表现货币购买力变化的情况，购买力指数能客观地反映货币购买力在不同年份相对数值的动态变化。贵金属通货较纸币的购买力更具稳定性，但以劣逐良又是其欠缺之处。因此，它已经很少用于现代社会，货币制度正经历新一轮的变革和改良。



古罗马街市　油画

随着商业活动的发展，地中海地区在两千多年前出现了早期的货币制度。当时，希腊人和罗马人铸造重量、成色统一的金属币，让人们可以更加安心、便捷地交易。这些金属币上往往铸有统治者的头像，以及复杂的纹章和印玺图案，以杜绝伪造。图为古罗马的街市场景。据考证，古罗马先后发行过数十种货币，并出台过多条关于信贷的法规，其金融业曾经相当繁荣。

第一章

货币的沿革与职能

文字和货币是人类社会进程中至关重要的两大发明。文字表达人们的思想，而货币则揭示欲望与财富。货币产生于人类社会制度的变革之中，它是实现人类“绝对自由”的重要保障，其演化经历了漫长而复杂的过程。起初，人们以普通商品作为交易媒介进行物物交易，但弊端亦多。为满足不断扩大的商品贸易需求，人们将金银、硬币、纸币等稳定方便的货币形态用于交换。在这一过程中，货币沿社会经济发展的轨迹而相应改变其形态与职能。货币早先主要有流通手段和价值尺度的职能，随着人类其他需求的产生，又慢慢衍生出支付手段、贮藏手段和世界货币的职能。由于通货膨胀等因素的影响，货币履行其职能具有很大的不稳定性。归根结底，由于市场的不确定因素导致了货币价值的波动，并最终影响其购买力。

货币的演变

货币自产生之日起便不断推动社会经济的发展，并集中体现于其职能上。从龟甲、贝壳到刀币、铜钱，再到纸币或电子货币，货币的进化随着社会形态和社会经济的发展而渐进。每种新货币都是为了更好地适应社会经济发展的需要而出现。

货币在人类社会发展中的重要作用

就独立的个体而言，现代人与其先祖在体质和智力上都相差无几，但现代人却能更好地利用和改造自然，人类的物质生活水平达到了过去任何时代都无法达到的程度。其原因主要有两个：（1）现代人较古人具有更强的目标规划能力和组织能力；（2）每一代人都会主动设计和生产符合该时代生产力水平的生活物品，以期实现社会发展给人们带来的欲求。

奴隶制时期的埃及，专制君主为达到永垂不朽的目的而借助工程学和天文学知识建造金字塔；近代，人类利用自身对自然界日益增长的控制力制造先进机器设备，以改进不断需求的生活状况。人类社会的发展主要依靠对社会制度的改进实现，统治者虽能借助军事力量来控制国家事务，并在一定程度上达到改进的目的，但这种改进并不完全。要想实现对社会制度真正的改进，人们必须获得“真正的自由”。所谓“真正的自由”

建造自由女神像摄影

崇尚自由的思想是整个近代政治经济体系的基础，法国大革命《人权宣言》在第一条便提到：“在权利方面，人们生来是而且始终是自由平等的。”和古埃及人运用奴役和信仰建造金字塔不同，近代的法国人运用秩序和科技来建造自由女神像。在这个过程中，每一位劳动者都是自由的，他们通过出售自己的劳动来获取应得的报酬。实现这种秩序的前提条件之一，便是货币系统的价值尺度职能。图为1878年法国人建造自由女神像的工房。

是指在先进社会秩序的保障下，每个社会成员能将其货物和劳务出售给有能力并愿意支付给他一定报酬的人，而这些报酬又能满足出售者的需求与爱好。显然，在“上等”人统治“下等”人的旧制度中，这种自由难以存在。虽然对旧传统的摧毁在短期内会给社会发展带来不利影响，但它却是社会发展的必由之路。而货币便为这一目的的实现充当了决定因素。货币的本质特性以及其作为价值尺度的职能使之能够公平而准确地衡量货物和劳务价值。英国著名历史学家吉本·爱德华(Edward Gibbon，1737—1794年，著有《罗马帝国衰亡史》)依据亚里士多德的观点，并在18世纪《民约论》的基础之上提出了对货币的观点。他认为：货币和文字的发明对人类社会的发展影响重大，货币揭示了人们的欲望和财产，而文字则表达了人们的思想；二者给予了人性以更多的活力和热情，帮助人们增加了想要达到的目标。

淘金热　水彩画

1848年美国加利福尼亚发现金矿，一夜之间世界各地的人们蜂拥而至，出现了著名的“淘金热”(gold rush)。人们对财富的追求总是有着无穷无尽的活力和热情，这种力量可以大大推进人类社会的发展。图中，淘金者们正满怀希望地涌向圣弗朗西斯科的金矿。

古罗马钱币　图片

作为西方文明的摇篮之一，古罗马见证了货币在很长一段时间里的发展演变历程。从公元前6世纪开始出现铸币“粗铜”(aes rude)，到第二次布匿战争期间首次发行标准银币第纳尔(denarius)，古罗马的居民们使用过多达数十种样式的货币。图中的古罗马硬币刻着恺撒大帝，他是罗马共和国末期杰出的政治家和军事家，也是罗马帝国的奠基者。

货币的进化

某人将自己拥有的东西给予另一人，他同时又获得他人的其他物品作为其付出的报酬；某人帮助另一人，另一人在此后某段时间以同样的帮助偿还此人。这类现象随人类的活动自然发生，且一直持续，但确定应该交换和偿还的多寡却是一个非常复杂的过程。人们对物品或劳务交换数量的衡量观念，也就是原始货币观念自然形成于这一逐渐演化的过程之中。

早在原始社会时期，家族、村庄或部落所有

权仍是所有制结构的具体体现，个人所有权几乎没有得到发展。但交易在这一时期的各家族、集体之间，以及由这些集体扩大形成的部落之间早已存在。当时，交易一方面体现为一次交易中完成，即物物交换；另一方面体现为以劳动或物品的形式来偿还过去的帮助，这便是债务关系的源溯。某人可以从他人处借贷谷物，因为借出者相信借入者在下次收获时有能力如数归还，甚至能够归还得更多；某人借用别人的马匹或船只，那么他将被动接受日后以一定数量的劳务进行偿还这一条件，其形式和意义与现代社会的“信用”支付相当。

较之国际间的贸易，虽然现代货币在国内贸易中的使用多不受限制。但基于交易活动早在原始社会部落之间就已经发生的事实，曾有人认为，货币最初的使用出现在相邻部族之间定期贸易集会中，原始社会的这种贸易集会类似于现代社会的国际贸易，只不过它以物物交换为主，交换媒介多为一些小而零碎的物品。如羽毛、兽皮、一定重量的皮革、一定大小的衣料和席子、干鱼片、烟草、食盐、糖、蜜腊、杏仁、枣子、椰子，以及鸡蛋、标枪、鱼叉、铜、刀等。由于这些交换媒介都很容易变质，更何况众多的交换媒介也容易使交易产生混乱。为此，要想实现便捷的交易就必须依靠一种更加方便而通用的交换媒介，否则将无法有效地进行交易。

农业社会时期，耕牛作为人们的主要生产资料，它在社会生产中占有非常重要的地位（有些地方是驯鹿、水牛和其他牲畜）。耕牛本身可以被买卖，其价值也能够较长时间保存。因为，纵然个别牲畜死去，但其繁殖能力使得畜群能够在相对较长的时间内存在，而畜群又可以带来收入。可见，耕牛在这一时期有充当

集市　油画

集市起源于原始社会相邻部族定期贸易，到中世纪末期已经发展得相当繁荣。这一时期的集市大多于位置适中、交通方便的中心村镇、教堂圣地和城镇边缘地区举行。一些集市主要进行某一类商品的交易，比如乳酪集市。现在在一些经济不很发达而交通运输又较困难的地区和国家，商品交换仍保留着定期的、或在传统节日举行集市的形式。图为荷兰画家皮耶特·埃特森描绘的16世纪的集市场景。

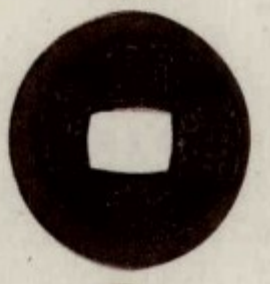
硬币的历史　资料图片

随着一般等价物的相对固定，货币形式便应运而生。从古代吕底亚人最早制造硬币至今，已有2700年历史。图中的①和②是早期硬币，分别为北美印第安人用贝壳、念珠穿制的腰带做钱币，和形如铲的中国青铜铸币；③、④为贵金属造的钱币，它们的重量代表价值的大小；⑤和⑥则是现代硬币，其金属价值几乎为零，它们所代表的价值印在币面上。

①

②

③


④

⑤

⑥

货币的特质，而畜群的大小和变化就代表了资本（资本“capital”一词就是从“caput”演变而来，caput的本意即由牲畜的头演变而成）的多寡与增减。在人类进入农耕社会而土地又未被充分开发时，耕牛的作用尤为突出。此时，人们多以印有耕牛符号的皮革作为通货。但这种通货本身的价值与它所代表的商品本身价值并不相等，印有耕牛符号的皮革远小于耕牛本身的价值。可见，在货币发展历程中，充当主要交易媒介的商品往往被较劣质品所替代。例如渔夫习惯将鱼钩作为通货，因为其价值不会产生较大波动，且大体与其生产成本相当。所以对渔夫而言，他们可以以鱼钩作为足值货币进行交易。但如果内陆人也将鱼钩视为通货使用，而他们又对鱼钩的价值无法判断，那么在利益的驱使下，一些人将劣质鱼钩替换优质鱼钩，致使劣质鱼钩普遍流行，最终使多余的优质鱼钩恰好满足捕鱼的需要，而劣质鱼钩却扮演通货的角色。这种蜕化最终使得商品交易中的足值货币不足，劣质鱼钩也不再具有鱼钩功能，而是充当一般通货存在。

虽然非足值货币也能行使通货职能，但人们更希望能够拥有足值货币以显示其财富。这种情况下，作为足值通货的贵金属货币便由此而生，同时也是贵金属货币最初以足值商品作为衡量单位的根本原因。工商业发展后，人们对货币的需求产生了新的变化，希望能够同时配备两组交易媒介，一组适合于大型交易，而另一组则适合于小型交易。在长期选择中，人们觉得最能满足这种需要的其实是耐磨性较好的硬币。为此，人们便将部分硬币用贵金属铸成，另一部分用普通金属铸成。用贵金属铸成的硬币拥有较高的价值，如金币或银币，它们可用于大型交易；而用普通金属铸成的硬币价值较小，如铜币，它们适宜完成小型交易。

原始通货的多样性和变迁过程表明了人类天性的某些不变因素，同时也指出了这些不变因素对制度的适应性。人们常常无意识地将某种东西视为一般交易媒介使用。一方面，作为交易媒介的物品必定能满足人们某种共同的实际需要，而且如果希望获得这种物品或增加其数量必须付出很大努力；另一方面，一种物品能成为通用的交易媒，说明人们自然认为持有它将在保有期内不会遭受较大损失。

原始货币作用的发挥

原始货币的基本功用是充当商品的交易媒介。但在实际贸易过程中，交易流程非常复杂，完成交易很可能需要较长时间，因此要求承担交易媒介的货币必须坚固。例如盐块在原始市场上曾扮演过交易媒介的角色，但其不易携带性又给大量交易带来不便。因此，人们就将交易媒介的对象由盐块本身转换成拥有一定数量盐块的权利，也就是盐权。由此可见，一种物品一经被认为确能在任何地方与其他物品进行交换时，它便成为一种原始货币，其本身或其所有权就可以用来表示其他商品的价值，或用以交换其他商品，而且将这种所有权作为交易媒介较其实物本身更为方便。又如售马者可以将他获得的50张盐权（在原始社会，盐块很可能比马的价值还高）分成若干分以交换他所需要的其他商品，而货币的最初使用便是经过这种普遍形式通行而来。

然而，任何一种与盐块类似的原始货币最初与其他可能成为货币的物品并无本质差异。但是，人们一旦在商品交换中将它排除在其他一切竞争物品之外，并将其作为既定通货使用，那么这种物品就已经具备货币的作用。对于商品流通中的个体而言，即便拥有这种媒介并没有直接用处，但人们在交易中仍愿意接受它，因为他们知道这种原始货币可以交换自己需的其他商品。原始货

北非集市　油画

盐在古罗马曾经扮演过军饷的角色，而英文的工资（salary）一词便是来自拉丁语的盐（sal）。6世纪时，北非的商人也惯用盐作为交易的凭证，1克盐换1克黄金。之后，随着工业的发展，盐的开采量增加，“盐币”逐步退出历史舞台。不过，现在在中北非的一些地区仍保留着使用“盐币”的习惯。图中，北非商人正使用“盐币”进行交易。

知识链接 KNOWLEDGE LINK

货币防伪

伪造货币问题伴随货币制度的出现而一直存在。金属货币时代，伪造货币的方法是在贵金属币中掺入铜、铅等廉价金属，或者在廉价金属外层包裹贵金属，以最终降低货币的实际价值，伪造者便可从货币的面值和实际价值的差额获益。采用严刑峻法进行恐吓便是古代货币管理机构对此类伪造者进行打击的唯一方法，而现在通用的纸币就更易被伪造。法国大革命后，政府以被没收的教会地产为抵押债券，并以此作为代用纸币。为了破坏法国经济，英国政府就曾经伪造过这种货币，但同时又规定私人伪造法国纸币将会被判处死刑，这种国家间的货币伪造行为也可能是最早的经济战形式。第二次世界大战期间，德国曾在集中营中大量伪造英镑和美钞，企图大量投向英美市场，并借此摧毁其经济。

另一方面，由于通过伪造纸币而获益的诱惑力巨大，犯罪组织也不遗余力地伪造各国货币。为此，世界各国采用诸多措施进行纸币防伪，如采用专用的特殊纸张、胶版凸印、水印、磁性油墨、金属安全线、紫外线荧光记号、变色油墨、正反面图案对印等。但在利益的驱使下，伪造货币的现象非但没有减少，反而有大幅度增加的趋势。

12个国家的欧元　图片

稀有金属和普通金属搭配铸币，其中稀有金属铸成的硬币较为贵重，而用普通金属铸成的硬币价值较小，这一传统可以说是流传至今。虽然欧元硬币所用的金属其实是一种多元铜合金，但是人们仍然习惯用金银的颜色来表示其价值。

币在商品交换中极地大方便了交换行为的实现，此前的物物交换与之无法比。比如像海狸皮这样形体不定的物品，它一旦占据人们传统生活习惯的主导地位，那也将演化为一种被人们广泛接受的一般等价物。虽然海狸皮不能作为固定的价值标准，但其存在却使得交易程序变得更为简便。比如在两百种商品之间进行交换，如果采用物物交换的方式则需要建立39800个项目的价目表才能保证交易的顺利完成，但如果采用海狸皮充当交易媒介，则仅需200个项目的价目表就可以实现。

澳大利亚塑料钞票　摄影

1966 年，因受到假币问题困扰，澳联邦储备银行决定改变现行的印钞技术。经过 20 年的研制，1988 年 1 月 27 日澳大利亚发行了建国 200 周年塑料纪念钞，面值 10 澳元。这是世界上首次发行的塑料钞票。1992 年到 1996 年期间，澳大利亚每年发行一种塑料钞票流通，面值分别为 5 元、10 元、20 元、50 元、100 元，成为世界上唯一拥有整套塑料流通钞票的国家。另外新加坡、新西兰、斯里兰卡等国家也发行过塑料钞票。图为澳大利亚所使用的塑料货币。

戈 比　图片

戈比作为俄罗斯的一种货币，早在 16 世纪就开始发行流通了，到 18 世纪才有卢布这一概念。而当时的卢布只是用于表示 100 戈比的单位，并没有实际的币种发行。图为 1800 年发行的 1 戈比硬币。

原始货币有时还能充当记账的作用。记账货币在人类文化发展的很多阶段中曾被普遍使用，它只代表一定铸币的数量，例如先令曾在很长一段时间内代表1便士。最初，每先令代表4或5便士，最后代表12便士，先令只用来记录便士的数量。同样，在彼得大帝之前，俄国的卢布也只作为记账货币出现，它被用作衡量 100 戈比的单位。此外，对原来流行广泛的货币而言，其名称也可能被用作记账货币，人们经过讨价还价将商品的价格确定下来，最后用记账货币对其进行记录，例如曾一度流行很广的几尼现在也是记账货币。

物物交换的不确定性

物物交换的不确定性体现在交换均衡位置的不确定性上。先以两人之间进行物物交换为例。假设甲有一筐苹果，但他现在希望拥有一些胡桃；而乙有一筐胡桃，但他希望拥有一些苹果。此时，甲对胡桃的喜爱程度大于苹果；乙对苹果的喜爱程度大于胡桃。乙割让 12 个胡桃产生的失落感小于他获得 1 个苹果的满足感；而甲获得 3 个胡桃所得到的满足感要大于他割让 1 个苹果的失落感。那么他们进行的交换将在这两个比率中间的某一点开始。随着交换的进行，甲割让的苹果越多，苹果对其边际效用越大；他获得的胡桃越多，胡桃对其边际效用将越小。从而使甲不愿意再割让更多的苹果，也不愿再要更多的胡桃；乙则与之相反。最后，甲对胡桃的喜爱和乙对苹果的喜爱趋于相同，任何一方所提供的条件都不利于对方，这时双方的交换停止。达到这一点之前，交换的

进行使双方的满足感不断增加；达到这一点后，双方的满足感达到饱和，也就是出现了交换的均衡。

但这并非真正的均衡，只是一种偶然而已。所谓真正的均衡是指交换双方只要按一定的交换率进行交换，这种行为就将一直持续下去。显然，若为得到1个苹果始终要付出很多胡桃，那么乙会很不愿意进行交换；同理，如果失去一个苹果仅能换回很少的胡桃，那么甲也不太可能愿意将交换持续下去。所以，必须引入一种适合的比率方能使甲乙双方都愿意进行同样程度的交易。可以假定苹果与胡桃合适的兑换比率是1比6。那么，甲愿意割让8个苹果来换取48个胡桃，而乙也愿意按照这一比率接受8个苹果；但如果让甲继续用第9个苹果换6个胡桃，或者让乙再用6个胡桃换第9个苹果都不太容易实现，这就达到了真正的均衡位置。

伦敦兰特荷市场　版画

随着商业发展，市场的形式和功能也逐步发生变化。从19世纪中期起，伦敦开始区分住宅区、商业区和工业区，这一过程中涌现了一批现代化的商品交易市场，图中的兰特荷市场便是其一。它位于伦敦金融城，以食品交易为主。兰特荷市场的历史可以追溯到14世纪，1881年由当时英国著名的建筑师贺拉斯·琼斯为它设计了全新的商城，其庞大的规模和精美的装潢象征了维多利亚时代商业的繁荣。

然而，在实际交换中很难达到真正的均衡。恰恰相反，实际中的均衡往往都是偶然的。例如，假定甲原有20个苹果，乙有100个胡桃。如果他们所获得的市场信息不完全对称，甲或许就可以欺骗乙，从而先用4个苹果换得40个胡桃，然后再用2个苹果换得17个胡桃，最后用1个苹果换得8个胡桃。这时甲拥有65个胡桃，而乙只剩下35个胡桃；甲拥有的胡桃已经很多，他不愿意再用1个苹果换8个胡桃；而乙因为只有很少的胡桃而提高对它们的估价，只愿意以更少的胡桃来换1个苹果。进一步交换对双方都不利，于是均衡产生。

另一方面，如果乙精于交易，他可先利用自身的优势使得甲先以6个苹果换15个胡桃，然后又以两个苹果换7个胡桃。这时，虽然甲用8个苹果只换得22个胡桃，但因他拥有的胡桃数量还很少，而得到胡桃获得对他仍有相当的吸引力，

物物交换 版画

货币是商品交换长期发展的产物。在原始社会相当长的一段时间，物物交换是人们偶然的一种多余剩余产品的交换行为。随社会分工和生产力发展，物物交换不断扩大，物品交换的种类不断增多，直到一般等价物出现，才使相互交换物品的价值通过中间的一种物品表示。图中两位渔民正在进行交换，这种交换是以各自对对方物品的需要而达成的。

他愿意再用2个苹果换8个胡桃，然后再用2个苹果换9个胡桃，再用1个苹果换5个胡桃。同样，进一步交换对任何一方都不再具有吸引力，此时也就达到了均衡。上述两种交换情况同样增加了双方的满足感，但如果双方在达到均衡后进一步交换则势必减少其中一方的满足感。所以，这两种情况都达到的均衡是任意均衡。

再以多人之间的物物交换为例。假定市场上有100个与甲或乙状况完全相同的人，最精明的卖主随机分布于甲乙两方。不管市场信息是否完全对称，交易的平均数不会远离苹果与胡桃1比6的真正均衡率。交易开始后会出现两种情况：第一，甲方战胜乙方，甲方用700个苹果换取6500个胡桃，乙方平均只剩35胡桃。甲方要求继续交易就必须按一个苹果换8个胡桃的比率进行，而这个比率肯定会遭致乙方拒绝。第二，乙方战胜甲方，乙方诱使甲方用1300个苹果换4400个胡桃。此时，乙方拥有1300个苹果和5600个胡桃，而甲方平均只剩7个苹果。乙方要求按5个胡桃换1个苹果的比率进行交易，而同样会遭致甲方的拒绝。在两种情况下，甲乙双方分别按8个胡桃换1个苹果和5个胡桃换1个苹果的比率达到了均衡，但并不是唯一的均衡。

由此可见，物物交换不存在唯一的均衡位置。产生这种结果的主要原因就是人们一直将两种商品的边际效用视为是变动的。如果有一种甚至两种商品的边际效用基本不变，则所得结论将会发生改变。比如讨论的对象是一个产胡桃的地区，人们在有利的条件下会进行更多的交换。因为交易双方都储藏有大量的胡桃，而交换少量的胡桃不会显著改变胡桃的“边际效用”。其实，买卖理论和物物交换理论之间的真正区别就在于此。买卖理论中，一般可以假定用于交换的某种东西的边际效用是基本不变的；而物物交换理论则一般不能作出类似的假定。

货币的职能

在货币所具有的多种职能中，充当流通手段和价值尺度是其中最为重要的两种。一般情况下，货币的各种职能可以正常发挥作用。但是当价值不稳定因素出现时，货币职能对经济的影响就会在一定程度上被扭曲，甚至对经济运行产生错误引导。

货币及其职能

货币的含义

通常所说的“货币”或“通货”有广义和狭义之分。狭义的货币是由政府主管部门公开发行，包括不易损坏的铸币和便于携带的纸币，它们是用于自由流通的交换媒介。在流通过程中，货币表现为持有者对其购买力的所有权。广义货币还包括银行券，一般由银行在政府的监督下发行，或由信誉良好的银行直接发行。在市场信用发生波动时，只有类似“法币”（法定货币）的银行券才能够作为真正的货币，这种银行券无论何时都可以用来进行支付，比如英格兰银行券就属于此类。当市场信用发生波动时，货币在市场中的流通会发生变化，信用好坏将直接影响流通货币的数量。如果市场信用状况良好，人们一般不急于收回其放款，私人支票和普通银行券的这种支付手

汇票和支票　图片

汇票是由出票人签发，要求付款人在见票时或在一定期限内，向收款人或持票人无条件支付一定款项的票据，是国际结算中使用最广泛的一种信用工具。支票是由出票人签发，委托办理支票存款业务的银行或者其他金融机构，在见票时无条件支付确定的金额给收款人或持票人的票据。支票出票人签发的支票金额不得超出其在付款人处的存款金额，否则银行将拒付。支票和汇票的不同主要体现在：支票付款人限于银行等金融机构、结算区域一般限于同城、有效期较短等。图为19世纪美国使用的支票。

银行券 图片

银行券是一种信用货币，代替金属货币作为流通手段，随时可以兑换黄金。其不同于纸币，是自愿流通的，不具备强制性，因而不是狭义上的流通货币。银行券于17世纪出现在欧洲，而我国历史上的首批银行券则是清末光绪三十四年（1908年）发行的“大清银行兑换券”。

段都容易被他们所接受，市场中的货币量就会增加。但当市场信用不稳定时，人们就会急于收回其投资款，但又不倾向于接受私人支票和普通银行券这样的通货作为支付手段，他们一般会选择“法币”。此时正是市场需要货币来执行其职能之时，但此时它们却面临数量减少的危险。

可见，与其他经济术语的固定性不同，“货币”一词的伸缩性很大，不能简单理解为广义或狭义货币概念谁更正确，不同的研究需要不同的货币概念。一般情况下，通常提及的货币主要看重其通货能力，因为人们都希望它无论何时、何地、何种情况下均能作为商品和劳务购买，以及其他商业支付的手段，并在履行这一职能时能够畅通无阻、不会遭遇任何质疑和障碍。所以，现代社会中的货币是指政府公开发行的硬币和纸币。除政府发行的硬币和纸币外，具有良好信誉的银行所发行的银行券也几乎可以算作此类货币。由于这类银行长期以来形成的权威性以及其良好的效益和稳定性，使得人们对于其发行的债券具有充足的信心，人们都会按其面值将这些债券作为偿付手段。因此，除非有特殊说明，本书所提及的货币也包括此类银行券。

其他私营机构发行的货币类似物则不同，其偿付能力会随市场的波动而变化，不具有法币的稳定性。特别是在信用急剧波动时，应将仅依靠私人机构信誉作为担保的交易媒介和由政府发行且严格控制的货币进行区分。

货币的价值及市场应用

从货币的价值基础看，如果一国具有良好的硬币制度，那么其发行的硬币价值是明确而固定的，并与铸造这种硬币的金属本身所具有的价值有着某种对应关系，而此种硬币常被视为本位币的组成部分。虽然本位币并无明确含义，但就其普通含义而言，就是指在某国造币厂可自由铸造，不收铸费或收费极少的硬币，其价值与铸造这种货币的金属自身价值完全一致。与硬币和本位币不同，纸

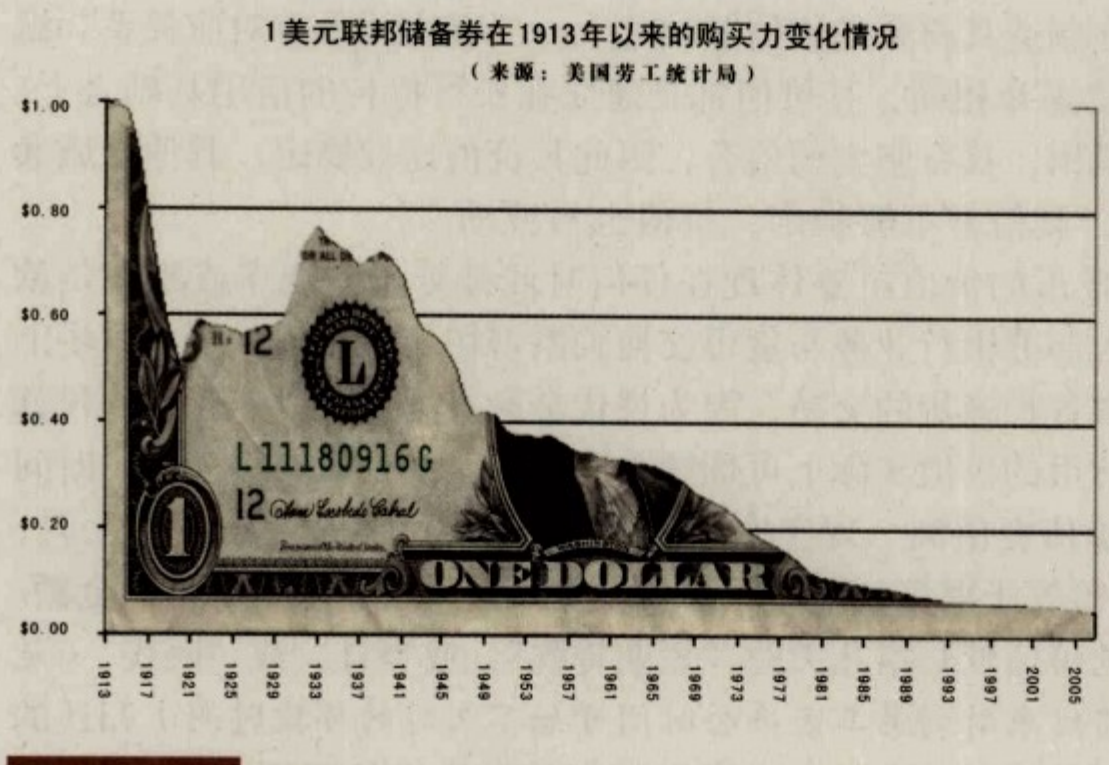
币的价值并没有建立在制造其材料的价值基础之上，二者之间没有对应关系。纸币和其他任何纸质通货媒介相同，其价值都是建立在发行机构的信用基础之上。纸币的发行者是政府机构，具有坚实的信誉，因此其价值比较稳定；其他纸质通货多由私人机构发行，其信誉不够稳定，价值也易波动。

在金融市场上，货币的价值主要体现在任何时候都等于贴现率或短期贷款的利率。尽管早期的大部分银行业务与货币交换关系密切，但在现代金融市场上似乎不存在大规模从事各种通货的交易，因为现代金融市场主要以贷款或预付款为主导。就此而论，货币的价值实际上可理解为同等数量的现款在将来某一时间点与现在相比出现的价值贬值额。现实中，借款的习惯偿付期限一般为三个月，因此，“货币的价值”就等于票据到期时，借款者应该偿付给贷款者的贴现金额。如果更进一步，货币的价值就是指几天的“短期贷款”，或当日，或“隔夜”（是从今天的办公时间即将结束时到第二天办公时间开始不久时的那段时间）归还的“即期贷款”所产生的利息。所以，金融市场其实就是货币的运用市场。

18世纪初，汇票是英国一些工业地区的主要支付手段之一。汇票到期时，其背面竟有上百人的签名（这一行为被称为背书）。另一种可大量使用的通货是本地银行发行的钞票。但由于许多银行都陷入了困境，人们常常认为汇票上背书者的担保比银行的担保更稳定可靠。尽管汇票受到人们的普遍信赖，但是汇票本身也存在一定的问题：每个接收者至少认识一个背书者，否则便不能随便流通，而且没有一种简便方法来确定某一汇票是否符合这个条件。所以，将这种汇票称为货币的代用物而不是货币或通货似乎更为妥当。除此之外，汇票还有一个特性，即汇票离到期日越近，其价值越高。汇票不同于支票，汇票持有者可从中获得收益，但是支票则不行。汇票除作为偿付货币债务的手段外，还可作为持有者的收

布雷顿森林会议　摄影

本位币，是一个国家的基本通货和法定的计价结算货币，也称“主币”。本位币可以理解为衡量一般货币或者说一切商品的一个基准。例如金本位，就是以黄金这一贵金属作为基准来衡量商品的价值。在历史上的很长时间里，几乎所有文明的本位币都是“金”和“银”。1944年5月，美国邀请参加筹建联合国的44国政府代表在美国布雷顿森林（Bretton Woods）举行会议，建立了美元—黄金本位制的“布雷顿森林体系”。从此，美元就成了国际贸易的基本通货和国际清算的支付手段。



美元购买力的走势 示意图

货币的购买力是指单位货币购买商品或换取劳务的能力，其大小取决于货币价值与商品价值的对比关系。购买力的变动与商品价格、服务费用水平的变动成反比，与货币价值的变动成正比。在社会商品总量一定的前提下，纸币发行过多，单位纸币代表的价值就会下降，表现为物价上涨，这时单位纸币的购买力也就下降。长期来看，货币的购买力大多呈下降趋势。如自1913年美联储成立到本世纪初，美元已失去超过96%的购买力。

知识链接 KNOWLEDGE LINK

货币的价值与时间价值

货币本身也是商品（主要指金银货币和铸币），具有价值，其价值主要由原材料的价值与生产它的社会必要劳动时间决定。社会必要劳动时间是指在现有的社会正常生产条件下，在社会平均劳动熟练程度和劳动强度下制造某种商品所需要的劳动时间，它是衡量商品价值大小的重要因素。制造某种货币所花费的社会必要劳动时间越长，货币的价值越大。货币还具有时间价值，即货币在不同时间点上具有的不同价值。有人将此视为货币在一系列投资和再投资过程中产生的增值。通货膨胀是货币时间价值的一个重要因素，它是由于货币发行量严重超过商品流通中所需要的实际货币量，从而导致物价普遍持续上涨的一种宏观经济现象。由于每单位商品对应的货币增多，从而导致货币贬值，其购买力相对下降。

在发达的商品经济社会中，随着资本所有权和经营权的分离，资本分化为借贷资本和经营资本。当货币投入到生产过程后，经营者用以进行生产经营活动进行增值，即获得利润；并从利润中分出一部分给资本所有者作为报酬，即利息，从而使货币的价值随着时间的推进而不断增加。

入来源，故不能简单地将汇票视为货币。

与汇票相比，支票的货币特性更为明确，当支票持有者把支票送到银行兑现时，银行必须付货币，但持票人很少要求提出大量现款，除非是拥有其他目的，诸如发工资等。在商业活动或其他支付关系中，大面额支票几乎总是用于转让，而不是用于直接支付现金。其程序大致为：收票人在其来往银行的账目上加上这笔金额，而出票人也在其自身来往银行的账目上减去这一金额，具体办理过程不需转移现金，只需转移对现金的支配权。人们在日常生活中也都惯于以“票据支付”表达这一行为。

货币的主要职能

如果仅为进行商品交易或充当交易媒介存在，货币只需是一种便于携带和被人们普遍接受的明确标记物就足够了。其实也不仅仅是货币，即便是没有任何直接用途和价值的物品，只要这种物品具有足够权威，无论这种权威是从当局政府获得，还是

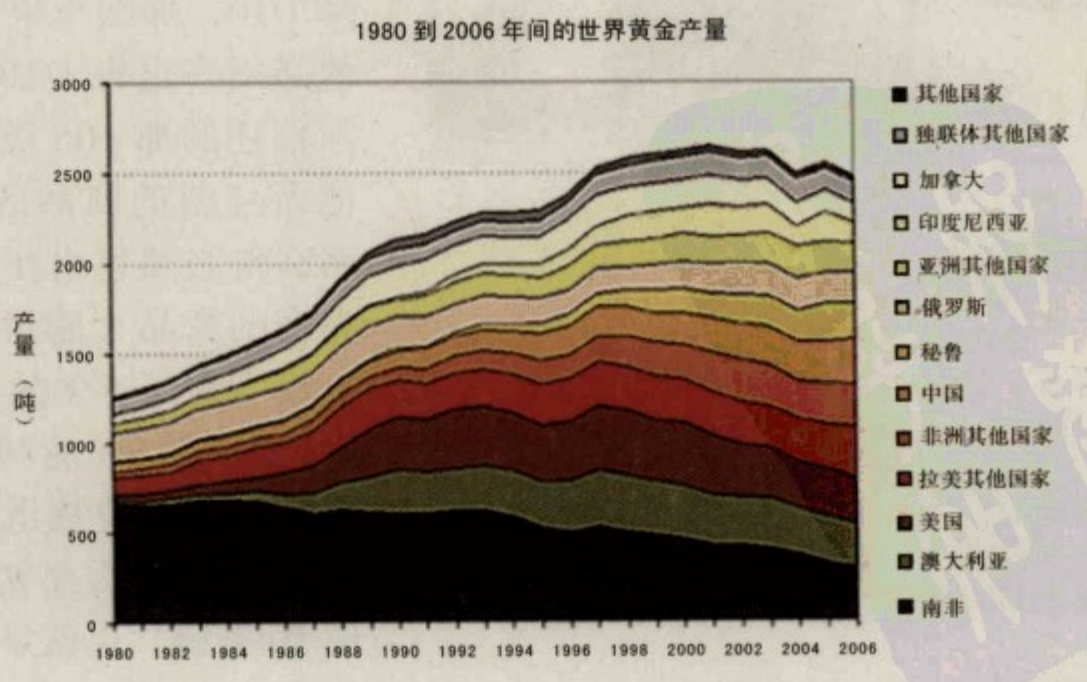
从人们的生活习惯中获得，它都可以成为交易媒介。包括货币在内的任何物品，想要成为稳定的交换媒介的必要前提是其一般购买力（或交换力）不会发生激烈波动。货币有时从其权威中获得的信用却十分有限，甚至很脆弱，因为货币数量过度发行很容易破坏货币本身的信用，货币的价值也会随之波动。因此，要想找到一种令人十分满意的交换媒介几乎不可能，除非有某种因素能够使货币的供给受到严格限制，如具有高的生产成本或其他比人们的习惯和当局法令更加稳定的因素。就价值稳定性而言，货币作为交换媒介和长期契约与作为延期支付价值标准或储藏器没有严格区别，其货币价值波动也不可避免，所不同的只是程度差异而已。

可见，货币主要有两种职能：一是作为当场买卖的交换媒介。从这一角度看，它是人们的有价物品，可在商品交换过程中流通。金、银以及以金银为基础的纸币在此种职能的履行上都有类似表现。二是充当价值或延期支付的标准，也就是货币可用以表现一般购买力的数量。货币可履行长期契约或清偿长期商业债务。因此，价值的稳定性是货币之所以为货币的主要条件。当某些商品价格上涨而另外一些商品价格下降时，人们无法准确判断货币一般购买力的变动，那么就很难对“价值的稳定性”进行准确定义。

在人类文明初期，商业契约的使用并不频繁，大多数契约都在较短时间内履行，一些长期偿付契约十分少见，更很少被人们所采用，人们还不太习惯这种形式。现代，商业契约飞速发展成为商业活动的重要组成部分。政府公债、私营公司债券、抵押单和长期租约等都是固定货币支付的形式，这些多由国民收入转化而来，此类收入最终将归于最后的收款者手中。此外，国民收入的更大一部分是薪水和工资，这也是货币支付的重要内容，其名义价值的任何变动都会引起很大摩擦。因此，尽管薪水和工资的实际价值经常随着货币购买力的变动而变动，但薪水和工资的名义价值保持不变已成为一条一般规律。

金矿大国的黄金产量　示意图

世界上最大的黄金矿脉区位于南非，于1886年被约翰内斯堡地区的农民偶然发现。此后的一百多年间，约翰内斯堡成了世界上发展最快的城市，被誉为“黄金城”。我国也是黄金出产大国，截至2007年，我国的黄金产量排名世界第二，以微小差距仅次于南非。但我国的黄金储备量并不高，截至2006年大陆黄金储量总共600吨，在各个国家当中排名第8，仅相当于榜首美国的储备量的1/13。



通货膨胀 照片

纸币发行量不能超过它象征地代表的金银货币量，一旦超过了这个量，纸币就要贬值，物价就要上涨，从而出现通货膨胀（inflation）。20世纪20年代初的德国政府因一战战败后债筑高台而大量发行德国马克，导致了严重的通货膨胀，物价每隔两天就会翻倍。图中的这位德国妇女正在用现金生火，因为这笔钱能买到的木柴还不如钞票本身烧得久。仅1923年一年，德国的物价上涨了4.5亿倍，其中在高峰期每隔49小时就会翻倍。

放贷者 版画

借贷在欧洲有着久远的历史，在古希腊时代就有了大量的金银保管、兑换与放贷的记载。但自从公元325年第一次尼西亚公会议之后，凡每月超过1%的放贷行为都被教会定为罪行，直到近代才得到改观。宗教改革后，英国新教对放贷的观念发生了很大转变，加速了英国商业的发展。图为德国著名画家丢勒笔下15世纪末的放贷者形象。

货币职能履行的不稳定性

现代商业的复杂性决定了企业的经营权往往由少数人掌握，绝大多数人的大部分财富不是自己使用，而是借给别人。不过，每当一个人利用借款用来投资自己的企业时，他都要冒双重风险。一种风险是相对于其他物品而言，他所经营的商品可能会跌价；而且这种风险必须忍受且不可避免，他所偿还借款时的标准可能与借款时不同，这或许要付出额外代价。

现以可靠利率，例如5%的利率借出或借入资金为例，不过这种假设除巧合之外很难发生。假定某人年初向银行借100英镑，他将按约在年底一次性偿还银行本利105英镑。如果货币在这一年中的购买力上升10%，即一般物价下降1/10，那么与年初偿还这笔债款相比，他必须多出售1/10的商品才能得到他必须偿还的那105英镑。也就是说，如果他所经营的商品的价格是市场普通价，那么他必须售出在年初价值115英镑10先令的商品才能偿还本利。虽然他名义上仅支付了5%的利息，但实际上他却支付了15.5%的利息。反之，如果物价水平上涨，使货币的购买力在一年中下降10%，那么年初值9英镑的商品现在值10英镑。也就是只需卖出年初价值94

英镑10先令的商品便可获得105英镑，以及偿还债务。那么，借贷者不但不用支付5%的利息，反而可以得到5.5%的利息。

物价上涨过程中，由于商品进一步上涨的预期仍然存在，人们都竞相借款或购买商品，并最终导致商品供不应求，从而促使物价更大幅度上涨，产生恶性循环。这时往往会产生经济膨胀、市场混乱、原材料浪费严重等不利影响。借入资本企业经营者到期所还款项的实际价值比所借款项的价值还要低，这样就等于将部分社会财富转移到他们自己手中。

芝加哥期货交易所　摄影

随着商业契约的迅速发展，19世纪在美国出现了最早的期货协议，取代沿用已久的远期合同。期货（future）是一种交易双方不必在买卖发生的初期就交收实货，而是共同约定在未来的某一时候交接的交易形式。历史上第一个期货交易所是芝加哥期货交易所（Chicago Board of Trade, CBOT），它于2006年与芝加哥商业交易所合并，成为目前全球最大的衍生品交易所。

货币不仅作为长期偿付的价值标准具有不稳定性，作为雇主支付给雇工的薪水或工资时也同样如此。如果按照物品本身来衡量薪水或工资，即使发生商业波动，其实际价值也基本保持不变。因此，在名义价值或货币价值固定的情况下，薪水或工资的实际价值是变化的，其变动方向与物价的变动方向相反。货币购买力（货币价值）的变化对货币支付手段的影响将直接导致雇主实际投资成本（雇工薪水和工资的实际价值）的变化，从而影响雇主的投资行为。当物价上涨时，货币的购买力下降，同等数量的薪水和工资所能买到的货物量将减少，也就是薪水或工资的实际价值下跌。这种情况下，雇主支付的实际薪水和工资减少，投资成本降低，获得的实际利润得到提高。雇主将因此不断增加投资，直到其投资行为使得物价上涨的趋势结束为止。

当物价开始下跌时，货币的购买力上升，人人都希望通过出售商品获取价值正在迅速增长的货币，这便使得物价更为迅速地下跌，从而在较长的时间内呈

马来西亚人烧毁“乔治·索罗斯” 摄影

不少人认为，1997 年亚洲金融风暴是由索罗斯为首的国际炒家们所引发。1997 年 7 月泰铢大幅贬值，他用几十亿美元赌注对付泰铢，给泰国货币危机火上浇油，从而进一步引发东南亚金融危机。其后引发的一连串亚洲金融危机祸及东南亚各地，以至香港、台湾地区，韩国、日本等国都被波及，甚至拖累了全球股市，欧美等发达国家也一度遭到牵连，“灾情”之巨实在令人始料不及。

现物价持续不断下跌的情形。此时，雇主常常会减少其投资，甚至停产。因为，一方面由于很难减少雇工的名义工资，他们为此将会付出比平时更高的实际工资；另一方面，他们害怕出售成品时的价格会比购买原料的价格更低。此时，为了劳资双方及整个社会的利益，雇工的工资应比繁荣时期少。但减少名义工资非常困难，其部分原因是雇工担心名义工资一旦降低就很难再提高。从雇主的角度考虑，停工则正好为他们提供了解决当前困境的方法。雇主们会以此为由减少投资行为，降低生产，以期通过减少供给量来提升商品的价格。但就整个社会而言，任何一个行业停止生产，都会减少对其他行业的需求。如果所有行业都想以停止生产的方法来活跃市场，其唯一的结果将是每个人所消费的各种物品都将会减少，最终导致经济的全面衰退。

货币购买力（货币价值）的变动对货币职能的影响将直接导致整个社会经济的不稳定，而物价的长期波动又是货币购买力变化的最终诱因。因此，为缓和因货币购买力的变动而产生的经济不稳定，人们首先要将物价的长期波动与短期波动区别开。从连续几十年的平均物价变化情况分析，物价的短期波动很难被发觉。虽然长期波动在固定的某些年限比较中并不明显，但比较各年代的平均物价时却显得非常突出。

造成物价长期波动的主要原因是贵金属数量相对于必须以贵金属为媒介的交易量发生了变化。如果可以使各年代充当通货基础的金属的供应量保持一致，也就是使其根据商业的需要按比例增减。那么，物价的长期波动必将大大缓和。另外，增添白银充当通货基础也是解决的办法之一，但银矿的产量也不一定高，很可能像金矿一样稀少，历史上的这种情况可能恰恰如此。因为在未开发的国家勘察时发现，金银矿往往相伴而生，而有些矿床是金矿和银矿的混合体。

也有人建议，应该建立一种绝对标准来解决货币价值变动的问题，同时调整国

货币是社会经济的重要因素，是经济流通的润滑剂，它直接影响经济的运行状况，货币问题会直接导致经济运行的障碍与停滞。从历次经济危机的原因分析发现，货币的流通职能对经济的正常运行至关重要。在上世纪30年代的经济大萧条之前，由于美国投资者和消费者减少了大约150亿美元的支出，其国民生产总值的支出也减少了大约140亿美元，使得货币的流通显著减弱。政府支出虽稍有增加，但其影响微不足道。这直接导致美国大部分工商企业资金链断裂，劳动力市场上解雇和失业增多，最终导致了1929年美国的经济大萧条。1997至1998年，国际游资大举入侵东南亚国家，短期内引起这些国家的虚假繁荣。随后，国际游资突然撤离致使东南亚各国众多银行、企业因资金短缺而倒闭，经济陷入一片混乱，这就是著名的东南亚金融危机。2008年9月，新一轮的金融风暴席卷全球。在这次金融危机中，由于次级抵押贷款机构破产，导致众多与其关联密切的金融企业巨头，如贝尔斯通、雷曼兄弟、美林三大投行纷纷倒闭或贱卖。这些机构的破产直接导致商品流通过程中货币供给不足，从而使这场空前的次贷危机进一步加剧。

家通货的供应量，以使每一单位通货的购买力与这一绝对标准紧密联系在一起。当政府举债时，应该让投资者选择一定数量的金币收益，或者选择一定数量的以物品本身或绝对标准衡量的货币收益。尽管这一建议受到了猛烈的攻击，但实现它也不是完全没有可能。只不过在具体实施之前必须进行长时间的研究，而这种研究甚至可能会长达几个世纪。

华尔街的失业者　摄影

物价持续下跌并不是一件好事。长期的物价疲软会抑制投资与生产，导致失业率升高与经济衰退，进而造成全社会的不景气，其恶果比物价持续上涨更令人担忧。20世纪30年代，美国就为此遭遇空前的大萧条。图中，昔日的金融巨人华尔街挤满了无所事事的失业者，排着长队等待领取免费的咖啡和油炸圈饼。到1933年，美国已有过半的银行倒闭，全国各地冲突、游行不断。

斯德哥尔摩　摄影

纸币是以纸张或塑胶等柔软的材料制成的货币符号，由国家发行并强制使用。纸币本身不具有价值，而是由国家对其面值进行定义。图为瑞典斯德哥尔摩的旧城，欧洲最早的正规纸币就从1660年起在这里流通。然而由于发行量过大，纸币的购买力迅速下跌，使这一实践仅持续了4年就被迫终止。

第二章

货币购买力

货币购买力就是单位货币购买商品或换取劳务的能力，其大小决定于货币价值与商品价值的对比关系；其变动与货币价值的变动成正比，与商品价格、服务费用水平的变动成反比。在货币价值不变的条件下，商品价格、服务收费降低时，单位货币购买力就提高；反之则下降。分析货币购买力的变化通常用货币购买力指数表示，它是反映货币购买力变动的动态相对数，但编制一种真正能够反映个别时期和个别地方的货币购买力指数困难却很大。由于人们对货币实际价值的取向各异，所以很难找到一种完美衡量一般购买力的单位。各种货币指数或购买力指数也都有一定缺陷，而且对其解释也存在一定障碍。一方面，一些商品和劳务的名称虽与原来相同，但其性质改变很大；另一方面，商品的交换价值也因时间各异而变化。官方购买力指数有着一定的权威性，可有效表现重要商品价格的平均波动情况，为一般购买力单位的确定提供依据。

货币的实际购买力

货币的实际购买力是人们支付货币购买商品或劳务的实际能力，或者在一定时期内用于购买商品的货币总额，它反映该时期全社会市场容量的大小。货币实际购买力一般表现为商品的零售和批发价格，但比较不同货币的购买力却比较困难。

货币一般购买力及其古代计量单位

一般购买力通常是一个不确定的概念，有广义和狭义之分。货币的一般购买力是指货币在某一国家或者某一地区通过购买一般性商品的货币实际消耗量。例如，在南北极地区，羊毛价格的上涨会导致货币的购买力下降，而赤道周围地区羊毛的价格上涨则不一定导致货币购买力下降。

商品的相对价值在现实中变化很大，从荒凉而寒冷的地区到繁荣而热闹的地区，从落后贫穷的国家到文明富裕的国家都是如此。商品的相对价值变化非常之大，以至于我们很难找到能大致衡量这种变化的标准尺度。这种变化已经从根本上改变了人们的偏好特性。最简单的例子就是：即便古代君主出很高的价钱也很少能够买到现代人所能购买的很多东西，因为他们根本不知道现代商品的价值，这是时间存在的客观原因所致。既然如此，那么各地区不同文明阶段中，货币

货币理论的起源
油画

货币理论诞生于古典经济学中的货币数量说，代表人物为休谟和李嘉图。这一理论认为，物价水平的高低和货币价值的大小是由一国货币数量决定的，物价水平与货币数量成正比，货币价值与货币数量成反比。图为18世纪的苏格兰经济学家休谟。

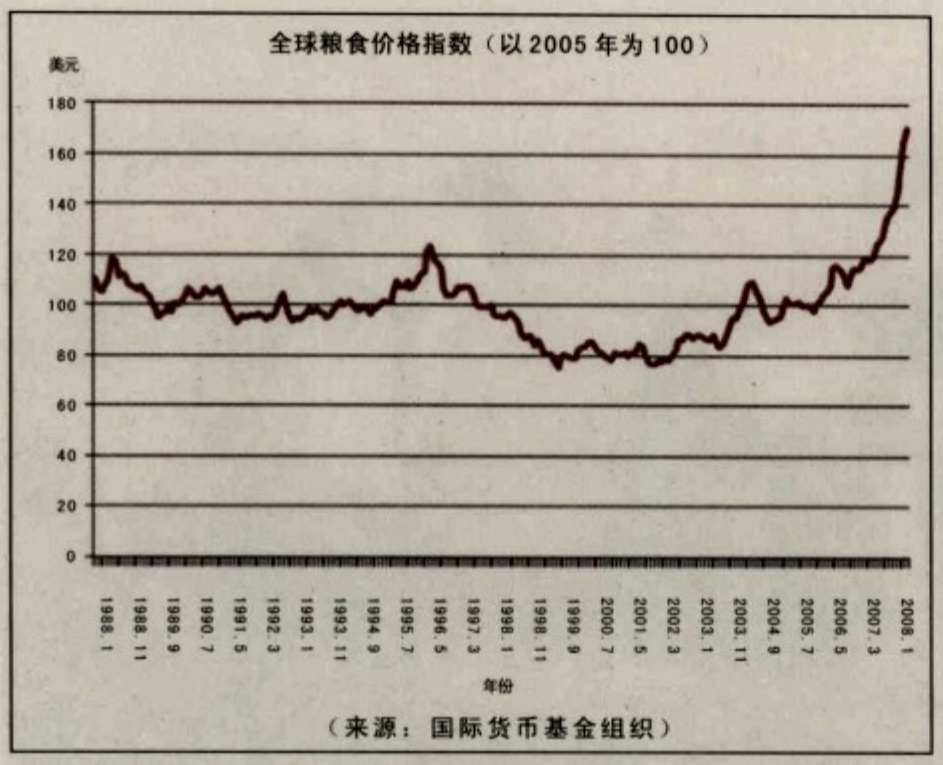
拾穗　油画

在人类早期文明中，农业和粮食往往意味着经济文化的全部，英语的文化（culture）一词就来自拉丁语的耕作（cultura）。最早使用“经济”这一术语的是古希腊哲学家色诺芬，他在《经济论》中重点论述了奴隶主如何管理家庭农庄，如何使具有实用价值的财富得以增加。色诺芬十分重视农业，认为农业是希腊自由民的最好职业，这对古罗马的经济思想和以后法国的重农学派都有影响。图为19世纪的法国农妇。

的一般购买力是怎样比较呢？人们通常根据非熟练劳动者的收入，或者主要粮食的价格（例如我们常见的某种主要谷物），或者同时根据这两者进行比较，而后者一般很少被使用。

历史上关于主要粮食价格的记载往往具有双重作用。首先，主要粮食价格是商品价格中最重要的记录之一，从中我们可以了解许多古代人类的真实生活情况。因为古代社会中，普通劳动者所获得的绝大部分收入都是粮食，耕种者为自己留下的绝大部分劳动产品也是粮食作物。所以，粮食成为古人最为重要的财富标志，其多寡则意味着收入的丰贫。其次，各时代种植粮食的技术几乎没有太大变化，即使有所变化也可以忽略不计。尽管现在使用蒸汽作为动力来推动复式犁以及其他重型农业机械，但农业劳动者的工作仍然是体力劳动的价值标准。因为农业劳动只需要一般的知识和智慧，不需要任何专门的知识和技术。当然，我们并不怀疑许多低工资的农业工人也拥有很高的技能和创造性，他们或许已经高于建筑行业中一些简单工作所需要的技能和创造性，甚至高于其他一些技术工作且报酬较高的行业所需的技能和创造性。同时我们也应该明白，将这部分工作与需要技能的那部分工作界限划分清楚几乎不可能。这就如同医生和护士一样，尽管作为医生需要的知识和能力并不一定比一个有经验的护士更多，但我们仍然认为医生收取就诊费是合情合理的。

基于以上原因，研究一个国家或一个地区就应将该国或该地区普通劳动者的工资收入和主要粮食的价格看作一般价值的代表。当然也必须承认，这种做法



粮食价格指数的走势　示意图

统计粮食的价格情况，一般通过了解其绝对水平或相对水平。所谓“绝对水平”，就是历年粮食的真实价格，但是整体粮价的绝对水平并不容易得到。因此大多数时候，人们都用粮食的相对价格水平来进行研究，也就是粮食价格指数。图为1988年以来的粮食价格指数走势。目前，全球主要粮食价格从2006年9月开始不断飙涨，到2008年已达到自1845年以来的最高峰。

对于现代西方世界中的任何一个国家和地区（尤其是对盎格鲁撒克逊这样的国家）完全不合理。但我们还是认为在亚当·斯密和李嘉图时代却是合情合理的，而且要想解释古典学派的价值论就必须借助这种做法。曾记得约翰·洛克（John Locke，1632—1704年，英国哲学家，经验主义的开创者），在两个世纪之前就已说过：“一个国家经常食用的一般谷物是判断长时间内物品价值变动的最好标准。”所以，如果要想使地租在将来保持永远不变，我们国家的小麦、土耳其的稻米等都是计量地租比较合适的商品。而货币则是衡量几年中物品价值变动的最好尺度，因为它的销路一直稳定，而且数量变动也很慢。

除此之外，李嘉图还认为：人们可在短期内采用黄金作为交换的价值尺度，因为生产黄金所需要的资本和劳动的数量基本相当。李嘉图之后不久，约瑟夫·洛和G·波利特·斯克罗普分别于1822年和1833年在衡量一般购买力的价值尺度方面作出了巨大贡献。他们在法国大战的阴影消失之前都出版了自己的著作，从而为19世纪图克《物价史》（全称《1792至1856年物价和流通状况史》，为图克与纽马奇合著）的出现进行了铺垫。

货币一般购买力的比较困难重重

比较不同国家、不同群体、不同区域的货币购买力时会遇到很多难以预料的问题。

首先，物价史对比较现代西方人的经济状况和古代人的经济状况意义不大。因为罗杰斯和其他一些研究人员在这方面所作的仔细统计研究不可能考虑到下面这些事实状况：现在用四先令就可以买到一只相当不错的表；半便士即可买到一张载有几千字（除广告以外）的报纸；工人花几先令就能买一张不错的游览票。

实际上这些研究根本不能说明某些问题：自从中世纪那种经济状况被现代生活和工作的一般自由取代之后，机械和其他一些重要发明对于工资收入的实际

购买力产生了什么影响,我们可以引用一位敏锐观察家的话来说明问题，其主要内容是讲述100年前的战争所造成的巨大灾难和痛苦。“沿着多种途径，战争提高了我们生活中商品的价格。首先是给物品的价格增加了很多税费；其次是制造衣服、军器及其他军事物资都需要更多的人力，因而对劳动的需求也增加了许多；第三是国际交往被中断。如果说这些都是16世纪和17世纪的物价变动的重要影响因素，那么公债制的采用无疑大大加强了其影响的力度和范围。此后，欧洲各国都大大增加其军费开销。预测未来的物价必然困难而不可靠。因为预计美国矿山采用先进的机器开采技术，同时欧洲大陆各国不断增发钞票必然会导致物价的下跌；预计人口的增加或者再度爆发战争将会导致物价上涨，所以预测未来的物价必然不确定”。

其次，一般购买力的价值尺度对富国和穷国的富人从巨额财产或丰厚收入中得到的利益没有多大价值。在社会威望和名声的作用下，很多人从大众财富中获得的利益很少依赖于货币的现实购买力。同时，就其丰厚的收入以及可以直接获得个人利益方面而言，其作用也已发生了根本性改变。总之，目前没有更好的办法准确计量出货币在某一地区的价值变动或购买力的变动。即便是由统计专家或数学家来计量货币价值在某一地区短期的变化也不会得到任何令人满意的结果。

1943年的公益广告　海报

战争对民生的影响不仅体现在对生命的威胁，更多时候是体现在经济领域。在二战中，美国本土所受到的袭击非常少，但居民们的生活明显比正常时期拮据了很多。正如这张写着“一个人开车就等于为希特勒开车”、“请立即加入汽车共享俱乐部”的海报所反映的那样，战时的美国对物资有严格的控制。战争期间对一般公民而言，连使用汽油都成为了奢侈的行为，独自驾车更是莫大的浪费。

批发价格和零售价格及其相互关系

虽然计算货币购买力十分困难，但衡量货币购买力却又必不可少。对于一般消费者，货币购买力的衡量尺度一般是商品的零售价格。或许我们可以利用大合作社或其他百货商店的价目表能实现这一目的。但零售商品的价格表常常根据缺少经验的购买者的偏好制定，其意思经常含糊不清或有其他缺陷，很难给予解释和说明。而现实中有关物价的概括性、分类精细的资料大部分仅限于批发交易。所以，当前最好的资料就是标准商品的批发价格。然而，由于其本身的性质和特点，这种资料所记录的几乎全部是原料或

诺伊斯兄弟·卡特勒公司　摄影

随着商品的购销量和流通范围都日益增大，生产者相互之间、生产者与零售商之间直接进行商品交换，常有困难或不方便，于是就产生了专门向生产者直接购进商品，然后再转卖给其他生产者或零售商的批发商业。美国在19世纪就已经有较为成熟的批发企业，成立于1870年的诺伊斯兄弟·卡特勒公司就是其中一家。他们主营药品、油漆、玻璃等多种杂货的批发。图为该公司的办公室。

圣彼得堡“高斯基”　油画

地理大发现和工业革命先后给欧洲带来了前所未有的丰富物资，传统的中世纪小店也逐渐难以满足消费者的需求。18世纪后期，俄罗斯的圣彼得堡出现了世界上第一家百货商店“高斯基”，即俄语“商场”之意。直到今天，它仍然是东欧最大最时尚的购物中心之一。图为1802年的圣彼得堡“高斯基”。

者初级制造品的价格，这显然很难适合最终消费者的需要。尽管批发交易的资料存在不足，但这些有关批发价格的统计资料还是能在一定程度上表明商品零售价格变动的一般趋势，而且批发价格的统计资料也一般被用于此。

当然，也有少数商品的零售价格为了便于衡量货币购买力而被充分标准化。它们直接被置于一般公众的监督之下，所以没有任何含糊不清之处。还有少数没有经过加工的产品或半成品，如棉花、羊毛、铁、粮食等，也在公开市场上进行销售。

此外，商店的推广工作使得工人们了解了更多关于商品批发价格和零售价格之间的关系。在保证正常工作效率的前提下，商店经常尽可能迅速地更换其工作人员，并通过这种方式在一定程度上促进人们了解商品的实际成本、批发价格和零售价格之间的相互关系。

当前，一般公众已可以独立并相当准确地了解一些商品的零售价格变动情况：首先是不受特别关税影响的食品和饮料；其次是房屋；第三是长筒靴以及简单的毛、棉、麻制品；第四是交通工具。当然，部分标准化商品的可靠价目表将来一定比现在多得更多。毫无疑问，价目表越多，根据价目表对一般物价变动的推测越不稳定，预测就越不可靠。因为人们都相信商品越简单，其名称所代表的含义可能越接近古时具有同一名称的东西的实质。而一个时代常用的复杂物品则可能与具有同一名称的另一时代的物品大相径庭。

货币购买力指数

货币购买力指数是反映货币购买力变动情况的相对数，单位货币的购买力随商品和服务价格的上涨而下降。在实际测算中，通常采用货币购买力指数来反映不同时期货币购买力的波动，以说明单位货币在不同时期所能获得的商品和服务数量的波动情况。

简单指数和加权指数

人们通常用“指数”来表示物价的平均变动情况，它是各年某些物品的价格和某一遥远日期这些物品价格的比值。其本质是利用某些主要商品稳定的批发价来表示所有商品的价格，从而表示所有商品价格的平均变动趋势。然后通过专门研究来解释或者修正由此得到的结论。这样就可以从不同角度或农业劳动，或一般非熟练劳动，或熟练工匠劳动，或任何政府官员阶层等来编制表现货币一般购买力的指数。

由于编制指数的目的是研究被选商品价格逐年的比值变动情况，因而通常选择某一年为基期，称为“基年”。假设以1850年作为基年，首先将这一年要考察的所有商品或各类商品的价格定为100；再将连续各年的商品价格转换为基年价格的比值；最后将这个比值列在表格中与基年对比，则得到连续各年的平均比值，这就是我们所要的“算术指数”表。

在实际编制过程中，如果不仔细挑选编

市场归来　油画

市场是商品交换的场所，商品的价值通过在市场上交易得以实现。但凡生产都是为了满足市场的需求，因此市场是一个动态的组合概念。商人要想赚更多的货币，就应重视市场导向，以市场作为生产、储存或销售等的“晴雨表”。在这张18世纪的油画中，一富裕家庭的女佣刚从市场采购归来，疲惫的姿态衬托了她的辛劳。

制指数的价格，则所得到的结论就很可能会发生错误。例如，一种不重要商品的价格上涨一半，它对整个社会的需求影响很小，甚至还不如某种商品（比如铜）价格上涨1%。因此，编制指数时通常选择一些主要商品，如原料或初级制造品（如原纱等）的价格作为其他价格的代表。但目前还没有一种简单的方法可以计算原料或初级制造品制成复杂商品所需的成本。不过，初级棉织品可以做到这一点。

到目前为止，表中各栏的每种商品具有同等的重要性，这种指数经常被人们称为“简单”或“未加权”指数。但人们在现实中多用“加权算术指数”进行表示，即用商品在总体中所占的比重（即所谓的“权重”）乘每一栏内的数字所得到的各年平均数。

加权算术指数有两大优点。其一，可表示有关时期购买基年对应货币购买力的数量，比如100英镑所能买到的商品量。其二，计算比较简单。由于加权算术指数具有这两个优点，故而成为衡量购买力的主要尺度。但只要变换一下基年就会改变加权算术指数的一些细节，甚至改变一些性质。

尽管“算术平均数”计算简单，但杰文斯和其他一些研究人员还是喜欢用“几何平均数”。他们认为几何平均数表现的是物价的比值，而不是物价的数量。其实，尽管几何平均数本身前后总是一致，但却不接近物价事实。几何指数的编法几乎与算术指数相同。每一种商品或每类商品的价格在基期仍定为100。但下一年的相应数字不再是一般的算术

价格调整　摄影

货币增值或者货币贬值都会引起商品的价格调整，同样，供需关系也会引起商品价格的变化。只有在供给与需求平衡时，商品才按价值规律出售。若商品供大于求或货币增值，价格下降；供不应求或者货币贬值，则价格上涨。图为因时令影响，海鲜供不应求，小镇餐厅被迫相应对价格做适当调整的告示牌。

剑桥大学　摄影

马歇尔是英国古典经济学的继承和发展者，他的理论又被称为“新古典理论”。另一方面，他本人以及凯恩斯等学生都长期在剑桥大学任教，因此他们也被称为“剑桥学派”。图为剑桥大学国王学院的礼拜堂。国王学院建于1441年，系专为亨利六世所创伊顿公学的毕业生建立，因而得名。为了显示英国的国力，亨利六世把国王学院打造成了一个气势恢宏的哥特式建筑群，其中礼拜堂更是剑桥大学乃至整个英国的地标。马歇尔曾于1900年前后在国王学院执教经济学，他最得意的门生约翰·凯恩斯便毕业于此。

伦敦的茶室　摄影

英国人非常爱喝茶，尤其是红茶，消费量远远超过发源地中国。英国人普遍从18世纪初才开始接触到茶叶，然而不到100年的时间里，茶叶进口量直逼20万吨，喝茶的习惯渗透到了英国社会的每个角落。无论贵族和商人还是工人，甚至乞丐，几乎每人都会天天喝上一两杯茶。如今英国每年会消费超过10万吨的茶叶，平均每天消费1.6亿杯茶，是世界第一大茶叶进口国。

平均数，而是几何平均数，从而表示它们平均变动的比值。如2与32的算术平均数是34的一半，即17。其几何平均数则是64的平方根8。如果两个数字相差不很大，则算术平均数与几何平均数相差也不会大。如900和1024的算术平均数为962，其几何平均数是30（即900的平方根）和32（即1024的平方根）的乘积，即960。

除上述两种常用的指数编制方法外，还有倒数平均数，但是这种方法不适于计量商品价格的一般变动。

不存在完美的货币购买力指数

编制一种真正能够反映个别时期和个别地方的货币购买力指数会遇到很多困难。由于不同社会个体对货币的实际价值在一定程度上取决于其偏好，所以很难找到一种完美衡量标准。比如肉价的上涨和面包价格的相应降低会使那些无力大量购买肉的家庭的实际购买力有所提高，因为他们更需要的是面包而不是肉。但这不会发生在生活富裕的单身汉身上，对他们来说，生活必需品的价格变化无关重要。但当他需要用同样的收入来供养一个大家庭的日常开销，尽管是奢侈品价格和生活必需品价格的少许变化都将影响其实际货币购买力。对于某一国家而言，例如联合王国，所谓购买力单位必须是一种能满足平均消费者偏好的相似手段。为明确这一概念，可以认为平均消费者是五口之家，它消费联合王国5000万居民所消费的东西的一千万分之一。

为此，选择若干有代表性的批发商品不失为衡量货币购买力简单易行的有效办法。先加总它们在不同时期的价格，然后根据不同时期的消费额来估计其相对重要性，确定其权重大小，随后以这种重要性或权重来乘以相应商品价格的变动。比如，假定英国平均每年消费的胡椒价值总额为50万英镑，而茶叶为2000万英镑，那么，茶叶涨价1%就相当于胡椒涨价40%。如果把胡椒的权重确定为1，则茶叶的权重一定是40。最后要在某些商品的权重中计入另外一些受同样因

素影响和支配的物品的价值，但很难连续记录其价格，因为其性质变化很快。考虑一种标准布的权重时，人们应该计入许多毛绒织品的价值，或者不计入毛织品的价值，而是计入羊毛的价值，将编织一码标准布的总成本变动视为其他制造部门成本变动的结果，因为其形式随每一次风气的变化而变化。事实上，人们还经常采用介于上述两者之间的办法。这种办法主要是通过分类方式把很多小商品合并成混合商品，使这种混合商品可与大商品进行比较，而不是为各种商品确定精确的权重。即，将那些价格受相同因素影响的几种小商品划分为同一类，并将其平均价格列在表格内作为混合商品的单一价格。如果这仍不足以与小麦、棉花等极重要商品相比，则可以把小麦制品、棉花制品等分为若干大类，每一大类的价格单独列一栏，由此而得到的指数就是调和平均数。其他一些国家编制的许多主要指数，以及杰文斯和索尔贝克等编制的英国标准物价指数都采用这种方法。

调和平均数中确定的权数只是一般情况，而不能表示各类商品的绝对重要性。例如，水在极其特殊的情况下价值偶尔也会很高，几乎与生命等价。农产品为主构成的物价指数高涨对农民和地主都有利，但有利程度大不相同，前者明显大于后者；但对工匠或者农业工人却意味着货币购买力的显著下降。在粮食价格正常的情况下，一个工匠家庭购买粮食只需五分之一的工资，如果粮食价格上涨 3

信用货币贬值　油画

在支付期而不能用现金支付的信用货币，那么这些信用货币就会因贬值而变得毫无价值。贬值只涉及其他人或者个人，而那些可以兑换的信用货币也不会因为其数量的增加而产生贬值，它只能因为兑换失灵而产生贬值。这幅 17 世纪的油画，描绘了鱼市一角。信用货币的贬值经常令持票据的人们驻留市场，面对商品只能望而兴叹，徒增伤感。

倍，工匠除购买生活必需品还会有剩余。但如果平时粮食的价格相对于工资本身已经很高，购买粮食必须花掉4/5的工资，如果粮食价格再上涨1/3，那么全家人将会挨饿，进而影响到身体健康、工作和工资收入，从而进入恶性循环。

当然，粮食价格的上涨在不同时期对非熟练工人带来的害处并不容易比较。即使对工资稍有结余的熟练工人，粮食价格上涨给他们带来的害处也被低估，因为衡量工人遭受损害的标准是粮食价格上涨的幅度与工人收入的比值。现在一夸特小麦涨价10先令的危害与上世纪初价格上涨5先令大体相当；如果认为粮食价格上涨带来的害处随物价的变动而变动，则现在一夸特小麦涨价10先令带来的害处将与上世纪初价格上涨25先令相当。由此可见，前后两种计量方法得到的结论大不一样。

爱尔兰大饥荒　雕塑

19世纪的欧洲还完全没有摆脱粮食短缺问题的困扰，爱尔兰就于1845年至1852年间因马铃薯歉收而引发过一场震惊世界的大饥荒。在这7年的时间内，爱尔兰人口锐减了将近四分之一；除了饿死、病死的遇难者之外，还有近两百万爱尔兰人因这次灾荒移居海外。图为都柏林街头纪念大饥荒的雕塑。

加权指数和工人预算

同一组价格的变动对不同阶层的影响程度不同。零售价格是衡量货币一般购买力的主要标准，但这种方法经常行不通。而一些未加工商品和少数初级制造品的物价一览表备受人们青睐，从而成为货币一般购买力的衡量标准，因为这种方法具有更强的可操作性。商业刊物一般不愿登载某些标准化原料的批发价格和与之相对应的零售价格。其原因主要有二：即商品的种类繁杂和差异性服务。尽管零售商索取的价格本来较低，但仍可能提供比其他零售商更便宜的服务。假如消费者消息灵通，且又喜欢挑三拣四，则常常会选择一家价格相对较高的商店，因为商品价格更高可往往是商品真实价值的外在体现，而且可能有更多消费者真正需要和喜爱的商品，至少大部分出于此类原因。

通过分析所收集的“工人预算”情况，人们可在一定程度上克服上述所遇

巴黎繁华的蒙马特大街 油画

交易是实现货币流通的手段。商品本身存在是其作为使用价值的存在，如若在一定时期内，它没有进入消费领域（即被售出），有可能其使用价值会变坏，商品也逐渐丧失其作为交换价值承担者的属性，因此就阻碍了货币的流通。图为19世纪末巴黎繁华的蒙马特大街，这里车水马龙，商铺云集，货币的角色在这里显得格外重要。

到的某些困难。每份工人的预算单都将清楚展示其家庭的具体支出情况。根据家庭一般日用商品的零售价格信息可构筑衡量货币购买力的具体尺度。其最大的优势就是可以有效检验依据批发价格所作的推断。但这只能作为一种辅助性检验手段，如果盲目用它代替这种推断则很容易导致错误结论。信息有时不一定真实，工人有时喜欢夸大或贬低其工资，有时喜欢夸大其购买商品的价格。凡注意观察大城市工人住宅区情况的人绝不会相信普通工人家庭预算的肉价，尤其是观察周末晚上更能说明这一点。

在进行实际预算时，人们通常将各种费用都计入房租。因此，房租包括房东向房客连续而无节制的供水费用、排污费，以及路灯费和铺路费等。当然与几百年前相比，现在或许更好一点。当时，铁管和蜡烛是现在价格的很多倍。假如工人住宅中有许多无关紧要的东西，其费用很可能会使工人租金增加一倍或一倍以上。劳工部于1920年3月颁行的《本月工作》就是对其最好的说明。它阐述了如何度量生活费用的改变。主要食品价格的数据从一些具有代表性的零售店收集而来，其中包括合作社、大联合商店和私人小店，这

粮食涨价的连动效应

根据美国农业部的统计，发展中国家的经济增长和美元汇率下滑，推动美国对外贸易再创新高；而全球粮食供应趋紧，最终导致美国2007年玉米、豆制品和肉类等其他食品的价格接近或创下1990年以来的新高。由于工薪阶层的收入无法应付通货膨胀的上涨速度，大量消费者不得不转向食用高热量、高脂肪的食品。

些被调查的零售店总数约5500个，它们分布于全国各地的村镇，但这些数据并未彻底指出统计的根据。零售店所报的价格多为联盟价格，这一价格由“粮食管理法令”或零售商自愿协定，所以同一地区的同一类物品一般按统一价格销售。牛羊肉、腌猪肉、鱼、面粉、面包、马铃薯、茶、糖、奶油、人造黄油、干酪和鸡蛋是其中的主要商品，这些商品通常占整个家庭食物开支的绝大部分。所以，即便把其他一些相对比较次要的食品包括在内，它们对价格平均百分比增加的影响并不大。

把各类商品价格的上涨比值合并为一个总数可表示零售价格的平均上涨幅度。首先根据商品在战前的预算中所占的比例求出权重，再用这种权重去乘以对应商品价格上涨的比值，最后用权重之和除以这些权重之积。有时也可通过邮局从大城市中有代表性的零售店获取衣服和衣料的零售价格统计数据。但想要精确估计衣服价格的变动却非常困难，主要原因是必须获得不同时期类似质量衣服的价格。这个标准看似容易，其实很难做到，因为数据全部来源于工人购买衣物的实际情况。

啤酒厂工人 摄影

在19世纪的美国，体力劳动工人稳定的年收入很少能达到1000美元，并且绝大部分人要远低于这个水平。当时费城的工人工资比大多数城市要高，在1880年熟练工人年平均收入也不到600美元，非熟练工人平均只有375美元。有三年或四年经验的男性店员或办公室职员按薪水付酬年收入一般都会在1000美元以上，然而会计、销售经理、市区零售商以及其他小商人一般都会大大超过这个标准。图为19世纪末美国一家啤酒厂工人的生活面貌。

牛津街　摄影

19 世纪后期，英国的零售业已经相当繁荣，开始出现了一些形成购销规模、标准化模式的大型零售商，而著名的牛津街也是在这个时期成型。牛津街约 3 公里，建于 12 世纪，最初曾是刑场所在地。18 世纪末被牛津伯爵买下之后，将其打造成了一条以娱乐而闻名的商业街。如今它是世界上最繁华的商业街之一。图为 1875 年的牛津街街景。

泰晤士河　油画

泰晤士河位于英格兰东南，自西向东流经伦敦，最后注入北海。它是英格兰最长的河流，也是全世界水面交通最繁忙的都市河流之一。泰晤士河水位稳定，流速较缓，河宽水深，腹地经济发达，极富航运之利，是英格兰工商业与贸易的命脉之一。图为 1746 年泰晤士河上繁忙的景象。

劳工部要求通讯员每月定期提供有关煤和煤气的价格数量，这些煤和煤气主要分布于 30 个主要城市。实践表明，这些数字除了能够反映一般情况，还可以反映从事零售和广告业工人的开支中所占比重较小的项目的涨价情况，主要有肥皂、苏打、油、蜡烛、火柴、刷子、铁器、陶器、报纸、车费、烟草等。劳工部再根据这些信息判断商品的价格变动以及对物价总水平上涨的影响程度。假定用一个数字表示全部商品价格的上涨情况，则可根据主要开支项目的比重合并这些商品上涨的比值。具体进行运算时，须使用一些权重，使用这些权重可求出战前生活费用平均上涨的幅度，这些权重之和为 12.5。其他各开支项目的权重具体如下：食物 7.5、房租 2（包括各种费用）、衣服 1.5、燃料和照明 1、杂项开支 0.5（肥皂、苏打、家用铁器、刷子、陶器、香烟、车费和报纸）。这些统计数据清楚地反映出工人衣、食、燃料、灯火和房租等项目的支出情况。

所以，无论哪一社会阶层对货币购买力的计量都应该从为本阶级服务的商品的批发价格一览表中得出，或从本阶层所消耗的主要商品的批发价格一览表中得出。于是，只要人们能够获得早期生产阶段的批发价格，则在任何情况下都可

以推论出零售成本的追加费用以及完成整个生产过程的追加费用。基于同一标准的计量适用于所有的消费阶级，当然包括贸易、工业、就业、消费等相关问题。此外，它还有助于进行国际间的比较，这种比较不仅能够用来检验国内估计数字的准确程度，而且本身具有重要意义。

物价指数解释的障碍

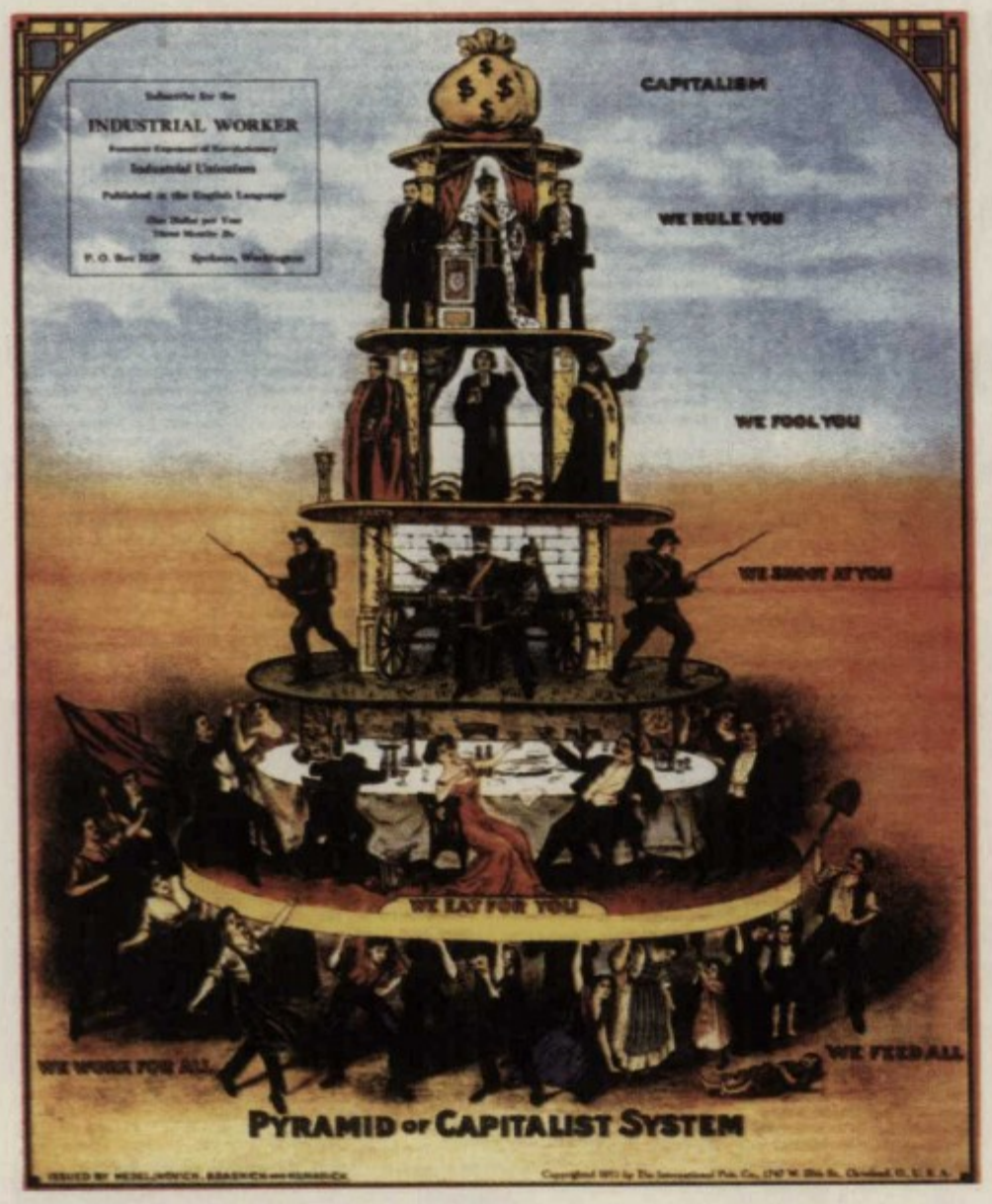
解释物价指数的障碍主要表现在两方面：一方面是一些商品和劳务的名称虽然依旧，但其性质却有很大改变；另一方面是一种商品的交换价值在不同季节差异很大。

基于工业技术条件基本相同的假定，可对气候相似以及时代相近地方的货币购买力进行比较，同时还必须关注一些表面上没有但实际上已经出现变化的情况。例如，现在的牛羊与原来的牛羊在名称上虽然没有什么区别，但其体态特征都发生了变化，且其精肉的百分比变化更大。又如，虽然现在一套房子在用途上与原来基本相同，但其容积可能是原来的两倍，而且其中很大一部分成本用于了一些旧房屋所没有的设备配置（比如水、煤气等）上。又以现代交通工具为例，虽然很多交通工具的名称还与以前相同，但每种运输工具的成本都已大大降低。所以，可以更低的价格和更多的运输方式便捷地运送旅客。由于此类原因，对此前货币购买力的估计也已不够准确。

香槟动乱　油画

在商品的市场需求量与供应量大致持平的时候，商品的市场价格与市场的统一价值是一致的；当商品的价格与价值大致一致时，售、购双方才能够达成交易。在没有特殊发生的情况下，如果卖出的商品的市场价格远远高于其价值，矛盾就发生了。图为1911年的“香槟动乱”，由于商人用葡萄酒充当“香槟”，愤怒的栽培工砸坏了一些大商人的酒窖。

一些关于英国不同时期、不同地方的面包消费价格的统计数据一般难以令人信服。出生在19世纪上半叶的人应该清楚地记



资本主义的阶级金字塔 漫画

20 世纪初，英国经济仍然保持着工业革命开创以来的世界领先地位，但日益严重的社会两极分化问题却未见改善，贫富悬殊持续扩大。当时的社会学家查理·布思就社会现状首创了“贫困线”（Poverty line）一词，称伦敦仍有 1/3 的人生活在贫困线以下。这使英国不得不面对消费能力衰退使经济发展受阻，进而导致失业率持续上升这样一个恶性循环的威胁。图为美国世界产业劳动联合组织在 1911 年创作的讽刺漫画。

得：刚出炉的面包可能比自己家中的更有味道，但它很容易变质；面包缺斤短两的现象经常出现，而且为了达到降低成本，增加色泽，掩盖霉味，面包师经常在面粉中掺杂马铃薯、明矾或其他东西。1836 年，雅各布曾经被上议院议员问到这样一个问题：许多宣称是小麦粉做的面包是不是用马铃薯粉做的？雅各布说：“没错，但这也是不错的面包。”可见，面包质量的下降会改变面包价格的衡量标准，用原来的标准衡量面包价格的统计数据已经不合理。

同理，商品质量的提高同样会改变这种衡量标准，从而使得原来的统计数字不再可靠。如果一种商品的价格变动很小，但质量又发生了很大的提高，那么其价格实际上被降低。但这种变动反映在统计资料中却可能是上涨。其实，只要仔细考证，这种低级错误可以被纠正。要对两个相隔久远的时期进行比较，势必要系统地分析统计资料才能得到最终的结论。但如果没有这两个时期中间的详细统计资料，即使花费很大的功夫也不会有太大的用处。众所周知，一种新商品刚刚进入市场，其供给量总会相对较少，甚至经常出现缺货的现象。所以，新商品的价格开始往往很高，然后逐步下降。这说明新商品满足人们需要的能力在不断地提高。人们在确定购买力单位时往往不会注意第一次出现在价目表上的新商品。例如人们在确定 1920 年购买力单位时不会考虑 1920 年 1 月 1 日出现的新商品，这一年的购买力单位将会与一年前相等，表现出同样的商品购买力。而在确定 1921 年的购买力单位之前，人们就会将新商品纳入其中，这就相当于 1920 年的购买力单位中各种商品的权重发生了改变。这样，1921 年的购买力单位又将与 1920 年的购买力单位相

同，表现出与1920年相同的商品（包括新商品在内）购买力。

淡季上市的一些商品也会出现与此相同的情况。购买力衡量的最好办法应该是当这种商品不按固定季节上市时，其首次上市应该当做一种新商品看待。例如，原来的草莓只在6月份以6便士的平均价格销售。改进技术后，草莓除在6月份以6便士的价格出售外，还可在5月份和7月份以相当高的价格上市，并可能以更高的价格在其他几个月上市。尽管粗略计算草莓的月平均价格时其价格表现为上升，但是其实际价格却下降了许多。因为很大一部分农业和运输业的工作延长了各种食品的供应时间，所以基于其实际价格变化情况的考虑至关重要。中世纪，除谷类以外，几乎所有食物的货币购买力的统计资料都不太准确，其原因就是忽略了实际价格的变动因素。现在，落后地区的新鲜水果上市时，其价格往往很低，但其他时候的价格则较高。供应的表面低价与实际低价之间差距改变了人们的购买力。通过上述实例得出：比较各不同时期、不同地点的价格水平应该研究供给时间是受生产者控制还是受消费者控制。如果生产者能够控制供给状况，那么就可以在市场供给贫乏时通过脱销获利。反之，如果供给充足，并以稳定的价格满足所有需要，那么将付出相对较大的成本。

每种精心编制的指数都可能有一种或者多种的专门用途，所以编制一种普适的、能够正确地反映货币一般购买力的指数并非易事。当前人们常常大胆地利用指数做一些极为重要的估计和计算，很少考虑其他。实际过程中有一点非常重要，那就是研究者在编制指数时应考虑其实际情况和具体用途，这样才能做出准确而有针对性的分析。如果

海货储存　油画

商品交换是一种使用价值的一定量换另一种使用价值的一定量。但是，不同质的使用价值无法形成等量关系，所以，商品交换实际上是商品彼此作为价值发生关系，并作为价值来实现。图中是渔夫储存货物的场面，在物物交换的时代，人人都兼有供应者和需求者双重身份，当供大于求时，渔民就会把货物储存起来，作为之后的消费和享用的资本。

这种估计和计算依据是适当的指数，那么分析结果就很可靠；反之则不堪设想。只有保持警惕，从指数中获得的东西才可靠，否则，即便是根据众所周知获得的事实也不可靠。

知识链接 KNOWLEDGE LINK

常见物价指数CPI与PPI

指数有广义和狭义之分。从广义上讲，任何两个数值相比形成的相对数都可以称为“指数”。狭义的指数是用于测定多个项目在不同场合综合变动的一种特殊相对数。指数在日常生活中有着广泛的用途和意义，常见的经济指数主要有CPI指数和PPI指数。

CPI(Consumer Price Index)，即消费者物价指数，它是反映居民必要生活品及劳务价格统计的物价变动情况，通常作为观察通货膨胀水平的重要指标。如果CPI升幅过大，表明通胀已成为经济的不稳定因素，央行可能采取紧缩货币等财政政策缓解这一压力，从而造成经济前景不明朗。

PPI（Producer Price Index），即生产者物价指数，它是衡量工业企业产品出厂价格变动趋势和变动程度的指数，是反映某一时期生产领域价格变动情况的重要经济指标，也是制定有关经济政策和国民经济核算的重要依据。PPI也常被视为观察通货膨胀水平的重要指标，它能够反映生产者获得原材料的价格波动情况。所以推算预期PPI可以估计通胀风险。PPI一旦上升，如果生产者转移成本，终端消费品价格将上扬，通胀上涨。如果成本不转移，企业利润则下降，经济有下行风险。

因此，人们不可能得到一种尽善尽美的购买力衡量尺度。实际上，用尽人类的所有的知识和智慧也无法确立一种完善的购买力尺度标准。把黄金的价值或者黄金和白银的平均价值作为价值的标准，毕竟前进了一大步。

官方购买力单位

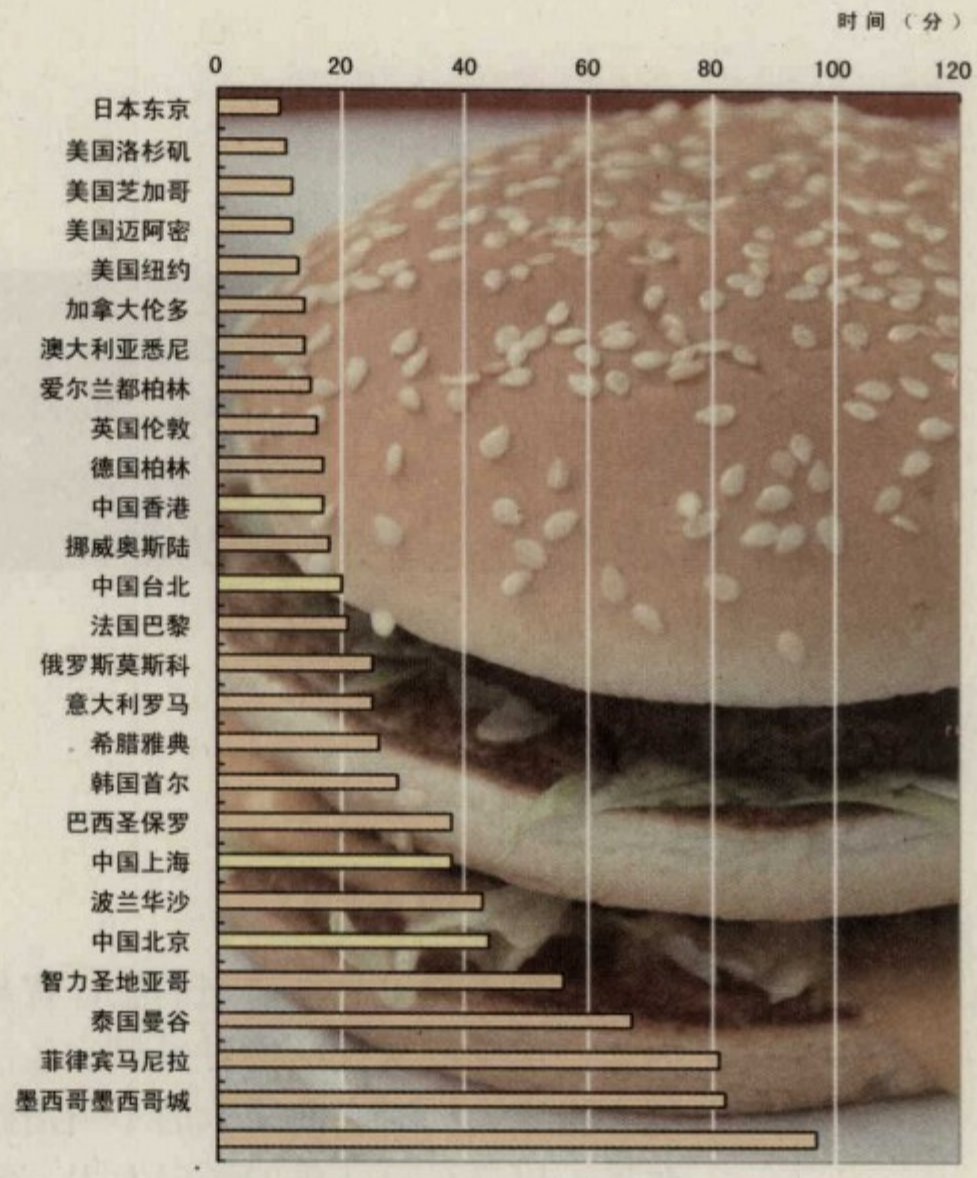
官方购买力指数可以有效表现重要商品价格的平均变动情况，可为一般购买力单位的确定提供可靠依据。官方单位可用来表现长期债务，政府在这方面可以起到示范性作用。官方购买力指数的具体构筑办法是根据官方的价目表，将一定量的小麦、大麦、燕麦、啤酒花、牛羊肉、茶叶、咖啡以及木料、矿物、纺织原料、纺织品等等的价格全部加在一起。在平等互利的基础上，根据双方同意以及这种标准单位来签订可

英国公债券 图片

公债券是指政府财政部门或其他代理机构为筹集资金，以政府名义发行的债券，也称“政府债券”。它主要包括国债、地方政府债券等，其中最主要的是国债。国债因其信誉好、利率优、风险小而又被称为“金边债券”。图为1978年版的面值10万美元的英国政府债券。

以确定具体债款利息和其他一些长期债务的新合同。当然，还可以根据一些专门的工商业运营情况逐步确立一些专门单位。其中任何一种专门单位都可经过双方同意，用作交易的基础，或者借款，或其他种类契约，要求这些契约的实施可以得到法院的有效监督和保障。

此外，政府应出台一些政策和条款，只要遵守要求，任何持有人都可以将自己持有的政府证券的计算单位从货币转化为一般购买力单位，并且这种权力受到政府和法律的保护。比如，公债券满足了一些人的需求，这些人想获得一种稳定数量的收入用于购买生活必需品和舒适品。所以，公债券相对于它们所应该带来的收入而言，其获得收益可能更高。他们由此而获得这种可靠性真的可靠吗？实际上并不可靠。就1850年和1863年以后而论，金镑购买力下降在一定程度上致使许多自以为可以得到足够多的必需品和少量的舒适品的消费者遭受了很多损失。其实，他们只要以一般购买力单位来购买政府或者其他可靠交易所的证券就可以避免损失。



“巨无霸”购买力报告

瑞士银行于2006年公布过一个非常有趣的购买力调查报告，即在各个城市，人均工作多少分钟能买一个麦当劳快餐店的“巨无霸”汉堡包。调查首先计算出每个城市14种代表行业小时工资的加权平均值，然后用当地一个“巨无霸”的售价除以这个加权平均值，所得结果就是买一个“巨无霸”所需的工作时间。据此标准，日本东京以10分钟位居榜首，北京和上海分别为44分钟和38分钟，略低于全球平均的35分钟。

物价统计

相对经验判断而言，利用统计资料对经济运行状况所作的分析更加科学，更加接近实际。在物价统计方面主要通过两种指数来进行：算术指数和几何指数。这两种指数都能恰当地演示一段时间内物价水平的波动和经济的发展动向。

统计资料

掌握大量可靠而适当的统计资料是经济与科学发展的决定因素。准确的统计结论可以显示经济社会发展过程中存在的症结，指导人们对之前采取的不当措施所造成的结果进行修正或改进，以避免更严重的错误发生。统计资料主要从三种途径获得：其一，学者个人与统计团体提供的统计资料。为了研究的目的，学者或统计团体会收集一些统计数据。但这些数据大多为理论数据，与实际有一定的差距，其统计结论往往不够准确。其二，政府提供的统计资料。政府提供的统计资料非常准确，因为这些资料都用于为国家利益或各级政府进行行政管理服务。但这种统计资料的获得相对较难，因为要使统计结论准确可靠，

哥伦比亚大学统计局摄影

社会统计学产生于19世纪后半叶，由德国经济学家克尼斯首创。20世纪初以来，随着科技日新月异的发展，社会统计学也日趋专业化。1928年美国的哥伦比亚大学的统计学教授本杰明·伍德创办了首个使用自动化技术的专业统计机构，次年6月起对外开展商业统计和经济统计的业务。图为1931年的哥伦比亚大学统计局。

收集、整理统计资料的工作就必须依靠大批工作人员的协调努力才能完成。其三，商业机构提供的统计资料。政府提供的统计资虽然可靠，但它并不能涵盖经济发展的方方面面。商业机构为了自身的利益也会收集许多有用的统计资料，其收集的方式多为借助统计团体或通过指导、鼓励和资助私人进行调查。

在估计货币有效购买力的变化方面，统计方法不如权威学者的经验判断。每个权威都有其弱点，但当他们彼此补充时就变得相对可靠。在估计许多复杂的经济问题时，人们习惯于借助学者们的经验判断。但是经验判断是对过去同类状况的一种总结，往往脱离实际，无法得出正确结论。而统计材料虽然局限于一种狭隘的范围，但它是依据现实数据对当前状况和发展趋势进行的统计分析，所以它在反映经济问题上更加明确。

由于统计资料非常明确，相对于经验判断而言，统计资料分析具有四点优势：（1）可对具体问题进行修正。分析过程中，如果得到的结论与一般的经验判断相一致，则说明现实经济并没有脱离原来的发展轨迹；如果估计或推论与经验判断相悖，那么说明现实经济的发展已经呈现出新的特点，需要根据具体问题提出解决措施。（2）所有统计资料的填写或录入可以不涉及专业人员，这样就降低了统计成本。（3）由于统计资料通过数字进行表示，所以每一组数字都能和其他相同范畴的数字进行比较，这为

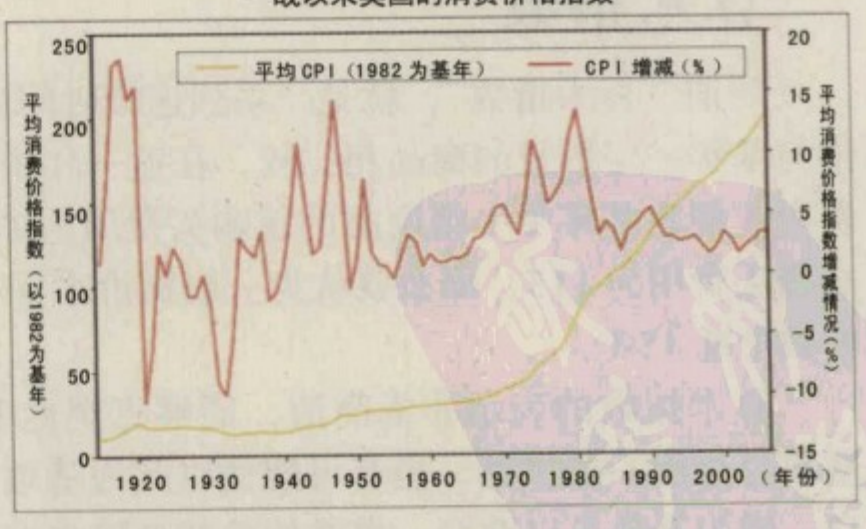
美国人口普查局　摄影

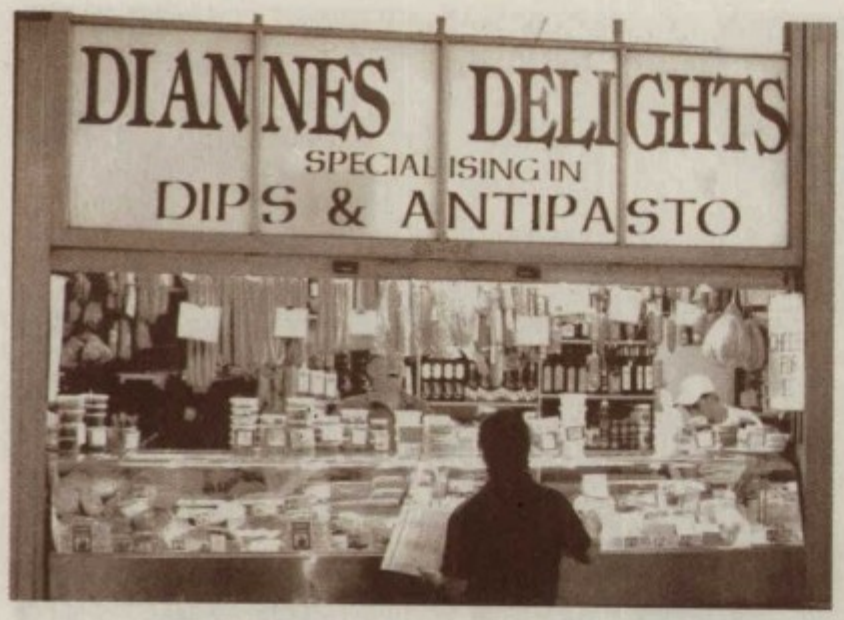
今天的美国有着诸多政府部门分管不同领域的统计任务，如劳工统计局、经济研究局等。其中商务部下属的人口普查局是较为重要的一个官方统计机构，它除人口外还从事经济普查、工商业数据调查等多方面的统计，常被直接译为“美国统计局”。人口普查局在1902年成立，于2007年迁入这座由世界顶级建筑设计事务所SOM设计的新总部大楼。

消费价格指数　示意图

货币购买力指数是反映货币购买力变动情况的相对指标，即单位货币所能买到的商品和服务的数量。与之相关的一个指数是居民消费价格指数，它在现代经济统计和我们的日常生活中都经常用到。CPI反映与居民生活有关的产品及劳务价格统计出来的物价变动，它与货币购买力指数成反比。这一对指数是衡量居民生活水平的重要指标。

一战以来美国的消费价格指数





价值尺度　摄影

价值尺度是货币的基本职能之一，所以货币可用来衡量和表现商品价值，把商品价值表现为同名的量，使它们在质的方面相同，在量的方面可以比较。图中是陈列有琳琅满目商品的杂货店。各类商品标有售价，是商品价值在人们观念上的货币衡量表现。

国际间的比较和合作提供了极大便利。（4）大多数数据分析工作都可以在计算工具的帮助下完成。这不仅增强了分析结论的准确性，也提高了分析工作的效率，从而得到更加符合实际的统计结论。

然而统计资料分析也有其致命的缺陷，很多统计资料都建立在不可靠的数据基础之上，而且所依据的基础并不唯一。例如，在研究各种疾病的死亡率时，作为统计资料基础的医学诊断常常既不准确又不确实。虽然这种错误由于知识的进步正在迅速减少，但也正因这样，人们已经不再相信事情的起因只具有唯一性。随着科学知识的进步，人们对一种事物研究得越来越深，发现该事物的影响因素就越来越多，而且很难找到一种简明的方法将各种影响因素区别开。例如，一些年轻人往往因为身体强壮而不注重疾病的预防，从而导致死亡率的增加；但是老年人一般都会采取更多的预防措施，这样所导致的死亡率的减少会在一定程度上抵消年轻人死亡率的增加。所以，死亡率的统计数据至少是由两种因素影响，而不是简单的一种。针对这一问题，统计资料分析方法也作了一定的改进，那就是将有因果关系的两种事物的变化情况进行频繁的比较。这种方法有一定的可取性，但也存在很多问题。

算术指数

所谓“算术指数”，就是一系列连续时间内的平均数。一年的加权算术指数，指与基年一定数量的商品相比较，在这一年中购买相同数量的商品所需的货币总费用。假定基年中一组商品的总购买费用为100，如果比较年中用于同组商品的总购买费用为115，那么就认为一般物价水平相对基年上升了15%，或者说物价指数上涨15%。

算术指数的表示非常简洁，能够直观地表现经济的波动情况。但是，由于基年自身的一些特点，也有可能使以此为基础的算术指数向人们表达一些错误信息。因为基年可以改变，那么指数就会随之而动，而不同的指数往往显示不同的经济运行状况。不同的人如果选取不同基年对同一现象进行分析，就有可能得出完全不同的结论，这很容易让人产生误解，是算术指数的一大缺点。

算术指数还存在另一缺点，它没有考虑虽然一种物品价格的上升会降低消

费者的实际购买力，但消费者可以通过减少对这一物品的购买或多购买其他相对便宜的物品来加以弥补。由此看来，算术指数具有一种一般趋势：对同样的百分比，价格上升时体现出来的对经济的影响偏大。正是由于这种趋势的存在，在商品数量和商品权数不发生改变的情况下，某一年的物价与基年相比较得出的

融于纽约生活的道琼斯指数　摄影

算术指数在经济领域有着广泛的运用，我们所熟悉的道琼斯指数（Dow Jones Indexes）就是一种典型的算术平均股价指数。道琼斯指数是世界上历史最为悠久的股票指数，于1884年由道琼斯公司的创始人查理斯·道开始编制。最初的道琼斯股票价格平均指数是根据12种具有代表性的铁路公司的股票行情，经算术平均法计算而来。不过到了一百多年后的今天，除了通用电气仍留在道琼斯指数中，另外11家公司都已经改编、合并或破产。

算术指数总是高于把这一年作为基年计算得到的算术指数。例如，有一种指数以A年为基年，在B年观察发现有一半商品的价格上升一倍，而另一半则变为原来的50%。那么实际上平均物价水平并没有变动。但从指数的角度考虑就会得到不同的结论，即前一半商品的算术指数为200，后一半商品的算术指数是50，平均为125。现在再将B年作为基年计算A年的算术指数，前一半的算术指数就可以表示为62.5，后一半表示为250，那么A年的指数将变为156.25。所以，由A年充当基年开始，得到B年的指数；再由B年为基年返回到A年，A年的指数就会由100升高到156.25。

由此可知，长时期将固定的某一年作为基年势必会导致指数对经济信息的错误传导。历史记录也说明，除主要谷物和其他少数物品外，其他商品的变动情况都不适于连续依据某一固定的基数。也就是说适用于某一时代的指数并不适合其他时代。

现代社会中，加权算术指数已经得到了非常广泛的应用。与人们生活息息相关的商品价格指数、股票价格指数就是算术指数的典型代表。虽然算术指数在社会经济发展中发挥着重要的作用，但它也有其局限性。算术指数含义本身就隐含了一种假定：对各种相关商品而言，无论它们的相对价格发生怎样的变化，计算时它们各自所乘的权数保持不变，也就是说消费者对各种商品的消费量不变。

事实上，一种商品的价格上升一般会使其消费量下降，而价格下降也会使其消费量上升。当然，这种情况也不是一成不变。因为，如果一种物品是生活必需品，就算涨价人们也不会减少其消费量，人们会增加对这种商品的支出；而对于不太重要的物品或者是奢侈品，尽管其价格下降，人们也不一定会增加对它的消费。在这种情况下，指数没有发生变化，但人们的实际购买力却降低了。在另一种情况下，人们可以放弃对涨价物品的消费，转而用其他价格基本不变的物品来代替。此时，虽然物价指数并未产生不变，但货币的实际购买力却大幅度增加。比如，一个人拥有600镑的总支出，在物价发生变动之前他将总支出平均地用来购买商品A和商品B。后来，商品A的价格变为原来的两倍，而商品B的价格下跌到原来的1/2。同时，商品B在一定程度上具有与商品A同样的功用。那么，此人就可以将原来购买商品A的100镑转而用于消费商品B，从而以400镑购买商品B，以200镑购买A。这样他用400磅购买商品B将会得到原价格下800镑的东西，再加上以原价格计算的100镑的商品A，实际总共得到价值900镑的东西，那么货币的实际购买力已经增加。

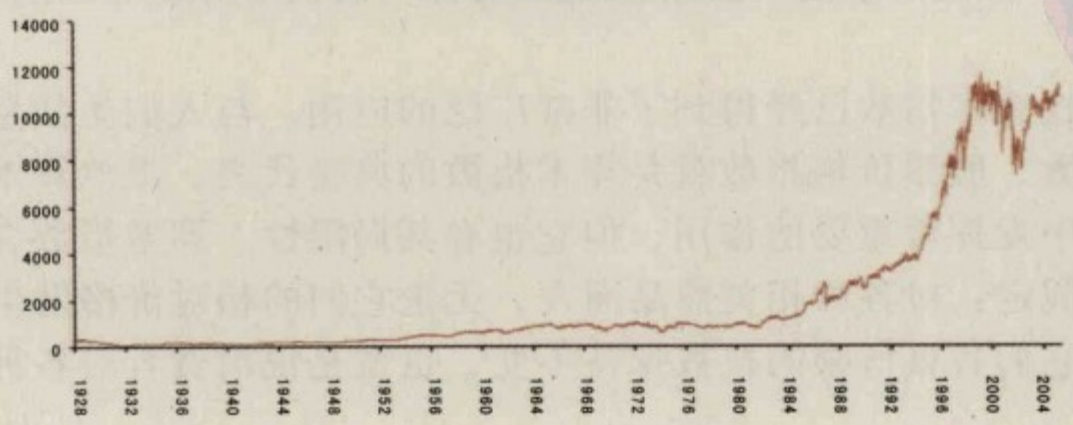
因此，要想使算术指数代表货币购买力的真正变动就必须对其进行修正。其中一种办法就是把满足人们同种需求的所有物品归于一类，根据各种物品的价格变动情况，及时调整每种物品所占的比重（也就是各种物品的权数）。例如，在一定时间内，商品A价格上涨，而商品B价格下跌，那么原来分配于基年的各种商品的权数就不再适合现在的情况。鉴于两种商品的价格变化情况，我们应该减小商品A的权数，同时增大商品B的权数，最后乘以各自变化后的价格。这样通过调整所得到的指数，才能更准确地反映平均价格的变化。

对算术指数的修正还可以采用另一种方法。在对两个指定年度的一般物价水平进行比较时，应该分别以两端作为基期，计算得到两个指数值，然后取其平均值作为最终的算术指数。这种方法能够完全消除价格上涨或价格下跌对算术指数的影响。因为以一端为基期计算指数时的价格上涨，在以另一端为基期时表现为价格

道琼斯指数的历史记录

道琼斯指数目前由《华尔街日报》编辑部维护，其成份股的选择标准包括公司的持续发展、规模、声誉、行业代表性以及投资前景等。一个多世纪以来，道琼斯指数历经1929年大萧条、上世纪50年代战后全球经济恢复、1987年股灾、1998年俄罗斯信贷紧缩等阶段，一直准确地反映着世界经济局势的变化。现在，这个神秘的指数的细微变化，带给亿万人惊恐或狂喜。它已经不只是一个普通的财务指标，已经成为世界金融文化的代号。

大萧条以来的道琼斯指数历史记录



下跌。这种方法还有一个优点，那就是如果两个计算结果相差不大，则可以得出两年之间的经济状况比较稳定这一结论。

我们也可以对这种方法进行一定的简化。不再分别以两端为基年进行计算，而是只做一次计算。此时，基期的选择就必须遵循以下原则：基年所消费的商品数量及其价格都接近于该段时期的平均水平。但是，满足这种要求的年份并不一定存在。相反，商品价格最正常的那一年，消费数量也不一定最正常；而消费数量正常也不能保证商品价格恰好正常。一般做法是选取商品价格最正常的一年定为基年，基数定为100；再从商品数量最正常的一年中取得权数，综合两者计算出算术指数。例如，罗伯特·吉芬（Robert Giffen，1837—1910年，英国统计学家）在对进出口实际数量的研究中就以1861年作为物价基年，而以1875作为权数基年。

其实，无论对算术指数采取哪种修正，都是方法上的改进。要防止算术指

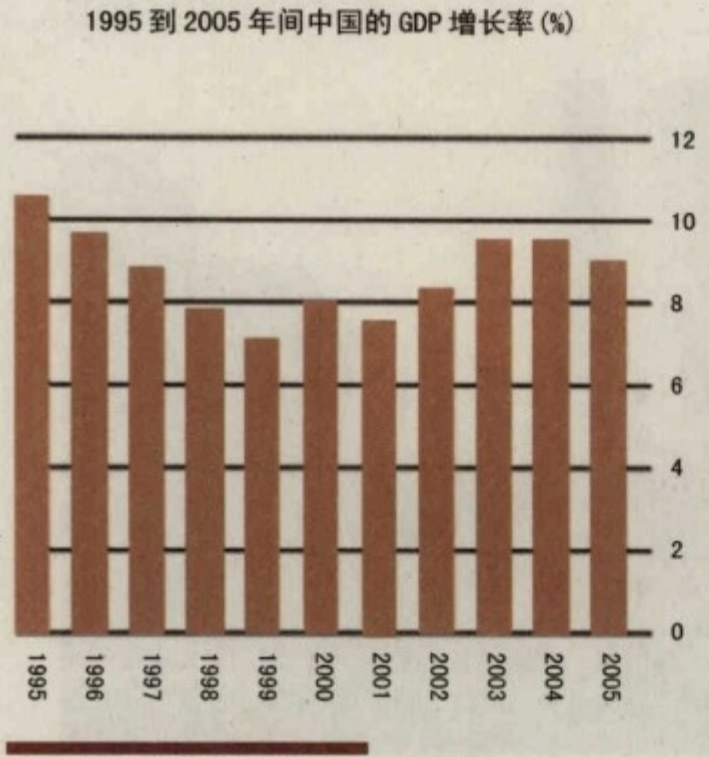
知识链接 KNOWLEDGE LINK 股票价格指数

香港证券交易所 摄影

我国最具国际影响力的股价指数是香港恒生指数，由香港恒生银行于1969年11月24日公布使用。恒生指数以1964年7月31日为基期编制，因为这一天香港股市运行正常，成交值均匀，可反映整个香港股市的基本情况，基点确定为100点。由于恒生股票价格指数所选择的基期适当，因此，不论股票市场狂升或猛跌，还是处于正常交易水平，恒生股票价格指数基本上能反映整个股市的活动情况。

股票价格指数是表明股票行市变动情况的价格平均数，是描述股票市场总的价格水平变化的指标，是算术指数的一个具体应用。它是由证券交易所或金融服务机构编制的表明股市变动的一种供人们参考的指示性数字。由于投资者很难对多种股票的价格变化逐一了解，一些金融服务机构就利用自己的业务知识和熟悉市场的优势，编制出股票价格指数作为市场价格变动的指标。根据这一指标，投资者就可以判断自己投资的合理性来预测股票市场的动向。

编制股票指数通常以某年某月为基础，以这个时期作为基期，且将基期的股票价格定为100，用以后各时期的股票价格和基期价格比较，计算出升降的百分比，就是该时期的股票指数。投资者根据指数的升降，可以判断出股票价格的变动趋势。为了能实时地向投资者反映股市的动向，所有的股市几乎都是在股价变化的同时即时公布股票价格指数及其新的变化。



中国在11年间的GDP增长率 示意图

几何平均指数现在多用于计算增长率、发展速度等领域，如一段时期内的GDP年均增长率就需要用几何平均法计算。要计算1994年至2005年的GDP年均增长率，就得用2005年的GDP去除以1994年GDP，然后开11次方再减1，便是这11年间的年均增长率。

数产生大的误差，必须进行更多的统计和估计。因为在这一过程中，一些偶然误差就会自我纠正。算术指数虽然存在一定的局限性，但是仍然可以放心使用。因为虽然价格的每一误差都会在最后的结果中完全表现出来，但权数的误差对最终结果的影响却非常小。事实上，权数的误差只在价格偏离平均数的商品上有所表现，对于价格接近平均数的商品，权数误差的影响很小。这时就像一个准确性很高的射手，风力的大小会对他的射击成绩产生显著的影响，这就相当于价格的误差完全体现出来；但是他的准确度却只在有风力很大的时候对结果产生影响，如果没有风，射手射出的多数子弹将落在靶心附近。

几何指数

除算术指数以外，衡量物价水平的另一种有利工具就是几何平均指数。几何平均指数是在对数表的基础上，首先确定所要讨论的n组商品中各组商品的某年价格和基年价格的比例，再将这些比例相乘，最后取其n次方根值。

与算术指数相比较，几何平均指数有其自身的优点。对几何平均指数而言，各种商品的权数一旦确定，就可以选取任何一年作为考察基年，选取任何一年的价格作为指数基数。因为，如果选择任何其他一年作为基年得到的结果和所表达的经济含义都相同。例如，假设p_0和q_0分别代表1850年商品A和商品B的价格，和P_1和P_1分别代表1900年商品A和商品B的相应价格。m和n分别是商品A和商品B的权数，分别表示花费于商品A和商品B上的金额，并假定不变。如果选择1850年为基年，1900年的加权几何指数就是$(p_1/p_0)^{\frac{m}{m+n}} \times (q_1/q_0)^{\frac{n}{m+n}}$；如果以1900年为基年，1850年的加权几何指数就可表示为$(p_0/p_1)^{\frac{m}{m+n}} \times (q_0/q_1)^{\frac{n}{m+n}}$，得到的两个值恰好互为相反数。这就说明，选择哪一年作为基年不会影响数值所代表的经济含义。

物价的微小变动对人们财产在各种物品之间的分配影响不大时，算术指数和几何指数权数不变的共同假定成立，且不会导致大的误差。因此，它们也都符合实际情况，而且结果几乎一样。但是如果物价变动很大，算术指数和几何指数就存在很大的漏洞。它们只局限于衡量初级商品的价格，很难反映出技术进步对货币实际购买力的影响。

所以，在编制指数时，人们往往趋向于挑选具有代表性价格且不容易发生

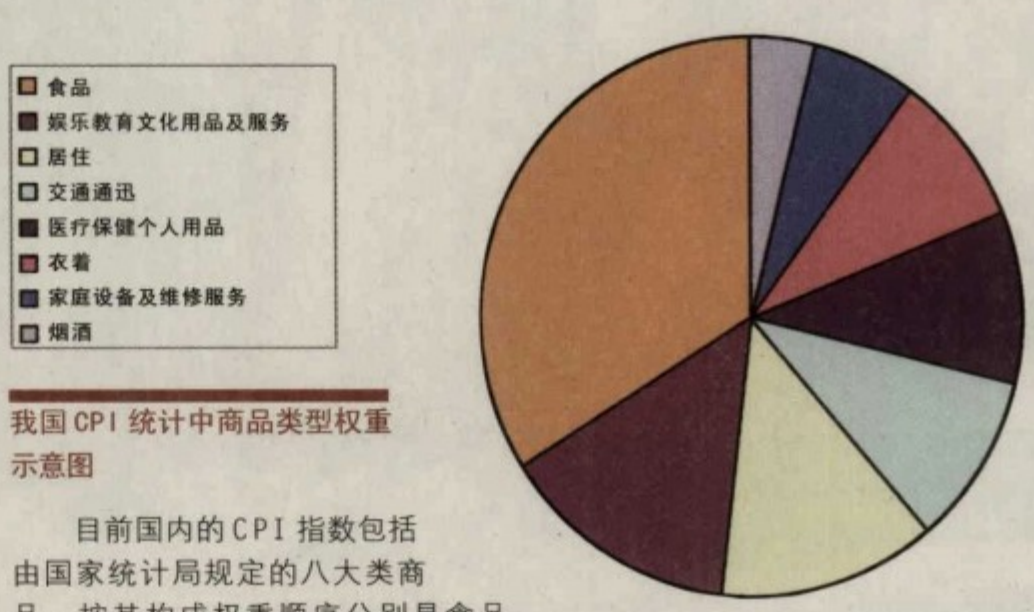
巨幅波动的商品。除战争时期，人们有可能找到一种公认的能代表所有商品的东西以外，其他时期被编进指数里的商品，其价格一般不会发生大幅波动。由此可知，指数的合理性并不因它自身逻辑上的完美，而是人为选取使其合理。因此，采用这两种方法编制的指数所反映出来的情况基本上可靠。但人们一旦选取不合适的因素，比如选择了价格波动很大的商品，指数就会产生很大变化，所造成的后果也会非常严重。比如有A、B、C三种商品，基年的标准单位价格是216英镑。随着时间的发展，人们有可能不再喜欢消费商品C，商品C的价格就会接近于零，而另外两种物品的价格大体保持不变。那么经过重新计算，算术平均数就会降到150英镑以下，几何平均数下降得更厉害。另一种情况下，人们对商品C的需求量很大，但其供给量很小。商品C的价格就会很高，它的总价值就会增大，以此为基础的算术指数和几何指数也都会大幅度上升。因此，除非把商品C从指数中排除出去，否则其价值的变化始终会影响指数的值，使指数所表达的经济含义产生混乱。

知识链接 KNOWLEDGE LINK

股票价格指数

股票价格指数简称“股价指数”，是表明股票行市变动情况的价格平均数，是描述股票市场总的价格水平变化的参考指标，是算术指数的一个具体的应用。它由证券交易所或金融服务机构编制，是用于表明股市变动，为投资者提供参考的指示性数字。可由于投资者很难对多种股票的价格变化逐一了解，一些金融服务机构就利用自己熟悉市场的优势编制出股票价格指数作为市场价格变动的指标。投资者可以根据这一指标来检测自己投资的合理性，并预测资本市场的动向。同时，股票价格指数也可为企业提供经济发展形势的参考，使之作出预测，提前制定应对策略。

股票价格平均数反映一定时点的股票价格绝对水平，分为简单算术股价平均数、修正股价平均数和加权股价平均数。人们通过对不同时点股价平均数的比较得出其波动趋势。编制股票指数通常以某年某月为基期，用以后各时期的股票价格和基期价格比较，计算出升降的百分比就是该时期的股票指数。为了能实时向投资者反映股市的动向，所有股市几乎都是在股价变化的同时即时公布股票价格指数及其变化。由于上市股票种类繁多，因此通常选取具有代表性的样本股票，并计算其价格平均数或指数，以显示整个市场的股票价格总趋势。



我国CPI统计中商品类型权重示意图

目前国内的CPI指数包括由国家统计局规定的八大类商品，按其构成权重顺序分别是食品（34%）、娱乐教育文化用品及服务（14%）、居住（13%）、交通通讯（10%）、医疗保健个人用品（10%）、衣着（9%）、家庭设备及维修服务（6%）和烟酒及相关用品（4%）。每个大类中又包含若干个具体专案，一般有数百项不同领域的各种商品。

哈罗德百货　油画

通货是货币的交换媒介形式，只包括纸币、硬币，不包括货币的存储功能以及其他支付手段。通货的发行量对货币购买力有着重要的影响。图为1909年，伦敦上流社会的消费者们在哈罗德百货里熙来攘往的场面。哈罗德是英国最大、也是世界上最著名的百货公司。这里车水马龙，挤满了来自世界各地的消费者，是一个货币流通的大舞台。

第三章

通货总额

通货是一种或一组用于物资交换、价值储存和记账单位的工具，是专门在物资与服务交换中充当等价物的特殊商品。流通领域的通货数量应根据社会实际货物而定，通货过多会导致严重的市场运行问题，同时也使通货价值降低。通货的价值由很多因素所决定，除作为货币基础的贵金属储量外，货币购买力的信用度便是其中较为关键的原因，失去信用的货币将一文不值。就购买力的稳定性方面而言，贵金属通货比纸币具有先天优势，这与其本身价值的稳定性密切相关。一般情况下，纸币不与金银通货进行兑换，但某些价值稳定的纸币几乎与金银通货对等。要使纸币具有与金银通货同样的价值稳定性，其发行势必与等额的黄金对应。通货流通速度是确定市场通货需求量的一个重要因素，可以通过研究通货流通速度掌握货币的流通规律，从而以调节流通货币的数量来规避严重的货币危机。

通货价值

古典经济学认为，货币的数量、流通职能和边际效用是影响货币价值的重要因素。在贵金属货币为通货的时代，货币的交易价值与资产价值同一。通货的价值取决于其所支配的购买力数量，同时也受国家黄金储备的影响。

通货,即流通货币。作为货币交换媒介职能的一部分，通货在各国货币供应量中无需背书（指收款人以转让票据权利为目的，在汇票上签章或以必要方式所做的一种附属票据行为）。通货通常只包括纸币和硬币，没有货币的存储功能。

通货或货币并非像人们想象的那样多多益善。如果通货的数量太多，其信用度将下降，购买力贬值，甚至会导致其流通陷入停滞。假如将国民经济比作一台机器，那么通货就是起保养作用的润滑剂。机器缺少润滑剂不能运转，但太多的润滑剂也同样会出事故，只有适量的润滑剂才能让机器安全顺畅运转，

金条 摄影

货币通常具备四个功能：记账单位，即以货币作为衡量不同物品价值的标准和计量单位；交换媒介，即充当商品交换的中介，这是货币最基本的职能；价值贮藏，即货币可以暂时退出流通领域而作为社会财富的一般代表贮藏起来；延期支付，即暂时不需要的货币可以借贷出去，以获得利息或回报社会。其中在执行贮藏功能时货币必须退出流通领域，处于静止状态，因此不属于通货。图为瑞士信贷银行发行的金条，它是最典型的价值贮藏工具之一。

也就是国民经济的正常运行需要适量的通货。因此，流通通货数量的多寡对国民经济的发展意义十分重大。

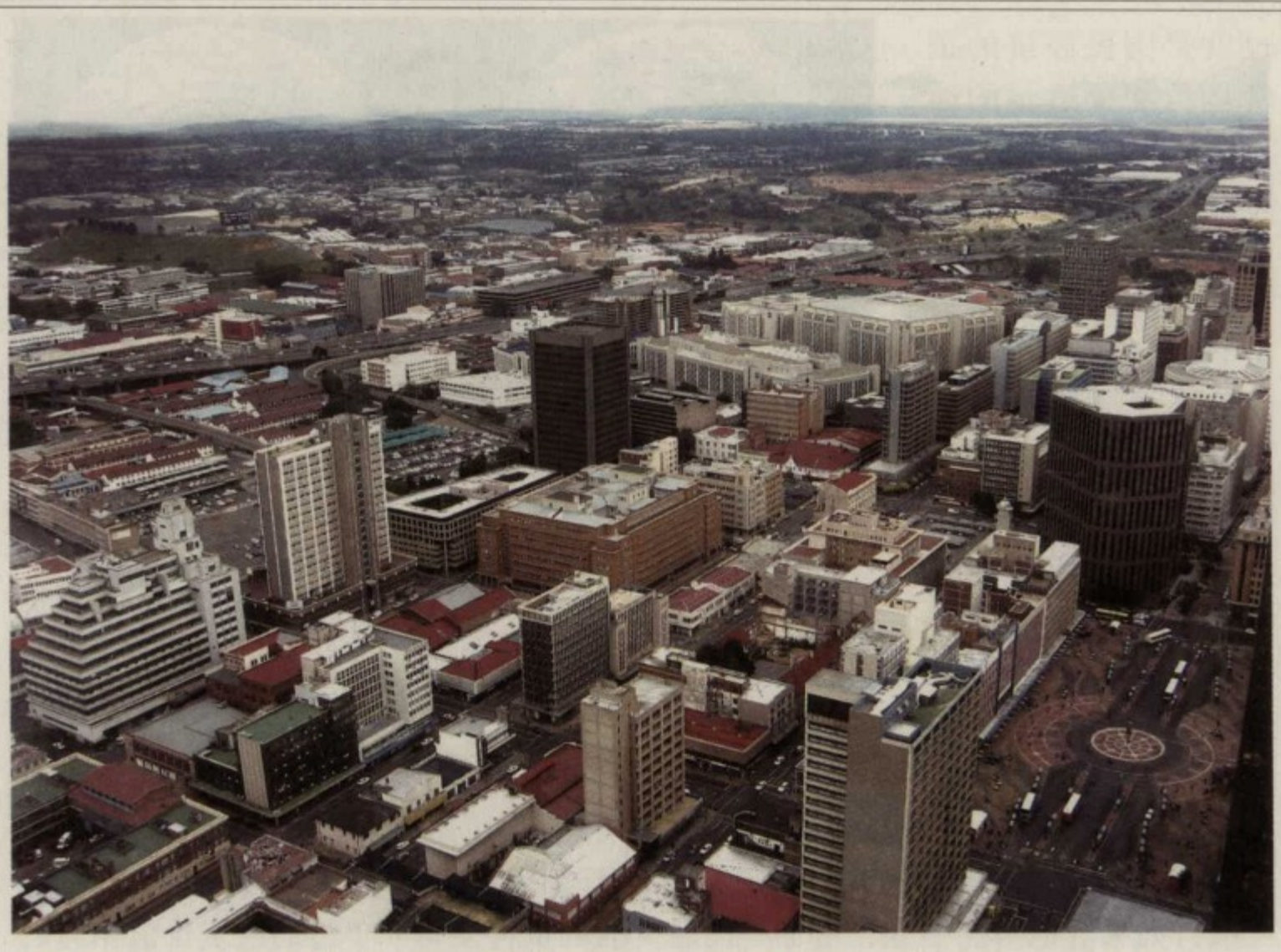
人们不是为了追求货币本身的价值才对其有需求，而是通过拥有货币，掌握一种便捷的一般购买力。为了乘坐火车旅行，乘客花钱购买火车票。假如铁路公司按路途远近来调整票价，则长途车票与短途车票相比，乘客可能会更青睐性价比高的前者，因为路途越远，每公里平均票价越低；但如果所有车票价格都翻番，则乘客不会对从长途旅行的票价中获得便利。类似，如果其他情况不变，增加一国通货的数量将使每一单位的通货价值相应贬低，且通货数量越多，通货价值就越低。通货支配的购买力数量多寡决定了其价值的大小。当然由此获得的利益不可能无偿放大，否则人人都会尽量保有大量通货，以便随时使用其购买力。而每个理性的人都将衡量以哪种形式的组合才能实现自身利益的最大化，因为单纯持保有通货不会带来直接收入。一部分人选择增加通货的储量得到利息；一部分人选择购买商品得到直接利益；另一部分人选择投资证券市场得到货币利益；还有一部分人按一定比例对上述方式都进行选择。由于人们会不自觉地相互比较，所以，一国所保有的通货总值与其国民所掌握的购买力的数量相比不会发生很大偏差。

波斯金银币　图片

正如马克思概括的“货币天然是金银”那样，金银在很多文明里都被视为最合适的货币。这是因为金银具有光泽好、体积小、易分割、质量均匀、耐腐蚀、久藏不坏等优良性能，非常适合充当货币。在世界货币发展历史上，金银一直受到人们热捧。早在约公元600年的科斯洛埃斯二世时代，古代波斯（今伊朗地区）人就已经在广泛地使用金银货币了。图为这一时期的波斯货币。

一国黄金的数量对通货的价值影响很大。自由铸造的金币价值同金币中所含黄金的成本总是相当或接近。例如，一个新金矿的发现必然会导致开采出更多的黄金，从而增加社会上流通通货的数量，造成通货价值的贬值。但逐利的黄金商会一直开采到通货的价值贬低至开采黄金也无利可图时。因此，无论如何强调黄金对通货的重要性也不足为过。

既然黄金对通货有如此重要的影响，那么黄金的储量也应是人们关注的焦点。假如某国拥有金矿，则该国可以自行开采黄金，其黄金储量将取决于开采的生产成本。而黄金的出口需求变动也会间接影响其储量，如果需求增多，黄金储量将减少；如果需求减少，黄金储量则会增多。但如果某国没有金矿，无法自给自足，那其黄金储量将取决于黄金生产国，而且有很大的依赖度。那些黄金生产国将会提供一个价格——接受黄金进口国向其提供的制造和输出商品的价格，用该价格所能换得的黄金量就是该国的黄金储备量。



约翰内斯堡 摄影

截至2007年，南非仍是世界上最大的黄金出口国。南非属中等收入发展中国家，贫富悬殊极大，种族间收入差距明显。全国40％的家庭收入只占国民总收入6％，而占总人口10％的富裕人口收入占国民收入一半以上。然而南非的主要金矿所在地约翰内斯堡，却是一个繁华的现代化大都市。这座非洲南部最大的城市高楼林立，交通便捷，随处可见高档购物中心，其市中心的证券交易所更是被誉为世界十大金融市场之一。

一国的黄金储量任何时候总趋向于某一数值。该数值由两部分相加构成，一部分是人们愿意自己保存或存入银行的购买力，这些购买力以黄金的形式存在；另一部分是以通货的价值为前提，该国工业技术所能吸收的黄金数量。理想情况下，如某国法令限定其黄金储量，则该国的黄金总价值无论黄金数量多寡都不会改变。黄金的实际作用就是通货，而其他所有的交换媒介都可视为用黄金来度量的订单，而黄金一般也可在各国之间自由交易。所以，一国保有的黄金量总与该国对黄金的需求量相适应，且处于不断地变化之中。黄金在不同国家的购买力也影响着黄金储备量。扣除运费和过境费之后，一国的黄金储备量使该国物价水平跟其他国家的物价水平一致，绝大多数国家的黄金储量与其对应的数量相差不大。如果进出口商用黄金换取其他商品时没有太大利益可图，黄金的数量就不会发生剧变，这也是黄金的真实储量与该数量相差不大的原因。

除黄金外，还有许多其他贵金属，如银和铜可用做银饰和铜器等，其需求是由两方面组成，一是用于通货；二是用于工业和个人。由于需求的不同，各自都有自己的变动规律。比如银开采越困难，人们使用银的机会就越少，银的价值就越来越高。与同样数目的铜币相比，银币具有更高的保存价值和使用价值。

影响通货价值的因素

当通货流通于交换领域时，人们将其视为交易对象，而不再是交易媒介，通货也因这种异质性形成了资产价值。在供给方面，决定通货价值的因素是生产成本；在需求方面，决定通货价值的因素是人们对购买力和为扩大经营规模而产生的需求。

通货价值的研究

早期人们对通货价值的研究

虽然经济学家一直热衷于对货币真实价值的研究,但直到19世纪初才逐步形成一个完整的体系。

在那之前，人们对通货价值的认识过程也是逐步由感性升华到理性的过程。最初，人们仅仅观察到表象，发现硬币的价值通常要比其所含金属的价值高。因而得出：通货的价值决定于人们的习惯、商议和心理倾向。人们不同的习惯、商议、心理倾向导致相同的通货有不同的价值。后来，物价波动使人们对通货价值的认识又前进了一大步，导致这种波动的根本原因是贵金属的供给量的变动，以及决定通货质量者的异常行为。

为此，人们曾经展开激烈讨论。无论是英王亨利八世宣布降低货币成色，还是来自美洲的黄金首次到达欧洲，又或是商业要求一个更精密的货币制度时，讨论者们纷纷各抒己见。尽管当时的讨论存在局限性，但这种讨论为其后的研究奠定了坚实的基础。

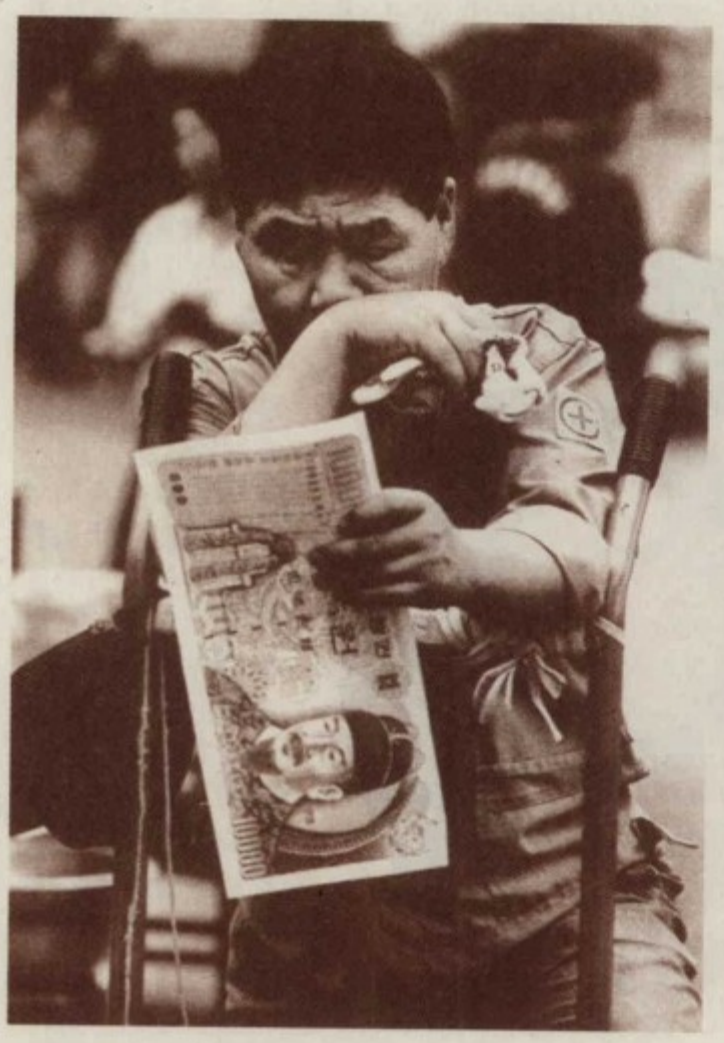
亨利八世　油画

亨利八世是英国都铎王朝的第二位国王，亨利七世的次子，于1509登基。他在统治英国的38年间曾经做过一件不太明智的趣事，即命令将铸造银便士的纯度大大降低，使新便士中银的含量只有1/3，而铜合金则占到了2/3。结果银币上最突出的部位——国王像的鼻子，在摩擦的作用下，很快就露出了铜的本色，随后迅速氧化变暗。于是亨利八世便得到了“老铜鼻子”这样一个哭笑不得的绰号，在民间广为流传。

最终，人们得出：无论何时，每一单位通货所必须完成的工作量才是该单位通货价值的决定因素。也就是一国将一定数量的工作强加给其通货。因此，同样的工作量，通货的数量越少，价值越高，数量越多，价值越低。另外，信用可以减轻货币本身所要完成的工作量，其作用不可忽视。

梅耶·罗斯柴尔德　漫画

拿破仑战争对欧洲金融界产生了巨大的影响，著名的罗斯柴尔德（Rothschild，按德语发音应译为罗特席尔德）家族便崛起于这场战争。这一家族发迹于18世纪后期的法兰克福，家族创始人梅耶当时是威廉二世的理财师。战乱的机遇使他大发横财，成为欧洲最著名的金融家。在19世纪前半叶的几十年间，梅耶·罗斯柴尔德和他的5个儿子先后在法兰克福、伦敦、巴黎、维也纳、那不勒斯等欧洲著名城市开设银行，建立了当时世界上最大的金融王国。时至今日，世界的主要黄金市场仍是由罗斯柴尔德家族所控制。图为意大利漫画家佩莱格里尼笔下的梅耶·罗斯柴尔德。



手握钞票的人　摄影

一国经济处于高涨鼎盛时期时，往往存在着国际收支恶化的趋势，商品进口被高涨时期的价格所促进，而大大超出正常水平；同时国内市场仍显示很大吸引力，使出口活动不能按正常幅度增加。图中是1997年韩国经济危机中，手握钞票愁眉不展的人。

对影响通货价值因素的进一步研究

19世纪初是一个重要的分水岭。拿破仑战争的破坏性和恐慌使信用和物价发生剧烈波动，同时也让一些学者开始真正研究决定货币价值的因素。而在此之前，人们关注更多的是社会福利和政治安全的经济基础，这些学者的研究成果达到了后人难以逾越的高度。其中首屈一指的便是是英国资产阶级古典政治经济学的杰出代表和完成者——大卫·李嘉图（David Ricardo,1772—1823年）。他在《硬币报告》中提到："国家的有效通货取决于通货的数量、流通速度和一定时间内完成的交易额。即为了满足商业的需要，人们总是设法改变通货的流通速度。公共信用良好时，社会所需的通货量较少；公共信用丧失时，人们争相收藏金银，社会所需的通货量将相对增加；商业信用被颠覆时，人们互不信任，从而有碍于远期财务合同的订立，此时的通货需求量要大于商业信用有保证时。更为关键的是，通货流通与否往往不以其意志为转移，而是放债者在管理和节约使用流通媒介方面所拥有的方法决定。最近，特别是在货币的节约使

墨尔本金矿的码头　摄影

18世纪的100年间，全世界共生产黄金不足200吨；而19世纪中期开始，一系列金矿的发现使黄金生产跃上了新台阶。1850到1900的50年间全球总共生产了1万吨黄金，其平均效率相当于18世纪的100倍。除了著名的美国金矿和南非金矿之外，1851年发现的澳大利亚金矿也是一大重要的黄金产地。这一发现使得寂静的澳大利亚瞬间吸引了大量移民，高峰时每天有上千人从图中的码头登陆，前往附近的矿区。

用以及调整商业支付的方式方面有了很大改善，主要表现在银行家们不用像以前一样持有大量货币。他们更愿意将银行汇票作为支付手段；此外，证券经纪人代理机构的出现，及伦敦银行家们在业务上的改革都起到了相同的作用。”李嘉图的这些观点对后继者的研究影响深远。

通货的数量

既然通货的数量影响其价值，则大量贵金属的开采必然导致一系列问题。众所周知，西方金银的储量在飞速增长。19世纪中叶后，白银的年产量几乎增加了10倍，而在1840年到1855年间，黄金的储量也几乎增加了10倍，尽管在后来40年间增长有所放缓，但近来又有加快的趋势。其间，由于黄金数量无限制的增长，在很多情况下出现黄金没有他用，只能用来镀金。其恶果可能出现在数百年后，那时随着黄金储量的减少，一些很小影响因素的变动都可能对黄金的购买力带来致命的影响。因此，一些学者提出所有长期债务都要用官方的一般购买力标准来计量，这不失为一个解决问题的良方。

对于英国的大宗购买而言，一般是通过转让能支配通货的支票（或别种证券）而不是通货本身完成。所以，关于西方世界对通货的需求，英国并不具有一般典型的代表性。由于各国情况不同，所以具体国家要具体而论。

流通速度与通货量

一国通货的总值与为交易目的而流通的平均次数之积，等于通过直接支付通货所完成的年交易总额。货币流通速度是交易量与货币存量之比，它联接实体经济的产出与通货量，反映一国经济运行质量与货币流通状况。

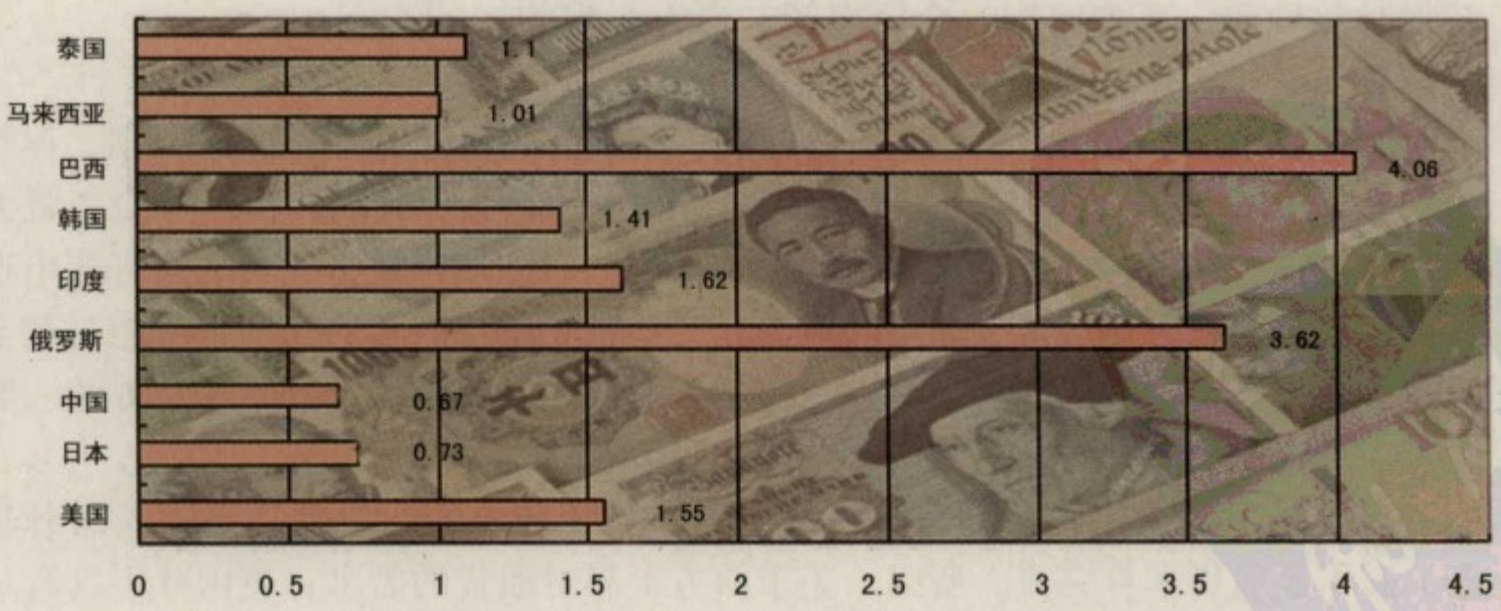
影响通货流通速度的因素

通常情况下，一国在一年中通过直接支付通货所完成的交易总额等于其通货总值乘以流通平均次数。虽然不能直接从这一规律找出决定通货流通速度的原因，但可以发现通货及其替代品（主要是支票或汇票）的流通速度随商品流通速度的变化而变化。不过这一结果还不能让人满意，因为其中

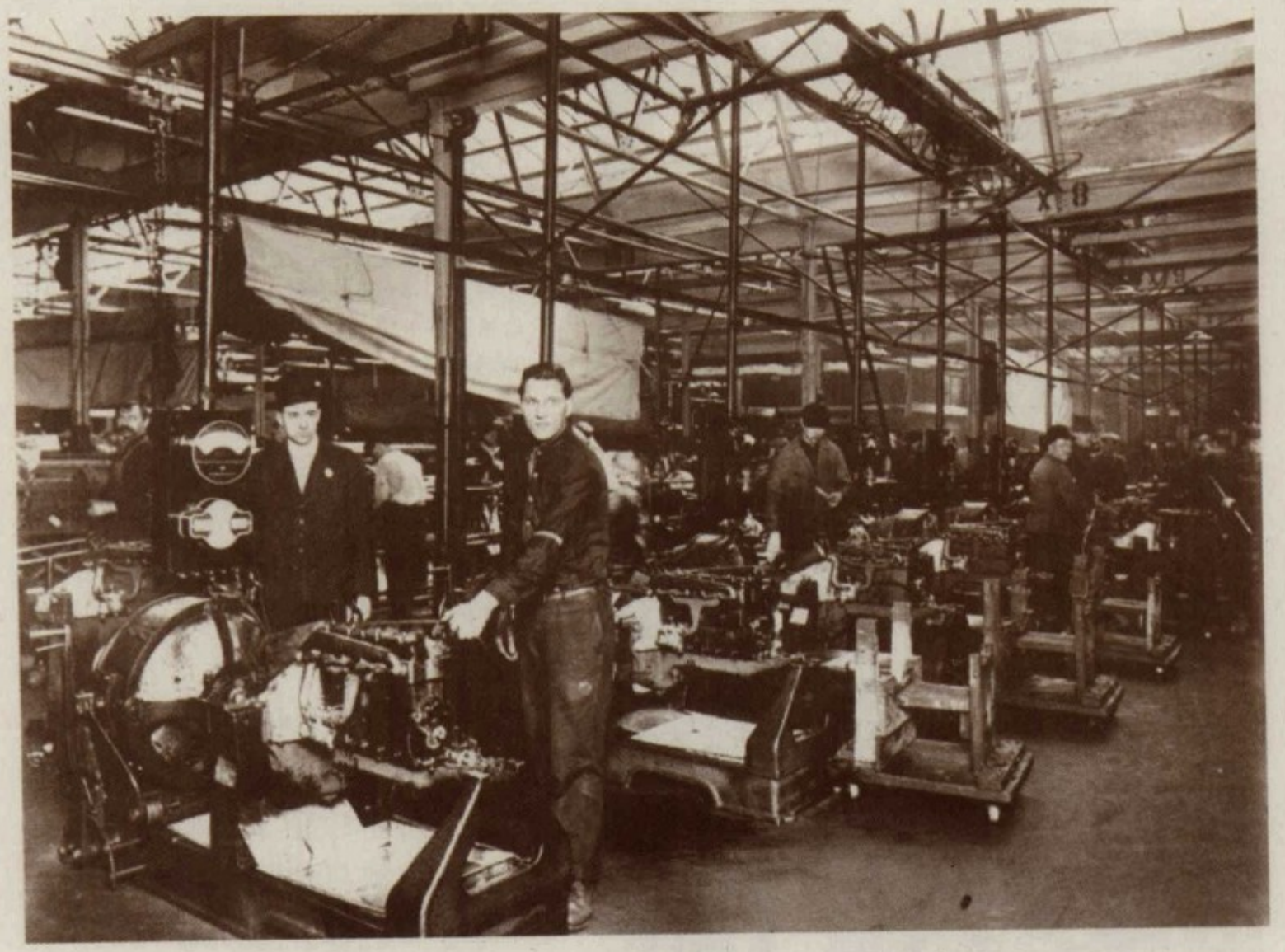
2004年一些国家的通货流通速度　示意图

货币流通速度是指单位货币在一定时期内的周转或实现交换的次数。商品实现交换后，一般会退出流通，进入生产或生活消费；而货币作为实现商品交换的媒介手段，是处在流通中不断地为实现商品交换服务。在一定时间内，多种商品交换活动不断进行，同一单位货币就可以为多次商品交换服务，从而实现多次周转。图为2004年部分国家通货流通速度的资料。

2004年一些国家的通货流通速度



（数据来源：　世界发展指数）



流水线　摄影

影响货币流通速度的因素很多，包括居民的货币收入水平和支出结构变化、产业结构及生产专业化状况、财务及结算制度、金融市场的发展以及消费者心理等诸多方面。如1913年亨利·福特改进流水线作业方式，大大缩短了许多商品的生产周期，提供了加快货币流通速度的动力。但正因为影响货币流通速度的因素太多太复杂，表现出来的数据往往规律不明显，并常有很大波动，所以很难一概而论其速度快慢是好是坏。图为1915年福特公司的流水线生产车间。

决定货币流通速度的动机亦不明显。要想真正发现其原因，只能关注该国国民愿意以通货形式保有的购买力总额。

就其一般性质而言，即一国以通货形式需求现有购买力，或人们由于拥有大量存款而直接支配通货购买力。其结论为：人们认为应保有的购买力数额变化决定货币流通速度的变化。而保有的购买力数额取决于多种原因，其中最主要因素就包括人们的动机。常听人抱怨："钱都存银行，利息又不高，还不如用于投资。"这反映出投资者是一名风险偏好者，他愿意持有更多的通货。相反，如果一人几乎花光所有的钱再也无利可图时才说"还不如把钱都存入银行"，这就不足为奇了。另外一种情况是，尽管知道自己遭受损失，但一个长期赊购的人还是不得不从某些零售商那里高价买入劣等品。因为一旦他拒绝购买，零售商们就会立即让其偿还所欠债务，这样就会给顾客带来一定麻烦，从而影响到流通中通货的数量。

为了阐明一国以通货需求体现现有购买力的一般性质，我们以两个假设进行分析。一、正常年景下，一国居民（无论性别、职业）的收入总值为500万夸特小麦，其财产总值为2500万夸特。二、居民认为值得保存的平均现有购买力

价格不等的牛肉　摄影

商品流通是货币流通的基础，货币流通是商品流通的反映。货币流通的规模、范围和速度，直接受商品流通的制约。货币的流通有投放和回笼的形式，投放的渠道主要指国家农业贷款、企事业单位的工资支出等，回笼的渠道主要指国家纳税、商品回笼等。图中是商场中价格不等的牛肉，肉品的好坏直接影响货币量的流通。

渣打银行　摄影

随着金融业的空前繁荣，19 世纪的英国涌现了一批世界著名的大银行，著名的渣打银行（Standard Chartered Bank）便于 1853 年由维多利亚女王特许（英语 charter 一词的本意就是特许）成立。和其他的欧洲大银行不一样的是，自创建以来，渣打银行就以亚洲为重点市场，其次是非洲和拉美。目前渣打银行集团在全球拥有 600 间分支机构，遍布世界 56 个国家。图为渣打银行香港总部大楼（中）。目前，香港占据了渣打银行在全球约 1/3 的营业额。

等于其每年 1/10 的收入总值与其财产总值 1/50 的总和，且该国通货的总值总是倾向于与这两个数量的总数相等。由此得出：一年的通货总值为 100 万夸特小麦。在此情况下，假设有 100 万单位通货，则每单位值 1 夸特小麦；但如果通货数目达到 2000 万单位，则通货将贬值，每单位只值半夸特小麦。因此，当面对支配更多的购买力而有利可图，以及将财产投入不产生直接收益的不利之处时，人们将对其想要支配的现有购买力数量进行利弊权衡。

大量的资源以通货的形式保有可以发挥很多作用。其中，在交易中的支付手段和价格尺度的作用就十分明显，人们既方便买卖，又可以讨价还价。另一方面，许多资源将以不生产的形式冻结，不能得到充分的利用。但如果可以利用这些资源，则将给人们带来收入，从而满足更多需求。现实中，各国人民总会以通货形式保存一部分收入，不管其所占比例如何，这可能是五分之 1/5、1/10，或许 1/20 等。人们在保有通货的同时也享受其便利。

从原始社会到现在，穷人总忙于将通货换成资源以维持生计，而富人却设法将其资源变成通货。在英国，存钱较多者多为社会中层家庭，而经常使用支票

付款的多为富人。实际上，所有的人都设法存钱，只不过形式不同而已。无论哪种形态以及持有者的社会地位如何，社会资源中总有一部分以通货形式存在。因此，通货量与价格水平之间存在这一关系：假设其他一切条件保持不变，如果通货量增加5%，则价格水平也将增加5%，二者相互关联。同理，以通货形式保存的资源，如果在整个社会资源中所占比例越小，则通货总值就越低，而与一定数量的通货相对应的物价就会越高。

通货量与一般物价水平

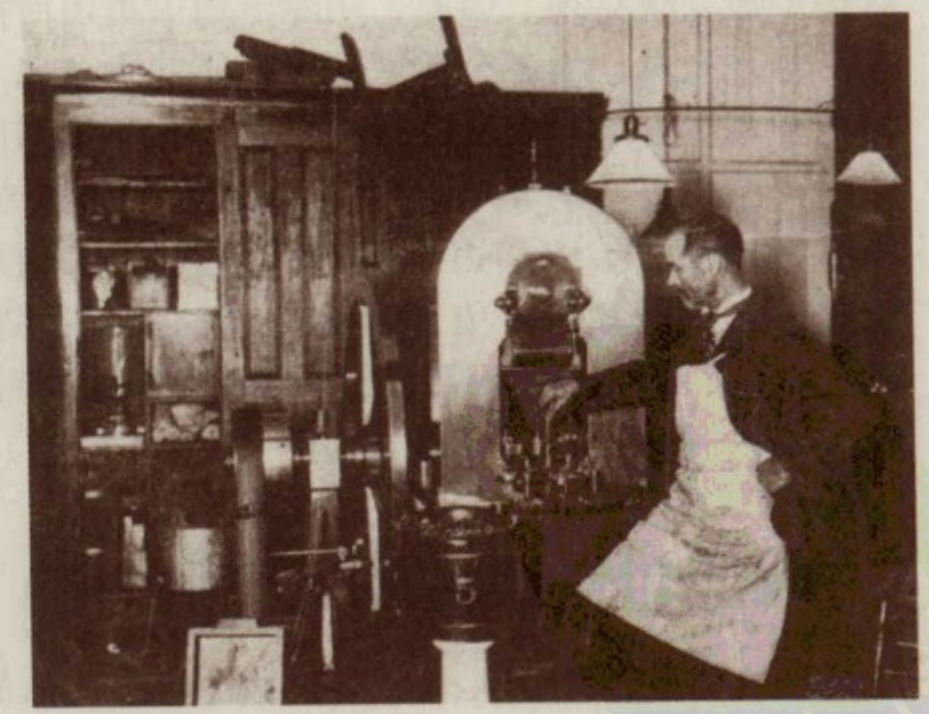
如果要永久性改变通货量与一般物价水平之间的关系，至少要有三个主要影响因素。一、当总人口和对应的财富发生变化时，人们的总收入将会随之改变，因为总收入等于总人口数与每人财富的乘积；二、信贷机构数目的增加可让消费者用其他支付手段代替通货，但这往往建立在良好的信用基础上，一旦信用崩溃，其后果将不堪设想；三、运输、生产和商业方法的变化。各种交通工具的使用及生产科学技术的改进等都可增加商品在制造和买卖过程中交换的次数。以上三点因素分别改变了通过直接支付通货所完成的交易总额、一国通货的总值以及为交易目的而在一年

中产阶级　版画

工业革命以来，中产阶级就开始在英国社会登场，到19世纪发展成为社会的主力之一。跟当代意义上的中产阶级相比，19世纪的英国中产阶级大多并不宽裕，却已经有了朴素的理财意识。1868年英国出现的世界上最早的证券投资信托公司，就是为方便中产阶级投资海外市场而创立的。图为早期英国中产阶级家庭。

费城铸币厂　摄影

铸币最初的实际金属含量与名义金属含量是相等的，但在进入流通后会受到磨损，其实际金属含量与名义金属含量会发生分离。尽管如此，不足值的铸币依然能够按照原来的面值进行流通。这样一来，铸币就或多或少地成为其法定金属含量的象征物。在这个过程中，铸币实际上已经隐藏着用纯粹货币符号代替金属货币来执行流通手段的可能性。



马达加斯加号 版画

19 世纪的英国不仅有着强大的本土工商业，其海外投资也遥遥领先任何一个国家。1850 年，英国海外投资为 2 亿英镑，到 20 世纪初增至 40 亿英镑，相当于英国国民财富的四分之一，占资本主义列强对外投资总额的一半。图为著名的马达加斯加号，它是 19 世纪上半叶用于同中国和印度进行贸易活动的众多英国商船之一。

中流通的平均次数。另外，一般商业信用和商业活动的变化可暂时改变通货量和物价水平之间的关系。对于英国的商业而言，由于中上层阶级都以支票来清偿大部分债务，大多数支票只是从这一家银行账上转到另一家银行，所转手的只是通货的支配权，只有极少数支票兑现。因此，实际流通中英国所需的通货总值较少。

纵观全球，大部分地区还习惯于将贵金属（无论是贵金属块还是铸成硬币的贵金属）窖藏起来以应对将来可知和不可知的需求。这种做法虽然保守，但在农民中仍然十分流行。而这种情形在“西方”国家十分罕见，人们只打算把通货当做直接购买力来使用，不然就用来投资，甚至连当地农民也倾向于将其储蓄进行投资。人们会将大部分储蓄投资于公共债券或其熟悉的证券或者委托银行进行保管和打理。尽管该方法值得商榷，但盎格鲁撒克逊人尤其青睐于这种方式。

职业和性情对通货量的影响

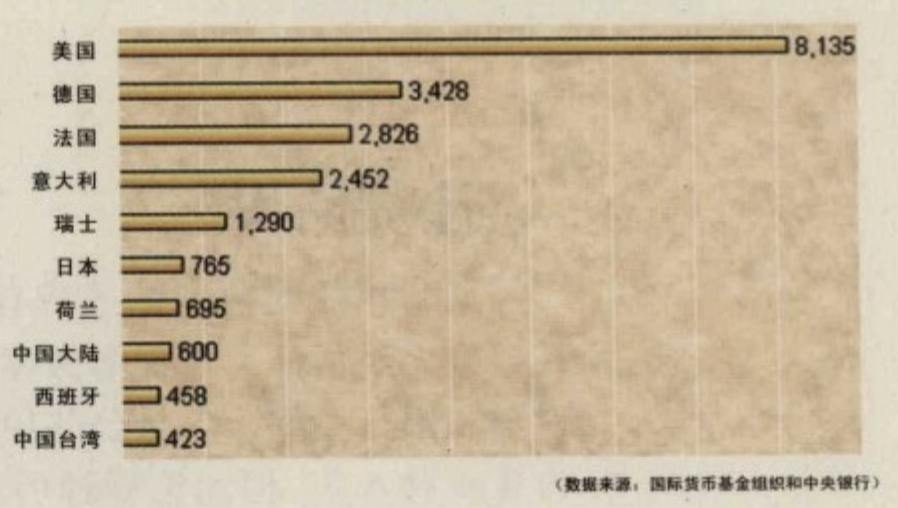
一般而言，一个人毫无节制的消费，那他的薪水将很快用完。一个按周领薪水的人，只要他还考虑后果，那他无论如何手里至少得保有一先令。与别人相比，他花掉铜币的速度可能并不很快。同样，一个按季度领薪水的人，如果

经济波动与货币市场　摄影

经济运行中会周期性出现经济扩张与经济紧缩交替更迭、循环往复现象。它由内外两方面原因造成，外因有战争、科技革命等；内因有纯货币理论，即货币供应量和货币流通度决定的国民收入的波动、投资过度或消费不足等。如图20世纪70年代激光照排的出现，大大简化了排版工作量，给出版印刷业带来革命性变革。

他花钱也无节制，则他掌握的金币平均流通速度将会提高；但由于他顾忌其后果。所以手中至少得保有一英镑，与别人相比，他花掉银币和铜币的速度可能也不是很快。

大商人保有的通货一般较少，因为现代国家间的大宗买卖几乎都用支票支付。在没有任何辅助手段的情况下，商人只能依靠直觉和经验判断用货币形式保存的购买力来保存实力。一旦机会来临，他们将把握机遇赚得利润。商人对金钱有着天生敏锐的嗅觉，是权衡利弊的高手。他们会根据实际情况决定保有多少份额的购买力，如果保有的购买力太小，他们就可能感到资金吃紧；如果保有的购买力太大，其物质收入来源将减少，且不能非常有效地利用全部的现有购买力。同样条件下发生的规律对于此人可以很适用，却不一定适合其他人。但就像威廉·配第（William Petty，1623—1687年，英国经济学家和统计学家，古典政治经济学创始人，著有《赋税论》）所说："最有钱的人几乎从不把钱放在身边，他们总是把钱变成或者想方设法地变成各种能赚钱的商品。"



黄金储备量　示意图

黄金储备是指一国用以平衡国际收支、维持或影响汇率水平，而作为金融资产持有的黄金。它在稳定国民经济、抑制通货膨胀、提高国际资信等方面有着特殊作用。作为国际储备的主要形式之一，黄金储备在流动性上有其自身存在局限性，因此应适度把握其规模。图为2006年黄金储备量前十的国家和地区排名。

通货信用

通货信用是通货价值的决定性因素。其他条件一定时，每一单位通货的购买力与通货单位的数量及其平均流通速度成反比例。通货一般不兑现纸币，但增发不兑现纸币会降低每一单位通货的价值，但通货数量的增加并不直接影响它所提供服务的数量。

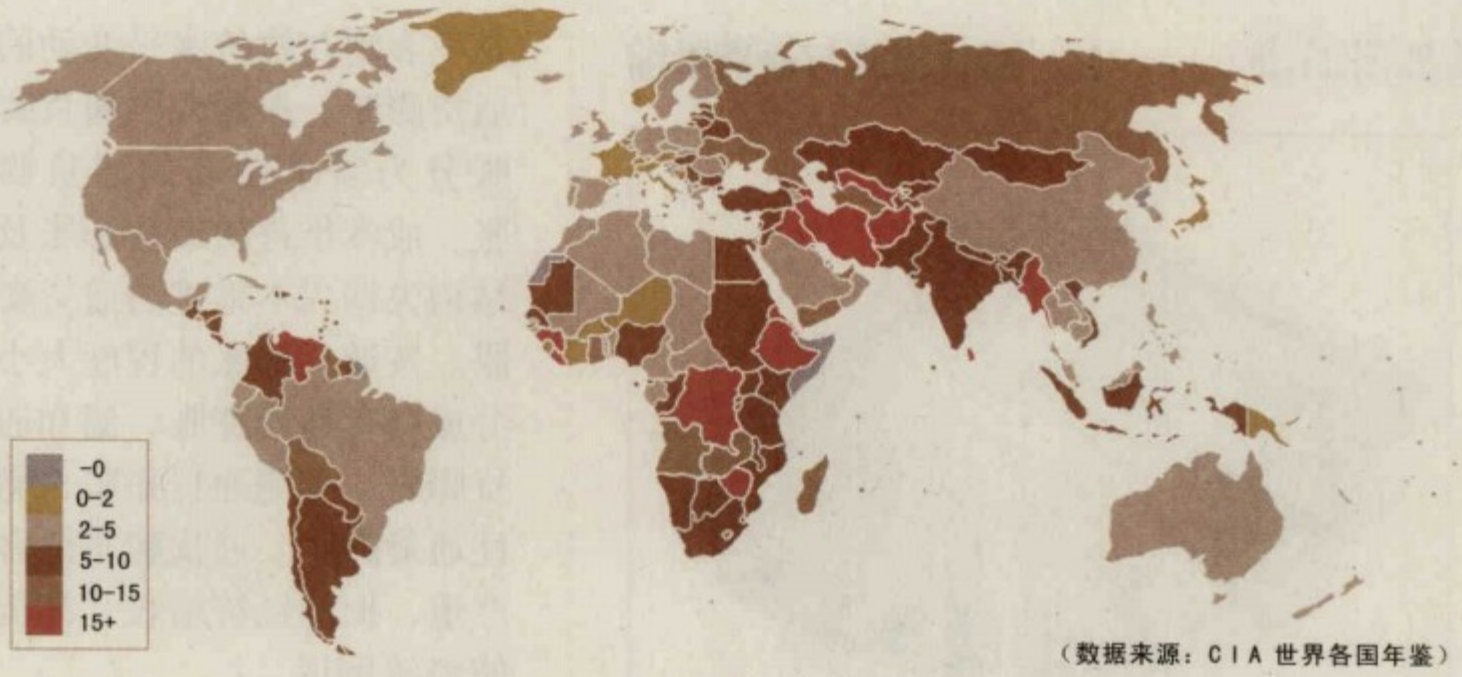
通货信用

通货信用对流通的通货有着决定性作用，如果信用受损，其损失无法估计。人们为保存其财源通常采用两种形式，一是现金和银行存款，二是公共债券和交易所证券（可以带来固定的货币收入）。但无论哪种形式，很大程度上都取决于通货信用。现实中，不兑现纸币总值的增加与其数量的增加没有关联；而其数量的增加（一旦增加就很可能形成惯性趋势）只会造成每一单位的价值大幅降低。不兑现通货数量的盲目增加只会导致通货信用的降低，进而降低每一单位通货的价值。人们在以通货形式保存财源的份额中不会增加份额，相反只会减少。由此，通货的价值会加速下降，因为每单位通货的增加量只能支配较小财源份额中的很少部分。

可兑现货币　图片

不兑现纸币是由政府发行的不能兑换成黄金或白银的纸币，其购买力源于政府的权威和信誉。按照传统经济学的观点，只有黄金和白银能够称为货币，因此早期的纸币是能够兑换黄金或白银的，即可以“兑现”。如在19世纪就可以用美元直接换黄金。但随着经济的发展，多数国家都已经废除了兑现制度。现在我们使用的人民币也是不兑现纸币。图为1862年的可兑现美元。

所以，在其他条件不变的前提下，每一单位通货的价值与通货单位的数量及其平均流通速度成反比例。在此，人们并不知道什么是“其他条件”，也不清楚什么决定“流通速度”。在一



（数据来源：CIA 世界各国年鉴）

2007 年各国的通货膨胀率　示意图

经济学上常用通货膨胀率（Inflation Rate）来反映一段时间的通货膨胀以及货币贬值的程度。其计算方法为：通货膨胀率 =（目前物价平均水平 - 当时物价平均水平）÷当时物价平均水平，以百分比表示。一些经济学家将通货膨胀率按大小分为（健康的）爬行式通胀、（值得警惕的）飞奔式通胀和（失控的）恶性通胀等类型，但具体划分的界线尚存在争议。图为 2007 年世界各国的通货膨胀率。

定工商业水平下，一国国民在一定时期所需的现有购买力数量是一定的。不过指出这一结论需要四个条件要求保持不变，即人口、每一个体的交易额、直接用货币完成的交易在交易总额中所占的百分比，以及货币的平均流通速度，只有当这些条件都考虑全面才对这一理论具有实际意义。其实，检验总账的第一栏，所记一年中所有现金交易及其价值，与第二栏所记每笔交易所用的货币单位数，即每单位货币的平均易次数（不含馈赠、偷窃等）与货币总值所得的积，如果这两栏中的数字加起来相等则可，此前的结论成立。

新加坡纸币　资料图片

纸币的发行受国家政府垄断。其发行和印制并不是随意的，而是有自己的客观依据，受到市场交易量、国家财富总量、年国内生产总值多种因素影响和制约。政府还对其进行宏观调控，当经济出现通货膨胀，国家会提高利率，回收纸币，抑制膨胀。反之，则增加贷款投放，刺激经济增长。图为新加坡政府发行的不同面值的新加坡元。

通货膨胀一般指由于纸币发行的数量超出社会流通所需要的数量，从而造成纸币贬值、物价持续上涨的现象。其实质是社会的总供给远小于社会的总需求，也就是供给不足。

通货膨胀按不同标准分公开性通货膨胀和隐蔽性通货膨胀。前者是通过物价变动反映出的通货膨胀，存在于计划经济中；后者也叫抑制性通货膨胀，也就

知识链接 KNOWLEDGE LINK ‖ **通货膨胀与通货紧缩**

严重贬值的津巴布韦元　资料图片

近年来，非洲国家津巴布韦物价飞涨，截至2008年7月其通货膨胀率高达2200000%，当地货币的纸面价值已经低于纸的价值。图中的这些看似天文数字钞票的购买力还不及1美元，以至于在日常交易中，商家不得不用称重的方式来数钱。

通货膨胀（Inflation）简称“通胀”，现代经济学中指整体物价水平相对特定数额货币购买力持续上升的一种状态，古典经济学中指货币供给的相对增加，其实质是社会物质的总供给远小于社会的总需求，也就是供给不足。与货币贬值不同，通货膨胀为特定经济体内的货币价值的下降，而货币贬值为货币在经济体间 相对价值的降低。前者影响货币在国内的使用价值，而后者影响货币在国际市场上的交换价值。所以，通货膨胀的实质其实是物价膨胀。

与通货膨胀对应的通货紧缩(deflation)，它指整体体物价水平相对特定数额货币购买力持续下降的一种状态，也就是流通领域对货币的实际需求相对减少所引起的货币升值，从而引起的商品和劳务的货币价格总水平持续下跌，包括物价水平、货币供应量和经济增长率三者同时持续下降。保罗·萨缪尔森（Paul A.Samuelson，1915— ，凯恩斯主义的集大成者，被誉为经济学领域的最后一个通才，荣膺1970年度诺贝尔经济学奖）将其定义为价格和成本的普遍下降。长期的通货膨胀或通货紧缩都将抑制投资与生产，导致经济衰退。通货紧缩对国民经济的杀伤力往往比通货膨胀还要厉害，它是未来世界经济所必然面临的严峻课题。

是不表现在物价水平变动的通货膨胀。根据成因通货膨胀分为需求拉动的通货膨胀、成本推进的通货膨胀及结构失调成本推进的通货膨胀。按通货膨胀的程度大小分成爬行通货膨胀、温和通货膨胀、奔跑通货膨胀、恶性通货膨胀。通货膨胀危害严重，抑制经济增长，甚至使经济倒退。

“通货紧缩”则是减少，增加货币供给的目的是为了容纳实质GDP的增长。一些学派的经济学家，通常被归类为自由意志主义者、古典自由主义者或超保守主义者。在主流经济术语则被称为扩张性和紧缩性货币政策。

部分学者认为，中文“通货膨胀”一词字面上容易给人通货本身价值增加的联想，建议改称“物价膨胀”，但并未广获使用。

通货量与纸币

通常情况下，一国黄金数量的增加将使该国通过输出黄金获得商品的手段增加，并且使该国多余的通货变成商品，但一国货币量提供的总服务量不会随着该国货币量的增加而增加。其实这二者并没有产生矛盾。首先，通货要有明确为人们所接受的定义，并为人们的交

欧洲央行　摄影

在动态的经济社会里，要将物价冻结在一个绝对的水平上是不可能的，问题在于能否把物价控制在经济增长所允许的限度内。这项工作是各国中央银行的职责。中央银行通过调节货币供应量、利息率及经济中的信贷供应程度来间接影响总需求，以达到总需求与总供给趋于理想的均衡，维护货币体系的稳定。当今欧洲的货币体系由欧洲中央银行（ECB）统一管理，它于1998年在德国法兰克福成立。ECB不接受欧盟领导机构的指令，不受各国政府的监督，对欧元的发行及相关政策具有绝对的权威。

易带来便利。其次，通货要有稳定的购买力。金币价值的稳定性在一定程度上取决于商品和某些工业用途对其需求的稳定性。如果政府能够防止伪币的流通，并能使人民绝对相信真钞不会过多发行，那么不兑现的纸币也能取得这种稳定性。但假如通货数量发生剧烈变化，就会使通货失去任何效用。人们采用金币来充当通货就是因为自然界中的黄金数量不会猛烈增加。但如果人们发现超大金矿，其合适的用途也不易解决。假设在另一地质构造的行星上，该星球的金矿丰富而铁矿稀缺，那么一磅黄金的交换价值不可能比造一把锯子的铁矿石价值还高。

如果有政府可控制不兑现的通货，那么通过调整其数量可以使该通货的单位价值保持在某一固定的水平上。该水平有三种情况：一、平均物价水平保持不变。这一物价水平由可靠的物价指数所显示。二、平均水平随着物价的一般变化而波动，这种情况主要针对坚持以贵金属通货基础的国家。三、政府可以编制一份国内一般物价的一览表，并调节其通货量。该水平必是以上三种情况之一。

可随时兑换金币（或其他本位硬币）的纸币称之为“可兑换的”纸币，它几乎和面值相等的本位硬币一样影响着全国的物价水平。当然，这种纸币毕竟不是通货，人们总会对其兑换成本位硬币的能力有所顾忌；当该纸币不能十足兑现时，其价值将比它代表的黄金（或白银）数量还低，其价值将骤然下降。所以，当信用失效时，政府应对通货的供给采取必要的措施弥补损失。也就是其价值完全建立在政府的信用基础之上。

开采金矿　水彩画

金银本来只是普通商品，因稀少贵重而拥有很高的价值。另一方面它们体积小携带方便，具有充当一般等价物的良好条件。因此在很多文明里，金银往往长期扮演货币的角色。这种价值高体积小的特性使金银充满了魅力，成为财富的化身。图为19世纪中叶，世界各地的淘金者聚集在澳大利亚开采金矿的情景。

第四章

硬通货

早期货币制度中的硬通货就是指足价的贵金属货币，现代则指信用良好，币值稳定而坚挺的国际货币。黄金作为货币材料的历史较长，英国早在13世纪中叶就开始金币铸造。就金属货币本身发展而言，以黄金作为货币材料是金属货币史的鼎盛时期。金属货币的流通遵循格雷欣定律，即实际价值较高的货币因被收藏、熔化等原因而退出流通，实际价值较低的货币则充斥市场。

本位制是一项重要的货币制度，以黄金作为本位货币出现在资本主义大发展以后。17世纪初，牛顿任职于皇家铸币局时，英国开始由银本位制向事实上的金本位制过渡，并于1816年正式确立其金本位制的国家地位。19世纪后，其他欧洲国家也相继实行金本位制。金本位制是一种相对稳定的货币制度，它消除了同时以金银为通货基础的复本位制所致的价格混乱，以及货币流通不稳的弊病，保证了世界市场的统一和外汇行市的相对稳定。

金银货币

金银作为货币源于其固有属性，它可以为短期债务和交易充当一般购买力的可靠标准，但充当长期债务的标准则需要不受采矿业的影响。银币曾是大多数文明国家的价值标准，但这一标准的精确性已因银币数量的减少和成色的降低而减弱。

金银一直备受重视

其实，金银并不比占据现代工业重要地位的金属昂贵。但它们却一直受到人们的高度重视，并被称之为“贵金属”。首先，其色泽美丽，而且具有很强的抗腐蚀力，其化学性质非常稳定。这使得他们具备作为饰品的良好条件，因此常被用于制作纪念品。其次，金银采矿方法简便，即便以原始的采矿法也容易从许多地方获得。基于此因，几乎生活在各个时代的人都竭尽全力探寻它们。显然，那些容易发现的金银矿很快就被一扫而空。正是怀着寻找金银的目的，很多人远航探险，从而发现了新大陆，打开了“新世界”。所以，从某种意义上讲，金银促进了航海事业的发展，同时也被这些探险者运送到世界各地。

各国的金币 摄影

金的化学性质非常稳定，在低温或高温时都不会被直接氧化，不会生锈变形。常温下，黄金与单独的无机酸（包括硫酸、盐酸、硝酸等强酸）均不起作用，具有近乎完美的耐腐蚀性。如果将金加热到1000℃左右，黄金就可以像铁一样熔化，便于分割、铸造。这些性能都使黄金成为天然硬通货的不二之选。图为英国、加拿大和澳大利亚等国的金币。

在农业机器发明之前，最先接受收割者邀请的人自然会得到很高的劳动报酬，而后去者得到的相对较少。同理，人类生活的早期，仅依靠劳动计算的金银成本很低，因为金银在当时就已经受到人们的高度重视，只是其价格到后来才逐渐提高。

金银的开采通常是起源于古老文

明的所在地，如东南欧、东北非和南亚等地区。而墨西哥、南美洲和澳大利亚等地区仍然有很大的金银矿开采潜力，这些矿产等待那些将先进技术带入的人去开采。殖民势力在罗马帝国终止时，文明世界所储存的贵金属被逐渐消耗而得不到补充，物价降到很低的水平。之后，黄金变得更为稀少，直到后来不能再当做公用货币材料。与此同时，白银储存量的相对需求也开始减少，从而导致欧洲的物价普遍降低。这种情况直到新大陆的开拓者和冒险者通过与墨西哥、秘鲁、亚洲和非洲贸易往来，并带回大量白银后才停止。这此后的很长一段时间内，白银和货币几乎等价，白银成为世界上大部分地区通货的主要基础。19世纪，在澳大利亚和加利福尼

早期矿区　水彩画

1851年澳大利亚首次公布发现大片的黄金矿脉区。当时的金矿分布主要是维多利亚州的墨尔本附近和新南威尔士州的悉尼附近，此外昆士兰州也有少许。消息传开后，世界很多地方的人便怀着淘金的梦想涌向那里，澳大利亚人口从1850年的40万人激增至1860年的110万人。这些淘金者当中除了欧洲人和美国人之外，还有很大一部分是中国人。为了区别于美国西部三藩市的金矿“旧金山”，中国人曾把墨尔本叫做“新金山”，不过这一名称现已很少使用。图为澳大利亚画家吉尔笔下的墨尔本金矿矿区。

知识链接 KNOWLEDGE LINK

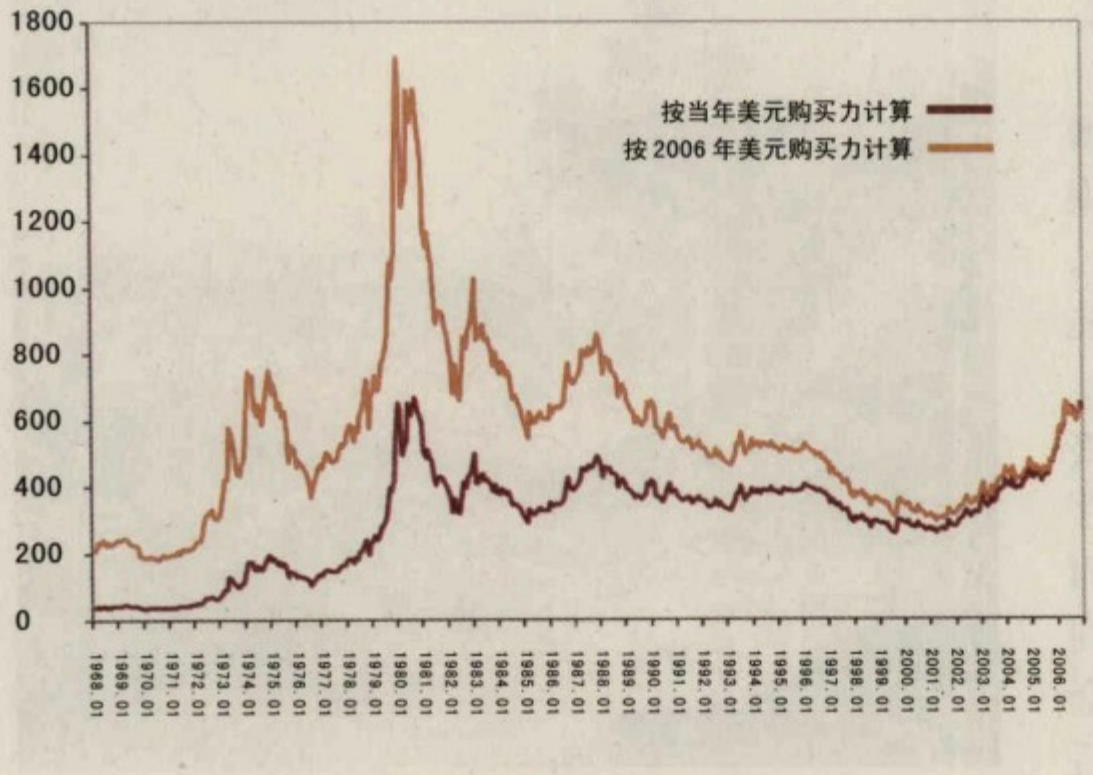
贵金属币

贵金属币是指由黄金、白银、铂、钯等贵金属材料所铸造的国家法定货币，其铸造量限制严格，价格按每枚铸币所含贵金属重量的国际市场价格，以及生产费用和经销利润等确定。现代社会中的贵金属币虽象征性地铸有面额，但不参与实际货币流通，也不确定按其名义币值进行兑换。

人们通常所说的贵金属币主要指金银币。金银币有金银流通币、金银纪念币、金银贸易币、纯金银币及金银锭币四种类型。由于金银特有的金属属性，其质地均匀、延展性优良、易于分合、便于担任价值尺度；且体小值大、携带方便，便于执行流通和支付手段职能；其坚硬耐用、不易磨损，适于保存，便于执行储藏手段。所以，金银天然不是货币，但货币天然是金银。

17世纪的波兰贸易币　资料图片

贸易币是各国专用于进出口贸易中结算的硬币，通常为金银币，起源于欧洲中世纪威尼斯商人的贸易中。它可以有面值或重量，但比较强调它的实际贵金属含量。退出贸易领域的金银贸易币根据其品相及年代，有不同的价格。同时，金银流通币和纯金银币也可作为国际间贸易支付手段。



黄金价格走势 示意图

20世纪70年代以前，黄金价格基本由各国政府或中央银行决定，国际上黄金价格比较稳定。70年代初期，黄金价格逐渐市场化，影响因素也日益增多。其中，供给领域的因素主要包括全球的黄金存量、新矿开采成本、黄金生产国的政治军事和经济的变动状况以及央行黄金抛售等，需求领域则包括黄金实际需求量（首饰业、工业等）的变化、保值需求和投机性需求等方面的因素。此外政策、银行利率、股市行情等对金价也有一定影响，如当大家普遍对经济前景看好时，资金大量流向股市，也会导致金价下跌。

亚等地发现了金矿，经过很多国家的共同努力才将黄金或将金银并用为通货基础。

金银通常被人们视为价值标准

由于贵金属的数量有时不足以满足人们的需求，有时又超过其需求，从而使人们产生错觉：金银的购买力常保持一成不变，所以应将其视为价值标准。但是，“供不应求”和“供大于求”这两种对立的力量大体相当时，一种使物价上涨，另一种使物价下跌，难道这是偶然所致？其实并非如此。因为既有充足的经费，又掌握熟练勘探技术的矿工已经对世界上近一半的土地进行过彻底勘探，而且各年代采矿设备的进步速度与其他重工业机器设备的进步速度同样快。所以，相对其他原料而言，每生产一磅金银所需的费用在相当长的时间内变化很小。但对于上等工业品来说，情况却并非如此，其价格相对于原料的价格在继续下跌，原料价格支配其成本价格的趋势越来越大。总体上看，几乎没有充足的理由认为金银的成本相对于其他商品将会提高。同时，交通工具越来越方便，世界范围内各种不同物品的相对价格差异较大的情况将得以改善。由于金银的流动性良好，金银以其他商品表现出来价格，较以不等成本所制造的大多数物品的相对价格更趋于一致。这种大体稳定的情况或许可以维持很长时间。虽然在各相关学科的共同努力下，某些固态金属的原材料有可能被气化或液化。但是，某些超出自然学科想象力之外的遥远情况似乎无法预知。

总体上看，金银的势力一直在扩张，但也有被更精确标准取代的危险。因为，随着生活质量的提高，人们要求货币具有越来越高的精确度。人们开始提出质疑：黄金、白银或两者结合起来使用能否为他们在事业和日益扩大的空间、时间内提供一个足够稳定的价值标准。毋庸置疑，金银的储量因为其耐久性不会发生很大变化，其一般购买力也不会有强烈波动。所以，它们将为延期支付或者长期合同提供非常可靠的价值标准。正如民谚所说：“一条小河即使变成急流也不

布雷顿森林会址　资料照片

货币的含金量是一个国家通过立法程序对本位币规定的所含的纯金量，通常用“克”来表示。一般由国际购买力决定，受该货币发行国的经济状况与货币发行量的影响。1945年底，“布雷顿森林协议”出台，以美元为中心，根据各国货币的含金量确定了货币的汇率。但随着世界格局的变化，各国经济情况的变化很大，衡量某一种货币价值的尺度不适合再局限于这种货币的含金量。到20世纪70年代，布雷顿森林体系解体，含金量对现代货币的意义也随之淡化。

会对一个大湖的容积产生什么影响。”然而这句话的前提是急流持续的时间不能太长，或者大湖有一个很大的出口。否则，到一定程度，大湖的容积反而比急流的容积增加得更快。历史上的任何时期，金银的价值从来就没有维持人类生命的谷物的价值稳定。

金银币的质和量能保持在规定水平的原因

熔化硬币并非难事，由于利润空间很大，所以不管惩罚多么严重，总有人悄悄将硬币融化。正是基于此种原因，人们常还要求金银输出者发誓，表明这些金银不是通过熔化硬币而来。这些发过誓的金银块在市场上的价值很高，这种增加的价值在当时被称为“附加的风险价值”。

虽然一些目光短浅的统治者可以不顾及信用，降低货币成色，暂时从中获得少许利益，但其本意并不想让普通大众也“偷窃”一部分硬币，因为这样会使货币成色进一步降低。所以，只有“惯力”才阻止他们不采用新的造币技术。首先，他们掌握了如何精确把握铸币的形状和大小，从而使印记能准确

黄金手工艺品　资料图片

黄金是金属中最珍贵、稀有的品种，因此自古以来便被视为财富和权力的象征。因其稀有、不易腐蚀等特性，还被作为一般等价物用于商品流通领域，执行货币角色的职能。图为迈锡尼出土的黄金手工艺品，迈锡尼在历史上有“消失的黄金城”之称。

各种样式的一英镑硬币　资料图片

英镑是英国的本位货币单位，由英格兰银行发行。20 世纪前半叶的辅币单位为先令（Shiling）和便士（Penny）：1 英镑 =20 先令，1 先令 =12 便士；1971 年 2 月英格兰银行实行新的货币进位制，辅币单位改为新便士（New Penny）：1 英镑 =100 新便士。在加洛林时代，一英镑是指一磅（0.4536 公斤，等于 16 盎司）价值 1 便士的银币（约 240 枚），因此得名。但当时的英镑只是征税用的货币单位，日常交易用不到如此大额的支付手段，因而不是具体货币，直到 1707 年英格兰和苏格兰合并才开始正式启用。

地与圆硬币配合。此外，铸币者还学会了用重型机器给硬币轧花边，或者在硬币边上轧印出凸显的文字。第二步是将硬币铸造得足够坚硬而耐磨。这样，硬币边沿的低浮雕也就非常耐磨，一旦磨损就很容易被发现。采用这些方法铸造的硬币就难于被仿造，除非使用同样贵重的器具，但那将付出更为昂贵的伪造费用，以至于失去伪造的必要。

很多精美的硬币和一些符合技术要求的硬币都是艺术家和熟练工匠的杰作。艺术家和这些熟练工匠的铸造的硬币已经无法满足现代商业的持续需要。即便能够满足，这些硬币的大部分成本也并非源于铸造它的原料，而是来自于这些艺术家和熟练工匠的劳动成本。这样将导致硬币价值中那种不可靠的因素增加，使得将金币的价值与铸造金币的黄金价值相当的目的发生冲突。

质量检测　照片

从 19 世纪初到 70 年代，英国的消费者可谓饱受伪劣产品之苦。由于工业的狂热发展和追求利益最大化思潮的泛滥，商人们不择手段地掺杂使假：食糖里掺有大量米粉，茶叶里混有大量杂草，红葡萄酒用颜料和酒精勾兑，强身水其实就是糖浆和鸦片等等。产品存在伪劣现象，实际上是降低了消费者的购买力，因此当今发达国家对商品质量的要求都尽可能严格。图为英国某工厂在对即将出厂的汽车进行防水性能测试。

让金银币的质和量保持在规定的水平上本来并不难。但是，全世界的文明古国似乎都在不断降低其本位币的含金量，从而导致硬币的成色降低。人们尝到轻率降低硬币成色所带来的恶果后，有时会进行局部调整，但是坚定的决心总是挡不住强大的诱惑力。

政府发行的银币通常能折合为一定数额的黄金进行流通。但其流通仅限于国内，在大额度交易中则不要求其他国家必须接受。中世纪的阴影烟消云散后，欧洲商业又开始以大规模固定和安全的方式进行时，商人们就开始无视统治者所制定的，有关硬币

知识链接 KNOWLEDGE LINK

货币重铸

在贵金属充当货币的年代，货币贬值将导致整个货币体系崩溃。如果不足值货币大量存在于流通领域，并且人们普遍按面值接受，就会出现劣币驱逐良币的情况。以国家信用和统治者权威担保的货币就会失去信用，人们将按照货币中的实际贵金属含量进行交换。由于利益驱使所致，足值货币将被熔化，以换取黄金，而黄金在成为本位币之前的流通量非常少。如此，一国的货币体系就基本陷入瘫痪，国家不得不频繁进行货币重铸。

在1696年之前，英国进行过16次比较重要的货币重铸。约翰·F·乔恩在《货币史》中指出：如果英王亨利八世时期（1509—1547年）频繁的货币重铸源于货币大贬值。那么，英国在商业革命期间（约13—15世纪）的铸币稳定，且具有良好声誉的根本原因是它有别于欧洲其他地方的重要特点。即便如此，英格兰仍然不得不频繁重铸货币。不过，发生于1696年的货币重铸却产生了与以往完全不同的结果，它造就了英国金本位的形成，并使得艾萨克·牛顿（Issac Newton，1643—1727年）在世界铸币史上也留下了痕迹。牛顿当时兼任英国皇家铸币局局长，正是他提出并实施了这次重要的货币重铸。

的繁琐规则。所以，人们就将黄金视为“商人们的天然标准”。这样，政府受到商人的影响，从而使铸币的价值尽可能与黄金挂钩。基于此因或其他原因，规定金银比价的法令一再被修改。

就其性质来说，白银比黄金更适合在任何人（这里的任何人是除极富者以外人）中间充当通货的一般材料。所以，它是单独或与黄金以某种形式联合起来作为本位币的金属材料。英国货币的名称“pound”的原意就是重一磅，具有不同形状的银便士。在现代史的大部分时期，白银能与黄金结合成大多数国家的通货基础。但第二次世界大战之前，世界上大部分通货实际上都以黄金为基础。大多数国家的普通民众都不大量买卖黄金，但也有少数国家（大部分是盎格鲁撒克逊国家）除外。大战之前的西欧国家一般都准备了充足的黄金，以便各种通货都能与黄金挂钩，因为这时的金价能表现各种通货的价值。

淘银热 摄影

历史上出现的货币制度有金属本位制和纸币本位制两种。金属本位制以黄金、白银作为本位货币，纸币本位制以国家发行的纸币作为本位货币。纸币本位的特点是国家不规定纸币的含金量，不允许纸币与金（银）兑换，纸币作为主币流通，少量金属铸币作为辅币流通，辅币价值与用以铸造它的金属的商品价值无关。16、17世纪，欧洲冒险家掀起的淘银热，在实施纸币本位制的国家，因金银直接具有货币的价值存在，对它的开采仍激起了人们的冒险欲望。

伦敦金融城 摄影

伦敦的传统金融区在今天被建设成了金融城，它位于泰晤士河北岸，是一座仅5平方公里的微型“城中城”。金融城面积虽小，却是英国的经济中心，占英国GDP的3%。每天这里的外汇交易量高达6300亿美元，是纽约的两倍，占全球的三分之一；500家海外银行和400家全球五百强企业在金融城内设立分公司或办事处；此外金融城里的黄金交易市场、保险市场也都是世界之最，是名副其实的“世界经济发动机”。

硬币本质是一块金属

威廉·斯坦利·杰文斯（William Stanley Jevons，1835—1882年，边际效用价值论的创立者，数理经济学派的创始者）曾经说：“硬币是一块金属，其重量和成色由印在其表面上的图案表现出来。”此话尤其适用于已成为英国通货价值标准的金镑，但还适用于所有硬币。如果硬币中所包含的黄金比硬币本身还容易得到，那么非法造币者的机会就明显增大。

白银和青铜这些“代替品”可以用来补充金镑，因为它们的价值或“权威”来自金镑。只要它们是流通的通货，如果不考虑对黄金间接抽取的铸币税，其购买力大小就取决于金镑的价值，也可以说其购买力实际上取决于黄金的价值。一种健全的货币制度能使每种通货的价值都稳定在本位币的价值上，使每人能在自己方便时使用任何一种通货，而不是有理由去喜欢或不喜欢一种通货。这样，每人可以根据自己交易额的需要而定，将手中的通货合理分配于金币、纸币、银币和其他硬币之间。所以，人们手中每掌握100金镑要多少种代替品仅由其经济状况、习惯和性情决定。商人的商业性质必然在很大程度上支配他在这方面的行动。但对其他人来说，价值一先令的铜币和价值一英镑的银币已经过多。因为英国政府把适当质量的黄金铸成金镑时不收铸币费，只是在把金条变成金币，以更适于出口时才需花费一定时间，而化验、铸造等所耗费时间造成的间接损失实际上微乎其微。所以，英国金镑是一种相对可靠的价值标准。

显然，任何金币的交换价值都不可能比它所包含的黄金的价值低。因为以金币形式表现的黄金价值如果比其他形式的黄金价格低时，金币将很快就会被熔化掉。因为被铸成硬币的黄金与未铸成硬币的黄金之间的价值差额超过铸币费时，人们就会铸造金镑以外的金币。

安地欧普号　油画

海运是国际贸易中最常用的运输方式，目前海运量在国际货物运输总量中占80％以上。欧洲有着悠久的航海文化，早在公元前4世纪，希腊人就远航到了不列颠群岛。工业革命开始后，航海科技也取得了突飞猛进的发展。如1783年出现的蒸汽动力轮船、1866年开始出现的钢造船、1895年出现的船舶间无线电通迅、1903年出现的船舶用内燃机等技术，都大大提升了海运的效率，降低了海运的成本。图为澳大利亚著名的货船安地欧普号。它制造于1866年的利物浦，是当时最快的帆船之一，主要用于悉尼和墨尔本之间的货运。

不兑现纸币承担的铸币费相当高，几乎将近100%，而硬币承担的铸币费仅为2%，也就是其价值降低2%，但与纸币一样都有价值的贬值。当伦敦成为世界金融中心时，英镑已经充当了国际货币单位。即便世界大战爆发在即，伦敦不得不向纽约大举借款之时，其地位也没有动摇过。因为金镑就是金块，无铸币费，可用于各方面而价值却不会明显下降；同时，英国还允许国民向外输出黄金。总之，金镑的价值稳定，在各地皆以其面额的含金价值进行交易，因此它在国际上几乎畅通无阻。它所依附的黄金价值本身决定了其价值中唯一的不可靠因素——信用因素，而黄金的价值不由国内决定，而是受国际的影响决定。先令在英国国内与1/20个金镑或五谷半黄金价值相等；在国外，其价值是扣除了直接或间接交易费用后的信用价值。

所以，英国政府通常只负责金币的质量，而不负责其数量，因为金币的数量由国际上黄金的供给及国内对金币的需求共同决定。而且，私人不能用白银或青铜铸币。这样，政府根据银行及企业提供的社会需求情况来控制“代替品”的供给。在这种情况下，银币和铜币代表的仅是不兑现的纸币，而这些纸币印在一般金属上，它们代表了不同数量的黄金。好在它们仍能保持其名义价值，因为政府对其限定了法偿数量，使之供给能满足人们的需求。

格雷欣规律

铸币流通时代，金属货币价值的变动与兑换比率相对不变，使得实际价值较低的“劣币”充斥市场，形成“劣币驱逐良币”的现象。这一现象最早被英国财政大臣托马斯·格雷欣发现，故称为“格雷欣规律”，也称“劣币驱逐良币法则”或“劣币驱逐良币律”。

格雷欣规律

威廉·配第认为，全世界都用黄金和白银来表示物品的价值，但白银是主流，衡量价值尺度的唯一性决定了比较适宜充当价值尺度的物品必然成为唯一的尺度。

通常情况下，用优于本位币的金属来制造货币并不适宜，这一原则正是格雷欣规律所要阐述的问题，也就是劣币会把良币驱逐出货币流通领域，这里“良”和“劣”便是指铸币金属价值的高低。该规律依据的原理同海平面降低时，最高处岩石最先露出水面的道理相似。当某种硬币本身的金属价值超过其流通价值时，这些硬币就会被熔化或被运送到其他国家。具有相同价值的所有硬币，其流通价值水平都降低时，金属价值最

古希腊罗马的劣币资料图片

在古希腊罗马时代，有人偷偷切割金属货币的微小部分，积少成多谋取利益，其结果就是市场上出现了一些短斤少两甚至被越切越小的货币。人们很快觉察到货币越变越轻，就把足值的金银货币积存起来，专门用那些不足值的货币。为控制这一现象的蔓延，政府发行了带锯齿货币，足值货币的边缘都有细小的沟槽。如果货币边缘的沟槽被挫平，人们就知道这枚货币被动过手脚。

先高于流通价值的硬币，即是最好的硬币，然后是次好硬币，最终留下的是最坏的硬币，这就是格雷欣规律的实质。

格雷欣规律也有其矛盾的一面，但实际上它却代表着一类现象，这类现象很少能够引起人们的注意，但在日常生活中起着越来越重要的作用。比如，当给自己盖房子的人得到便宜的白砖时，他绝不会用价格更高的红砖去砌与邻居共同拥有的围墙，而为他人盖房子的人更是这样，他盖房子用的白砖或红砖绝对不会比合同规定的好；如果好砖对他还有其他更适当的用途的话，好砖被储藏起来，而符合合同要求的次砖将驱逐好砖。

格雷欣规律通常不可违背，但却不是不可抗拒。如果合同允许建造时次砖和好砖可以搭配使用，那么，只要次砖的数量能满足一切需要，好砖将被驱逐出去。假如次砖的数量不够，则次砖与好砖同时使用。这样，供给次砖者也许会联合起来把次砖的价格提高到好砖的价格水平上。

知识链接 KNOWLEDGE LINK

托马斯·格雷欣

托马斯·格雷欣（Thomas Gresham，1519—1579年），英国16世纪时的金融家，伊丽莎白一世时期的铸币大臣，皇家证券交易所及格雷欣学院的创建者。格雷欣家资富足，家族地位显赫，其本人世袭了祖辈的勋爵名位，他曾两次邀得英国女王伊丽莎白一世成为其家宴的上宾。由于他非常熟悉货币与贸易的相关事宜，因此成为女王改革货币制度的主要智囊，从事与佛兰德商人议定皇室贷款、军备购买，以及英国的黄金输入与输出等事务。1558年，托马斯·格雷欣提出了著名的劣币驱逐良币法则。格雷欣本人也由此成为货币史上的著名人物，这一法则也以其姓氏命名，即格雷欣法则（格雷欣规律）。

阿克洛夫教授 摄影

加州大学经济学教授、2001年诺贝尔经济学奖得主乔治·阿克洛夫对格雷欣法则在现代社会的运用进行了推广。他在开创性论文《次品市场》中提到，假设有一个二手车市场，里面的车外观相似，质量却参差不齐。其中质量最好的车价格为50万元，最差的车为25万元。但由于这些车看起来都一样，买方对最好的车的出价也不会愿意超过25万。因此，价格在25万元以上的“好车”的主人将不在这个市场上出售他的车了。这样一来，进入恶性循环状态，“劣车”逐步驱逐“好车”，最终导致这个二手车市场的瓦解。阿克洛夫教授认为，这就是劣币驱逐良币作用的结果。

荷兰商人 版画

16 世纪后期荷兰爆发了世界上首次资产阶级革命，成为世界上第一个资本主义国家。17 世纪初，人口不足 200 万的荷兰拥有全欧商船吨位的 4/5，是英国的 5 倍，法国的 7 倍。1609 年阿姆斯特丹银行成立，开始广泛地收集社会闲散资金。股份制和金融业的发展把广大居民的利益和海外贸易直接结合起来，荷兰全国从上到下各阶层都卷入海上贸易的大潮中。荷兰在近代的海上霸主地位，跟它在经济方面的这些领先有着密切联系。图为 17 世纪初的著名荷兰商人、殖民者大卫·彼得森船长，正站在新阿姆斯特丹（今纽约）的岸边遥望海上的商船。

与之相似，如果1盎司黄金与10盎司白银的生产成本相等，假设这个铸币厂接受1盎司黄金的条件与接受15盎司的白银相同,那么白银将被驱逐出货币流通领域。另一方面，如果1盎司的黄金生产成本等于20盎司的白银生产成本，那么在原有的假设条件下,黄金将被驱逐。

通常认为，格雷欣规律针对铸币，这反映了劣币把良币驱逐出流通领域的趋势。如果纸币不受政府的有效控制,那么纸币终将终止其流通功能。鉴于此种现象，任何地方发行的纸币过多都会使当地物价升高。这时，人们将要求发行银行将其纸币兑换成英格兰银行的钞票或伦敦的汇票，这样他们能在伦敦买东西，因为那里没有通货膨胀。同样，如果英格兰银行的纸币发行量过大，英国的整个通货基础将按同等比例扩大，增加的总通货量将大大超过英格兰银行直接增加的通货量。

“复本位制”与“交替本位制”

世界大战的爆发使许多货币协定失效。其中的“拉丁货币同盟”尤其值得注意，该同盟是由一些欧洲国家组成，其中拉丁语成分比条顿语成分占优势。该同盟中，缔约国铸币厂规定1盎司黄金等于15盎司半白银的价值，并对黄金和白银同等对待，这种货币制度被称为“复本位制”，但似乎有成为“交替本位制”的危险，而且后来也确实变成了“交替本位制”。

此前，人们认为依靠两种金属为基础的通货远比依靠一种金属为基础的通货优越，但现在对此观点的支持率并没有原来那样高。人们越来越清楚地看到，“以固定比价铸币”的方法在一定程度上可以恰当地称之为“交替本位制”。然而，确实还有别的方法可以使金银共同成为各国通货的基础。

工人从自然界开采每盎司黄金所花费的成本并不总等于开采15盎司半白银所花成本。当人们在澳大利亚和加利福尼亚开采金矿时，每盎司黄金的成本小于

15盎司半白银的成本；而在南美洲开采银矿时，每盎司黄金的成本又大于15盎司半白银的成本。当黄金较便宜时，黄金成为拉丁货币同盟的通货基础，但后来白银成为主流。这说明流通货币的基础取决于开采这两种金属所花费的劳动成本,如果开采每盎司的黄金成本要高于开采15盎司半白银的劳动成本,那么人们会将黄金藏起来。此时，货币市场上流通的主要是白银。另外，如果开采每盎司的黄金成本低于开采15盎司半白银的劳动成本,那么人们会把白银藏起来,黄金则称为货币市场的主要流通物。所以，复本位制实际上交替受到黄金和白银的影响。

毋庸置疑，如果世界上所有商业国家签订某一协议，规定其造币厂按照一合理比价对金银开放，则只要所有国家都遵守这一协议。那么这两种金属的价值就会被束缚在某一固定的比值上,它将不随市场价值的变化而改变。除非是这两种金属中必然有一种被驱逐出流通领域（白银当然不能直接当做大宗买卖的交易媒介，但它可单独充当政府发行纸币的基础）。但是，由于人都具有自私的本性，当市场上这一比价发生变化，而这一固定的比例暂时还没有发生变化时,假设此时黄金相对固定比价要高,那么人们就会疯抢黄金，黄金将被驱逐出货币流通市场；相反如果白银比价要高,那么人们也会疯抢白银，白银将被驱逐出货币流通市场,此时流通中的基础货币就是黄金。由于这些同盟国有着丰富的商业经验和自然资源,并且他们对于开采黄金和白银并不在乎，但

知识链接 KNOWLEDGE LINK

格雷欣规律渊源

早在托马斯·格雷欣提出劣币驱逐良币法则之前，尼古拉斯·哥白尼(Nicolaus Copernicus，1473至1543年)就于1526年在《论铸币》中提及并明确阐述过类似规律，只不过当时还没有引起人们的重视。1549年，约翰·黑尔斯（John Hayles，？—1571年）在《论英国国家的公益》中也曾指出：硬币，尤其是金币不应高其实际价值进行流通，这正是将足额黄金驱逐出流通领域的最快方法。每一事物都应该定位于其最受尊崇的地方，而我们的财富正成批流失。他还幽默地说："老实的检验员可能不管这种事，即使遇到不老实的检验员也有许多方法可以骗过去。例如，将硬币放在船底部或来往船只的酒仓中。不列颠王国的每一条小溪不一定都有检验员，即便有也不都是不贪钱的圣人。"可见，格雷欣规律的根源是人们对保值财富的坚定持有。

同盟币 资料图片

1865年，在法国皇帝拿破仑三世的倡议下，比利时、法国、意大利和瑞士四国在巴黎召开会议，计划在欧洲采取统一的、普遍通行的铸币。根据会议协议，各国的基本货币保持原来的名称，以法国的货币体系为基础，制定含金量为0.2903225克黄金或4.5克白银的主币，可以在各国间等值流通。协议从次年开始生效，称"拉丁货币同盟"（Latin Monetary Union, LMU）。后来教皇国（今梵蒂冈）、西班牙、希腊、奥匈帝国、罗马尼亚、塞尔维亚、黑山、保加利亚、圣马力诺和委内瑞拉也先后加入。1927年法国终止金本位，并于次年颁布新货币法，拉丁货币同盟正式消亡。

17世纪的钱币制造 版画

16、17世纪是欧洲重商主义时期。这一时期与封建制时代不同，此时土地这种固定资本在经济体系中起相对次要的作用，而货币这种流动资本起着越来越大的作用。重商主义者认为，货币是衡量财富的唯一标准，一切经济活动的中心就是要获取金银。在这种思想的影响下，大量的造币厂应运而生。

是不同国家可能有不同偏好，有的国家可能对黄金更加在意,有的则不然。所以，同盟国彼此之间就潜伏着爆发战争的危机。等到这种危机持续到一定阶段,一些与开采黄金和白银有着直接利益关系的大商家就会推波助澜，挑起战争,进而改变金银原来规定的比价。

当黄金单独成为世界上多数国家的实际国际标准单位时，西方国家确有如释重负之感。但此时却又暗含将要引起物价通胀的危机。随着生产技术的提高,黄金的供应量增加,当黄金增加的价值超过表示物品的流动价值时就将发生通货膨胀。但是，荷兰人却想到一种办法预防这种危机。他们规定在荷属东印度群岛的贸易中，以当地通货按固定比率进行荷兰汇票，以及金本位通货的交易，从而在国际贸易中把荷属亚洲殖民地的银币价值钉牢在黄金价值上。

本位制的渊源

本位货币制是将金银作为一般等价物参与市场流通的货币制度，它是国家政局稳定和财政状况良好的标志。与复本位制相比，单本位制更具稳定性，可使通货对本位币金属的价值保持相对恒定。英国于1816年颁布的金本位制法案促使黄金成为了世界货币。

金币本位制消除了复本位制下存在的价格混乱和货币流通不稳的弊病，保证了流通中货币对本位币金属不发生贬值，保证了世界市场的统一和外汇行市的相对稳定，是一种相对稳定的货币制度。本人曾经在1888年向金银委员会提出一个方案，建议在黄金和白银的共同而坚固的基础上创立一种国际通货。因为国内外滥发纸币导致所有精明的人对纸币产生了厌恶。正是这个时期，李嘉图提出其方案。现在，人们对没有坚实基础的纸币（即软货币）更是充满厌恶，而有可靠保证，且可以兑换成硬金属的纸币越来越得到人们的青睐。很多人对这一奇妙的方案或许根本不屑一顾，因为他们未能克服内心对纸币的抵制情绪，所以没有发现该方案的优点。

这些优点主要有：1.经济且可靠；2.由于金银的储备丰富，对金融市场上经常出现的不稳定具有相当的抵抗力；3.其重要性将与金银平均价格相联系；4.即使黄金与白银的价值比率为1：50，它也不会控制金银的相对价格（1盎司黄金价值50盎司白银），也不受影响；该方案没有任何风险，任何国家都可以立刻采用此方案，尤其是英国和印度；5.如果多个国家共同使用此方案，那么一个完善的通货和物价的国际基础将迅速被奠定。当

一战前的欧洲贸易金币　图片

金币本位制是金本位制的最初形态，19世纪首先在英国实行，到20世纪初传遍各大资本主义国家，成为国际性的货币制度。其主要内容包括：货币所代表的价值由黄金规定、金币可以自由铸造、金币具有无限的法定支付能力、各国以黄金作为货币储备等几个方面。一战爆发后，欧洲各国军费开支猛增，纷纷停止金币铸造和价值符号的兑换，禁止黄金输出，从根本上破坏了金币本位制赖以存在的基础，导致了金币本位制的彻底崩溃。

然，法国、英国和美国依然可以用法郎、英镑与美元作为他们的基础货币。但是，每张20法郎的钞票上将标明多少法郎可以换一条100克重的标准金条和一条2000克重的标准银条。所以就可以永远地确定100法郎等于几镑、几先令、几便士。那时，铸币费或硬币的磨损就可以不必考虑。法郎、英镑或美元都将支配一定数量的金条和银条，金条和银条将成为理想的国际支付工具。

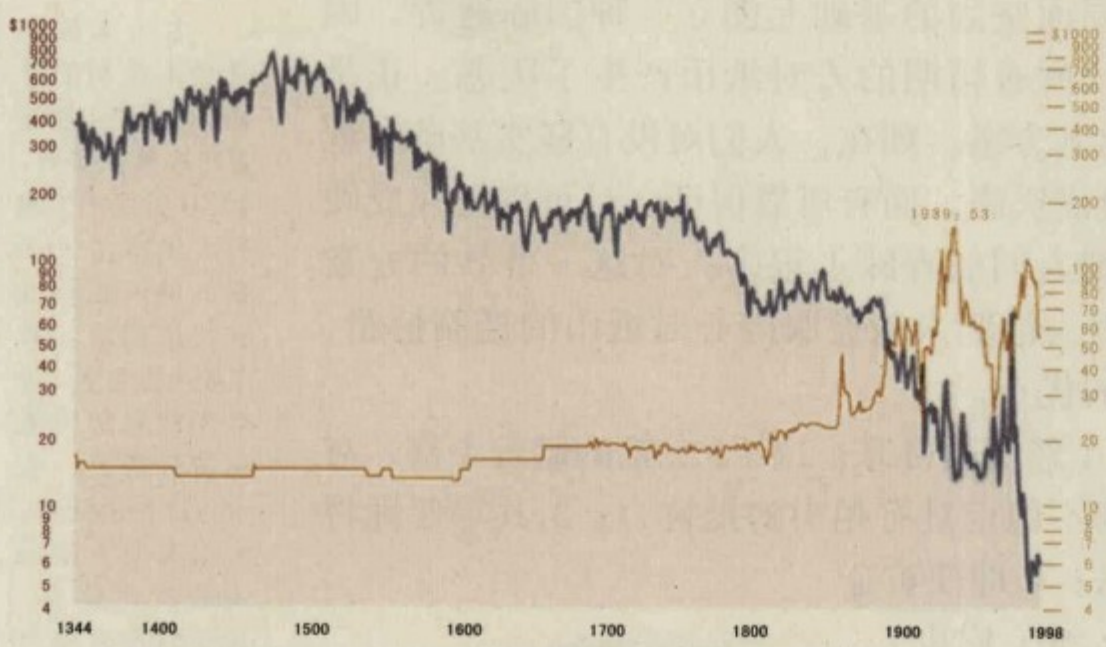
李嘉图曾建议，人类应该使用一种纸币，以重20盎司的带印金条为基础，而非以硬币为基础。他认为，如果通货过多，其代表的价值会低于金条的实际价值，人们就会用通货兑换金条，进而将其输出到国外；相反，如果通货不足，人们则会用金条兑换通货。所以纸币在国内流通应更适合，如果是为对付国际贸易逆差，则可以使用带有印记的金条。

而我建议实行复本位制，而非单本位制，这是我的通货方案与李嘉图的不同之处。我建议，从铸币厂或发行局兑换的通货是黄金和白银结合物，而不仅是黄金。就其比价来说，也不用1英镑兑换113谷黄金的传统兑换比例，而是兑换56又1/2谷黄金和56又1/2 × 20谷白银。为了能在国际贸易中通用，可以用克表示金条和银条的重量。人们可以用一根重100克的金条和一根重100 × 20克的银条在货币发行部门兑换一定数量的通货。该方案一旦被采纳，这个数量就应该永久固定下来，尤其是等价金

14世纪以来的金银比价走势示图

世界金融领域，金银比价一直是指导贵金属投资的重要指标。历史上金银比价曾低至15：1，而目前却高达56：1。由于受石油上涨、美元贬值等重大利好因素影响，包括美国高盛在内的世界著名投资银行均继续看涨黄金，金银比价还可能进一步扩大。

600多年来世界金银比价走势



大卫·李嘉图　油画

大卫·李嘉图（David Ricardo）是英国古典经济学的集大成者。他于1772年生于一个资产阶级犹太移民家庭，父亲是证券交易所的经纪人。李嘉图从14岁开始随父从事证券交易，在25岁时就已拥有200万英镑财产，是近代最富裕的经济学家之一。李嘉图的主要学术思想包括劳动价值论、比较成本和税收理论等内容。马歇尔较为推崇李嘉图的思想，在很大程度上堪称李嘉图的继承人。

吕底亚遗迹 摄影

黄金作为货币使用已有相当久远的历史，目前考证的最早使用金作货币的地方是小亚细亚的吕底亚（Lydia）。吕底亚人约在公元前700年开发了各种矿藏，其中尤以金银矿为主。他们正是用这种金和银混合的矿物，制造出了世界上最早的钱币。图为吕底亚文明的遗迹。

银的重量比例应当被长久固定，例如以20或任何其他倍数进行兑换。如果通货的价格用黄金规定，那银条的重量就该很小；换作白银作为通货价格的标准时，则银条的重量就应是金条的50倍或100倍。但是考虑到这两种金属的储存量问题，如果想使这两种金属的影响力大体相当，银条的重量应该等于金条重量的20倍。

为了使金银的储量保持适当的比例，政府必须每天规定黄金和白银比价，从而确保兑换的顺利进行。这样，任何人都可以买卖金银以兑换通货。如果某人只想用黄金或白银的交易来兑换通货，他可以先按市价将黄金换成白银或把白银换成黄金，进而再兑换通货。

除了特殊的紧急情况，只有通货的数量不超过货币发行部门保有金银储量的两倍时才能顺利兑现。这个规则一般不容违犯，除非有特殊情况发生，比如最低贴现率高于10%时。当然，这一规则也可由政府当局重新规定或采用更好的办法，那就是任其自行调整。目前，即便是很小一部分金银外流，银根就会骤紧。国家只有节省大量通货才能改善目前的状况，以使储备量超过上述界限，最好能有价值两千万英镑的金银块作为正常储备。同样，将来仍会有银辅币和铜辅币，但由于伪造者能利用金币价值的很小部分，所

复本位制前景堪忧　漫画

复本位制（Bimetallism）是指以金、银两种特定铸币同时充作本位币，并规定其币值对比的一种货币制度。在这种制度之下，黄金与白银同时作为本位币的制作材料，金币与银币都具有无限法偿的能力，都可以自由铸造、流通、输出与输入，相互之间可以自由兑换。这一制度的出现缓和了黄金不能满足市场需求的问题。英、美、法等国在确立金本位以前均曾在18至19世纪长期采用复本位制。随着银价持续下跌，而信用货币得到发展，复本位制在19世纪后期逐渐被金本位制取代。图为1896年美国共和党针对民主党计划恢复复本位制而制作的讽刺漫画。

以不需要再铸造金辅币。

有人在一百多年前就主张取消金币和银币，将通货的价值固定在金价或银价上，或同时固定在金银两种金属的价值上。当时，人们所受的影响与大战以后所受的影响性质上相同，只是程度上更为严重。亚历山大·巴林（英国第一任阿希伯顿勋爵）和李嘉图建议：银行应用未铸造成硬币的黄金或白银向标准价格铸币厂换取钞票，而不是硬币；同时，银行应以较低的价格买进金银。政府应限制金银交易的数量，铸币厂仍应对铸造金币开放，且不得用小额交易麻烦银行。他们指出，经验表明金银相对价值的变动不大，但其变动仍然可能会带来一些困难。

不久之前流行的“复本位制”（在按固定比价铸币的意义上）必定会引起物价大幅度上涨的说法似乎证据不足。因为，只有在这两种金属作为通货的基础，且相互结合的比例（比如16：1）使增加16盎司白银比增加1盎司黄金更容易增加通货时，物价才会大幅度上涨。然而这两种金属在自然界中的储藏量并不容易确定。

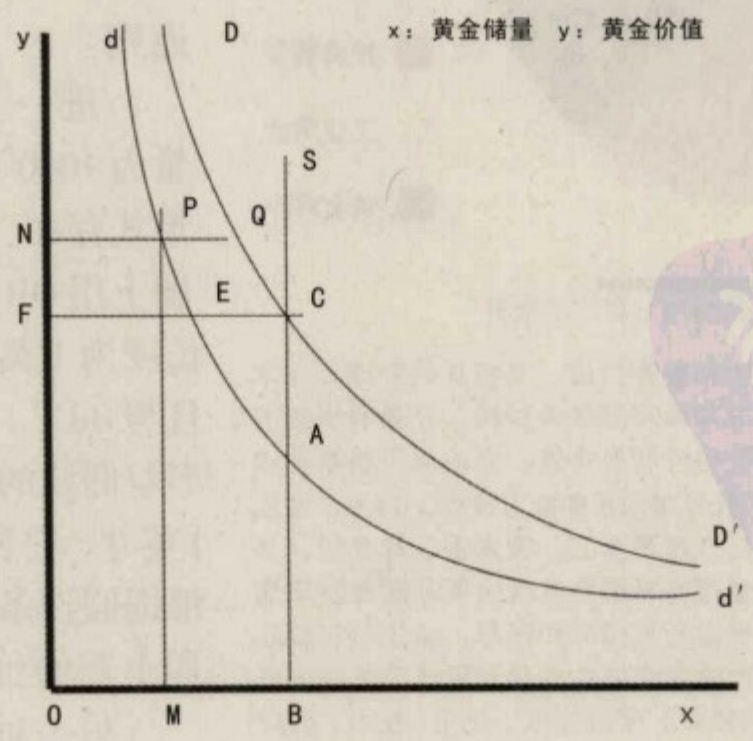
硬通货的不变支出曲线通则

商品的供需关系常被视为制定国家货币政策的目标论据，供需曲线的不稳定性及其测度上的不确定性增加了对经济运行状况判断的难度。黄金不变支出曲线可说明黄金需求和储备之间的一般关系，以及黄金产率的变化趋势。

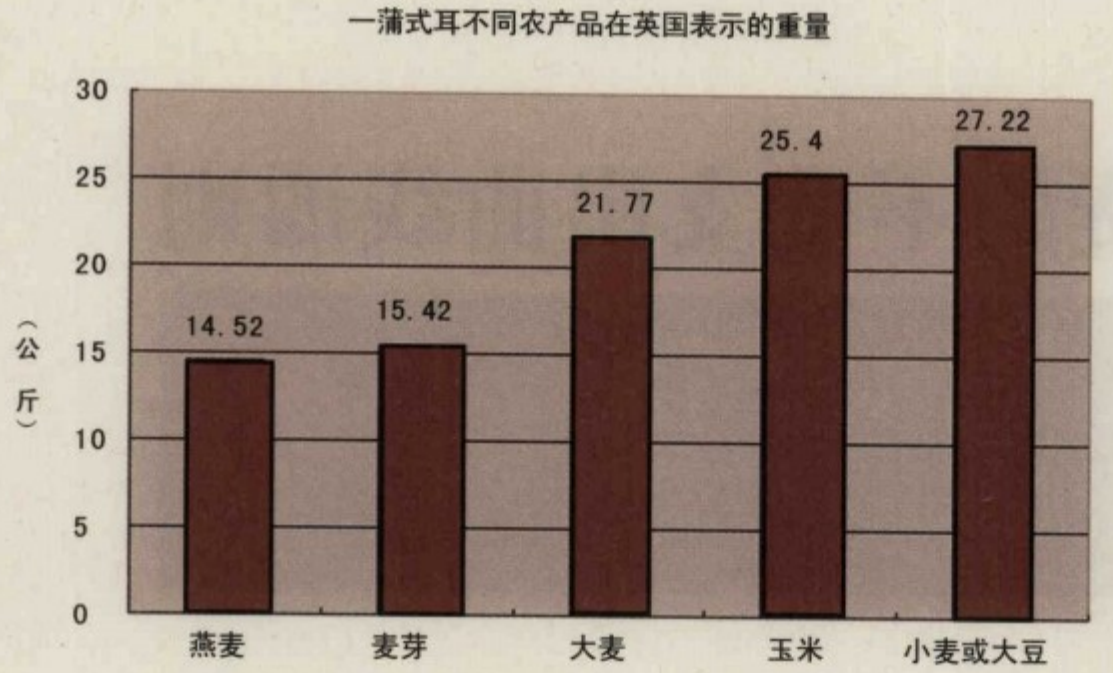
对于一般商品而言，其储量很难远超其年产量。所以，在这些商品的供给关系图中，需求曲线和供给曲线分别代表其需求量和供给量的流动比例。但要考虑黄金的需求、供给、价值和生产费用之间的一般关系就不能再采用这种表示方法。此处，需求曲线代表黄金储量，而且在经济运行状况和政府政策调整的情况下，这一储量还可能按照每盎司黄金的不同价值，分别以通货的形式出现或者直接用于相关的工业生产；另一方面，供给曲线以垂直线表示，代表一定黄金的总储量。

现在选取各国气候和生活条件相同的理想世界作为研究背景，各国生产和流通的条件完全一样，各国的购买力标准几乎没有任何差别。

如图所示，取Ox轴上的1英寸代表1000万盎司的黄金储量，Oy轴上的1英寸代表一盎司黄金（假设相当于10蒲式耳小麦）的价值。此时，黄金作为国家通货，国

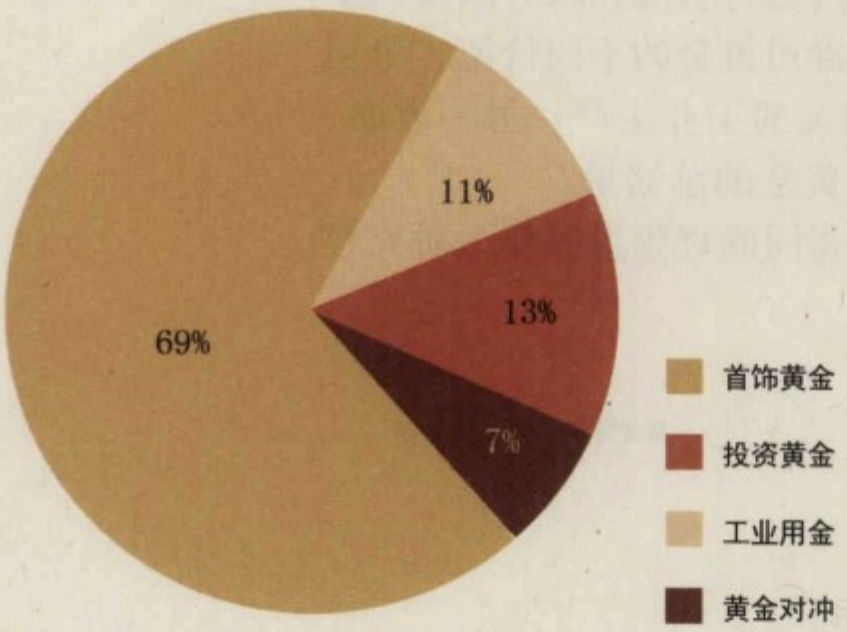


黄金储量与价值的关系示意图



蒲式耳示意图

蒲式耳（Bushel）是英制的容量及重量单位，于英联邦及美国通用。主要用于表示农产品的重量，通常1 蒲式耳等于8加仑（约36.37升）。值得注意的是，由于蒲式耳本身是按容量计算，因此根据农产品种类不同，1 蒲式耳所代表的重量也不同，各国（甚至一国的不同地区）之间对它们的界定又不相同，非常复杂。为此在国际贸易当中不时会发生误会，需要警惕。



2004年全球黄金在货币以外的应用分布 示意图

黄金不仅具有货币功能和装饰价值，其特殊的物理和化学性能令它在工业领域也是非常难得的优秀材料。它具有极高的抗腐蚀的稳定性、良好的导电性和导热性；金的原子核具有较大捕获中子的有效截面，对红外线的反射能力接近100％；金还有良好的工艺性，极易加工成超薄金箔、微米金丝和金粉，其合金具有各种触媒性质；金很容易镀到其他金属和陶器及玻璃的表面上，在一定压力下金容易被熔焊和锻焊；金还可制成超导体与有机金等。这些性质使黄金被广泛用到现代高新技术产业中去，如电子技术、通讯技术、宇航技术、化工 技术、医疗技术等。

民黄金的需求曲线为dd′，任意选取dd′，上的一点P。垂直于Ox轴的线段PM就代表1盎司黄金能换得多少蒲式耳小麦，OM代表黄金的数量。那么，如果该国国民愿意以通货形式支配的财富额等于1亿蒲式耳小麦，PM的长度就可以通过1亿蒲式耳小麦与OM相除得到。因此，当OM为2英寸（代表2000万盎司的黄金）时，就应有PM为二分之一英寸（代表5蒲式耳小麦）；反之，当PM为2英寸（代表20蒲式耳小麦），OM的值为0.5英寸（代表500万盎司黄金）。可见，OM和PM的乘积是一固定值，即以它们为边的长方形面积永远等于1平方英寸。这就是著名的长方形双曲线或不变支出曲线（曲线上任意一点的需求弹性都等于一）通则。

进一步假定一国的黄金储量为1000万盎司，且全部以通货形式存在。1000万盎司的黄金在图上用OB表示，那么假设OB的长度为1英寸。BS垂直于Ox轴，且与dd′，相交于A点。由长方形双曲线的性质，BA的长度也是1英寸，它表示1盎司黄金的价值。根据假设条件，它就等于10蒲式耳小麦的价值。

另一种情况下，还可以作一种相对较实际的假设：1000万盎

知识链接 KNOWLEDGE LINK 黄金储备

所谓黄金储备是指国家作为金融资产而持有的黄金，主要用以平衡国际收支、维持或影响汇率水平，它在稳定国民经济、抑制通货膨胀和提高国际资信等方面有着特殊作用。从货币银行学的角度上看，其目的是为了调控市场上货币总量的供应，其管理意义在于实现最大可能的流动性和收益性。黄金作为国家财富储备的主要对象是因其具有的特殊属性，在货币史上，黄金一直充当着重要的流通手段和价值尺度。虽然黄金随着社会经济的发展逐步退出了流通领域，但仍保持了一定的货币职能，它在西方主要国家的国际储备中仍占有相当重要的地位。

作为国家财富的一部分，适量的黄金储备有利于抵御国际投资基金的冲击能力，弥补国际收支赤字，维持一国的经济稳定。人们通常从一国的国际收支状况、外债水平和外汇储备水平来确定黄金储备的规模。不过，黄金储备在流动性上有其自身的局限性，过高的黄金储备量将增加央行的持有成本，因为黄金储备的长期收益率几乎为零；而且在金本位制度解体以后，黄金储备的重要性已相对降低。因此，黄金储备的规模也是国家财富管理机构需要考虑的重要问题。

司的黄金并不都以通货的形式出现，其中一部分会被直接应用到工业生产中。如图中所示，DD′ 是对黄金的综合需求曲线，表示一国国民对黄金的总需求。这种对黄金的总需求包括用于通货和用于工业生产两个方面。图中 NQ 就代表按照 ON 价值在通货和工业生产上黄金的总需求量。其中，NP 是在通货用途上的黄金需求量，PQ 代表用于工业生产上的黄金数量。特别指出，DD′ 与代表固定储量 1000 万盎司的供给曲线 BS 交于 C。FE 数量的黄金被用于通货，EC 数量的黄金被直接用于工业生产。从图中的情况判断，用于工业生产的黄金不足 400 万盎司，而充当通货的黄金却多于 600 万盎司。由此可以计算出每盎司黄金的价值约等于 16 蒲式耳小麦。

瑞士银行发行的一盎司金条 摄影

与其他贵金属相似，金是以金衡制及克计算。金衡制是十进制系统前英国铸币单位的基础，由国王亨利二世提出：12 便士为 1 金衡制盎司白银，或者叫 1 先令；20 先令为 1 磅标准纯银。当金与其他金属形成合金时则用“克拉”显示其金的含量，以 24 克拉为纯金，以较少克拉的比例含金量则较少。而金条的纯度亦可以 0 至 1 的小数表示，称为千分纯净度，例如 0.995，便是十分纯净。

简单的图解虽然不能证明任何东西，但它却能直观地向我们说明一个问题。那就是如果全球的黄金总储量能在长期维持一定数量内，那么它用于通货的量和其他用途之间的比例就必然比较固定。

卷　二

营造财富之城的利器——金融

- 金融是货币流通和商业信用以及相关经济活动的总称，也就是以货币为对象的信用交易。信用是金融的基础，金融是信用原则和特性的最佳体现。金融可以创造和消减货币的银行信用，银行信用被视为金融的核心，信用与货币流通已融为一体。

- 资本市场是金融市场的重要组成部分，它能有效提升社会资金的运作效率，实现资源的优化配置。私人资本是资本的原始状态，其演化过程造就了资本市场的兴盛与繁荣，促进了工商业的发展与壮大。在商业信贷的支持下，产业技术的革新加速了大工业时代的进程，银行业也在此过程中得到长足发展。私人银行和股份制银行成为银行组织结构演进中的两种重要形式，后者最终成为金融领域的霸主。

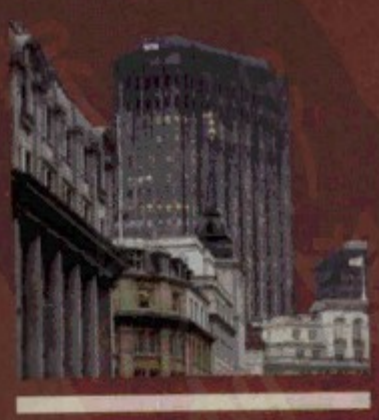
- 作为资本市场的重要组成部分，证券交易所的本质是将资本的支配权从保有现金者转移给通过货币投资获利者的媒介，它的存在降低了企业的融资难度，实现了社会资金的重新整合和高效运作。世界上首个证券交易所于 1609 年在荷兰的阿姆斯特丹成立，它与同年成立的阿姆斯特丹银行比英格兰银行大约早一百年。由于工业技术的革新以及金融市场波动等因素的存在，使得失业问题比以往更加严重，它与商业活动的兴衰势必同命相连。

第一章

资本市场

资本市场不仅能有效调节社会资金，也是联系和沟通资金供给者和资金需求者的桥梁，还是筹集资金的重要途径。私人资本是现代资本市场的基础，其标志物随时代变迁而变动，其趋势相互交叉，且不断更新。土地私有制的建立虽然提高了农业的效率，却对工商业的发展作用不大，地主作为受益者没有为现代工商业的发展提供足够的资金，这些资金都由工商业自筹。

早期商业信用的借贷双方主要是商人和政府。前者作为社会主要的信用借贷人，而后者则是主要借款人。银行放贷关心其收益，高利率意味高收益，但利率受通货购买力变动的影响。当通货的购买力下降，即物价上涨时，借款人获利，反之则借款人受到损失。有了信贷者资金的支持，工业核心发生转变。同时，信贷双方也要求对方拥有更强的想象力，从而银行业与工商业达到了双赢的结果。



中国国际贸易中心周边建筑群　摄影

战后经济全球化的兴起和新科技的发展，使国家间经济交往障碍减少，同时促进了货币资本的国际化。当国外投资的预期利润比国内高时，投资者就会通过不同的方式使资本流向国外。而第三世界国家的崛起加快了借贷资本的运动，并对国际信贷产生了重要影响。

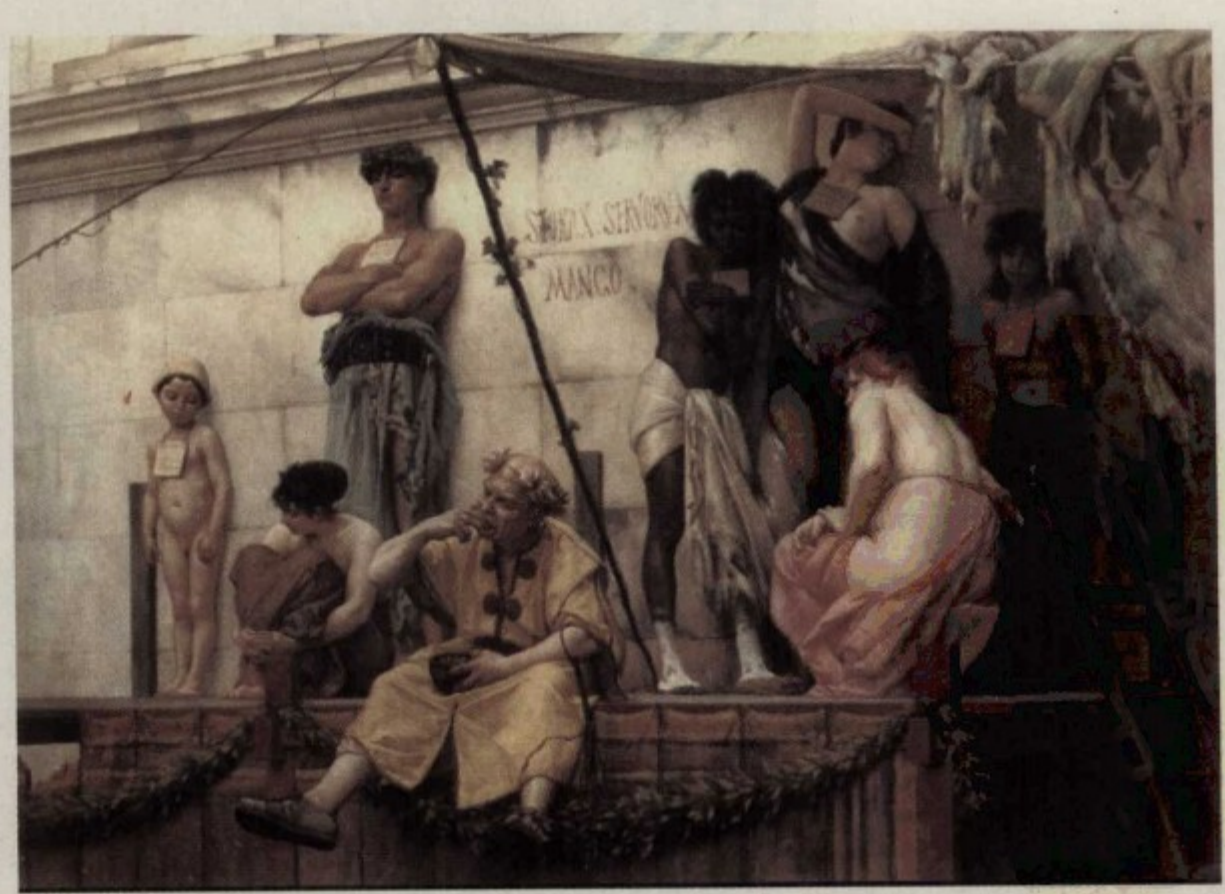
私人资本的发展

私人资本是指单个资本家单独拥有并自主经营的资本。其演变过程漫长，数目到了近代才大量增加。其间，牲口、奴隶、存货、土地、工厂等单独或同时充当过私人资本的标志物，但土地私有制的受益者并没有为现代工商业的发展提供足够的资金。

私人资本及其演变

资本是经营工商业的本钱，为现代工商业发展所不可或缺。私人资本特指单个资本家独自拥有并自主经营的资本。最初的私人资本指牲口数目，因为它是当时游牧部落的主要财富；随着农业及制造业的发展，奴隶替代牲口而成为私人资本标志。私人资本是现代资本市场的重要组成部分。

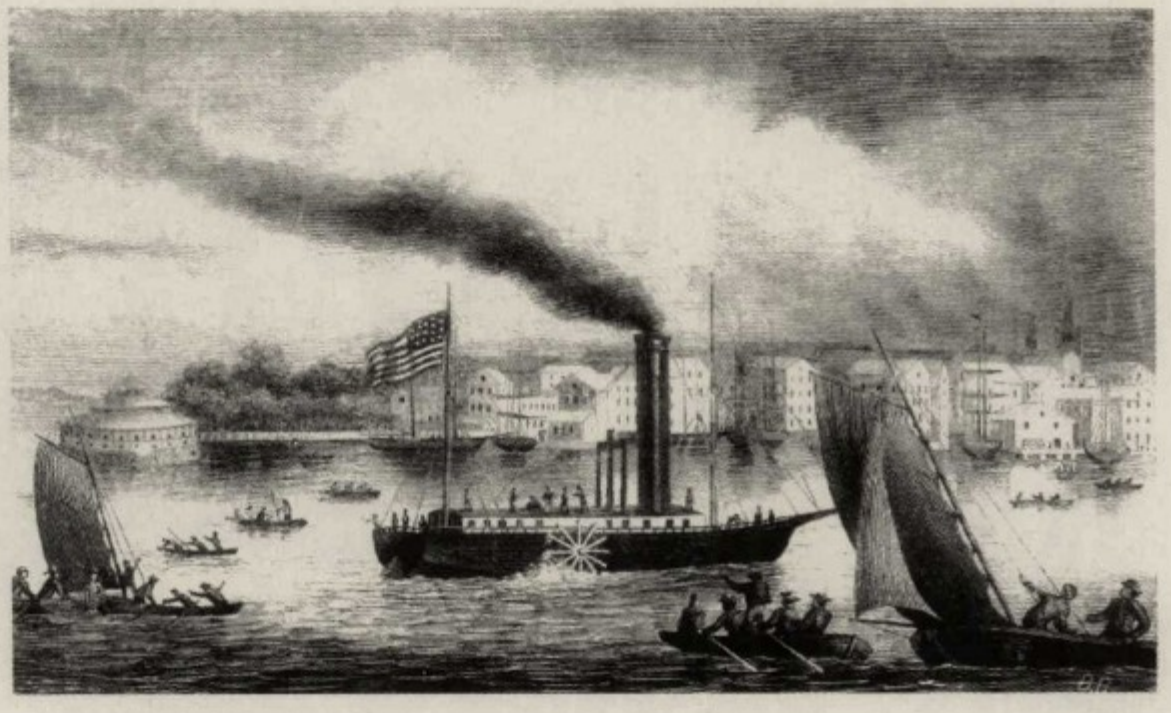
私人资本通过一系列演变而逐渐实现。首先，在大工业时代的早期，个人资本量由拥有奴隶的数量来衡量。精明的商人往往以货物及船只和驮兽等交通运输工具的形式存放资本。其次，



古罗马奴隶市场
油画

奴隶制经济是早期人类文明的一个重要组成部分，在中后期的罗马共和国曾达到一个全盛时代。公元前2世纪，领土的急剧膨胀、海外行省的建立、巨额的战争赔款和掳掠资财以及大量战俘奴隶源源不断流入罗马，极大促进了奴隶制经济发展。雇工制与包工制以及授奴析产、出租奴隶等方式盛行，拥有充足的奴隶劳动力和资金成了罗马人致富乃至整个国家经济发展的动力。图为19世纪的法国画家布朗日所绘的古罗马奴隶市场。

从罗马帝国到君士坦丁堡时代，虽然欧洲大工业中心发生了转移，但其经济依然得益于商业精神的盛行而繁荣。期间，由于生产工具十分低廉，资本主要以奴隶、船只和待售货物的形式存在。随着时代进步，又出现了资本存放的新方法，即建造风能和水能工厂。最后，当蒸汽机的广泛应用拉开工业革命序幕时，资本主要转变为蒸汽动力工厂和铁路，且资本主义世界的贸易统一化进程因蒸汽动力船而大大加快。私人资本家结构比例因此改变：在资本主义发展初期，少数富人或富人集团占据绝大多数私人资本；到了中期，尤其是近现代，无数小资本家成为私人资本主角，占据大部分铁路公司和其他企业，从而掌控社会经济命脉。由此，相比工人阶级和富人阶级，中产阶级人数不断增加，地位大大增强。



克莱蒙托号　版画

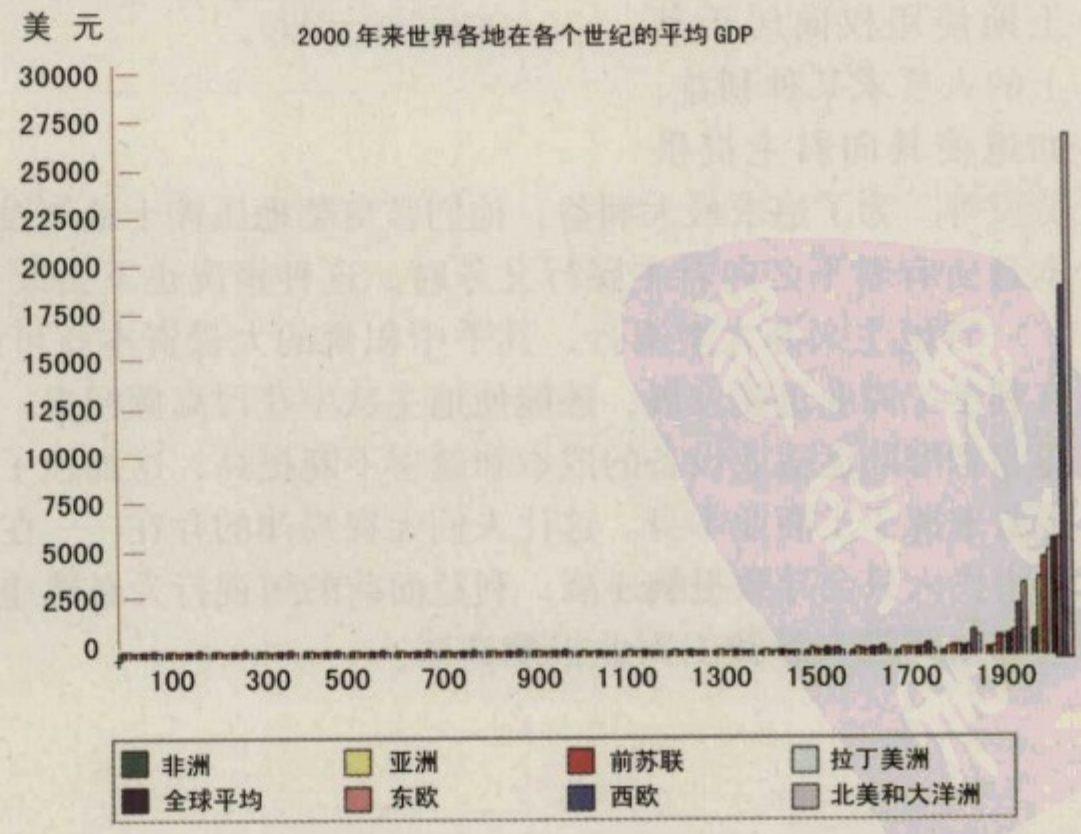
1765 年英国人瓦特改良蒸汽机之后，一系列技术革命引起了从手工劳动向动力机器生产转变的重大飞跃。这股浪潮很快从英格兰传播到整个欧洲大陆，18 世纪末来到北美。1807 年，著名的美国工程师富尔顿制成了世界上第一个蒸汽机轮船“克莱蒙托号”，为人类航海事业开启了全新的篇章。

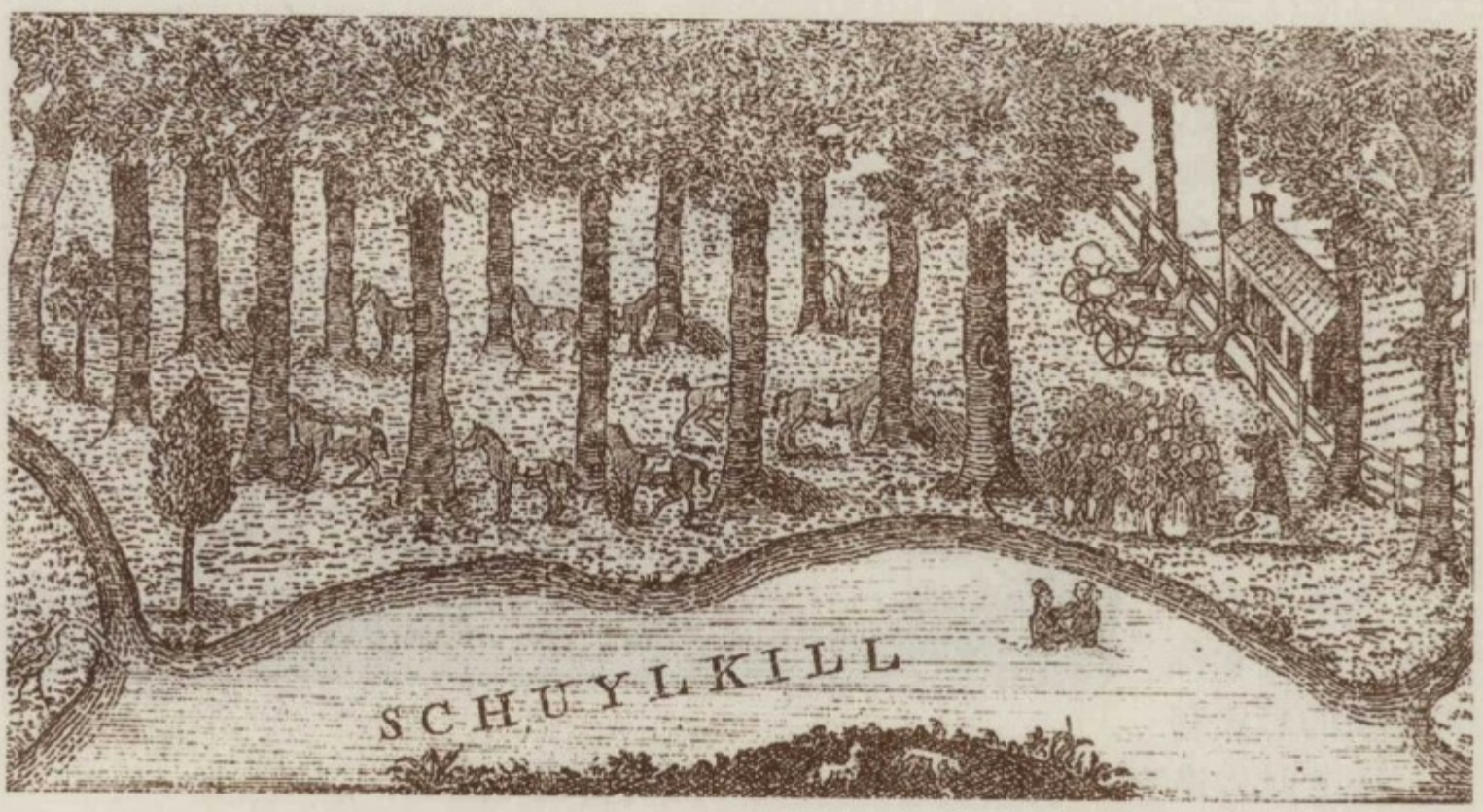
工业革命对世界经济的激励作用　示意图

工业革命是资本主义工业化的早期历程，即从工场手工业向机器大工业过渡的阶段。自从欧洲发生工业革命以来，人类的生产和生活得到了前所未有的改善。从统计数据来看，西方国家的人均 GDP 从此开始迅速飙升，远远超过了世界其他地区。

土地私有制及其影响

私人资本集中体现在土地私有制上，它是指土地归个人占有及支配使用的土地所有制度。在土地私有制盛行的中世纪，土地所有者通过向君





美国拓荒运动 版画

独立战争之后，美国废除了1763年英国阻止移民西进的敕令，移民们开始越过阿巴拉契亚山脉涌向西部。他们当中既有南部的奴隶主，也有北部的土地投机商。图为18世纪后期美国拓荒者的生活场景。

知识链接 KNOWLEDGE LINK

土地私有制

土地私有制即土地被私人占有的制度，其形成基础是社会生产力的发展和提高。人类历史上主要存在三种形式的土地所有制：奴隶主土地所有制、封建地主土地所有制、资本主义土地所有制。在以农业生产为主的封建社会，封建土地所有制是生产关系的基础。统治阶层利用各种手段巧取豪夺自由农民手中有限的土地以达到土地兼并目的。资本主义土地所有制以资本主义剥削关系为基础，土地所有者将土地租赁给农业资本家，并收取租金。农业资本家雇佣工人耕种土地，他们创造的剩余价值被农业资本家占有，超过平均利润的部分超额利润以地租的形式被土地所有者所占有，因而遭受双重剥削。尽管有些农民拥有少量土地，但通常会被大土地所有者兼并。上述三种土地私有制的共同特点是土地占有者和土地劳动者相分离，二者处于对立地位。

主履行某些义务（如按时交税）而获得土地使用权。地主通过土地使用权向居于其上的人要求某种利益，如迫使其向君主提供劳役等。为了追求最大利益，他们常贪婪地压榨土地居民。即使土地成为稳定资本且所有者不必向君主履行义务时，这种情况也不会改变。

若地主兴办大型银行，其手中积聚的大量资本就可注入工商业。这样不但有利于工商业迅速发展，还能使地主从中获得高额回报。由于世界贸易扩大，制造业和海陆运输业设备的成本和效率不断提高，这加速了工商业的发展，其资本主要来源于工商业本身。这让人们无视规律的存在——在耕种良好的土地上增加劳力投入只会导致报酬递减，利益面前的短视行为必然违背自然法则，过多的资本投入同样会导致工商业报酬递减。

早期商业信用

商人是早期商业信用中的主要借贷人，君主和共和国政府则是主要借款人。前者往往受到人们的尊敬，而后者一般借钱用来挥霍。在信贷资金的支持下，手工制造业迅猛发展，加快了向大工业时代前进的步伐。

商业信用的初期

现代商业信用指工商企业间彼此提供与商品交易直接相连的信用形式，对商业活动有着决定性作用；信用一旦崩溃，商业活动将难以维持。现代商业信用与早期商业信用的巨大差异主要体现在借款对象以及借款者地位的悬殊。现代信用主要表现为：生活节俭者将资金贷给私营或股份公司及量入为出的国家，且借款者多是权势显赫者。而早期信用则大多都是专业放债者借款给纨绔子弟，放债者一般会催促借款者尽快还款。

早期商业信用的最大借款者是君主和共和国政府，贷款者主要是商人，借款多为赢得战争胜利。人们一般出于爱国而无私地向政府贷款以赢得尊重，这消除了贷款不适于高尚人这一流行偏见。拿破仑战争时期，英国政府通过发行国债大肆向银行家借款；美国政府在内战和一战期间也大举借款。君主们常以战争和兴办实业为借口借款，虽偶尔将

阿尔诺菲尼　油画

早在11世纪，欧洲一些商人就已经拥有了较强的实力。他们开始向有钱的人融资，贷款人将从借款人的商业利润中获得一定的比例。同时，海上保险业也在迅速发展。到12世纪，在意大利所有商业城市里，信用票据已经占了重要的地位。之后的几百年间，意大利的商人一直是中世纪欧洲最具实力的。他们的借款人不仅包括同行，往往还有欧洲各国的国王、贵族和主教等大人物。图为荷兰著名画家杨·凡·艾克笔下的中世纪意大利商人。

热那亚银行旧址 摄影

中世纪最著名的银行大多集中在意大利，热那亚银行就是其一。它负责经营保管、放贷、汇票等业务，为流通的顺畅而提供符合客商所要求币别的足值通货。佛罗伦萨的商人们一边和热那亚、比萨、威尼斯维持交易联系，一边也与罗马教庭保持接触。教会为了得到回报，便向商人们提供某些保护，于是金融交易通过商人的手得到了发展。

所借款项用于筑路和福利事业，但绝大部分被其及其宠臣所挥霍。结果，名义借款者——银行家和其他资本家——将承担被债权人告上法庭的风险。为求自保，他们以拒绝贷款要挟君主（除非有可靠物质担保）；迫于经济压力，君主们常会就范。

信用借贷者

商业信用自然涉及借贷双方，中世纪的商业信用借贷者分为商人和非商人。以磨坊主为代表的非商人放贷频繁且规模较小，借款者常为遭遇不幸而急需资金之人，但其苛刻条件往往使人们对这种“高利贷”望而却步。相比磨坊主，商人信贷数额巨大且条件合理，是信贷市场的主体，常通过巨额贷款而获得丰厚利润。其信贷利率看似偏高，但在当时比较合理，大信贷商一般会受到人们的高度敬仰。尤其是家族历代累积的诚信为许多人赢得了良好声誉，他们多为开创现代声誉卓著银行的先行者。

在信贷产业快速发展的同时，制造业也依靠普通工人的廉价劳动力悄无声息地成长起来。工人利用商人提供的原材料在简陋厂房中进行生产加工，所得报酬仅够勉强维持生计。商人随制造业发展而逐渐成为银行家，银行业与工业的关系不断变化。

当大工业取代原始手工业而成为现代工业核心时，传统经营方式明显过时。瞬息万变的环境要求制造业者拥有创造性思维，头脑灵活、洞察力强且能准确预见未来。起初，创造性思维只对商人至关重要，后来制造业者也不例外，且最终超过商人而成为这方面的主导。这连同制造业发展所需增加的资本使国内外信贷市场格局发生改变，制造业者同样成为金融业的主要客户。大工业体系确立后，制造业者可以直接向银行家贷款而不再依赖商人。银行家可向公众进行融资，尤其是某些银行具有纸币发行权，这等同于贷款又回到了公众手中。银行只需付出少量利息便获得大量资金的使用权，而从借款者那里得到丰厚回报。

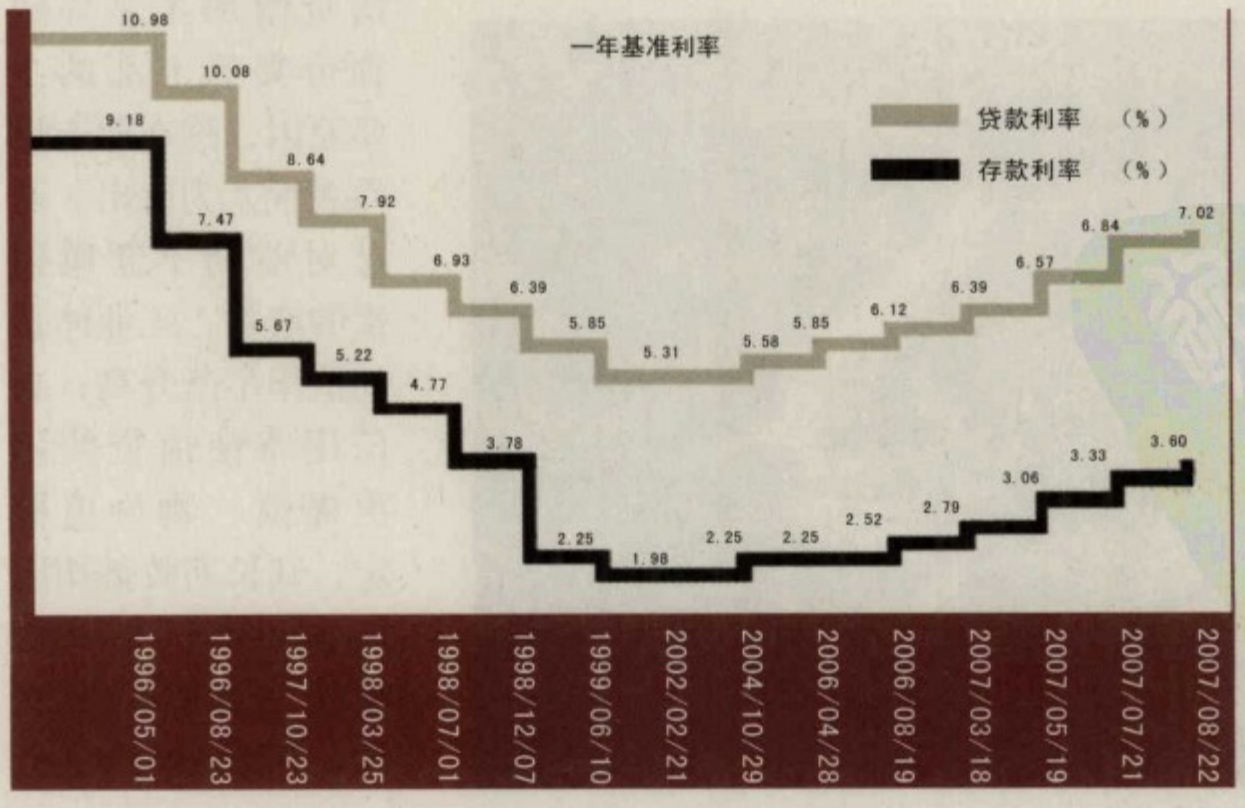
利率波动

就其表现形式而言，利率是一定时期内利息额与借贷资本总额的比率，是单位货币在单位时间内的利息水平。利率是资本的价格，而资本的供给和需求决定利率的变化。贴现率的高低与黄金数量的改变影响物价水平。

利　息

利息本质上是债权人因在一定时期内向债务人提供贷款而获得的报酬，其多寡取决于利率高低，而利率要受货币购买力变动的影响。

通过购买政府和公司债券等多种方式，银行从其贷款对象——政府、企业和个人手中获得利息，并期望得到高额利息回报。在投资机会少且无利可图的环境，如一些落后地区，人们都很少借贷。借贷资本一般不可能获得高额利息。借款者对更多贷款的渴求会导致利息上升，这说明投资者信心增强，预示着经济即将繁荣。贷款者紧缩贷款同样会引起利息上升，但这



我国一年期基准利率的变化　示意图

利息是资金所有者因借出资金而取得的报酬，它来自生产者使用该笔资金发挥营运职能而形成的利润的一部分。利息作为资金的使用价格在市场经济运行中起着十分重要的作用，主要表现为影响企业行为、影响居民资产选择行为、影响政府行为几个方面。例如，若央行采取降低利率的措施，货币就会更多地流向资本市场；当提高利率时，货币就会从资本市场流出。

可能是经济衰退的前兆。利息高时，高信誉信贷者倾向于借款给别人，后者也乐意借款给其他人，如此环环相套；货币购买力因而下降，而长期和短期贷款利率皆有所提高。短期贷款利息是无通货发行资格银行的主要利润来源；短期贷款技术上的不精确性对利率影响明显，主要体现在银行大都以现金换取汇票的形式发放信贷，由汇票作出的承诺要扣除一定金额作为贴现。尽管上述情况对利率有一定影响，但货币购买力变动才是贷款实际利率的主要影响因素。

通货的购买力对利率的影响

如果通货购买力下降，即物价上涨，借款人可用低于物价不变时的成本获得要偿还通货而获利。某人借款 100 英镑，约定年底归还本息共计 105 英镑；如果货币购买力在该年下降 10%，他只需出售年初价值 94 英镑 10 先令的商品便可偿还债务；这样不但不用支付 5% 的利息，反而可从银行获得 5.5% 的收益。反之，若货币购买力上升 10%，他将不得不比年初多售出十分之一的商品用于偿还债务，即要支付 115 英镑 10 先令，相当于支付 15.5% 的利息。

当预期通货购买力相对商品价值下跌时，利率会上升；反之，即使供求关系皆未发生变化，利率也将下降；该原理可解释物价与利率变动间的关系。若物价突然上涨，即通货价值急剧下降，原因则可能是国内外歉收。这对事件发生国来说无疑是悲剧事件，但对其他国家却可能有利；1891 年，俄国粮食歉收导致印度物价上涨，这对俄国不利，但却有益于印度。通货膨胀或信贷增加才是导致物价突然上涨的主要原因，这在西方世界表现尤为突出。通过对前期不健康因素的清除，工业体系的信用不断升高；高信用将使信贷使用更谨慎、物价更稳定，其长期效益相比短期较明显。信用膨胀使贷款者麻痹大意，某些投机商低价

桑德班克斯半岛　摄影

货币购买力上升会给贷款者带来损失。2008 年以来，英国房价加速下跌，波及各个阶层。不少贷款购房者宁可放弃房子，也不愿意继续向银行还贷。英国顶级富人区桑德班克斯半岛的一位购房者称，他的房子已经是实实在在的负资产。这套房子眼下只能卖到 100 万英镑左右，但是如果他想保留这套房，还得偿还银行 160 万英镑的贷款。

借入资金并高价贷出；这使商业呈现繁荣假象，并未带来公共财富的提升。

贴现率与物价的关系

汇票贴现率是指持票人要求银行兑现未到期票据时银行扣除利息所依据利率。贴现率不仅取决于企业平均利润，还受人们对物价预期的影响。前者可认为是寻找投资机会的资本与兴办工厂、置办机器所用资本之比；若预期物价下降，人们就不愿外借资金。贴现率大小的影响因素主要是人们的借款愿望及贷款供给。于是，假如放贷者拥有的黄金量增加，供给大于需求，则贴现率将低于均衡水平（即使其均衡水平很低），从而刺激投资。

20 世纪 80 年代的日本　摄影

信用膨胀是指经济生活中信用过度扩张的过程。在国民经济中，银行和其他金融机构向企业、财政部门或个人提供贷款，意味着形成社会购买力。社会购买力要求有相应的商品供给，但一定时期内的商品供给数额有其客观限度，并不随着需求的增多而增多，如超过客观允许的限度提供贷款必然造成商品供不应求的局面。当这种现象持续发展，影响较大时，就意味着信用膨胀。20 世纪 80 年代的日本经济泡沫是人类历史上最严重的信用膨胀之一，它使日本经济在诸如人均 GDP 等很多方面跃居全球第一；然而其恶果却是长达十余年的经济衰退。

物价升高的主要原因是：低贴现率时，贷款的需求与供给之间达到了新均衡。即使投资机会少、资本供给也会引起贴现率下降；但这不会增加投机，因为贴现率下降的根源就是投机机会缺乏。贴现率总会下降到足以吸引资本的程度，此时贷款的供给与需求达到均衡。因此，任何形式的投机都会直接或间接抬高物价。

物价升高还有一个次要原因，其重要性不容忽视。人们总能预知某批黄金运来的时间，并相信物价会因此上涨；之前那些只有在利率不超过二厘五时才会借款的人如今愿意支付三厘利率。通货需求的增加使某些人在物价上涨中获利。因此，黄金流入会提高贴现率。

资本利息和行业利润

利息在狭义上被定义为让渡资本的所得的报酬。其广义还包括对风险的保险费用、管理工作的报酬等其他因素。基于对风险进行保险的考虑，放款人会对以借贷资本经营的企业带来额外风险，而管理工作的复杂程度会影响到行业的报酬率。

资本的利息

资本利息及其决定因素

利息如果被定义为让渡资本所得或等待的报酬，是指纯利。与之相应还有毛利概念，除前者之外，毛利还包括保险费用及判断借款人还款能力所花成本等因素。越传统的商业组织形式，其商业安全和信用越低，这种附加因素的影响就越明显。例如，中古时期，国王要想预支一部分收入，通常按借入1000盎司白银并承诺年底归还1300盎司的规则进行借贷；但由于战争因素，该国在年底存在的可能性不确定，不能保证国王会履行诺言。风险因素必然增加贷款者的风险担保费用，使实际利率远小于30%的名义利率。因而，贷款者更倾向于贷款给那些所偿付利率较低但还款风险小的人。

北方银行总部摄影

当今主要发达国家的企业大多借力于融资行为来增加经营资本，而各国的融资方式又各具特色。美国企业的资金来源主要为内源融资，其外源融资以证券融资为主。这有赖于美国发达的证券市场。德国企业的内源融资比重较高，但外部资金来源主要为银行贷款。著名的德国北方银行（HSH Nordbank）就是一所主要面向航运企业的融资银行。日本企业外源融资的比重高达66%，且主要是来自银行的贷款，在企业总资金来源中占到了59%的份额。

人们非常重视对风险的规避和担保。放款者往往会为所发放贷款进行一定担保，所以利息常包含保险费用。利息中还包括管理费用，这通常较隐蔽：每笔贷

款都会给放款者带来一定辛劳，为使每笔贷款的风险最小化，他们不得不从事许多管理工作；完成这些工作需要支付一定成本，表现为管理费用；借款人所支付利息的一部分实为放款人从事管理工作应得的报酬。例如，几乎没有任何风险的典当行业，其贷款年利率一般高达25%，其中纯利所占比例很小，大部分是管理工作报酬。举个极端例子：在早期的伦敦、巴黎等城市，一些人以向小商贩贷款而获取利润，这种贷款几乎无什么风险；商贩们早晨以10%的利率借款购买水果，晚上归还。若某人以日利10%进行投资，一年后他应能赚取10亿英镑，但现实中从未出现此类情况；因为频繁交易使贷款人的管理成本急剧上升却又无法得到弥补。短期抵押贷款往往包含较多管理工作，所以放款者更愿发放长期抵押贷款。长期抵押贷款可免去重复发放贷款的繁琐，但也存在一定缺陷；它长期剥夺贷款人对货币的支配权，不利于资金流动。一流证券交易所的证券能解决长期和短期抵押贷款之间的矛盾，它兼具两者的优点：证券持有者可长期保存证券，也可将其立即出售以换取现款。但这仍不能规避所有风险，一旦发生信用危机而又急需现款，持券人就只好亏本出售证券。

大宪章　资料图片

中世纪的西欧商人不仅要面对各种风险，而且还普遍地位低下。遇上莫须有的税款，商品被突然没收，王公贵族长期赖账，对他们来说都是家常便饭。不过，13世纪初的英国《大宪章》（Magna Carta）在很大程度上改变了这种局面。《大宪章》本是英国贵族迫使国王签署的保障贵族自身政治权益的文献，然而其中有关保护商人和商业的条款占了近1/6的篇幅，如“所有的商人都会得到安全和保障，不管他们是到英国来还是出英国去……他们都免除任何不正当的苛捐杂税。”它的出现无疑对英国商业社会的发展起了积极的推动作用。

资本利息与企业的额外风险

借入资本需偿付利息，这将占据企业成本的很大比例。如果企业多数资本都依靠借贷，它所担负的额外风险会很大。为考察这一问

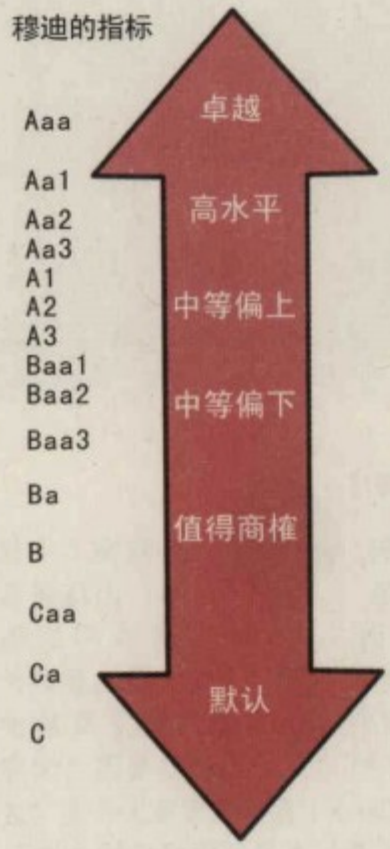
巴黎街头的小贩　版画

流动小贩是欧洲早期商业活动中一个相当重要的组成部分。他们大多挂着箱包或是推着小车在城市里沿街叫卖，有时也会在集市摆摊设点。在动荡不安、战乱四起的中世纪，人们绝大部分的商品交换都是通过小贩来实现的。十字军东征时期，小贩更是很多地区的居民购买货物的唯一途径。图中这位15世纪的小贩吆喝着“beaulx abc belles heures”，意为“好看的字母书和好看的时祷书”。显然他所出售的书本并非什么高深的读物，而是面向下层居民的启蒙书籍和简单的宗教小册子。

题，现假定市场上存在两种企业：利用自有资本经营的企业和利用借贷资本经营的企业。

两类企业共担同一种风险，即企业贸易风险，此风险产生的原因主要有原料市场和成品市场的波动、人们偏好的意外改变、新发明及竞争对手的入侵等。另一类风险只存在于借贷资本企业，由借款者（企业家）承担，称为个人风险。由于信息不对称因素的存在，并非所有企业家都像表面那样能勤奋和诚实；相反，由于企业运营资本为借贷所得，很多企业家处理问题时比较随意，一旦投机事业显露出危害其利益的趋势，他们便全身而退。另一种情况，如果企业家品性不高，他很可能成为道德危机的源头。当危机出现时，停止投资就得不到任何利益；若继续投资，任何亏损都将由债权人负担，而所有收益都会被企业家独占。企业家的普遍行为是：在企业出现亏损时，他们通过一定方法隐匿事实上属于债权人的财产，等企业宣告破产后，他们就可以动用隐藏资金开创新企业。许多债权人因债务人这种欺骗行为而遭受巨大损失。因此，为防备借款人个人性格或能力上的弱点或缺陷带来的危害，贷款者不得不收取高额利息。

借款人将利息看作使用别人资本而必须付出的价格；放款人



信用风险分级　示意图

借款人可能因各种原因未能及时、足额偿还债务或银行贷款而违约，为此债权人或银行必将因为未能得到预期的收益而承担财务上的损失。这种无法及时回收借款的风险被称为信用风险。国际上测量企业信用风险指标中最为常用的是信用评级，如穆迪投资者服务公司提供的信用评级法就被广泛认同。该公司利用被评级公司的财务和历史情况分析，对企业信用进行从Aaa到C信用等级的划分：Aaa为信用等级最高，最不可能违约；C为信用等级最低，很可能违约。

哈利法克斯银行总部　资料摄影

借款者以一定的抵押品作为物品保证向银行或放款人取得的贷款称为抵押贷款。抵押品通常包括有价证券、国债券、各种股票、房地产，以及货物的提单、栈单或其他各种证明物品所有权的单据。贷款到期，借款者必须如数归还，否则银行或放款人有权处理其抵押品作为一种补偿。图为英国最大的抵押贷款机构哈利法克斯银行（Halifax），它于1853年始建于苏格兰爱丁堡，是英国人家喻户晓的抵押贷款首选去处。

认为它包括对风险的保险费用及其为使风险最小化所从事管理工作的报酬，即整个放款工作产生的利润。风险及管理工作的性质不同必然会使毛利产生相应变化。由此可知，竞争程度越激烈，放款人和借款人对借贷情况的了解就越充分，一部分人相比其他人按更低利率获得贷款的可能就越大。例如，如果放款人对借款人了解充分，那么信用好且勤奋的借款者往往可以以更低的利率获取资金。

另外，如果借贷金额小到不足以给放款人带来风险时，部分人也可能以相对低的利率获得贷款。例如，有人用某种抵押品为担保以6%的利息借款，而其他人却可能在同样担保下支付5%的利息。但这种情况在大宗借贷中并不存在。由于各国大资本家都持有大量证券交易所的证券，加之各国往来交通日益发达，相同证券同一天内在世界各地的售价差别不大。因此，各国平均净利率差异正迅速缩小，一国内的净利率日趋相同。

美第奇家族　油画

美第奇家族是中世纪晚期的佛罗伦萨金融巨头，他们在13世纪至17世纪拥有足以在欧洲呼风唤雨的强大势力，其名下的美第奇银行一直是欧洲最受尊敬的银行之一。美第奇家族从经营银行开始，逐步跻身政坛、教会、贵族圈，先后走上了佛罗伦萨、意大利乃至欧洲上流社会的巅峰。这一家族长期掌握着佛罗伦萨的实权，其中还产生了三位教皇、两位法兰西王后和若干英国王室成员。图为文艺复兴巨匠波堤切利笔下描绘的银行家皮耶罗·美第奇一家。

然而，事情总有例外。相对于资本需求而言，可用资本的供给量会过大。在供求关系影响下，只要抵押品可靠且可以随时变现，银行家和其他借贷者就会以低利率放款。甚至，某些并非以一流证券作抵押的借款人也能以较低利率从银行家那里得到短期贷款。表面来看，放款人从借款人那里得到的利息仅能抵消风险保险费和手续费，似乎对借款人更有利；但实际上这种贷款对借款人存在潜在危害，可能给企业带来额外风险。一旦任何不可预期状况使企业家信用受损，或金融市场的混乱使可贷资本暂时短缺，放款人就会认为借款人自身存在缺陷，并将其抵押品变现以减少自身损失。这种做法会使借款人陷入困境，使企业遭受额外风险。为规避这种风险，借款人往往宁愿支付更高利率。

建设伦敦塔桥 摄影

19 世纪英国工业飞速发展，伦敦的市政建设也取得了举世瞩目的成就，如1825 年重建的白金汉宫、1834 年重建的新国会大厦和 1854 年建成的大笨钟等宏伟的地标建筑，以及 1831 年通车的新伦敦大桥、1851 年扩建的海德公园、1863 年通车的世界首条地铁和 1894 年通车的伦敦塔桥等公共设施。其中伦敦塔桥几乎自从建成以来就一直是伦敦形象的代言人。它不仅点缀了泰晤士河的优雅风光，还完美兼顾了伦敦日益繁忙的航运和路面交通两方面的需要，是世界桥梁建筑史上的一大杰作。图为 1892 年建设伦敦塔桥的情形。

利率的大小

资本持有人在生产中的资金投入主要有两个方向：其一，在已经积累起来的资本上进行新投资，这一般用来扩大投资的规模，资金量较小；其二，用于购买一次性消费的原材料和燃料、为逐渐磨损的设备（如铁路或耐久性机器等）计提折旧，资金量较大。甚至像英国这样耐久资本占优势的国家中，第二部分资金的年流量也不会少于总资本量的四分之一。这种情况的出现也充分说明，为了从各种投资中获得相同的净收入，资本持有人一般都会使其资本的投资形式和现实社会的实际情况与实际需求相适应。正是由于各种形式的资本都能获得同样的净利息，一般资本才被逐渐地积累起来。

“利率”一词在应用于过去的资本投资时是有限度的。例如，在世界大战之前，可以说英国以大约 3% 的净利率将 70 亿镑左右的商业资本投资于本国的各种工商业。这种说法非常方便，而且在很多情况下也比较合理，但它并不准确。因为资本在投资于改良土地、建造房屋、修建铁路和制造机器等项目之后，其价值就会由每一时期内它所产生的净收入决定。这一价值就是每期的净收入扣除折旧，然后加以资本还原得到的数值。所以，如果投资项目创造收入的能力降低，其价值也将相应降低。准确说法应该是：如果每一行业新资本投资（也就是边际投资）的净利率为 3%，那么资本价值就是各行业全部投资所得的总净收入以 3% 的利率进行资本还原得到的值，约为 70 亿镑。

难以想象在一个私有制度非常发达的社会里，会出现资本的供给过大以至于找不到有利的投资机会。但是有一种现象是真实存在的，在某个国家里，人民都很自私，他们私人积累的财富很多。但是，他们不善于将自己的财富用于投资，而是将其留着以备年老和患病之用。这种情况下，人们的等待不会有任何回报，反而会受到“处罚”。因为，货币所具有的时间价值会在等待中逐渐流失，

他们所持有的财富也会缩水。这类似于一个人把自己的财产交给别人管理，但他（她）只希望得到可靠的收入，哪怕最后得到的利益比他（她）贷出的东西还少，即他（她）宁愿以负的利率把财产借给别人。

维多利亚时代的英国人　石版画

19世纪中期到20世纪初，英国人的投资意识和力度都相当疯狂。到一战前，英国几乎占全世界总投资额的一半，位居第二的美国只占19%。当时英国的投资主要集中在美洲，其中在拉美地区就高达7.57亿英镑，控制了拉美118条铁路、45家港口服务公司、112家公用事业服务公司和23家石油公司，把拉美许多国家变成了自己的经济附庸国。图为美国画家柯里尔在1901年描绘的英国生活。

但在现实社会的商业活动中，没有人会在不要求任何报酬的条件下将财产借给别人，就像没有人会在无报酬的情况下心甘情愿地为别人工作一样。一个人为了获得更多的未来利益，会延缓某些财产在现在的消费。所以，资本的利息是放款人在一段时间内放弃对自己财产的支配所应该得到的商业报酬。利息是借款人经营所得的一部分。

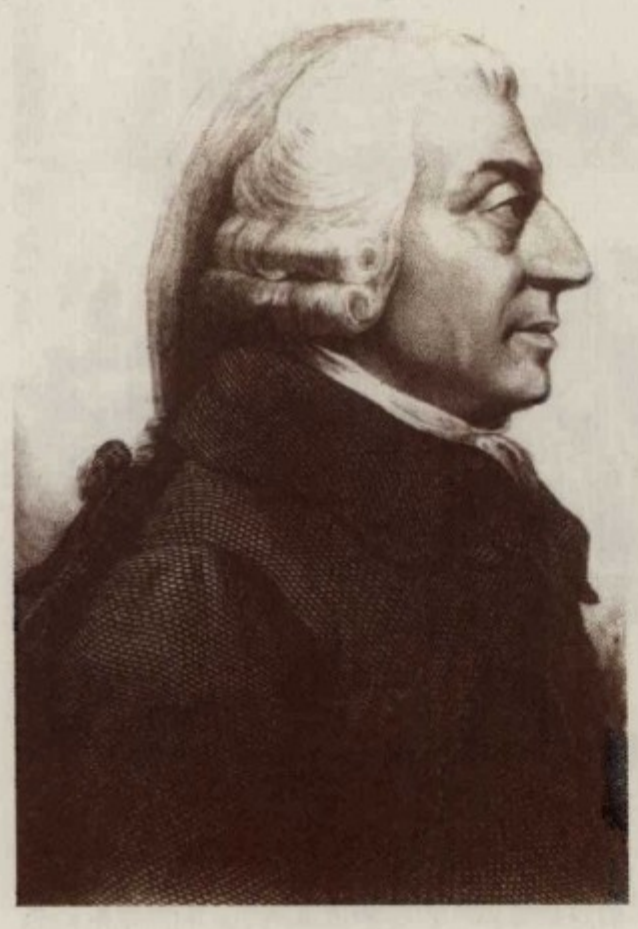
总之，因放款人放弃财产支配权,而使借款人企业经营增加的净产品，须以利息来偿付。如果净产品的价值大于使用资本所必须支付的价格，利率就会上升，反之，利率就会下降。当两者相等时，利率达到均衡水平。

行业的利润

大企业与小企业的利润比较

在大企业中，有些管理收益以薪水的形式支付给员工；而小企业中，由于员工人数较少，甚至是个体经营，薪水常被列为企业的利润。从表面上看，小企业的利润率比大企业的利润率更高。

但实际并非如此。亚当·斯密（Adam Smith，1723—1790年），认为，小企业主所做的许多工作在大企业中都是由拿薪水的经理和领班来承担；但大企业的利润是把经理和领班的收入从净收入中扣除之后得到的，而小企业主却将其劳动所得都算作企业的利润。例如村镇的市场上，药剂师的生意最为兴隆。他在一年内出售的全部药品，其成本可能不超过三四十镑，但是却能够获得三四百镑的收



亚当·斯密 版画

苏格兰哲学家、古典经济学家亚当·斯密（Adam Smith）堪称现代经济学的创始人，是人类历史上最伟大的思想家之一。他主张充分的经济自由和完全的自由竞争，通过市场的价值规律自然而然地对企业经营起调节作用。亚当·斯密的代表作《国家康富的性质和原因的研究》（简称《国富论》）发表于1776年，是第一本试图阐述欧洲产业和商业发展历史的著作，被誉为经济学的奠基之作。2006年，英格兰银行将亚当·斯密的肖像印在20英镑纸币上，以纪念他对经济学的卓越贡献。图为苏格兰画家詹姆斯·塔西在1787年创作的亚当·斯密像。

入（10倍利润）。但这种利润只不过是他劳动的合理工资。因为他所获得的利润中不仅包含了单纯出售药品的所得，还包含了他的报酬（为别人提供服务），这种报酬只能被加在药品的价格上。其实际工资是隐藏在表面上看起来非常丰厚的利润之中。所以，人们经常见到，资本百镑的小杂货商人动辄就会有40%或50%的利润，但资本上万镑的大批发商人想获得8%或10%的利润都是一件非常困难的事情。

假如可以缩小小企业利润的范畴，将小企业主的工资从利润中剔除掉；或扩大大企业利润的范围，将员工的薪水计算进大企业的利润中，就会使企业的利润在两种场合包含相同的项目，那么大小企业之间的正常年利润率就相差无几了。但实际上，一些外部因素的存在，相同标准下的大企业的利润率要高于小企业的利润率。这是因为，相对于小企业来说，大企业对原料的需求量大，批量购买能降低原料的价格。此外，大企业还具有规模效应，一些有效的措施使大企业的生产效率明显比小企业高，如分工和机器的专门化等等。当然，小企业也有自身的优势，与顾客更为接近，更了解顾客的需求偏好。但这些优势很难与大企业的优势相比。特别是在一些制造行业中，大企业的技术优势，能使其以高于小企业的卖价出售产品，开支少而收入大，利润也较小企业大。

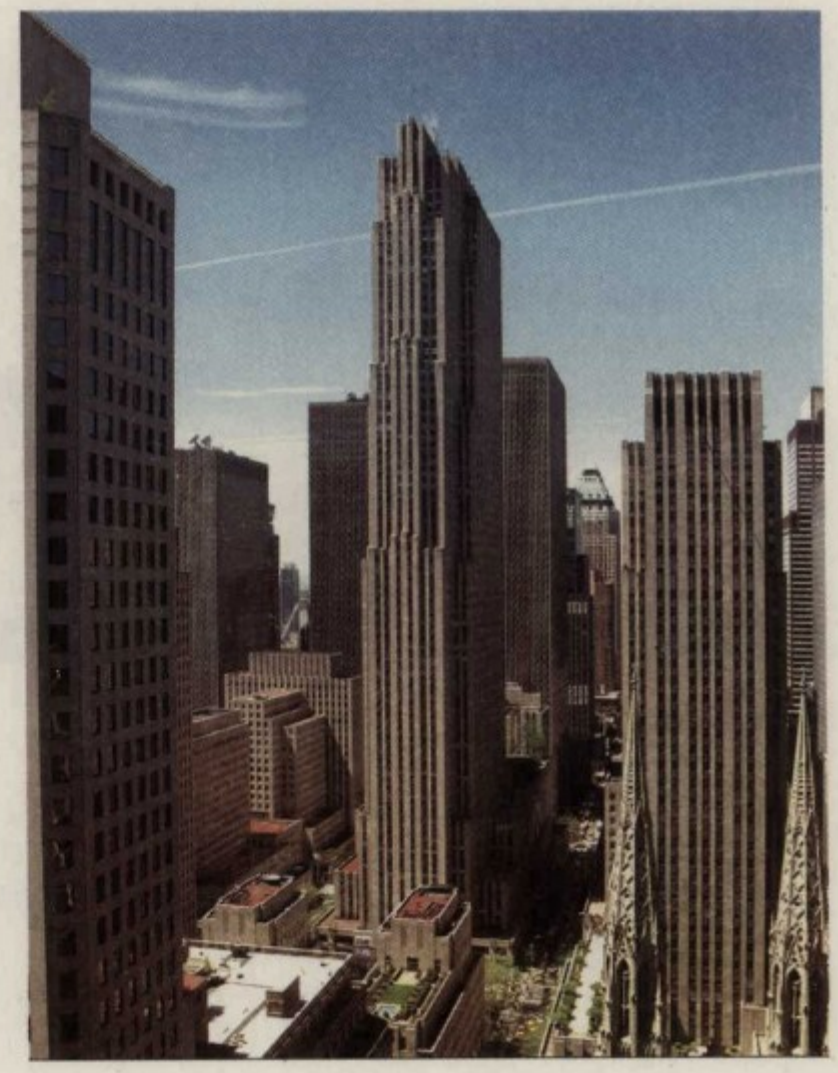
管理工作的复杂程度与行业利润率的关系

在相同标准下，管理工作复杂的大企业比管理工作较简单的小企业拥有更高的实际利润率。在同样条件下，管理工作与资本相比，在行业中所占的比重越大，管理工作比资本拥有更高的报酬，行业的年利润率就越高。行业正常运行中，管理工作常表现得非常繁重。其主要原因是人们为了维持或改进行业的运行状况不得不组织和设计新方法，同时还要防范这些新方法可能存在的风险。各行业都有自身的特点，这使它们之间的正常利润率存在许多不相等的现象。

下面的一般原理能解释这种现象。首先，一个行业管理工作的多少和复杂程度主要取决于流动资本的大小，而很少取决于固定资本的大小。因此，如果一

个行业的耐久性设备过多就会降低流动资本的规模，人们对它的管理就会很少，行业的利润率就处于较低的水平上。这些行业多为股份公司所控制，比如铁路公司和自来水公司。拥有运河、船坞和桥梁的公司表现更为鲜明，其董事和高级职员的工资总额在所投资本中所占的比例很小，管理工作的复杂程度也不大。其次，如果企业的固定资本与流动资本具有确定的比例，那相对于原料成本和存货价值，工资总额的地位就越重要，企业的管理工作就越重，利润率也就越高。

经营昂贵原料的行业，其利益在一定程度上依靠运气和买卖能力。其能力主要表现为恰当地解释影响价格的原因，并以此来指导行业行为。所以，这类行业就需要更多复杂的管理工作，因此行业的利润率也较高，但这类行业的风险也相应较大。面对这样的风险，不同的人会做出不同的决定。有些人虽然依靠自己的智慧和进取精神完全有能力管理好复杂的企业，但他们的资本还不足以承担巨大的损失，所以他们选择回避。而对另一部分风险承受能力较强的人，他们就会选择投资此类行业，以获取较高的利润率。甚至，如果认为这类风险没有绝对害处，就不会为其进行保险，而是将此保险费列入到企业的净利润中。在其他条件不变的情况下，投资风险行业的人只有在获得的预期利益大于其他行业，并超过可能遭受的损失时才会经营这种企业。



洛克菲勒中心　摄影

所谓规模效应，是指扩大生产规模引起经济效益增加的现象。企业具备一定的规模能够实现产品规格的统一和标准化，通过大量购入原材料，而使单位购入成本下降。大规模还利于管理人员和工程技术人员的专业化和精简，能够加强企业的竞争力。19 世纪下半叶，科学技术的巨大进步，显著地推动了社会生产力的发展，并掀起了以铁路、冶金、石化、机械等为代表的行业大规模并购浪潮，各行业都涌现出不少规模空前的大企业，如今举世闻名的石油大王洛克菲勒集团就是其中的代表。图为洛克菲勒集团旗下的地标建筑群“洛克菲勒中心”，它建于 20 世纪 30 年代，是全世界最大的私人建筑群，被誉为资本主义的象征。

在投机因素不重要的行业中，管理工作主要是监督，其复杂程度并不大。因此，此类行业的利润率也不会太高。此类行业中，管理工作的报酬主要由监督工人的工作中得来，所以与工人的工作量基本一致。

与竞争对手相比，精明的制造商能采用更先进的生产方法和机器把企业的产销组织得更好，并使这两种因素的配合更恰当。通过此方法的运用，不仅能从

苏伊士运河公司总部 摄影

苏伊士运河公司是一家联合股份公司，成立于1858年，当时的股东主要是法国和埃及。它从1859年开始负责苏伊士运河的开凿，到1869年完工转为运营。后来的经济危机曾迫使埃及政府将苏伊士运河公司的股权卖给英国，直到1956年埃及总统纳赛尔将其全面购回。

企业规模的扩大中享受到规模效应的优势，且劳动和设备的专门化也会为其带来较大的利益。这一过程中，该制造商的管理工作比其竞争对手更复杂，但可以得到更高的利润率和递增的利润。制造商只是竞争市场上的生产者之一，所增加的产量不会增加整个市场的总供给量，也不会降低商品的市场价格；所以大规模生产所带来的产量增加必然使其得到更大的经济利益。反之，如果制造商拥有局部垄断权，可通过调节商品的产量来增加垄断利润。

该技术和组织形式的改进不只局限于一两个生产者。如果这种改进的产生是由于市场需求及与之相适应的供给量的增加；或整个行业的生产方法或机器的整体提高；或辅助工业的进步和“外部”经济的普及，那产品的价格只能为该行业提供正常的利润率。行业利润率由较高水平降为正常利润率，其主要原因是改进的产生使工作比以前更加一致和单调，行业运行所需的管理工作变得更少，而不像原来那样复杂。

知识链接 KNOWLEDGE LINK

完全竞争市场

完全竞争市场是指不存在任何垄断因素或不受任何阻碍和干扰的市场。产品具有市场的完全竞争性必须同时具备以下条件：一、生产者和消费者大量存在。生产者与消费者的大量存在使单个生产者的产量占市场总量的比例很小，对产品价格没有任何控制力，只能是市场价格的接受者。市场价格对任何买卖者都是既定的，即使最大的买卖者其买卖量也只占总量的很小部分。因而市场上存在数量众多，但规模较小的买卖者。二、产品无差别。生产者提供的同种商品完全相同，即标准化产品，产品之间具有完全可替代性，而消费者的购买行为完全随机。如果某个生产者稍微改变价格，消费者对其产品的需求量就会发生明显变化。三、资源自由流动。生产者凭自己的意愿任意进入或退出某一行业，生产要素完全自由地在行业或企业间流动，生产要素从低报酬处向高报酬处流动。四、信息完备。所有买卖者的市场信息完全对称。任何人不会以背离市场的价格买卖。

然而，上述条件在现实中基本不存在。经济学家之所以对这种市场结构进行分析，旨在借助完全竞争模型考察资源配置的效率，以说明和预测现实的经济行为。

合资中的资本所有权

工商业随着其物质动力的发展而不断前进。改进后的生产技术促进了工商业和金融业的发展。金融业为企业提供短期贷款，企业的长期贷款则通过债券的形式直接从公众处融资而得，公众通常青睐业绩一流的公司债券。

工商业的大规模经营经验

工商业的发展，不断设计和改进的机械，为工商业提供了所需的物质动力，从最初的人力和畜力及少量的风能和水能演变到现在的煤炭。18 世纪从事这项工作的先行者无法预知其成果对于后世的影响如此之大。不仅改进了工商业技术，还间接促进了金融机构的发展。其后，英国一些有限公司和老牌合资公司开展了对外贸易的业务，并在外国设立了分公司。这些改变或许使人们预料到将会有更多的股份转移到不直接从事工商业的人手中。但出人意料的是，不久之后从事工商业的人会拥有大量主要供应国内市场的工商企业。

由于当时制造业中工具的不发达，使人们无法预知现代大工厂的模样，即使在农舍干活也没问题。因此，在任何工业中，大工厂是由小厂集合而成为。该方法以前常被采用，但目前只采用于纺织行业的一些部门中。即使以前资本不多，在创立小企业时还是不会遇到太大困难。

大型纺织厂　摄影

对人类而言，除了必要的饮食以外，穿着便是最重要的基本经济需要，因此纺织行业在各类工业中的地位不言而喻。从18世纪中后期开始，英国就出现了各种各样的纺织机械，技术不断翻新进步。1806 年曼彻斯特建立了第一家大型织布厂后，机械织布机便开始全面占领英国纺织业。到1850 年手工纺织几乎已经绝迹，而此时英国的棉纺织业已占到世界一半的产量。图为 20 世纪初的英国纺织厂。

但现代企业对资本十分依赖，

没有大量资本不可能顺利发展。尤其对从事长距离运输的企业，更是需要巨额的资本来保证其正常运作。现在与以前不一样。在某些工业部门里，少数资金无法创办公司。当然不排除有能力的企业家能在资金不足的条件下创办一些有规模的公司，但随着这些人的退休或死亡，辛苦创办的公司常被股份化。

长短期贷款及公司债券

短期贷款可方便地从银行或其他放债人那得到，而长期贷款则需要从公众那里获得。其实短期贷款与长期贷款没有本质上的差别，只是发放方式有很大的不同。以前，金融家可以通过只收回部分债务和利息来拖住债务人一段时间，但在现代这种方法已行不通。长期信贷通过在证券交易所买卖的“证券”发放，银行只在顾客与交易所经纪人之间充当中间人。而短期信贷的发放大都是顾客从银行获得，他们则把地契或证券抵押给银行，除了借款人的信用外，其他都无法保证按时还款。创办合股银行之初，银行的职员不能随意发放短期信贷，因为这种做法会使其资本处于风险之中。

现代公司分为两类：股份公司和有限责任公司。股份公司的资本被分成若干可以转让的股份，由较多股东组成，每个股东都持有一定的股份。股份公司可以是公司也可以是合伙企业。有限责任公司是股东以其出资额的多少对公司承担相应有限责任的公司。其股票常分为“普通股”和“优先股”两类。股份公司发行“公司债券”，公司债券仅是债券的凭证，债券持有者只是公司的债权人。股东通过债券领取固定利息。债权人获得利息后，就失去了过问公司事务的权

东印度公司 水彩画

17 世纪初，英国和荷兰等海上贸易强国开始组建殖民公司。殖民公司是由政府或国王特许设立，取得海外特定地区从事贸易的独占权，并代行某些本国政府权力的贸易组织。当时的殖民公司有两类：一是行会性质的合组公司，又被称之为规约公司，公司本身没有资本，由参加人缴纳入伙金，实际只相当于贸易保护协会；另一类是合股公司，以公司参加人入股的资金作为共同资本，由公司董事会统一经营运作，股东以其所持有的股份分享利润，承担风险，股东对其所持有的股份可以自由转让，是现代股份公司的前身。著名的英国东印度公司就是采用的合股形式。图为英国画家托马斯·谢普哈德于 1817 年描绘的（英国）东印度公司总部大楼。

利，普通股民将承担公司的全部风险。对于有限责任公司，股东对公司的债务只承担他们所持股票面值的部分，如不能偿还债务，优先股的股东将继续偿还其全部股票的面值。债权人如果在公司破产时没能收回债务，他将再也收不回来，因为股东只负责部分债务。

公司前景与投资者信心

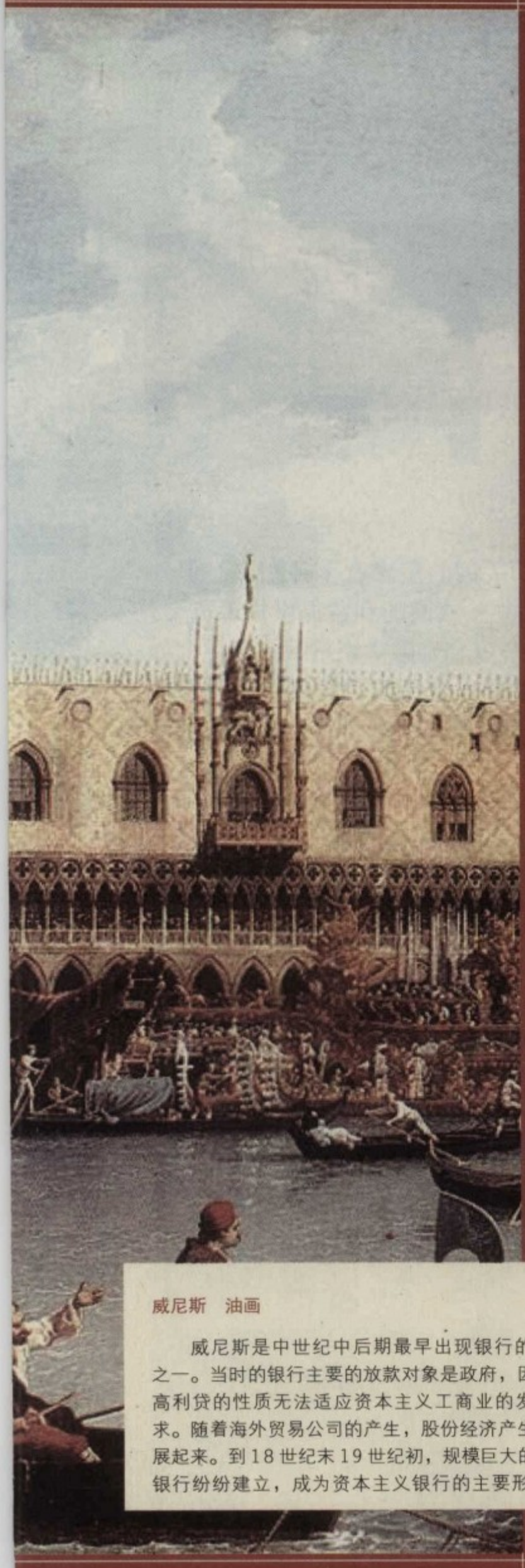
公司的可预见寿命是影响投资者对该公司证券信心的重要因素之一。公司的证券价值会随着公司的发展不断升值，前景很好的公司的股份对投资人及其继承人将是很好的投资机会。人们在投资时通常有所顾虑，业绩一流的公司发行的债券常会受到人们的青睐，该债券和政府债券一样能保证投资者长期的收入。因此，与继承有关的公司会优先选择由政府担保的证券。比如英国的统一公债，其优先于信托基金的投资，所以价格常高于债息。

股份公司的开支常与资产进行比较。有形资产不用超出支出，年轻企业以建立附属企业为借口花费大额开支时，都要经过严格的审核。所以，一群精明的资本家通过正确的判断共同完成一项有挑战性事业。当达到一定利润和良好收益时，公司才会向大众推出该事业。

知识链接 KNOWLEDGE LINK | **股份有限公司与有限责任公司**

股份有限公司又叫做股份公司，其全部资本分为等额股份，股东以其所持股份份额对公司承担有限责任，公司以其全部资产对公司债务承担责任。

股份有限公司与有限责任公司的不同在于：一、股东数量。股份有限公司的股东数目可从一人到多人，且必须成立股东大会。有限责任公司的股东为2至50人，且不需成立股东大会。二、注册资本。股份有限公司的注册资金要比有限责任公司多很多。三、股本划分方式。股份有限公司要求其股票按其股本划分，每股数目较小且必须等额，而有限责任公司无此要求。四、发起人筹集资金方式。股份有限公司可以通过社会筹集资金，公司股票公开发行并上市，而有限责任公司则不行。五、股权转让的条件限制。股份有限公司股东的股票可以交易和转让，但不能退股。有限责任公司的股东可以依法自由转让其全部或部分股本。六、公司组织机构的权限。股份有限公司的最高权限集中于董事会，有限责任公司没有如此复杂。七、股权的证明形式。股份有限公司的股权证明是公司签发的股票。有限责任公司股权证明是公司签发的出资证明书。八、财务状况公开程度。股份有限公司必须定期公开其财务状况，而有限责任公司则无此要求。



威尼斯　油画

威尼斯是中世纪中后期最早出现银行的地区之一。当时的银行主要的放款对象是政府，因带有高利贷的性质无法适应资本主义工商业的发展要求。随着海外贸易公司的产生，股份经济产生和发展起来。到18世纪末19世纪初，规模巨大的股份银行纷纷建立，成为资本主义银行的主要形式。

第二章

银行与银行业的发展

银行一词最初源于意大利语“Banco”，意为板凳。所以，早期银行家被称为“坐长板凳的人”。后来，它在英语词汇中转化为“bank”，意为储钱柜。银行是经营货币的企业，其存在给社会资金的筹措与融通提供了便利。银行业务主要包括资产业务、负债业务以及中间业务等。一方面，它吸收社会上的闲置资金，从事负债业务；另一方面，它又借贷给需要补充货币的人使用，从事资产业务。本质上，银行充当贷款人和借款人的中介。此外，银行为商品生产者和商人办理货币的收付、结算等中间业务，充当支付中介。

私人银行和股份制银行是银行组织结构演进中的两种重要形式，私人银行最终被改组为股份公司，这反映了历史发展的必然趋势。股份制银行更容易公布其资产状况，减少个人因素对银行的控制，从而可以适度规避风险。

银行的起源

银行的产生与发展同货币商品经济的发展相联系，货币兑换业是银行业形成的基础。货币兑换商起初只经营铸币兑换业务，以后又代商人保管货币、收付现金等，从而逐渐聚集大量货币资金。当货币兑换商从事放款业务，货币兑换业就发展成为银行业。

在经济学上，关于“银行”一词的概念有多种阐释。但其本质相同，即都以各自的方式为某一共同的利益提供货币资金。在《论高利贷》中，伟大的经济学家和金融学家培根在表述“如何才能最有效率地控制银行的缺点以及保留它的优点”时就使用了“银行”一词，这也许是该词语出现的最早形式。帕米格

威尼斯全景 版画

威尼斯位于亚德里亚海顶端，这一战略性的地理位置使它与拜占庭帝国及伊斯兰国家有着密切的贸易活动，是中世纪连接西欧与近东地区的重要枢纽。因此从9世纪开始，威尼斯的经济就得到了很好的发展，到13世纪末已经是全欧洲最繁荣的都市。在势力与财富最巅峰的时期，威尼斯拥有近四万名水手和超过三千艘船，并且主宰了中古时代的商业活动。图为意大利艺术家萨里切利制作的反映中世纪晚期威尼斯繁荣面貌的版画。

培 根　油画

弗朗西斯·培根（Francis Bacon）是伊丽莎白时代的散文作家、哲学家、政治家，古典经验论的始祖，也是第一个意识到科学及其方法论的历史意义、以及它在人类生活中可能扮演的角色的人。他对科学方法的创造性探讨使他的思想渗透到了各种学科，在17世纪的英国和18世纪的法国产生了革命性的影响。严格地说，培根并不是一位经济学家。他不仅没有自己的经济学专著，甚至连具有代表性的观点都很难见到；但他的理论对经济学的发展有着重大意义，他本人的名字也在后人的经济学著作中频频提到。《论高利贷》是培根哲学随笔集《论人生》的第41节，主要分析了放债的益处和害处，也谈到了对银行的看法。

雷夫为新版的《英国百科全书》撰写“银行和银行业”词条时基本概括了“银行”一词的历史演进：银行最初的含义与英语里的“堆”类似，因与意大利文中的“堆”也类似，后来慢慢用来指一些从事货币买卖的金融机构。

银行的起源

“银行”的名称起源于意大利，最早的银行实际是金融公司。公元1177年建立的威尼斯银行是世界上第一家近代银行。其实在迦勒底、埃及和腓尼基的发展历史中都可以看到原始银行和股份贸易公司的影子，在文明社会起步之初，人们已意识到将货币组织起来统一保管更加安全，还能提供许多便利。

希腊是西方文明的发祥地，创造过灿烂的古代文化。其银行业起步较早，早在铸币问世以前，就把贵金属贮藏在安全的地方（如德尔菲神殿），使贵金属得到统一保管，同时得到安全保证。随着储存量的增多，他们便向私人或政府部门发放贷款，还要求贷款者付一定利息。在储藏所出现的同时，一些私人钱币兑换商应运而生，这些

古罗马银行遗迹　摄影

据考证，最早的储蓄行为出现在约公元前3000年。当时，人们在庙宇里储存自己的谷物和牲畜，然后逐渐过渡到黄金。到公元前18世纪，古巴比伦的《汉谟拉比法典》上已经有了明确的关于储蓄和借贷的相关法规。公元前3世纪，希腊、埃及和罗马等地中海文明的居民当中出现了利息的概念。到古罗马时代前期，朴素的银行业已发展得初具规模。但不久基督教的传播使储蓄和借贷受到宗教观念的严重制约，此后的很长时间里都进展缓慢。

米兰 摄影

伦巴第（Lombardia）位于阿尔卑斯山脉，现在是意大利北部的一个区，首府米兰。伦巴第是欧洲最富有的三个地区之一，也是世界经济的一大龙头。从13世纪中期开始，伦巴第就一直是欧洲金融、文化、艺术的一大中心。当时伦巴第的名声传遍全欧，人们甚至将意大利商人和银行家通称为“伦巴第人”，商业银行和商业银行业务称为“伦巴第银行”和“伦巴第业务”；英国人和法国人更是将伦敦和巴黎的金融街命名为“伦巴第街”，这一名称流传至今。图为伦巴第地区中心的米兰主教教堂。

兑换商最初的工作是把不同的金属通货转换成统一的价值标准，后来其业务逐渐拓展开。例如接受存款，再以较高的利息贷出去，从中赚取差价。这时汇票也得到应用，兑换商允许人们向其开立汇票（汇票制度最早起源于威尼斯钱庄）。

罗马银行的发展史与希腊银行极为相似。随着商业的发展，罗马货币商人所从事的银行和汇兑业务的种类逐渐增多，范围也逐渐扩大。当贸易重新活跃起来时，人们所掌握的金融知识已不满足其发展，这时人们又重新开始学习金融知识，聪明的人就更容易赚钱。犹太人精明能干，所以他们担任着兑换钱币的工作，但因为暴力等活动的原因，后来基督教徒接管了这项工作。随着商业的不断发展，这种私人兑换钱币的业务也不断发展起来；当业务日渐成熟时，经营银行的方法也得到了完善，国家银行也相应地建立起来。

银行起源于兑换货币业务

意大利、德国和荷兰的早期银行的主要工作就是兑换货币，银行之所以能取得这种特权是因为银行贷款给政府或为它商定贷款，这使财力不足的政府的资

金得到保证。在文明时代初期，兑换货币并不是一项重要业务，因为各国为使贸易平衡，会力求使交易的数量平衡，使货币交易显得稀少。随着贸易的多样化和专业化，贸易差额逐渐显现，这种贸易差额造成的不平衡就需要通过货币兑换商来纠正，早期银行得到政府的特权后担当了货币兑换商的角色来兑换货币。

然而由于每种通货的缺陷使兑换业务难以进行，这是因为送到货币兑换商处的钱币常被磨损得很严重，更有甚者用劣质金属铸造。这使兑换商对每袋钱币都要过秤，并要确定其质量，此程序对其有利。另一方面，铸币技术的不成熟（当时的铸币技术还不能使钱币与证明其价值的印模完全吻合），使经手货币的放款者有机可乘：一般流通的钱币常常是被切削过的。每块硬币的形状不规则，诱使经手货币的放款者，从每块硬币上为自己切下来一点金属，从中赚得额外利润。

早期银行的另一项主要工作是货币支配权的转移，即从一地到另一地。但无论哪里的标准，良币都比较稀少，所以这项工作也很困难。而银行货币的出现保证了货币的付出额与收进额相等。所谓“银行货币”是指银行在接受外国硬币的同

斯德哥尔摩银行　水彩画

16 世纪末以来，随着欧洲的商业和贸易中心从意大利向荷兰及北欧迁移，阿姆斯特丹银行（1609 年）、纽伦堡银行（1621 年）、汉堡银行（1629 年）、斯德哥尔摩银行（1656 年）等金融信用机构相继成立。这些早期银行最初只是经营货币兑换，后来衍生出代客收付和划拨款项等业务，逐渐具有了现代商业银行的特征。图为德国画家霍曼在 1657 年描绘的斯德哥尔摩银行。

知识链接 KNOWLEDGE LINK

“长板凳”的典故

威尼斯、热那亚等意大利港口城市地处欧洲贸易枢纽位置，在中世纪成为了欧洲最繁华的商业中心。各国商贩云集于此，将五花八门的金属货币带到这里。这些金属币品质、成色、大小各不不同，兑换起来有些麻烦，于是就出现了专门为商人鉴定、估量、保管、兑换货币的人。按照当时的惯例，这些兑换人总是坐在一条长板凳上办公，久而久之就被商人们称为“长板凳”（Banco）。

这些“坐长板凳的人”经常办理保管和汇兑业务，手里持有一部分客户没有取走的现金，因此他们很快发现了生财之道。他们把这笔暂时不用兑付的现金借给急需用钱的人，便可以从中获得不菲的利息。渐渐地，他们开始吸纳一般居民的闲钱，再把这些钱借出去赚取利息。对居民们而言，有了闲钱也乐意存到“坐长板凳的人”那里去，需要的时候又到他们那里取出来。就这样，“坐长板凳的人”逐渐积累了大量货币资本，成为了最早的银行家。后来英国人借用意大利语的“长板凳”，在英语中创造出“银行”（Bank）一词，作为经营货币信贷业务的金融机构名称。之后，银行的概念便在全世界广泛使用。

阿姆斯特丹银行　油画

阿姆斯特丹银行是一家城市银行、财政银行和兑换银行，成立于1609年，比英格兰银行早近一百年。它吸收存款、发放贷款，对荷兰的经济稳定起到了重要作用。阿姆斯特丹银行还是世界上第一家取消金属币兑换义务而发行纸币的银行，在这个意义上，它可以说是现代银行的鼻祖。然而到18世纪末，阿姆斯特丹银行出现了严重的信用危机，最后于1819年倒闭。

英法七年战争　油画

在18世纪的交锋中，英国一次又一次地打败法国，其根的原因在于英国拥有了较为先进的筹款体制。英国通过中央银行和国债的方式筹集到了足够多的战争经费，使其战争机器可以长期正常地运转。另外，英国将自己的优势集中在海上，也是一项重要的战略方针。英国坚定不移地控制了海洋上几乎所有重要航道，可以轻易地从海上切断欧洲的贸易线。所以，即使法国在欧洲大陆获取了一定的优势，但在英法七年（1756—1763年）战争后也不得不屈服于英国的势力。

时也接受本国磨损的轻量硬币，除了在价值中扣除必要的铸造费和管理费，还要按照国家的标准良币计算其内在价值。扣除此小额费用之后，所余价值就在银行账簿上作为信用记入。这种信用即叫做“银行货币”，它通过一种简单的转账手续就能支付出去，而不用劳神计算，或冒险由一地运到另一地。现在“银行货币”一词的含义也正是由此而来。

信用在早期银行中的作用

现代银行的部分职能在早期银行中就有体现。此外，他们还充当统治者的代理人。因为当时统治者的信用得不到保证很难借到钱。

另一方面，意大利和一些自由城邦政府不会轻易毁约而取得人们的信任。因其权力是建立在信用基础之上，财富主要来源于贸易，而进行贸易的必要条件是政府具有良好的声誉。意大利这种开创性精神直接影响了英国金融业中心，“伦巴第街”这一名称也正体现了这一点。

事实上，良好的信用可以产生良好的声誉，人们都相信信用的基础存在后，即使它本身已不存在，好声誉仍能得到维持。阿姆斯特丹银行信用最好的时期正是秘密将其储备金属贷放出去时。诚

然，阿姆斯特丹银行这种做法并不是为了给自己谋私利，而是受国家指使，最终国家赔偿了由此而给顾客造成的损失。这件事直到1790年才被人发现。但哈理斯似乎早在1757年就有察觉。他说："有良好信用的票据除不会像铸币那样受磨损外，还便于大额支付。但其数量应受到限制。如果它们的增加量大大超过其所代替的实际金银块的储量，就会有两种弊害：其一，使现款流通数量超过自然水平，容易引发通货膨胀；其二，在危机时期，容易损害自身信用；但由于提供信用贷款可以获得很大利润，使人们很难抵御其诱惑力。虽然现存银行确实是按照规定的模式建立起来，但他们很难严格遵守上述规则。"这段话暗示了有远见的人对其倒闭并不感到很奇怪。

艾萨克·牛顿爵士　油画

作为家喻户晓的大物理学家，牛顿在货币史上的贡献往往被人忽略。1696年，牛顿经学生哈利法克斯爵士（当时的财政大臣）介绍，进入皇家铸币厂工作，三年后升为厂长。在位期间，牛顿努力打击假币，并潜心研究货币政策。1705年，因在铸币厂的工作成绩和他的科研成就被女王赐予"艾萨克爵士"称号，成为贵族。在牛顿的努力下，英国最终于1717年前后确立了金本位制，这对整个世界产生了巨大的影响。

英格兰银行的起源

英国人深谋远虑，意志坚强，并且其语言在扩大疆土有较快的适应性，使英国逐渐成为头号海上强国。为进行对法战争，需把整个帝国的金融资源像军费那样很好的组织起来，这是英格兰银行创办之初的目的。但当时并没有充分认识到它的重要性，这从建立该银行的法令中可窥见一斑。它只宣称："英皇陛下可征收船舶吨位税和啤酒及其他酒类税，为对法战争自愿按8%的利率借出150万英镑的人可获得法令所举出的某些补偿和利益。"该法令组织起来的这些人有权决定应储备多少铸币。英格兰银行的创始人佩特森很清楚适当储备的必要性，并且对储备金和负债比例有自己独到的见解。他宣称，"只要商业界把金银作为其他物品的价值标准……不以金银币为基础的信用就不可靠。"并且认为："英格兰银行只要常备二三十万镑储备金就能使自己120万镑基金在市场上流通。"后来的经验证明他对储备金和负债比例的估计非常正确。

但银行的发展并非一帆风顺，英格兰银行很快陷入了困境。主要原因是政府于1695年为制止铸币质量愈来越低劣的趋势而采取了果断措施，银行董事对储备金不负责任的态度也使得英格兰银行的处境雪上加霜。政府采取这一有力措

阿姆斯特丹的黄金时代 油画

随着海上贸易的兴旺，荷兰在16世纪后期成为欧洲的储蓄和兑换中心。依靠雄厚的金融力量，荷兰的股票业也十分发达，阿姆斯特丹股票市场被后人称为“17世纪的华尔街”。到17世纪下半期，英国迅速崛起，同荷兰进行了3次争夺海上霸权的战争，才成为西欧发展的中心。图为荷兰画家伯克海德于1685年描绘的阿姆斯特丹。

施是受到了两个伟大人物——洛克（John Locke，1632—1704年，英国哲学家、经验主义的开创人）和牛顿（Isaac Newton，1642—1727年，英国物理学家、天文学家和数学家，经典力学的奠基者，人类历史上最伟大的科学家之一）的影响。他们反对刚愎自用的朗兹，而支持蒙塔古恢复铸足值硬币的计划，英格兰银行也推崇实行这一实用政策。依照该政策，必须用足值硬币来偿还当初所借的不足值硬币，英格兰银行由此而遭受了巨大损失，这在麦克劳德的《银行业》一书中也有所描述。

战争时期，为了报答英格兰银行在金钱上给予政府的帮助，政府通过颁发特许状的方式给予英格兰银行某种独有的权利。1697年的新特许状允许其发行无须背书即可流通的纸币，也就是允许其发行真正的银行券，并授其独占的特权。1708年和1742年的特许状进一步明确了这种特权，并强调这是“独占银行”的特权。

但新王朝的统治得以稳固后就不再为重订独占权利辩护。斯图亚特王朝的君主给予了奥格斯堡和其他城市的银行家过大的权力，这使人们开始怀疑君主的商业信用。当合法君主复辟时，其所欠债务就可能被勾销，这使被认为是篡位者的威廉三世（William III，1650—1702年）的地位更加尴尬。伯内特主教的一段话可以证明这一点，他说：“据说荷兰人经常计算能从银行那里得到多少利益，最终他们的结论：只要英国对荷兰政府充满敌意，其银行就永不会稳定，也没有足够的信用来维持自己。”

但威廉足够精明和诚实，他一再强调立宪政府的商业信用属于议会而不属于国王，并在1701年曾催逼下议院维护公共信用，他说：“为了维护公共信用，须有一条神圣不可侵犯的规则，即凡相信国会担保的人，决不会遭受损失。”在其整个历史中，诚实和勇敢一直是英格兰银行最好的部分资本。

银行业务

银行从私人和企业手中募集资金，通过支付给资金所有者利息获得其处理和使用权。银行通过借贷等形式对资金进行运作，获得利润。信贷业务是银行的主要业务，除信贷业务外，现代英国银行还有银行中介服务业务。

银行业务概况

与其他行业一样，金融业也受到了极大的影响和挑战。这些影响和挑战主要来自营业额的日益增长、金融标准化手段的日益增多以及通讯技术的不断发展和革新。最常见的例证是为了使银行与其他金融机构之间能够亲密地合作，特别是总行与分行之间有机的协作，银行间经常密码发送电子文件。现代社会每个大城市的居民都能方便快捷地接近本国的金融中心。正因如此，银行能够从个人、家庭和一些有钱的公司那里迅速得到大量的货币以及对货币的支配权。银行通过保管这些货币的

加拿大的银行分行摄影

早期的银行大部分都只在各大城市的繁华地段开设为数不多的分行，到19世纪后期才在加拿大出现了较为完善的分行体系。当时的分行往往被建成新古典主义建筑的样式，只经营以储蓄为主的少量业务。20世纪初，美国的意大利银行（即后来的美国银行）行长阿玛德奥·贾尼尼专程考察加拿大后，开始在加州尝试现代银行的网点式分行制度并推广。其后，各种新形式的分行不断涌现，为客户提供了方便，也大大加快了银行业务的普及。图为蒙特利尔银行渥太华分行旧址。

支配权，并按照自己的计划安排，为其他地区的银行提供服务，把这些货币的支配权力转交给他们。很多营业项目的具体盈利情况，因银行的选址和经营策略的不同而各异。而对委托银行保管大笔货币的优质顾客，银行应该支付一定的利息作为对客户的回报。同时银行因为顾客提供服务，而享有货币的贷出权。这使银行获得的收益相比付给存款人的利息高。这种存贷差余额主要用在四个方面：首先是弥补贷款可能的损失；其次是给银行员工发放工资；第三是支付各种相关费用；最后剩余的存贷差额即是银行的经营收入。

现代英国银行业状况

现代英国银行的主要业务可以分为中介服务和信贷两大类。银行中介服务业务，主要是指把货币或对货币的支配权从一个人或一家公司手里转换给另一个人或另一家公司。这是一种日常工作，但责任重大。这项工作不要特别高级的业务技术，只要头脑灵活、时间观念强、做事认真的人就能胜任。银行信贷业务，该业务责任更为重大，主要是指银行如何决定信贷投向、信贷规模、信贷结构以及怎样进行抵押担保。信贷业务发展主要分为两个阶段。在银行建立初期，发放

银行里的客户们　图片

按资金的来源和运用，可以把商业银行的业务分为负债业务、资产业务、中间业务三类。其中负债业务是形成银行资金来源的业务，主要包括存款、借入款和银行资本等；资产业务是指银行运用其吸收的资金，从事各种信用活动，以获取利润的行为，主要包括放款业务和投资业务两大类；此外，商业银行在经营资产业务、负债业务的同时，还利用其在机构、技术、资金、信誉和住处等方面的优势，提供一些服务性的业务与之配合，如结算业务、信托业务等，统称“中间业务”。

英国中世纪的土地制　版画

英国中世纪的土地制度是在封君封臣制的基础上运作的。原则上国王是全国最高的封君，是全国土地的所有者。但在实际生活中，国王和其他领主一样，靠自己的领地生活。同时，小领主对大领主、农奴向小领主宣誓效忠而取得土地，享有对土地的保有权。这种保有权能在领主自己的法庭受到保护，即使死亡继承问题也不例外。一般认为英国的宪政和代议制正是基于这种土地制度而产生的。

信贷主要是依据对贷款申请人的直接了解，或依据贷款申请人存入银行的房屋、设备等固定资产或者贷款申请人可出卖商品的各种票据。而现阶段，贷款申请人存入银行的交易所证券常常作为银行发放贷款主要依据。现实中，只依据这一凭证银行就会放款。因高质量证券的价格是天天公布的，银行很容易知道贷款申请人存入银行证券的总市价是否高于其所担保的数目，所以银行对贷款申请人只需做一般的调查。有了贷款申请人的保证，就不再要求银行家独自负责，但银行家必须具有智慧的头脑。

遗憾的是现实并不像银行家所期望的那样，创业者或新的农场主在多数情况下除了自己经营管理的店铺或农场外，并没有多余的贵重物品可进行抵押。私人银行家有时间常与公司附近的人打交道，有条件熟悉客户的信息，则常常可以只根据个人信用，有把握地进行放贷；而大股份银行的分行经理没有时间和机会与其顾客直接打交道，无法准确了解这些顾客的信息。由此可见，大银行的分行不能替代所有私人小银行，否则，一旦小农场主和小商人遇到困难，便束手无策，只有顶着压力向那些手段毒辣的私人放债者求助。

私人银行家　素描

中世纪中期，法国的一些经商的贵族由于宗教信仰原因被驱逐出境，他们当中一部分人逃到日内瓦，就在瑞士形成了最早的私人银行家。早期私人银行主要为欧洲各国的贵族服务，尤其是在他们参加战争的时候为他们管理其财产。图为 18 世纪的法国私人银行家。

英格兰银行

自1694年英国“银行法”诞生以来，英格兰银行便开始有效运作。之后，其职能不断转换，金融业务不断升级。现在，英格兰银行不但是银行家们的银行，而且是英国国家利益的捍卫者，这在拿破仑战争期间表现得尤为突出。

英格兰银行及其特征

现代英格兰银行已从银行家的银行过渡到英国国家利益的捍卫者和保障者。在银行停止兑现期间，该银行占据了人们精神上和物质上的空前威望。而在黄金充分流通之后，这种威望被保存下来，并一直保持着。英格兰银行不但巩固了已成为商人银行的地位，还变成银行家的银行，即银行的银行。随着时间的发展，整个银行业得到了长足的发展和巨大的进步，硬币使用量越来越少，钞票使用量也越来越多。这在一定程度上加重了英格兰银行所肩负的责任，但这恰好奠定了英国银行业的第一特征：金银储备较少，当全国发生恐慌时，巨大的商品交易额只能依靠较少的金银储备来获取直接信用。著名银行家和经济学家英格利斯·帕米格雷夫在他的《银行利率与金融市场》一书中曾写道：“伦敦的银行家在英格兰银行里保留的现金余额，与其说是他们的存款准备，倒不如说是他们自己的‘备用现金’。”本质上，这笔现金是每

英格兰银行 摄影

英格兰银行享有在英格兰、威尔士发钞的特权，苏格兰和北爱尔兰由一般商业银行发钞。英格兰银行作为银行的最后贷款人，保管商业银行的存款准备金，并作为票据的结算银行，对英国的商业银行及其他金融机构进行监管；作为政府的银行，代理国库，稳定英镑币值及代表政府参加一切国际性财政金融机构。因此，英格兰银行具有典型的中央银行的“发行的银行、银行的银行、政府的银行”的特点。

个银行家须紧握在手以应对突发事件的最小金额，为了方便才把它存到了英格兰银行。

尽管英国国内银行业务得到迅速而有效的发展，但不管是在首都伦敦还是在其他较小地方，所有银行掌控的备用现金都在大幅度减少。所有银行都认为，只要银行里保存适当的备用现金，就能够应对顾客的日常所需现金，诸如公司支付工资和其他零星交易所需现金等。相对于有权发行钞票的银行资金总量，银行备用现金的数目是很少的，且这些很少的备用现金真正的支配权是在英格兰银行手里。现代银行间的业务交往不是通过各种汇划结算，就是通过相互抵消债务进行核查与清算。至于清算差额结算，最初使用其发行的纸币，后来使用其开具的支票。由此奠定了英国银行业的第二特征：享有绝对权威的地位。虽然英国政府、议会和银行家没有通过正式法案，委托英格兰银行管理现金储备，但是本质上该银行已经是社会的受托人，同时又是社会最后现金储备的管理者。1870 年，查尔斯·博赞克特揭示了上述特征，并进一步补充说："现在受托的中介人时刻都在伦巴第街上奔走相告，极力把一个银行家的余款转给另一个银行家，时期灵活——可以是一周或一天，更有甚者在三点钟借出，四点钟即以汇票形式在票据交换所进行清偿。伦敦的银行就像是街道两旁装着的贮水器，相互之间由水管子连接，可以自由的流动，直至所有注水器水面相等。"而英格兰银行是英国纸币的最大调节器，它可以增或减少纸币发行，而地方上的银行家们也极力效仿。但 1837 年和 1839 年的经济危机使人们对货币管理提出强烈抗议，并最终导致 1844 年法案的出台。根据法案，英格兰银行业拆分为两部门：一是银行部，同其他银行一样只负责信贷发放；二是银行券发行部，它要求所发行银行券面值总额不超过贷于政府的款项。该法案同时允许英格兰银行进行部分货币发行权交易，即可从其他银行购买部分货币发行权，这在一定程度上限制了其他银行的保留发行权范围。实际上，每个银行的货币发行额须等于它贷给政府的款项；同时其他银行掌控一些金币或金块用作通货，且在某种程度上仍然拥有无准备发行权。当时，

英格兰银行门外的长队　摄影

作为现代中央银行的鼻祖，英格兰银行为英国崛起过程中金融和经济的稳定作出了重要贡献。1844 年的《英格兰银行条例》赋予了英格兰银行基本垄断货币发行的权利，是其成为中央银行的决定性一步。1872 年，英格兰银行开始对其他银行负起在困难时提供资金支持即"最后贷款人"的责任，确立了"银行的银行"地位。由此，英国政府通过英格兰银行能够在发生金融危机或恐慌时，迅速向困难金融机构提供清偿手段，维护英国金融和经济体系的稳定；还可以有效地调节国内货币流通与信用活动，支持经济的高速发展。图为 1914 年，在战争逼近的阴影下，人们在英格兰银行前排着长队兑现的情形。

由于濒临战争，这些条例暂停实施，英国通货不再有明确规定的金块准备，一度成为纸通货。截至1921年，从一系列法案和一些权威公告和报告可看出，这种形势十分复杂且具有明显过渡性。

英格兰银行的信用行为直接影响着整个国内商业信用体系。具体来说，其信用优劣直接代表英国商业界的信用程度，使其成为银行业至尊。这从其组织结构中也可见一斑，董事中有许多富商，他们一度声称：银行本身繁荣与否对其利益影响不大，而国内商业发展却至关重要。因此，他们会兼顾该银行股东和公众的利益，对一些棘手问题作出迅速而有效的处理。尽管批评家时常质疑那些富商的决定，但却无人指责他们为谋私利而牺牲公众利益。他们同政府一样具有强烈责任感。

英格兰银行在拿破仑战争时期的作用

现今伦敦和昔日阿姆斯特丹的货币市场都是各自时代的世界金融领袖，大海在其历史危急时刻起到至关重要的作用。当欧洲大陆最强大的陆军向拿破仑屈服时，英国陆军还很弱小，但大海保护了英格兰银行，使其免遭掠夺。英格兰银行还在拿破仑战争时期扮演了重要角色。

拿破仑战争前，谨慎的银行家都把英格兰银行发行的纸币作为准备金，因它们可在伦敦或海外作为债务偿付手段。英格兰、苏格兰和爱尔兰的纸币发行者必要时都需要英格兰银行的支持。银行顾客也大都喜欢英格兰银行的纸币，而私人银行发行的纸币容易被竞争对手搜集并突然要求兑现。到1793年经济大萧条时期，私人银行不得不收回其发行的纸币。

战争常需强大的经济后盾做支撑，英法战争也不例外。英格兰银行为政府提供了巨大经济支持，使其库存金银曾降低到200万镑以下。政府出台了有利于该银行的相关政策，如禁止以硬币或金银块兑换其纸币等，使该银行成为

苏格兰皇家银行 摄影

作为金融大国的不列颠，除英格兰外，苏格兰和威尔士也有不少历史悠久的著名金融机构，苏格兰皇家银行（Royal Bank of Scotland, RBS）便是其中最具影响力的银行之一。苏格兰皇家银行集团建于1727年，总部设在英国的爱丁堡。如今它在英国的法人、个人及海外银行业中排名第一，在零售银行业及私人汽车保险业中排名第二，是世界一流的金融服务集团。图为该银行总部。

滑铁卢战役　油画

拿破仑曾试图利用整个欧洲大陆的力量来困死英国，但实际上的情况却是：在实物资源上拿破仑是欧洲大陆的统治者，在金融资源上英国人是整个欧洲的统治者。英国的债券在阿姆斯特丹等拿破仑的占领区都卖得非常好。东线战场上跟拿破仑交锋的俄罗斯军队和普鲁士军队，其军饷都是英国人提供的。在英国强大金融体系的支持下，英、普、奥、荷等多国联军于1815年6月在比利时滑铁卢将拿破仑彻底击败。这幅希令福特的名画便再现了英国指挥官威灵顿公爵在滑铁卢与法军交战的情景。

全国唯一的大笔交易法币，其他流通纸币都以之为基础。

当时，如果没有英国许可证，海上船只几乎无法航行；且欧洲大陆穷国也指望得到英国资金支持来对抗共同的敌人。因此，英国成为世界贸易中心，英格兰银行在这场战争中扮演了无可替代的角色。与此同时，该行董事会掌握了巨大权利。许多人担心董事们利用手中权利达到私人目的，然而事实证明这些想法是错误的，因为此银行属合股经营，且董事们多为品德高尚之人。正如桑顿在1802年所说："有权挑选并控制董事的股东视国家利益高于公司股票。"随着战争扩大，该行董事会越发在国内外被看作英国工商业的安全委员会。

对法战争是国家与外敌的战争，代表了整个民族的利益，因此，英格兰银行为国家所作的贡献使它赢得了全民族的道义支持。

私人银行向股份制银行过渡的必然性及其优势

由于私人银行在抗击金融危机等风险方面的能力存在天然缺陷，它最终被股份制银行所取代是银行业发展的必然趋势。股份制银行能为制造业和工商业的发展提供稳定的资金保障，很多大规模的股份制银行最终成为商业信用的票据交易所。

私人银行和股份制银行辩论

私人银行改组为股份公司是银行自身发展的必然结果，但关于其优势和劣势有着很多争论。

1776年，亚当·斯密认为银行的业务活动可以简化，把银行业视为日常的规范性事务，并可以有效地外包给那些职责分明、分工精细的股份公司。但细心的研究者发现，亚当·斯密针对的主要是苏格兰股份银行，用于其他银行似乎不够客观。19世纪初，英格兰银行家普遍认为银行业务并非千篇一律的日常性工作，并坚决反对股份公司原则，这种抗争直到1833年依然存在于议会委员会。

银行倒闭 油画

从1837年开始，西方世界大约每隔20年就会发生一次大的银行恐慌。在银行恐慌的初期，存款者的挤兑会迅速地从坏的银行扩散到好的银行，使得银行有如多米诺骨牌一样相继倒闭。据统计，在1929年开始的那场著名的大萧条中，仅仅4年时间，美国就有9755家银行倒闭。这当中的主要原因是早期的银行监管体系不成熟，此外人们谴责商业银行从事投资银行业务也是一大诱因。这种周期性的金融灾难一直持续到二战前后才在各国的新政策下得到好转。图为俄罗斯画家马可夫斯基描绘的1880年银行倒闭的场面。

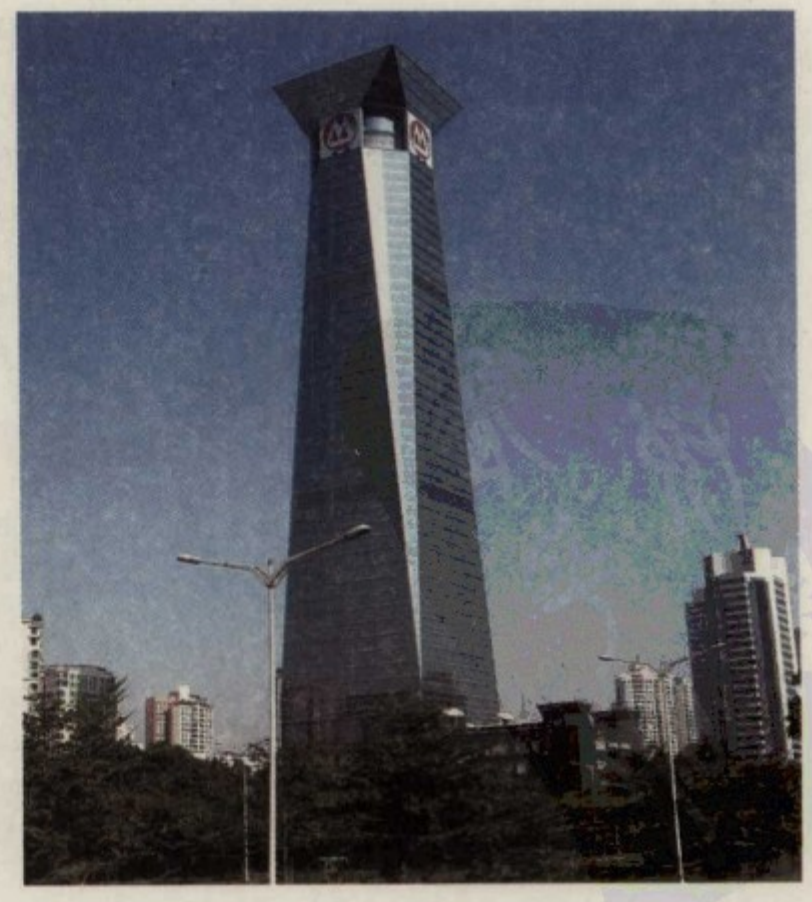
黑便士邮票　资料图片

邮政在欧洲的历史可以追溯到中世纪末，但现代邮资制度却是在19世纪才得以确立。1837年，罗兰·希尔爵士发表论文《邮政制度的改革》，建议在英国本土对二分之一盎司以内的信件统一收取一便士的邮资，邮资必须预付。英国政府采纳了这一提案，罗兰·希尔也因此被聘为财政部职员。随后，他以1837年维多利亚女王登基时的侧面肖像纪念章作素材，设计了世界上第一枚邮票。因为它以黑色油墨印刷，面值1便士，因此被称为“黑便士（Penny Black）”。

1832年，股份制银行最大的反对者奥弗斯顿勋爵曾认为：“股份银行能够肩负重大责任，但除基本功能外，其他各方面都明显不适应银行业的日常经营；银行业要求银行家密切关注具体详细的变化；此外，还要求银行家们对贷款申请人进行周密调查，对其不同的偿付能力做出快速而谨慎的判断”。巴奇霍特认为，奥弗斯顿时代的大部分银行家把资金贷给私人老板，但要从他们那里获得足够的担保是不可能的，所以仅做到奥弗斯顿勋爵陈述的第二点还远远不够。因此，1873年巴奇霍特在《伦巴第街：金融市场记实》中指出：如果仅根据银行家对借款申请人人格和偿付能力的判断行事，股份银行很不适合从事奥弗斯顿勋爵所说的业务，而当时那种工作方式也很难适应现在的状况。

私人银行向股份制银行发展的历程

回顾近100年的银行发展历程，从历史发展的角度审视问题大有裨益。第一阶段，私人银行向股份制银行发展阶段。1826年的严重经济



招商银行　摄影

股份制银行的组织形式与股份制公司类同，是根据股份制度发行股票，利用股份资本创建的，是西方国家银行最普遍的组织形式。我国第一家完全由企业法人持股的股份制商业银行是招商银行，于1987年4月8日在深圳成立。除它之外，中国民生银行、浦东发展银行以及各地的城市银行等非政策性或国有独资的银行，现在都是股份制银行。图为招商银行深圳总部。

巴林银行旧址 摄影

巴林银行（Barings Bank）是英国历史最悠久的银行之一，于1762年由法兰西斯·巴林爵士所创立。由于经营灵活变通、富于创新，巴林银行很快就在国际金融领域获得了巨大的成功，成为世界顶级的大银行。1890年，巴林银行由于较为冒险的政策而过分认购阿根廷及乌拉圭的债务，进而因陷入严重的财政危机而宣告破产，造成了全国的金融恐慌；后来在英格兰银行行长李德戴尔所组成的财团拯救下，巴林银行得以重生。然而105年后，巴林银行的投资受日本阪神大地震重创，不得不第二次宣告破产，成为20世纪全球银行界最为震惊的新闻。

危机使许多私人银行纷纷破产倒闭；肇事者受到严厉惩罚，损失惨重，但一些无辜者也遭受损失。这使人们强烈地意识到股份制公司存在的重要意义——可以有效分摊风险，整合力量。所以，人们主张赋予希望开办储蓄银行者建立股份制银行的权利，但并未主张赋予他们有限责任权利，这一权利在1855年被赋予其他公司。第二阶段，股份制银行向有限责任股份制银行发展。1857年，苏格兰西部银行和利物浦市银行的破产带来严重后果——经济萎缩，社会动荡，人民生活极度潦倒。这一惨状迫使议会于1858年把该权利赋予储蓄银行。苏格兰西部银行和利物浦银行的破产说明：当一家银行因大量亏损而倒闭时，最先的几个索债要求会使较穷的股东破产，中间的几个索债要求会使大部分富裕股东破产；最后所剩可以分担债务的股东已为数不多，最后的几个索债要求必定会使每股分摊的债务非常巨大。这种巨额亏损迫使细心之人对普通银行股票产生疑虑。第三阶段，无限责任银行向有限责任银行全面转变。1878年，因管理不善，身处困境的格拉斯哥银行终究倒闭，由此带来的严重社会经济恶果迫使议会通过一项法案：在一定条件下，允许无限责任银行注册登记为有限责任银行。借助这个特权，许多无限责任银行立即转换为有限责任银行。尤其是1890年，当时英国最大信贷机构巴林银行破产，加剧了银行转换速度。

配第 油画

威廉·配第是英国17世纪的统计学家，古典政治经济学的创始人。他的主要贡献在于提出了劳动决定价值的基本原理，并在劳动价值论的基础上考察了工资、地租、利息等范畴。配第区分了自然价格（其含义相当于价值）和市场价格。他指出：假如一个人生产一蒲式耳小麦所用劳动时间和从秘鲁银矿中生产一盎司白银并运到伦敦所需劳动时间相等，那么前者的价值便等同于一盎司白银。《赋税论》是配第的代表作，全称《关于税收与捐献的论文》。

股份制银行的优势

私人银行有其特殊的权力和优势，其股东只关心本银行繁荣，根据各自掌握的信息做出判断，不受约束地从事值得冒险的投资——尽管从整个银行业的角度来看这种冒险存在一定问题。除此，他们有充足时间与银行附近的工商业巨头密切交往,有助于了解借款申请人的个人品质和经济情况，获得当地可靠而机密的信息，从而做出正确判断。

相比之下，股份制银行的优势更加明显。比如公布股份银行的资产状况非常容易，可减少个人因素对银行的控制，还可以适度规避风险；还有很多其他优势。总之，银行业股份制结构的实施已对银行、尤其是大银行产生深刻影响。

股份银行资产披露是银行经营发展的内在动力。两百多年前，配第在《税赋论》中写道："信用在任何地方（尤其伦敦）都是虚拟的，假如对他人拥有的财富或实物资产毫无所知，那人们就不知其是否可靠。"他试图证明：如果调用激励机制，每人都能随时将其资产状况公布于众，英国的产业将会因此显著发展。

摩根大通银行　资料摄影

股份银行的最高权力机构是股东大会，由股东大会选出董事会，担负履行监督管理和制定决策的职责，并由行长和副行长在董事会领导下经营日常业务，有的大股份银行还设有监事会负责监督银行经营管理方面的活动。在西方国家，有的股份银行属于大型垄断集团，并受其控制。比如著名的摩根集团，早在20世纪初就掌握着十余家金融机构，被称为"银行家的银行家"。图为摩根大通银行在纽约的总部大楼。

19世纪，英国的产业得到极大发展。人们日益感到预测竞争对手的实力太过繁琐，因而越来越喜欢和股份公司交往。股份公司的所有资产都在报表中公开，账目数据在一定程度上真实反映了公司经营和利润情况。部分投资者认为，可以从这些数据中得到更多有价值的信息。

现代经济中，就一般信用和经济活动而言，全国工商业的变动对地方影响越加深远，并在一定程度上决定地方性的此类变化。大银行的核心人物——董事长或总经理——在了解全国情况方面往往享有更多便利。诚然，他们不如私人银行经理那样自由，但在适当条件下，他们会被授权大力资助某冒险事业。尤其当某地与全国的商业利益紧密相连且受大银行信贷行为影响越加深刻时，分行经理从总行得到的指示就越加重要。如果某地突然急需大量资金，分行经理可以迅速调度资金加以解决；小银行的资金调度较为困难，但在某大银行的集中指挥下会

巴克莱银行　摄影

19 世纪英国的私人银行业务已经非常普遍，为顾客保管黄金，向有信誉的商人提供贷款。到了 90 年代，这样的银行已经有了几百家。1896 年，其中的 20 家银行因为家庭、业务、宗教关系而联系起来，合并成为新的股份制银行，这便是当今英国商业银行巨头巴克莱银行。在这张巴克莱银行分行的照片中，可以清晰地看见巴克莱银行的标志。

比较容易。当然，由于现期付款和资本需求的变动，这种调动已不如从前必要，且一般不受地方所管制。商业信用的大面积混乱对处于工商业中心的银行影响很大。

英国股份制银行出现的必然性

随着制造业发展，新兴制造业逐渐显现；为进行货款结算及获得信贷，经常需要与银行往来。当时没有电报，而邮政速度又很慢，单独依靠驿马运送货物耗资巨大。运河虽然便利了货物运输，但经常被水闸边拥挤的船舶和冰冻所堵塞。如果每个经济活动中心都有一家银行或大银行分行，将为结算带来极大便利。

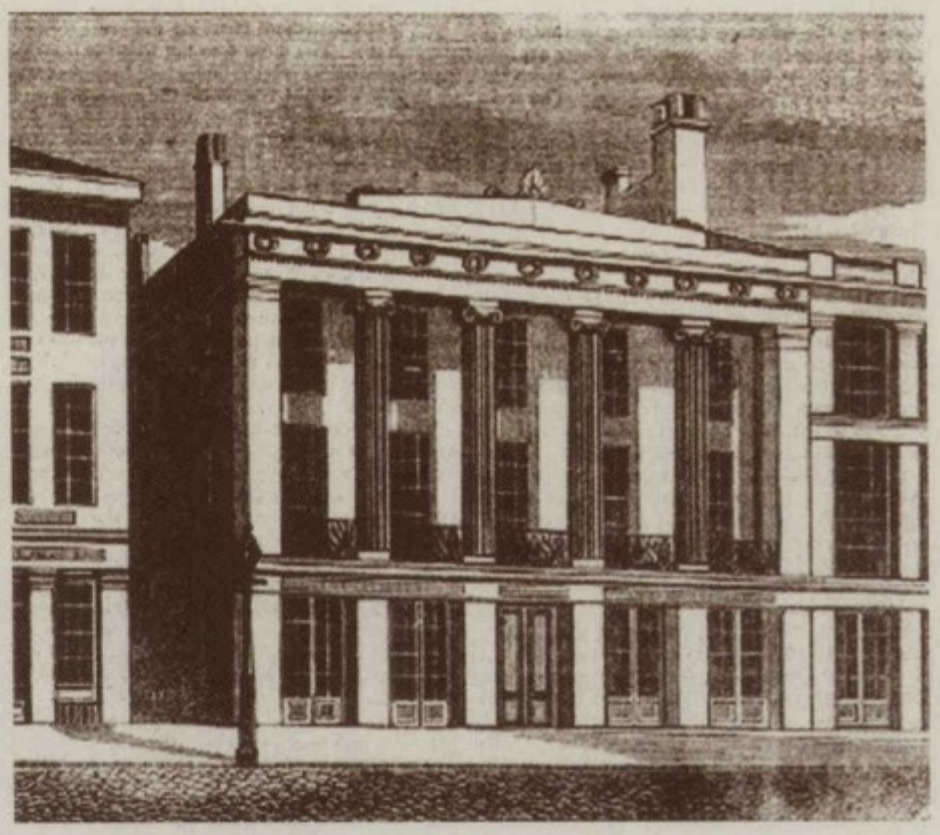
同时，对贷款的需求也迅速增加。一些工匠出身的新人取代了旧商人，其事业发展的每一步都需要新资本。放款者对其品德十分了解，且可以每季度调查其资产变化情况，大胆向其贷款。但不了解当地情况的放款者很难信任他们。由于资金要在当地使用，大部分借款必须以通货形式提供。

新工商业活动要求更快捷地获取信贷、偿还债务。作坊和工厂产品代替了家庭货物；以货币支付的工资增多，以实物支付的工资减少；中介商增多，无论原料还是制成品都需要更多人经手。制造业发展使部分地区人口集中，同时使其他地区的工人趋于分散，因为他们极力寻找水力资源或逃避旧工业中心对工商业活动的种种限制。这些变化增加了各地对通货的需求。

诚然，汇票可以不用借助任何正式信用机构就可满足部分货币需求，但使用范围极其有限；在小额支付中，人们会接受知名人士发行的纸币，因为他们相信很快便能把它转给别人。能使其票据得以流通之人往往可以获得丰厚利润，这使许多人认为信用就是资本。只要使票据流通，就能支配资本，并用之开办企业或将之借于别人。这实际利用了昂贵的贸易机器，其运转依靠国家发行的铸币、政治安定及良好社会信用。该机器越快运转就越容易出现故障，某些人从中得到利益的同时，也有人承担运转不稳定带来的危害。

有些银行家经营严谨，也有些倾向于大胆投机。准确把握机遇便能获取高额利润，否则，只要稍有风吹草动，人们便竞相兑换票据，容易使其破产。这种

灾害会波及无辜，因为经营本钱多从个人获取。严格来说，持有少量票据之人并未借款给票据发行银行，只是用具有实际价值的东西（如日常劳动所得）换取银行券。当信用动摇时，他们会蜂拥兑换手中票据，对银行的信任与怀疑都具有盲目性。挤兑行为常使银行倒闭，正如火灾由一个木屋蔓延到另一个，直至耐火建筑物也被焚毁，一家银行的倒闭常引起对整个银行业不信任风暴，最终使实力雄厚的银行也濒临破产。大约每隔 10 年就会爆发一次金融风波，所以要时常注重对通货的管理。



票据交换所　版画

票据交换所是集中办理一定区域内各银行间应收和应付票据的交换，以及资金清算的场所。最早的票据交换所是由银行间共同协议设置，随着中央银行制度的建立和发展，现已成为中央银行领导下的一个票据清算机构。伦敦在 1773 年出现了世界上第一家票据交换所，随后纽约、巴黎、大阪、柏林等城市先后在 19 世纪也成立了票据交换机构。图为 1860 年的波士顿票据交换所。

鉴于上述原因，英格兰银行被授予的某些独占特权无法维持，因为它当时没有分行，自身根本无法应对整个国家的货币业务。补救办法是废除英格兰银行所独享的特权，因为它阻碍了资力雄厚的股份银行在全国的设立。经议会审查批准后，股份银行在英国纷纷设立，其数目逐年增加，个别还设有很多分行。

英格兰银行成为票据交换所的必然性

英格兰银行成为票据交易所并非偶然，票据交易所的产生具有一定背景。商业信用的大面积紊乱最终导致某些银行自觉帮助那些业务活跃却不够稳定的银行，因此需要一种全国性组织集中处理这种事情。或通过政府直接干预，或成立全国性银行组织。为顺应银行业发展，需要伦敦一家占据绝对权威地位的银行担此重任，成为全国银行业的票据交换所，其经营范围比任何地方性银行组织广泛和深刻的多。地方性银行组织原本就需要一个票据交换中心，英格兰银行占据领导地位，又得到其他金融机构和大多数公司的认同和信赖，自然而然地拥有了许多总票据交易所的功能。因此，英格兰银行很快成为全国性的银行业票据交换中心，其他银行都乐意与之发生业务关系。每个银行每天要收到很多来自公司或其他金融机构的支票，这些支票首先被送到英格兰银行进行清算，然后用英格兰银行的支票偿付其差额。英格兰银行平均每天要清算超过 120 亿镑的资金。

第三章

证券交易所

证券交易所是经国家批准设立，集中进行证券交易的有形场所。它有助于保证股票市场运行的连续性，实现资金的有效配置，形成合理的价格，减少证券投资的风险，联结市场的长期与短期利率。证券交易所分为公司制和会员制两种。这两种证券交易所可以是政府或公共团体出资经营，也可以是私人出资经营，还可以是政府与私人共同出资经营。按其风险性质对储蓄的影响可将证券交易分为四类：零风险证券交易；较小风险的证券交易；具有一定风险的证券交易；高风险证券交易。

证券交易所本质上都是将资本的支配权从保有现金者转给愿意用货币投资者的媒介。尽管交易的方法不同，但其机制设计目标大体相似，尤其以伦敦证券交易所最具典型性和代表性。证券交易所的交易方法只有在一般信用相当稳定时才能有效保护投资者的利益。

伦敦金融城　摄影

证券能在证券交易所集中挂牌买卖的公司，称为“上市公司”。上市公司必须是股份有限公司，其要上市交易，必须经过批准及符合一定的条件。与普通公司相比，上市公司可利用证券市场进行筹资，吸收闲散资金，从而达到扩大企业规模，增强产品的竞争力和市场占有率的目的。图为世界经济中枢之一的伦敦金融城，目前已有来自六十多个国家的六百多家名企在此上市。

证券交易所及其特点

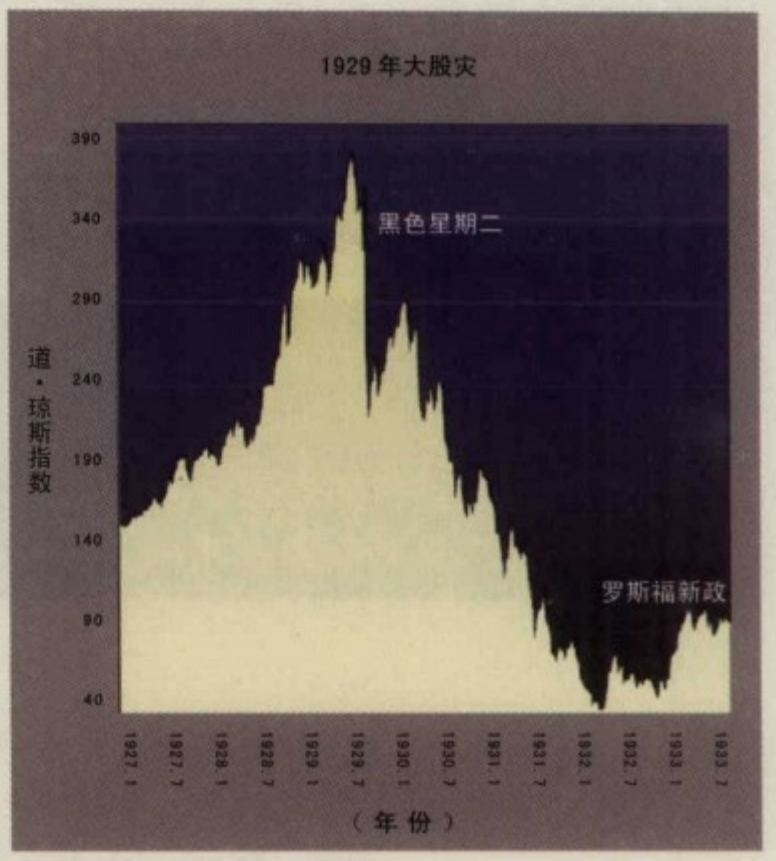
证券交易所的交易方法种类繁多，但其交易目的却基本一样，即进行资本投资，以获取最大利润。证券交易所的本质是一种基于标准化权力运作的机制设计。订立契约的条件和履行契约的方法是证券交易所的基本要素。

有组织的市场本质是基于市场运作的机制设计，由两个基础要素构成：一是明确规定在该市场订立契约的条件，二是明确规定在该市场履行契约的方法。其基本业务主要包括三方面：一是交易股份公司股票，二是交易每年有一定收入的股份公司证券；三是交易每年有一定收入的中央与地方政府所发证券。证券交易所在这类市场中最为重要，其成员必须按照固定规则和惯例替所托之人交易股票。

证券交易具有以下特点：第一，证券交易所成交的货币总价值要比其他任何有组织市场多几倍、几十倍乃至上百倍。第二，证券交易所的交易对象都是标准化材料，交易纪录非常清

纽约证券交易所摄影

证券交易所是买卖股票、公司债、公债等有价证券的市场，集合有价证券的买卖者，经过证券经纪人居间完成交易。目前世界上最大的实体证券交易所是始于美国建国之初的纽约证券交易所，近三千家公司在此上市，全球市值15万亿美元。紧随其后的第二位和第三位分别是亚洲的东京交易所和欧洲的伦敦交易所，三者共同构成了现代全球股市中心。



大萧条期间的道琼斯指数　示意图

证券交易所精确地反映着经济局势，大萧条时期便最为典型。1929 年 10 月 21 日，纽约证券交易所开市即遭大笔抛售，全天抛售量高达六百多万股，以致股市行情自动记录器到收盘 1 小时 40 分后才记录完最后一笔交易。之后的一周内股市持续暴跌，纽交所总裁和美国总统先后出手救市，结果都如同泥牛入海。10 月 29 日，道指跌幅已达 22%，成为纽交所 112 年来最黑暗的一天，被人们称为“黑色星期二”。11 月，股市跌势不止，滑至 198 点，跌幅高达 48%。其后的几年里，股市偶尔反弹，多数时候仍然是令人绝望的暴跌。到 1933 年春天罗斯福新政，证券市场才开始略见好转。

楚；较大谷物市场可以使其交易的每批小麦尽可能标准化，但不能像证券那样达到绝对标准。第三，各证券交易所的交易规则精密而严格，虽然在某些方面表现不同，但规则设计目的相同。基于以上特点，不难发现证券交易所是大宗商品的主要成交场所。

证券交易所能表征经济运行形势，是商业运营状况的晴雨表。当经济低迷时，商业信用往往表现不佳，证券交易所交易的证券价格会明显下跌；当经济繁盛时，商业信用表现高涨，证券价格会大幅上升。但有时也会出现泡沫经济现象：证券价格短期内急剧上升，市场中盲目、乐观的情绪取代了理性思考，人们不断加大投资力度和规模，信贷不断膨胀，经济泡沫被无限放大，终将破灭，造成大量企业倒闭。一时间经济严重下滑，经济形势动荡不安。幸免于难的部分企业处于相对宽松的有利环境，渐渐恢复元气。最终，信用差的企业被全部淘汰，信用好的企业不断发展壮大，且不再受濒临破产企业的牵连。

西柏林　摄影

与保值恰好相反，投机不是避免外汇风险，而是接受或利用外汇风险。投机不是要尽量减少损失，而是要最大限度地追求利润。汇率不断变动恰好为投机者追求利润提供了机会，创造了条件。例如在 70 年代初，联邦德国的经济实力迅速恢复，联邦德国马克的购买力越来越强，对其的估价明显过低。所以在 1973 年布雷顿森林货币体系崩溃之前，国际金融市场就曾多次出现抢购联邦德国马克的风潮，推动联邦德国马克的价格进一步上涨。图为 1966 年重建的西柏林。

证券交易所发展历程

证券交易所起源于中世纪末欧洲一些主要商业城市，其发展大致经历了两个发展阶段，即从事专业投机活动和大量参与皇室斗争而贷款的金融业务。不过，当后者的风险性被放大时，往往会给证券交易所自身带来生存危机。

第一阶段，证券交易所专业从事投机活动。投机活动主要包括两大要素：一是投机者不能控制的因素，二是投机者在一定范围内可控制的因素，如未来汇率等。在投机充斥的交易所里，人们不断从事着资本借贷，很快形成正式利率（市场贴现率）和各地汇率（货币交换比率），从而强化了投机行为。

阿姆斯特丹证券交易所　版画

世界上第一家证券交易所是荷兰的阿姆斯特丹证券交易所（Amsterdamse Effectenbeurs, AEX），由荷兰东印度公司于1602年创建。现代的阿姆斯特丹证交所是一个以金融股票为主的证券市场，而且外国股票占有相当高的比例。2000年9月22日，阿姆斯特丹证券交易所与布鲁塞尔证券交易所和巴黎证券交易所合并成立了欧洲证券交易所。

第二阶段，参与皇室斗争的贷款业务——尽管投资者不愿提供这种借款。同现在一样，当时的金银供给可以增加资本流动性，然而金银供给毕竟有限，并未大大增加世界资本存量。当时的信贷机构却能有效增加资本存量，它们把从私人或公司募集的资金全部贷给某些特大企业，从中谋求暴利。这些企业主要有两类：工业企业和军事企业，后者占据多数。

正如埃伦贝格所言，制造兵器一直是封建时代的天然职业。到13、14及15世纪，制造兵器成为具有一定技能的手工业和大生产条件下的资本主义工业。发展所需资本由私人金融家提供，包括其自有资金和银行存款，而非由皇室提供。这些企业不总是能给借贷双方带来利润，16世纪的证券交易所曾发生一次金融大恐慌，原因是王室贵族没有能力偿还债务。其间，人们经常关注和极力推崇大贸易公司股票，直至17世纪末和18世纪初。

华尔街的历史　版画

华尔街是一条位于纽约曼哈顿下城的狭窄街道，街上云集了纽约证交所、纳斯达克、美国证交所和纽约商业交易所等众多世界顶级金融机构的总部，堪称美国乃至全球最重要的金融中心之一。17世纪中期，荷兰殖民者在新阿姆斯特丹（今纽约）建起一道近4米高的木墙，以抵御印第安人和英国人的入侵；后来沿着这道墙规划出一条道路，便起名“华尔街”，意为“墙街”。18世纪，一些交易员和投机者来到华尔街街角，开始在一棵梧桐树下从事非正式的证券买卖。美国独立后，他们在这里订立了《梧桐树协议》，宣布此地为证券交易的场所，这便是纽约证券交易所的雏形。图为19世纪从百老汇看到的华尔街景象。

纳斯达克中心　摄影

到20世纪下半叶，证券交易所又有了新的发展，电子化便是一种趋势。1971年在美国创建的纳斯达克，是世界上第一个电子证券交易机构。纳斯达克允许市场期票出票人通过电话或互联网直接交易，而无需在交易大厅进行。交易的内容大多与新技术相关，尤其是计算机方面。一般来说，在纳斯达克挂牌上市的公司以高科技公司为主，这些大公司包括微软（Microsoft）、英特尔（Intel）、戴尔（Dell）和思科（Cisco）等等。

证券交易所的主要业务

证券交易所是社会化大生产和发达市场经济的必然产物，与股份经济和股份公司制度密切联系。早期的证券交易所主要以各类政府公债作为主要交易对象。随着股份经济的发展，公司债券和股票逐渐成为主要证券交易品种，其数量和规模远远超过政府债券。

长期以来，证券交易所主要从事政府债券交易，即政府或者公共当局所欠债务，购买这种权利的投资者有权在每年获得一定收益。如果政府或者公共当局能够清偿债务，则投资者收益将一直延续到债务期末。如今，证券交易所主要从事股份公司证券交易，尽管许多国家的政府证券获得迅速发展，但大公司——尤其是铁路等大公司的迅速发展使政府证券捉襟见肘。英国能以特别优惠的条件举债，因为其大部分政府债务都是在历次大规模战争（尤其是拿破战争）期间所借，到和平时期能全部清偿。

任何证券，只要被频繁交易，投资者就会相信信息灵通的精明资本家们已经认定证券价格基本代表其真正价值。因此，只要谨慎投资，风险管理者们的精确判断完全可以保护公众利益，避免投资失败情况发生。证券交易所的管理者也会出现错误，把某种证券价格定得过高或过低，不能有效反映其价值，但这种情况很少发生。

优先股 图片

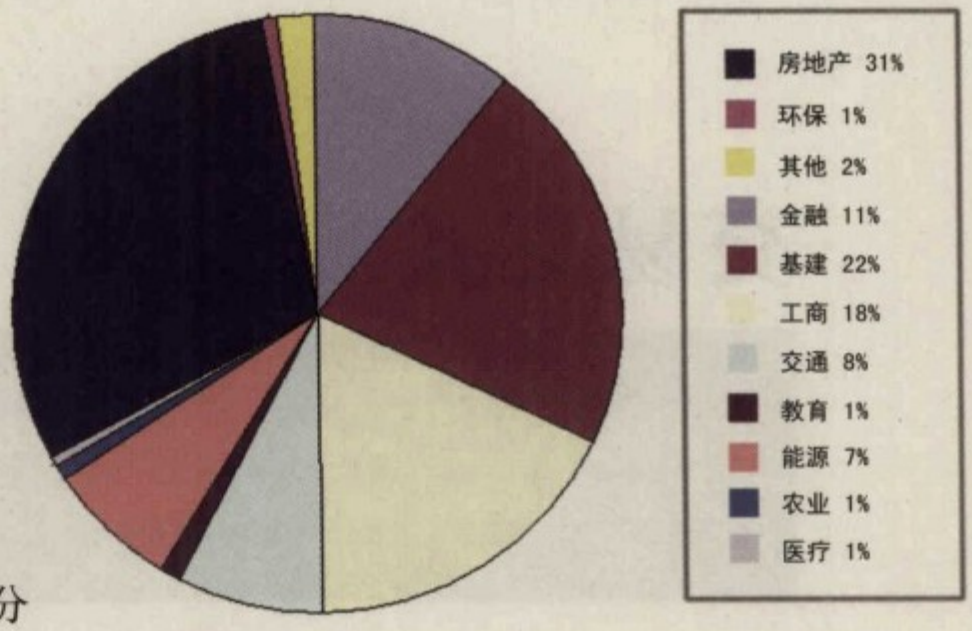
优先股是相对于普通股而言，在利润分红及剩余财产分配的权利方面优先于普通股。优先股有两方面的权利，一是在公司分配盈利时，拥有优先股票的股东比持普通股票的股东优先分配，并享受固定数额的股息；二是在公司解散、分配剩余财产时，优先股在普通股之前分配。图为美国波尔卡债券与抵押公司在1925年发行的优先股。

把公司债券和优先股进行对比，二者都有权力优先取得固定利息收入，但前者优先于后者。二者都是标准证券，即某公司所发行同种证券中的任意两

张具有同等内在价值。

不同风险性质的证券对储蓄影响明显不同。证券交易大致可分为四类：一是零风险证券交易；因胆小或商业信息匮乏，部分投资者总是把货币安全置首位；他们多交易一流公司或开明政府的证券。二是较小风险的证券交易；部分投资者喜欢短期投资，一旦有机会就进行证券交易，费用较小，且安全可靠；他们比较喜欢统一公债，其市场广阔而活跃，套利机会少和证券价差较小。三是具有一定风险的证券交易；一部分人敢于冒险，并执着于自己对证券的判断，常选择大企业的普通股或其他企业的优先股；殊不知，其判断经常错误百出。四是高风险证券交易；还有一部分人自诩对很多企业的资本、技术、信用和人力资源等方面的信息了如指掌，敢于用部分或全部资本购买其青睐的普通股，这些股票基础坚实并由精明、强干、正直之人进行管理；计算投资收益时必须同时考虑其所购某些股票价格的上涨和另一些股票价格的下跌；一般说来，这种投资者所得收益并不高，仅比统一公债收益多一半左右。

信托资金业务种类繁多，最常见的投资对象是政府证券；然后是强大而稳固的企业债券，主要由铁路公司发行；第三是大公司优先股，此类证券的回报可能只是抵押品。



信托资金　示意图

信托是指委托人将自己合法拥有的资金委托给受托人（信托机构）操作的行为，其基础是委托人对受托人的信任。受托人应按委托人的意愿并以其名义，为特定目的进行管理、运用或处分。资金信托业务是信托机构一项重要的信托业务，也是信托机构理财业务的主要存在方式。图为我国2005年的信托资金的投向分布示意。

投机者　油画

经济领域中，投机并不具有任何善恶色彩，它只是随着证券交易而产生的一种正常现象。投机所得的收益是作为商品的证券价格波动产生的，这种价格波动不涉及生产环节，仅仅是一定范围内的供需关系变化。投机的获益，需要投机者对经济动态进行冷静独立的判断，是一种“智慧收入”。图为法国19世纪的投机者，他们的得失取决于自己的判断。

交易方式

证券交易是一般公众与“商人”之间通过“证券经纪人”进行的投资行为。经纪人从投资者处得到保证金后，按照投资者的指示买进或卖出证券。投资者的收益受到证券价格的直接影响。价格上升，投资者获利；价格不变或下降，投资者都将遭受损失。

证券交易所是中介机构，保有现钱之人为获取更大收益而将其资本支配权暂存证券交易所；急需资本进行投资以获取收入之人在付出一定成本后从证券交易所取得对这部分资本的支配。各证券交易所的交易方法各不相同，以伦敦证券交易所最具代表性，可用其情况说明证券交易所的一般交易方法。

广义来讲，凡从事证券交易业务之人都被称作“证券经纪人”。但在证券交易所，经纪人只是狭义概念。所谓“经纪人”是指公众与实际交易者之间的中介，后者统称为“商人”，他们不可能熟悉在伦敦证券交易所进行交易的所有证券。交易过程中存在许多满足特殊条件的证券，它们只为个别商人的交易服务，常被置于交易所中的偏僻之处，不易发现，必须由专门经纪人进行搜寻。

牛熊之争　油画

牛（Bull）市和熊（Bear）市分别用于表示证券市场走高和走低，这已有几百年的历史。早在17世纪末的南海泡沫事件中，英国人就使用“Bear”一词来描述股市暴跌。关于这两个词的起源，目前存在多种观点。比如，有人认为这是因为“Bull”听起来像“full”（饱满），而“Bear”则是“bare”（贫瘠）的谐音；有人认为牛用角向上攻击，而熊用掌向下攻击，分别可以象征涨和跌；还有人认为“牛市”源于地中海文化把牛视为财富的象征，而“熊市”则跟17世纪的熊皮交易经常出现空头支票有关，等等。图为美国画家威廉·比尔德所绘的华尔街牛熊之争，它艺术地再现了19世纪美国的股市风云。

只要佣金合理，经纪人愿为任何人购买证券交易所的证券。如果交易额很大，为避免价格变化可能带来的损失，经纪人可以要求顾客对其佣金给予充分保证。

为了补偿证券价格损失（包括手续费在内），经纪人需要占投资总额3%的“保证金”，10000镑证券需要投机者支付300镑保证金。支付保证金后，投机者收益就取决于证券价格变化；证券价格上涨，投机者会得到超过手续费的回报；证券价格不变，投机者将损失手续费；证券价格下跌，投机者不仅损失手续费，还损失证券票面价值下跌的数额。

证券经纪人获得“保证金”后就必须执行投机者指示。证券价格上涨，证券经纪人就会按照指示将出售证券，投机者会得到证券价格上涨带来的收益（扣除交易手续费）。证券价格下跌，经纪人会按照指示继续持有或出售证券；无论如何，投机者都会遭受很大损失，包括手续费和价格差额。

知识链接 KNOWLEDGE LINK

庄家与对敲

所谓“庄家”，是指能影响某项交易行情的大户投资者，如股市上的庄家通常持有股票发行量的一半以上。资本市场上，庄家控制股票价格涨跌通过对敲完成。庄家的对敲操作主要是利用成交量制造有利于庄家的股票价位，从而吸引散户跟进或卖出，然后通过反向操作获利。比如，庄家大量出售手中的某只股票之后，其股价会大幅下跌；而不少跟风买进的中小散户已经被套牢，成交量会明显减小。这时候庄家便会找准时机用较大的手笔连续对敲，批量买进低价股票，哄抬股价，然后突然卖出，从中获利。对敲操作按股票所处的时期可以分为以下几种形式：首先，通过对敲压低股票建仓价格，以便取得更多更便宜的筹码；然后，在股价拉升时制造股票走势假象，诱使中小投资者大量跟进，大幅哄抬股价；达到一定成交量后，再制造震仓恐慌使害怕损失扩大的投资者出售股票；最后，在对敲震仓之后再次大幅度拉升股价，并在此时出售持有的股票获取利差；之后再不定期循环。

投资者有时会联合进行证券交易，成为资金众多的庄家。每位投资者都拥有一些独特消息，他们将信息汇总后利用巨额资金在市场中交易证券，以达到直接或间接影响证券价格的目的，并从中获利。这种市场操纵行为会损害不知情公众的利益，受损利益正是被庄家攫取的部分。所以，舆论一向谴责所有操纵未来市场价格的投机行为。如今，人们认识到所有不择手段的投机行为——尤其是通过提供虚假信息来操纵股价——都是对公众的犯罪，对经济发展危害很大。只有进行公平自由的投资才会增进公众利益。

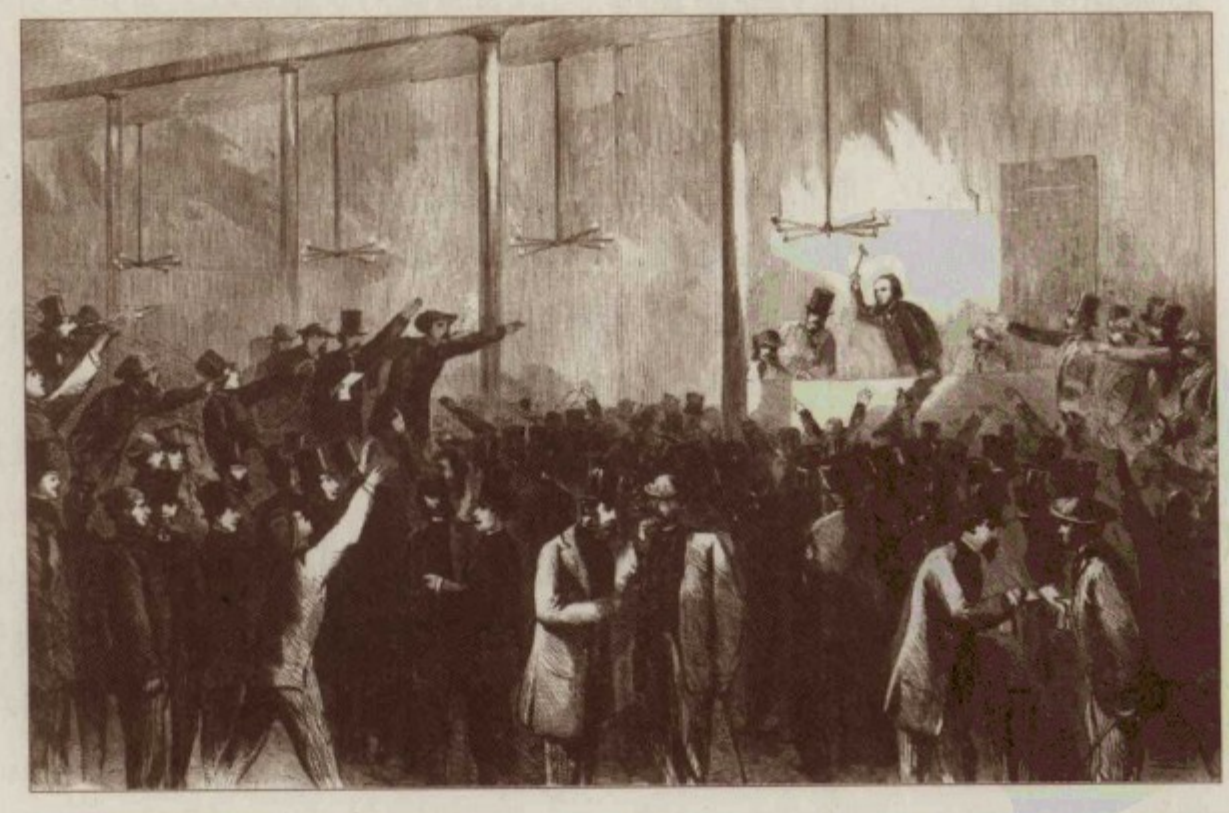
然而，投机因素几乎在每种重要工商业活动中都有所体现，原因有很多。例如，气候变化会影响农作物收成，但即使获得丰收也存在因供过于求而导致粮食价格过低的风险。又如，工厂主与别人竞争出售同一产品，其产品不一定能出售；其生产过程中所需的劳动力和原料成本可能比竞争对手高。

证券价值的决定因素及证券交易所的作用

证券价值的决定因素主要有两种，即暂时性影响因素和持久性影响因素。不同投资者对这两种因素的重视程度不同，其投资回报也因此有所差异。证券交易所帮助投资者分析两种因素带来的不同投资收益，指导投资者的行为。

决定证券价值的因素

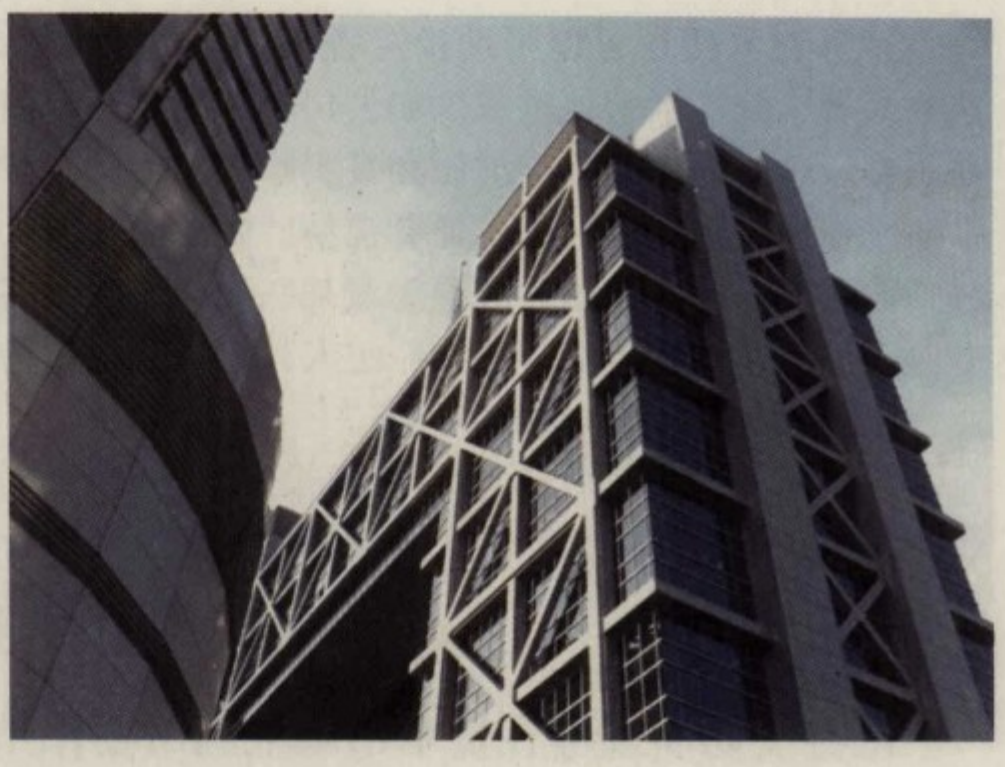
证券价值的决定因素包括暂时性和持久性影响因素两种。一般来说，上市企业盈利能力的短暂变动就属于暂时性影响因素，经验匮乏的投资者常因缺乏远见而过分看重这种因素。当企业盈利能力短暂上升而使证券价格被过分抬高时，缺乏经验的投资者会大量买进，而精明投资家则出售这种被严重高估的证券，从中获利。例如，客运铁路公司会因假期中天气舒适而得到很高净收益，于是盲目投机开始过分抬高该公司证券价格，



南北战争期间的纽约证券交易所素描

突发事件对股市的短期影响和长期影响往往呈现出很大反差，最具代表性的就是战争。19世纪以来西方国家爆发或介入的所有战争，几乎都导致相关国家的股市在一夜之间暴跌，然而很快又开始大幅反弹，并在半年或一年后超过战前的水平。这究竟是偶然还是必然的规律，目前还众说纷纭。图中的美国股民们抱着赌博心态，正往内战期间难以捉摸的股市投注。

毫无经验的投资者就会大量购入以期在未来获利，但其出售价格往往低于购买价格。精明投机家会立即意识到证券价格被严重高估，于是进行反向操作，出售该铁路公司股票。同时，他们还关注同期内证券价格的长期决定因素，例如，把主要精力投向因假期旅游而使运输量受到影响的煤矿区和铁矿区铁路上，以期假期结束后获得这类铁路公司证券价格上升带来的价值。偶发性不利因素造成的后果很快在证券交易所被消除，外行投资者对此知之甚少，精明投资者正是利用外行投资者这一弱点购买其手中不被看好的公司证券，而他们也欣然出售。可以说，精明而有远见的投机者不单着眼于预测未来，更注重对预测不准确性的进一步预测。



上海证券交易所　摄影

按照《证券交易所管理办法》规定，我国的证券交易所对投资者而言，主要具备两方面的功能。一是提供证券交易场所，让证券买卖双方可以在集中的交易场所随时把所持有的证券转移变现，保证证券流通的持续不断进行。二是通过集中交易形成与公告价格，即将各种证券的价格及时向社会公告，作为各种相关经济活动的重要依据。

证券交易所的作用

证券交易方法对普通投资者的帮助

信用稳定条件下，证券交易所的交易方法对普通投资者颇有帮助，主要是对不善长投资的证券购买者起到良好保护作用。进行投资意味着资本所有者不再拥有资本支配权，此时投资者必须面临两种风险：第一种风险对投资者影响最大，即投资者资本支配权的缩小。例如，某人用 80 镑购买 1 匹马，但由于条件所迫使其不得不于次年出售这匹马，价格仅为 70 镑，而仅几天后别人又以 80 镑或更高的价格将其出售；在此过程中，此人对其资本的支配权并未完全恢复，丧失了部分支配权。第二种危险是投资者可能从投资行为中得不到预期收入。

证券交易所的存在使第一种风险无足轻重，它对投资的影响基本被消除，因为其交易方法消除了该风险的根源和出现机会。基于证券交易方法，任何人都可以自由出售被其视为低价值的证券；即使其没有现货，只要预测准确，就可以通过卖空操作获取高额利益。在证券交易所内，投资者高价买进价值较小债券或股票的现象大为减少。

证券交易所还可以帮助投资者更好地了解上市公司情况。某上市公司的股票购买者可能不了解促进或削弱公司业务的内在原因，不清楚公司管理相对以前是否有所改进，不能分辨虚假和真实账目，不知某些项目应该记入收入账还是资本账。他相信上述情况都由证券交易所内的专业人士仔细审查过，可以放心地通过它购买股票。即使这些股票隐藏某些能降低股票实际价值的弱点，他们也会因专业人员的建议而购买。股票经纪人只在证券交易过程中收取少量手续费，这使业余投资者的投资行为更加经济。

没有证券交易所，业余投机者投资行为失败的可能性很大，它是现代工商业不可或缺的辅助。其存在或许会对经济发展带来一定不利影响，但它为公众带来的便利远远超过危害。

证券交易所证券在资本市场上的重要作用

证券交易所不仅能够帮助个体投资者，尤其是毫无经验的业余投资者，同时它在国内和国际资本市场也起着重要作用。不久前，一国要想预先使用未来几年的收入基本不可能，因为这种行为可能导致的战争和其他事变会降低它在国际市场中的信用。现如今，证券交易所证券的迅速膨胀改变了这种状况，备受青睐的“国际证券”会在多国证券交易所中进行交易和报价。由于信息交流的便捷畅通，这种证券在两国间的价格差异不大；投机家很难通过持久大量地买卖

伦敦证券交易所大厅 摄影

作为最国际化的金融中心，伦敦不仅是欧洲债券及外汇交易领域的全球领先者，还受理超过三分之二的国际股票承销业务。在保持伦敦的领先地位方面，伦敦证券交易所扮演着中心角色。伦敦证交所是世界上运作最强的股票市场，其外国股票的交易超过其他任何证交所。图中，伦敦证交所内人们正在忙碌地进行股票交易。

某种证券寻求套利，这对西方世界长期抵押贷款利率趋于一致作用显著。

上述规律建立在各国通货都牢固地以黄金为基础的条件上。如果各国通货基础不同，或各国通货不以一种固定金属为基础，就需要进行更为复杂的论证。但可以确定一点，如果以不兑现纸币来计算，债券实际价值会出现很大波动。衡量债券收入实际价值的纸币价值波动减小，公司普通股的实际价值和票面价值就可能因此提高。

在现代社会中，许多证券交易所的一流证券可以自由输出，电话和电报在此过程中功不可没，它们使证券真正成为贸易差额的自动调节器。如果某国的甲要汇款给别国的乙，可以通过证券转移来实现。他可以直接或间接地把证券交易所证券（多半是国际证券）存入本国某银行，这家银行会打电话或发电报给乙所在国家银行，把等于证券价值的金额记入乙的账户。具体转账程序不是我们所要关注的，有意义的是：正因为这种以证券为基础的转账方法，“世界资本市场”一词才是合理概念。

东京证券交易所　摄影

东京证券交易所成立于1878年5月15日，与大阪证交所、名古屋证交所并称日本三大证券交易所。2008年东京证交所总市值近5万亿美元，规模仅次于纽交所，位居全球第二。但不同于有着大量海外企业上市的纽约和伦敦，东京证券交易所以本国企业为主。截至2008年共有二千三百多家公司在东京证交所上市，其中日本企业就占了2271家。

知识链接 KNOWLEDGE LINK

卖空

卖空亦称“做空”、“空头”，是指当股票价格看跌时，股票投资者从经纪人手中借入股票，并立即抛出；然后在发生实际交割前将卖出的股票如数补进，并通过交割时的差价获利的一种投机行为。简言之便是高抛低补。如果该股票价格下落，投机者就能以更低的价格买进股票归还经纪人；但如果投机者预期错误就会遭受巨大损失。卖空者的股票来源于自己的经纪人、信托公司或金融机构。对这些人或机构而言，向卖空者出借股票对自己也是很有利的。因为这不仅能为客户提供全面周到的服务，而且还有使股票升值的机会。不管股票的出借是收取利息，还是实现股价的升值，对出借者来说都是一种收入。

其形式有两种：其一，卖空者以现行市价卖出从他处借入的股票，在该股票下跌时补进，赚取利差；其二，卖出者与买进者商议以卖空的方式出售股票，但不立即交割，以防止股票价格上升，从而起到保值的作用。如果股票价格到时下跌，他便能以较低市价补进股票。在不考虑费用的条件下，卖空的收益与持有股票的损失相抵消，使其能够避免较大损失。

放贷者　油画

在金融市场形成以前，信用工具已产生。按形式可分为商业信用工具、银行信用工具、国家信用工具、证券投资信用工具。其中商业信用工具主要是商业票据，它又分为期票和汇票两种。在商业信用中，它们是债务人按照约定期限无条件向债权人偿付债务的凭证。图为17世纪的荷兰放贷者。17世纪的荷兰以海上贸易为基础，在欧洲拥有顶级的金融实力。

第四章

金融市场与工商业

金融市场的波动对工商业的影响具有传递性效果。商业活动是一循环过程，从静止状态经过发展、高潮、衰落，最终又回归平静。而商业信用的波动一般从信用高涨引发经济繁荣到信用崩溃，进而经济出现危机。现代工商业信用波动不但范围广大，而且越来越具有国际性。因为一国的债务清算，实际上涉及到世界其他国家，等同于一起清算债务。利率和贴现率的变化与金融市场休戚相关。利率取决于一般企业的获利水平，高额利率表示对资本需求的渴望，这是经济萧条的产物，也可能是由于人们预期经济将朝利好的方向发展。平均贴现率的高低取决于长期贷款利率高低以及贵金属流通量的变化。贴现率会围绕平均利率而上下波动。对于能控制贴现率的英格兰银行，贴现率的及时调整可以阻止信贷的无限膨胀，防止危机发生。

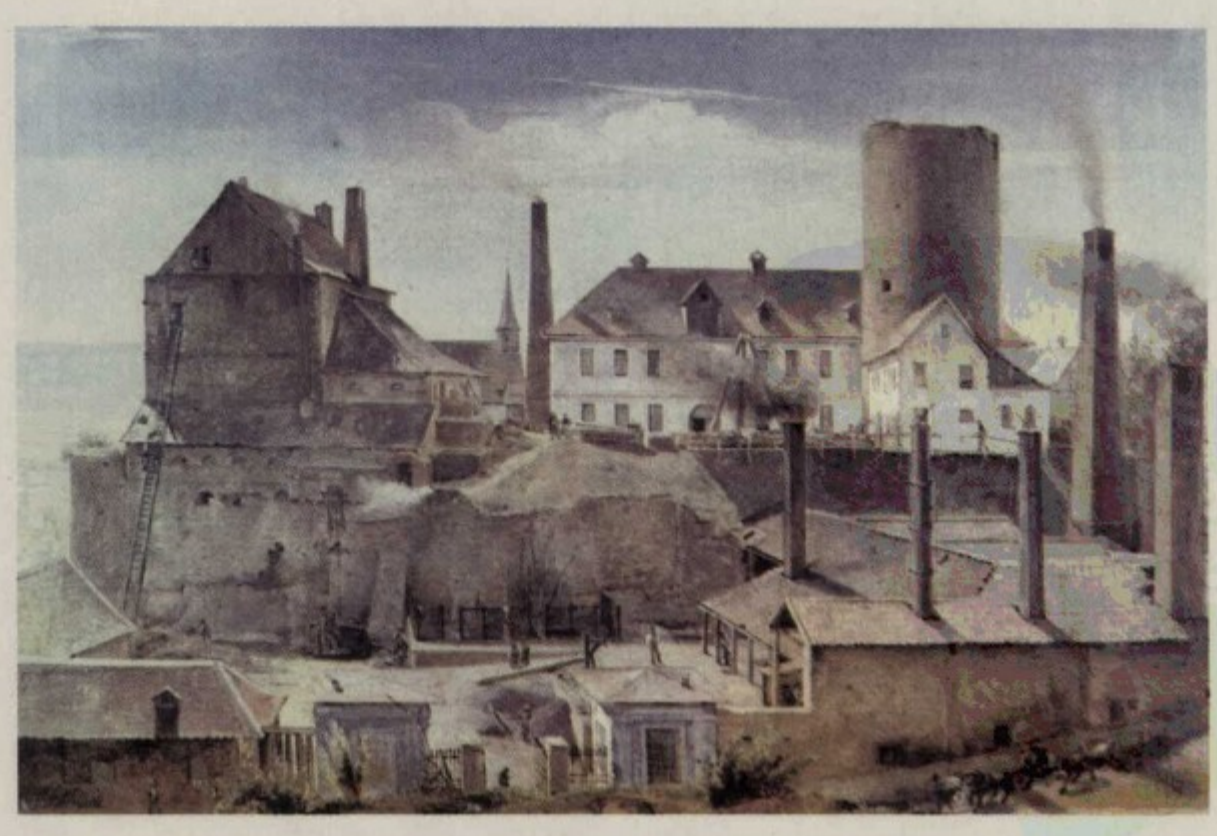
就业连续性的影响因素

就业的连续性主要受信用紊乱和工业技能的专业化程度影响。信用紊乱和较高工业技能的专业化程度都会使就业的连续性受到干扰。工作报酬的多寡与失业率在一定程度上相关，并影响就业的连续性，而影响工作报酬多寡的主要因素则是货币的实际购买力。

影响就业连续性的原因

信用紊乱对就业连续性的影响

经济发展过程中，人类不可能掌握所有的影响因素，也就是说，使经济发生波动的因素不可能完全被人们所控制，不利的气候条件就是其中之一。工业大发展之前，播种和收获如果受到了不利气候的影响，且受影响的国家运输条件又很差，不能从其他国家进口大量粮食予以分配，那该国的人民会遭受巨大灾难。因为粮食歉收产生的严重后果是粮价的大幅度上涨。为了赚钱，农民会将生产的粮食拿到市场上出售。而高价粮食又在普通劳动者的承受范围之外，这使大量的劳动者只能食用



工业革命的传播 油画

18世纪末，在美国独立战争和拿破仑战争的困扰下，英国曾立法明文禁止出口机械。到19世纪20年代，战争终于结束，另一方面英国的投资商也持有越来越多的剩余资本，开始到欧洲大陆寻找商机。在这样的背景下，英国政府解除了出口禁令，工业革命的热潮便迅速传到了法国和美国。到1830年，已有近两万英国人在法国投资建厂或是担任技术工作。图为19世纪20年代欧洲大陆工业革命的景象。

发霉的粮食。另一方面，粮食的高价格又降低了劳动者的实际收入。劳动者即使将收入全部用于购买发霉的面包，也不一定能养活全家。有个别只看到表面现象的人认为，英国中世纪的粮价并没有发生太大的变化。但实际上，当粮食短缺时，虽然面包的价格没有发生变化，但其重量减轻了，这其实是一种变相的价格变化。

丰收　油画

法国作为今天的农业大国，在大革命之初曾是一个非常贫瘠、依赖进口粮食的国家。到了19世纪中叶，在空想社会主义思想的指导下，法国开始大力推广合作社，为农业发展和农民增收创造了有利的环境。经过一百多年的不断完善和进步，合作社已经成为法国农业经济的基本组织形式；而法国也蜕变为仅次于美国的世界第二大农产品出口国，以及世界第一大食品加工出口国。图为法国著名印象派画家梵高在1888年描绘的秋收景象。

歉收不利于经济和人民的福利。但也不是收成越好经济发展越快，人民福利水平就越高。以前，英国连年的丰收使小麦价格大幅度下跌。农民本来可以靠增收的产量获得一定的额外收入，但是价格下跌造成的损失常比额外收入更多。最终，农民的实际收入还是减少了，农民也因常交不起地租而生活困窘。可见，如果某种货物的供给量有限，需求量很大，又没有适当的商品替代它，这种货物的供给量就算产生很小的变化，所造成的后果也可能是价格的大幅度升降。如果供给量有限的状况由于一些原因（如运输途径不顺畅或国家对粮食进口征收重税等）不能得到及时解决，歉收造成的粮价大幅度上涨的趋势将进一步被加大。

事实上，除战争和瘟疫以外，收成的变化也是促使信用、工业和贸易发生波动的主要原因之一，而信用、工业和贸易的波动容易带来失业。所以，在工业大发展之前，收成的变化是影响就业连续性的一大因素，现在它已不是较明显的影响因素。这主要是因为两个条件得到了改善：第一，农业的发展促使小麦的替代品不断出现。即使小麦歉收，只要其替代品（比如玉米）的供给量很大就不会对整体经济产生过大的影响。第二，工商业的发展使运输工具和运输路线的畅通情况得到了很大的提高，一种商品的短缺可以靠从其他国家进口予以补足。例如，农作物生长条件不好的北半球可以利用南半球的条件，让南半球的国家播种粮食，以便在北半球的春天从这些国家进口。

收成变化对经济的影响可以在一定程度上得以缓解，但如果信用危机和工商业萧条在一个国家广泛蔓延就没有同样有效的补救方法。因为商业信用增加速度很快，信用网络不仅在各国国内结合得很紧密，还广泛散布于国家之间。使信用在很大程度上已具有国际性质。

一旦一个国家因为信用紊乱出现工商业萧条，会不可避免地对其他国家产生影响。因为该国作为其他国家生产者和商人的出口市场，其经济的下滑必然使其他国家的出口大打折扣。这种趋势如果演变成全球性的经济危机，那大量失业的出现就很自然。所以，信用紊乱对就业的连续性能够产生非常大的影响，且这种影响很可能是致命的。

工业技能的专业化程度对就业连续性的影响

当西欧还以农业为主要行业时，农民及其雇工（如果有的话）常会做许多与耕种无关的事情，而这些事如今被划分到其他行业范畴。例如，他们自己盖房子，自己制造工具和做衣服，自己做修理工作。他们吃的面包、咸肉、水果，喝的啤酒也都是自己制作或贮藏的。所以表面看有一定土地的小农好像总有事情做，而被长期雇用的工人的时间常被富人安排的工作占满。这种“次要工作”的价值非常低，以至于如果要按日计算的话，雇工虽然付出了劳动，却几乎什么都拿不到。但一旦被按年雇用，这些工作又是他不得不做的。这种做法体现了工业技能专业化程度较低，但它在维持就业的连续性方面却起着重要的作用。不久以前英国的一些地区还保留着这种按年雇用农业工人的做法。随着1874年的农业大罢工，

大不列颠号　油画

第一艘使用螺旋桨推进器和铁甲壳的大型蒸汽船——大不列颠号，于1843年首航，是当时世界上最大的船舶。大不列颠号仅用14天的时间便可以从伦敦到达纽约，而从英国到达澳洲则只需要6周，它的出现大大加快了海上贸易的发展。图中，大不列颠号首次下水时，附近居民纷纷前来观看，场面非常壮观。

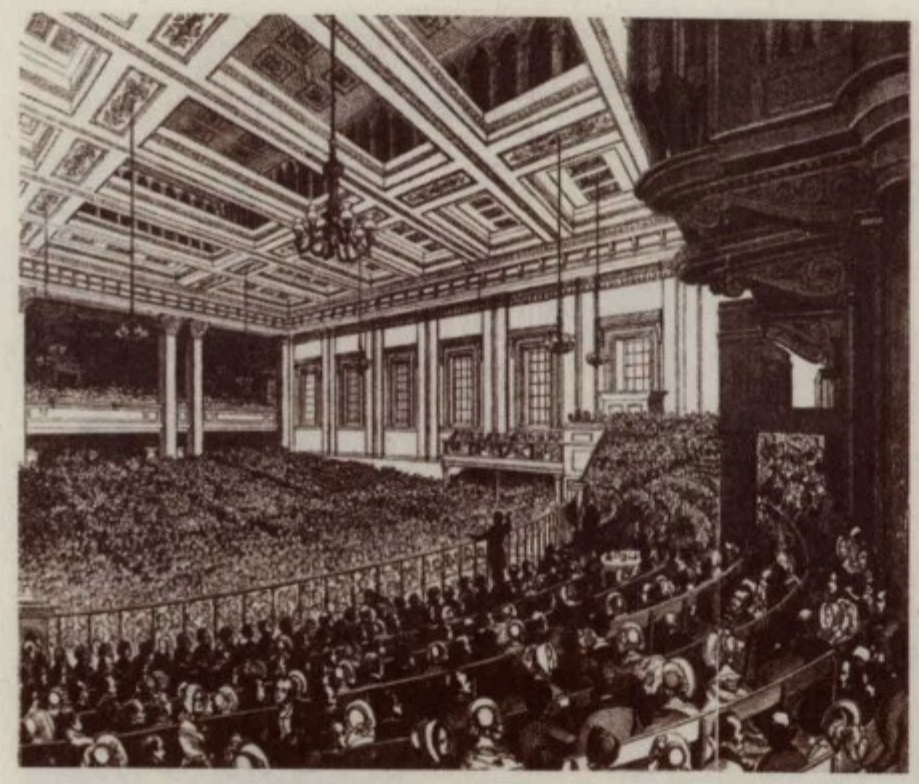
人们移居的习惯开始形成，被长期雇用的农业工人有机会将自己的处境与日工的处境进行比较。他们认为偶尔失业比受雇主驱使更有利。在受雇主驱使的情况下，他们常做很多得不到回报的工作；而偶尔失业尽管会使他们在一段时间内得不到收入，但有工作时可为以后失业提前做些准备。例如，渔夫和自耕农的工作是不受限制的，所以即使气候恶劣，收入不佳，他们也比那些被按年雇用的农民雇工过得快活；生来自由的雇工一旦被雇用就不得不遵从雇主的命令。鉴于此，按年雇用农业工人的做法已基本消失了，代之而起的是专业化程度更高的日工。因此，工业技能的专业化程度越高，就业的连续性就越差。

农民　油画

16世纪中叶以来，欧洲西北的尼德兰、英国以及法国北部等地，农业技术开始逐渐发生变化，到18世纪达到高潮，一些历史学家称之为“农业革命”。这场革命涉及到欧洲农业技术的多个领域，如土地轮换轮作制度的普及、轻犁和双铧犁的发明、肥料的广泛使用、新作物的种植，以及播种技术的改良等诸多方面。在这个过程中，英法等国的农业产量大幅提高，农民生活状况也得到了很大改善，这为之后的工业革命奠定了坚实的基础。图为法国画家路易·勒南在1641年描绘的农民生活。

影响工作报酬多寡的原因

人类社会的进步（如生产和运输方法的改进，机器工业的不断发展）提高了对自然界的控制能力，但当权者的政策失度和自私自利，却很有可能阻碍人民群众生活条件的相应改善，甚至损害人民的利益。如果以货币计量的工资主要由行业习惯和政府决定，那么货币实际价值的下跌就会使工人遭受严重的损失。管理者往往通过付给劳动者剪了边的硬币，或者用其他方法减轻硬币的重量，或者以一定数量的白银进行大规模贸易（尤其是对外贸易）等方法降低货币的实际价值，变相地减少付给劳动者的工资。这些损害劳动者利益的做法被取消后，地主们又为自身利益制定了谷物法：从国外进口的粮食要被课征很重的进口税。这些进口税被地主和商人加到粮价上由劳动者来承担。他们通过谷物法间接地降低了劳动者工资的有效购买力。国家从机械化进程中受益颇多，但体力劳动者在这一过程中却没有得到应得的报酬，甚至还有一些劳动者因此而失业。因此，在普通劳动者看来，政府和国会为有钱人服务，而不会为普通劳动者的利益考虑。他



反谷物法联盟　钢笔画

英国曾在1815年出台一条针对谷物的进口关税，旨在削弱成本低廉的进口谷物的价格优势，以保护英国农夫及地主的利益，通称“谷物法”。然而一些英国中产阶级很快发现，谷物法在给农业带来些许恩惠的同时增加了工业生产成本，损害了更多人的利益。因此他们于1838年在曼彻斯特成立了“反谷物法联盟”，并通过一系列斗争在8年后取得胜利，让政府废除了谷物法。图为1846年反谷物法联盟召开会议的情景。

知识链接 KNOWLEDGE LINK

剪　边

剪边是指民间对金银币的故意破坏和磨损，降低铸币的质量。部分投机者将金银币沿圆边打磨，而其直径的细微变化不易发现，投机者将缩小了的货币以其面值支付给其他人，从而获得金银碎屑。其他人即使注意到这一点，在法律的强制下也不得不接受缩小的货币。而这些金银碎屑就成了“剪边者”额外收入。

由于利益的驱使，剪边行为在人类的各个文明里都曾一度猖獗。其结果就是流通中的金属币质量急剧下降，而政府又不得不接受已发行的货币，于是在通过征税回收这些被打磨的货币时遭受损失。长此以往，人们也会拒绝使用这种“剪边”货币，同时把足值的货币贮藏起来，造成格雷欣法则的兑现。为避免这种非法行为，政府采用在钱币边缘刻上文字、花纹或浮雕，同时增加硬币表面图案的铸造难度，并且宣布任何人有权拒收已经磨损的货币。这一措施尽管增加了铸造货币的难度，但对打击“剪边者”却非常有效，因此沿用至今。

们甚至会把经济的发展看作是倒退，因为经济增长必然带来物价的上涨，进而削减他们工资的实际购买力。

相对其他国家，英国较早地改进了制造技术。在粮食主要依靠进口的时代，这一措施帮助英国有效地抑制了粮价的上涨。如果不对粮食进口征收保护性关税，劳动者的物质福利往往就不再依赖于粮食的收成，转而依赖商业信用的波动。

实际上，工人自身素质的提高才是消除低工资的主要方法，这就需要依靠教育的力量。教育可以使一个人的能力不断提高。最好的教育来自父母，其言传身教对于孩子的性格形成起着关键作用。优秀工人是能发挥其特长而不是只注重外表之人。处于管理阶层的工人更具竞争力，因为他们晋升的机会比一般工人多，工资报酬也高。假如管理人员增多，竞争就会更加激烈，平均工资就会提高。

社会发展的最终目标是：让能担当复杂工作的人增多，从事普通工作甚至连普通工作也不能胜任的人减少。人们越发意识到，只有花费一些时间和财富减少社会闲散人员数量，让更多人拥有合适收入，其他人才可能安稳享受生活，这依赖于物质和道德环境。

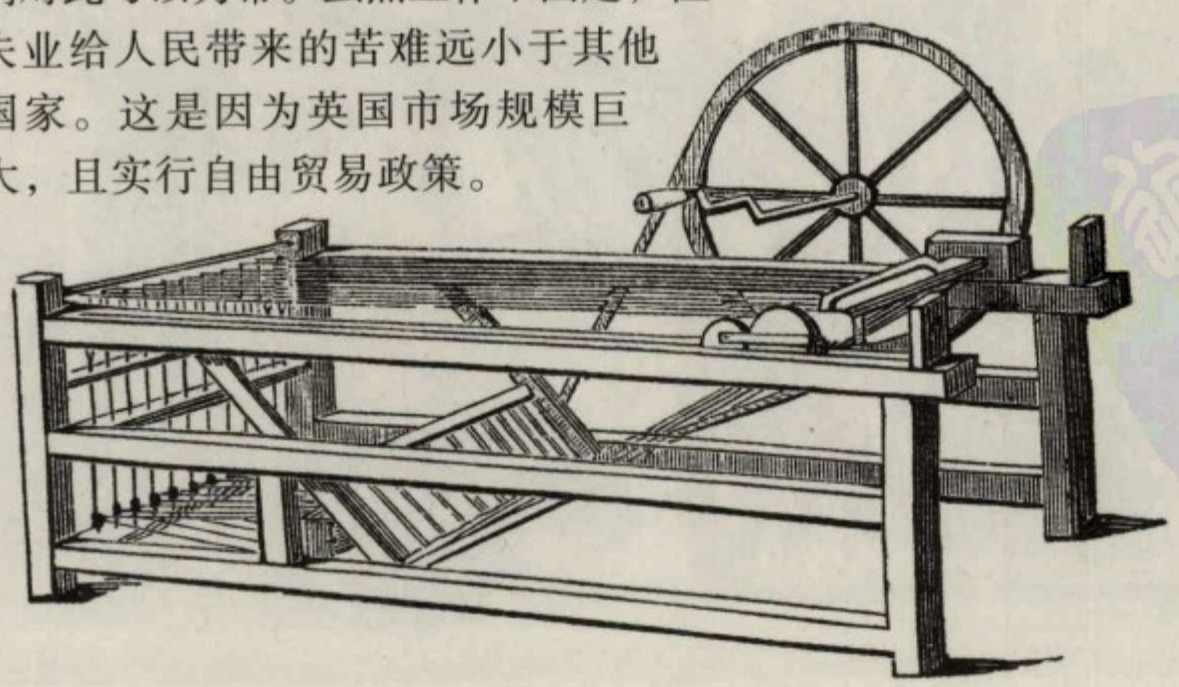
就业稳定性的影响因素

商业信用的波动范围和对就业的影响随着经济的发展而相应扩大，工人抵御这种波动的能力也随着其掌握技术的不断更新而有所增强。技术进步对就业稳定性的影响主要体现在工业方法的进步和工厂成本上，这两者都会对就业稳定性产生一定的负面影响。

劳动有时会被强迫中止，这对劳动者来说无疑是一场灾难。部分生活有保障之人所受影响不大，还可以在从事下一工作前度过一个悠闲的假期。但长期失业会带来挫败感，使人精神备受打击，其沮丧情绪还将影响家人。

劳动出现中止的原因很多，歉收之类的原因无法补救，而发明之类的原因不应补救。每项发明在带来便利的同时也对社会造成一定损害，失业便是其一。但随着时间推移，发明的益处会使受损之人有所补偿。知识的缺乏与可补救劳动的中止有着密切联系。衣着样式变化也常造成劳动中止，这是人为因素；各阶层都会影响服饰变化，使草帽、丝带等行业波动较大。

以前在英国，工作经常不固定，同现在的落后国家如出一辙。如今，某些从事特殊职业之人依然如此，如个体工匠等，人们对此习以为常。虽然工作不固定，但失业给人民带来的苦难远小于其他国家。这是因为英国市场规模巨大，且实行自由贸易政策。



珍妮纺纱机　版画

英国织工詹姆斯·哈格里夫斯在1764年发明了一款全新的机械纺纱机，命名为“珍妮纺纱机”。它极大地改变了纺织业的生产方式，被誉为早期工业革命最伟大的成果之一。然而它却引起当时很多手工纺纱者的恐慌和愤怒，因为机械纺纱的出现意味着手工纺纱将被淘汰。他们冲进哈格里夫斯的家里捣毁机器，甚至烧了他的房子。尽管如此，珍妮纺纱机还是迅速流传开去，到1830年前后几乎已经占领整个英国的纺织业。

信用波动对工人的影响

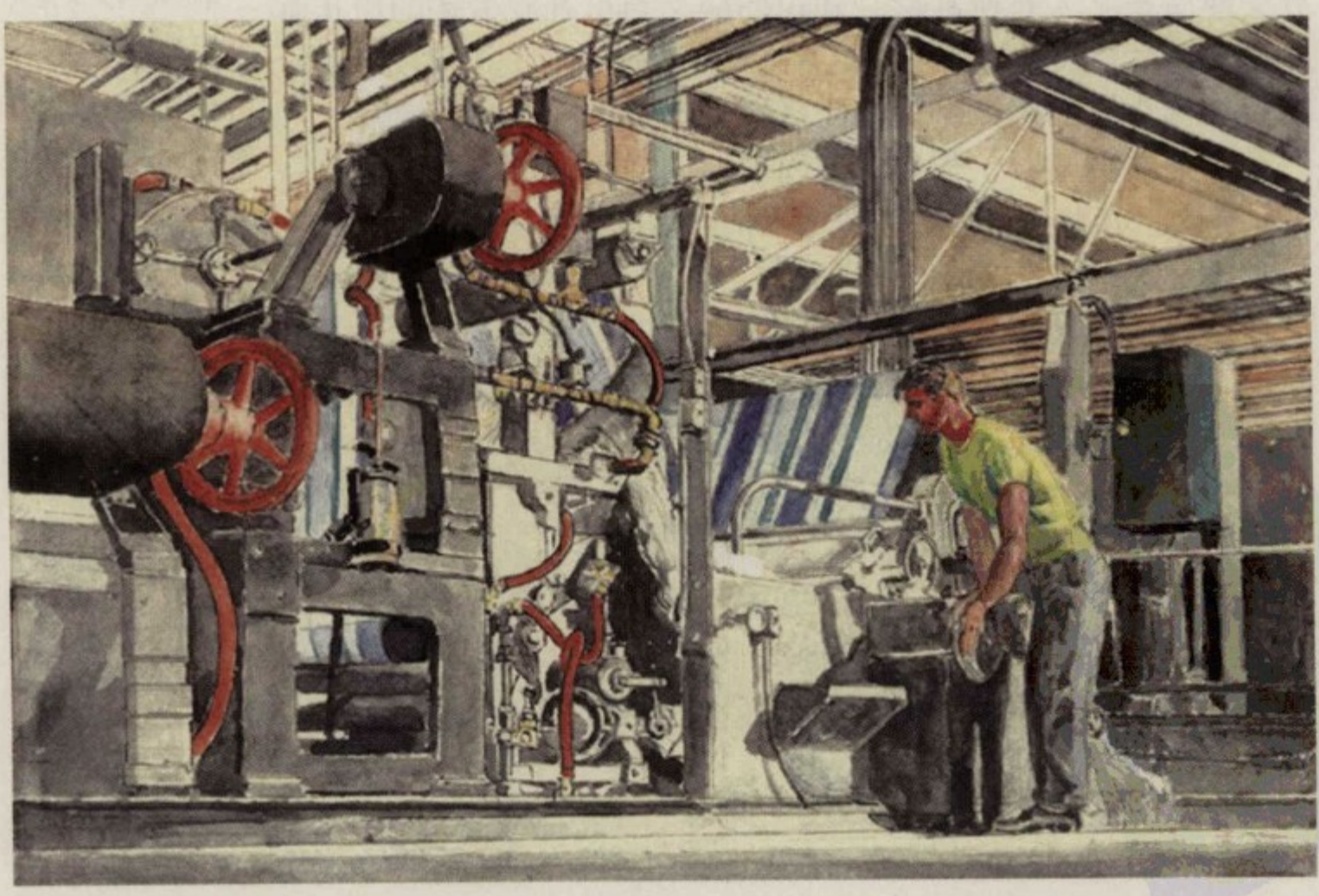
与之前相比，现代商业信用波动波及的范围更广。它会影响到大多工人，且由此引起的就业波动更加剧烈，但现代工人应对危机的措施也比以前更加多样和有效。这从繁荣和萧条时期雇工年工资总额一直迅速增长中可见端倪。对于预防萧条时期工人不利处境的保险基金，其保管权现已由雇主转移到雇工手中。这种变化具有根本优势，它使工业迅速进步成为可能。

虽然18世纪上半叶财富增长飞快，甚至超过人口增长速度，但当时工人的生活远比现在困苦。主要因为：（1）之前，除少数要求较高技能的地方性行业外，大多行业的工人都没有足够经费用于接受教育、改善交通工具和成立工人团体。（2）虽然企业主可以通过非公开联合达到某些目的，但雇主和雇工的联合被法律明文禁止。（3）当时，法律和司法部门规定雇主对雇工的工资支付不能超过标准工资，也不允许雇工接受雇主超过标准的工资，违反者将受到严厉处罚；另一方面，如果雇主所支付工资低于标准工资，工人也无可奈何，因为法律和司法部门并没有规定相关处罚措施。

1720年，伦敦一些裁缝曾言到："如果由法官来决定工资，个人就不可能做到按劳取酬"。法院不顾其强烈抗议和处罚低工资的要求，毅然出台了高工资处罚法令。法令规定：任何雇用期内的工人都不能

熟练工人　水彩画

为了便于统计，英国民政部门把社会等级和社会经济群体按工作水平分成6个级别，从高到低依次为专家、管理层或高级技术专员、非体力劳动行业熟练工、体力劳动行业熟练工、基本熟练的员工、不熟练的员工和无业或无职业技术人员。根据所处级别的不同，相同行业的劳动者也会得到不同的待遇。



擅自离开本职工作而从事其他事项；如果雇主允诺支付标准工资，任何人都不能拒绝雇用。然而，法令却未对无故解雇工人的雇主提出任何处罚措施。裁缝虽然拥有一定技能，但其处境远不如男仆、轿夫等佣人；后者因受主人宠爱而生活舒适，但裁缝们却要遭受无情剥削。

18世纪的工人　版画

18世纪下半叶，以蒸汽机和棉花加工机的发明为标志的产业革命，引发了西方社会翻天覆地的变化。这场变革为市民阶层的发展壮大、步入政治舞台提供了契机，对欧洲的政治、经济、文化等各个方面都具有极大的影响力和感召力。

广泛传播知识是防止信用波动的最佳方式。它能防止信用过度增加，避免由此带来的信贷剧烈扩张和物价上涨，同时也避免了随之而来的信用崩溃。由于没有专业知识，公众盲目信任一些公司，如盲目借钱给合股公司，最终引起信用混乱。危险来临之际，他们增加了建筑材料、机器等需求，对其他行业产生影响。

现代工业方法的进步与就业稳定性

现代工业方法进步对就业稳定性的影响主要体现在生产方法变革引起的劳动报酬调整上。改变生产方式可提高劳动效率，使其相对于其他劳动获得更高利润。企业生产方法的每次变革都会影响到工人就业。因为在此过程中企业对各类劳动的需求及对劳动和机器设备的相对需求发生变化，这种需求变化使工人就业稳定性降低。现代工业方法的每次进步都是将更多生产付诸于机器，使更多同等技能水平的工人失去工作。

不同等级劳动间的就业竞争也异常激烈。长期来看，人们并不会因为技能提高而获得良好报酬；相反，现代工业方法进步导致就业竞争加剧，不同技能水平之人都参与类似工作的争夺，最终使所获报酬相差无几。这种状况主要取决与两个因素。其一，对于同种工作，一部分人可能比另一部分人更具技术优势；半自动机器代替工人从事此项工作后，机器操作工作无论给予技术水平较高或较低的那部分工人，他们所获报酬都相同，并未因技能等级不同而有所差异。产出价值与使用机器前不同，因为机器本身也包含劳动，具有价值。其二，经营工商企业要能未雨绸缪，制定详细规划，并需要花费足够的时间等待最终的结果。精明雇主所要考虑的是如何通过变革增加企业获利能力，具体体现为用一种生产方法

代替另一种生产方法，或者将部分旧设备和劳动更换为新设备和劳动。如果雇主长期来积累起丰富的经验，他就可以对所需新设备和劳动进行准确估价，以便确定新生产方法或设备、劳动是否值得采用。

如果雇主认为新方法具有价值，就可能进行大规模变革。然而，大规模变革往往具有很大风险；例如，某工厂以“动力”——不管其源自何处，也不管是直接还是间接获得——代替人力就可能包含一些不可靠和冒险性因素。对于单个企业来说，变革无论发生在生产还是消费中，都不可避免地会破坏生产连续性。不同企业具有不同特点，企业家凭经验引进的变革不一定适合企业发展。尽管机械化程度提高会在一定程度上促进企业发展，但总有一些小企业只能依靠人力获得最佳经济效果；而在必须使用“动力”的行业中，也总有一些处于中间状态的企业通过使用动力刚能获利，得不到高额报酬；即使在已经广泛应用动力生产的大企业，也总有一些工作只能依靠人力完成。

与单个企业——特别是需要使用贵重设备的小企业——相比，某一工业部门能够在各企业间中和掉引入新生产方法带来的风险，更有效地使新方法适应工业发展，发挥其极致作用。正因为如此，具有通用性质的机器生产方法正在各领域普及，纯手工操作正逐渐被高效率、高准确性的“钢指头”所代替。工业技术进步使每人的报酬根据工作效率不同进行调整，调整所波及范围在不断扩大，甚至包括全国所有主要工业部门。

在这种情况下，具有相同技术水平、能力和毅力的人所得报酬在竞争持续而直接的作用下越发相等，不同技术水平之人的报酬也在其间接作用下相差无几。一定时期内，市场中难免会缺乏某类工人，或某类工人拥有比他人更高的技能；此时，这些工人就可能得到相对其能力过高的报酬。一旦发生这种情况，生产方法就会产生一定变化，使其他工人的劳动范围和技能得到扩大和提高，从而消除价格过高的劳动。

因此，不同阶层雇工之间的地位差距正不断缩小。他们在相同工业部门进行竞争，并非为从事同等工作，仅为得到就业机会。一旦获

机械化导致失业　资料图片

工业革命以来，科学技术的迅速发展以及大量机器的普及，往往会导致越来越多的人失业，加剧工人群体的贫困。图为 1931 年（大萧条期间）的一则画报，探讨技术的进步和机械的普及是否是人们失业的原因。

POPULAR SCIENCE
MONTHLY
• RAYMOND J. BROWN — Editor •

Will You Lose Your Job Because of A New Machine?

By
MICHEL MOK

AN ENGLISH watchmaker's apprentice named John Kay, in 1738, invented a flying shuttle for weaving cotton. This was the first modern labor-saving device and with its aid, one man could do the work of two.

To the amazement of the young inventor, a roar of protest rose from the English weavers when it was introduced. Thirty years later, Kay aided in the development of a second labor-saving device, the spinning jenny. When this was installed in the English cotton factories, riots broke out.

An American manufacturer named Lloyd Raymond Smith, president of the A. O. Smith Corporation put into operation at Milwaukee, Wis., in 1920, an automatic plant for making automobile frames. His monstrous machinery turns out steel automobile frames at the rate of 10,000 per day—one every eight seconds of the day and night. Two hundred men do the work of 2,000. Only fifty of them actually touch the frames. Without doubt, the Smith plant is the most complete instance of the use of labor-saving methods to be found in the world.

Almost 200 years have passed since Kay's flying shuttle infuriated the English weavers. During these two centuries the attitude of thousands of men and

得工作机会，他们往往会用不同的方法制造同等或用途类似的产品。因此，基层工人的地位在不断提高，而高级工人的地位也不会下降；底层工人有时能直接争取到较高级的工作，高级工人也很少去从事低级工作；他们之间的地位差距缩小。

由于剥削的存在，市场竞争使各种劳动的货币价值小于劳动实际创造的社会价值；同时，市场竞争却能合理地向不同劳动分配货币价值。它常能合理地把不同水平的工人分配于各工业和企业之中，每人会因此获得与其能力最相称的工作。如果分配不当，比如某高级工人被分配到低级工作岗位，雇主不会向其未被充分利用的部分能力支付工资，于是工人会寻求适合其能力的工作，从而得到与其能力相当的报酬。

工厂成本与就业稳定性

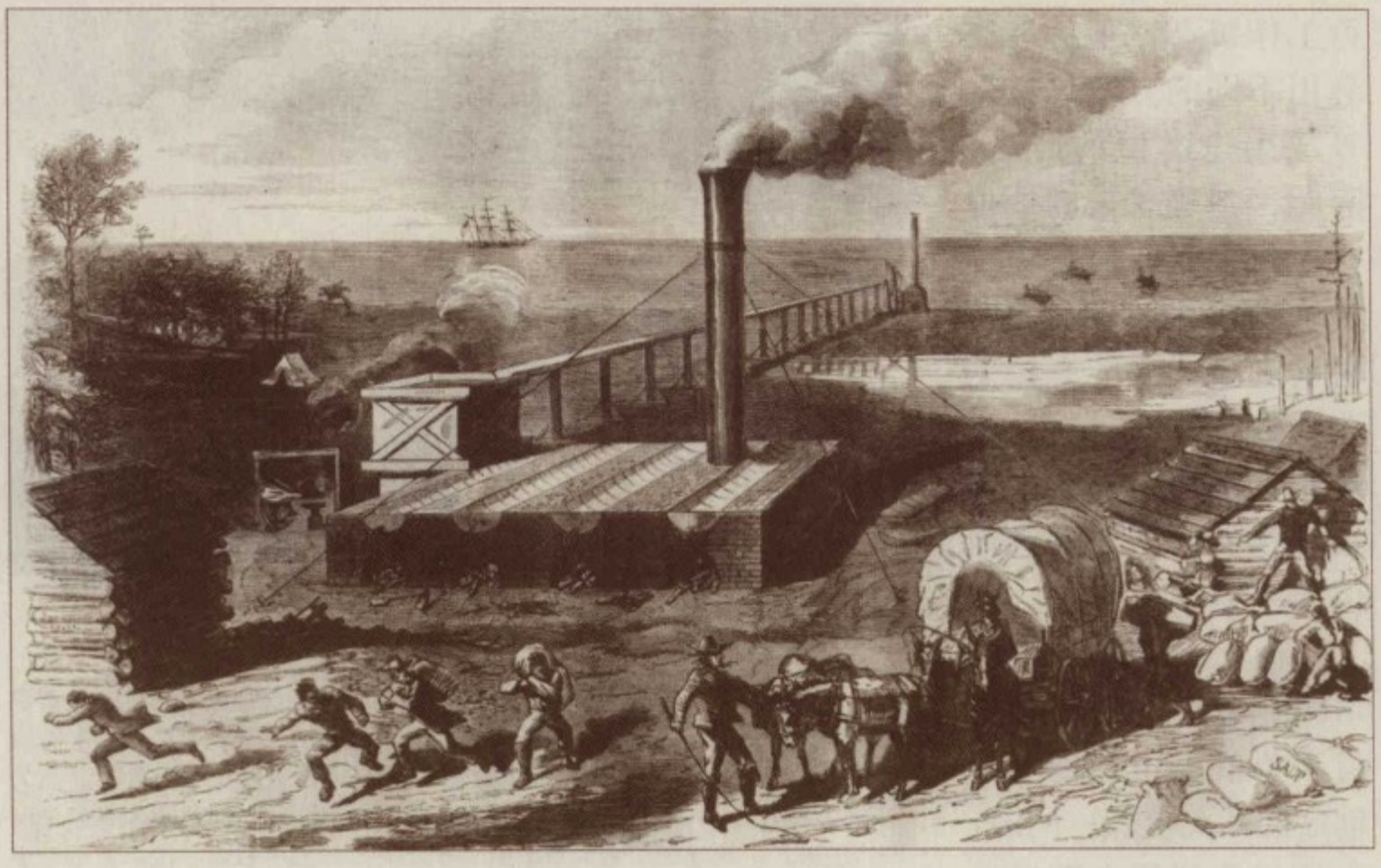
工厂使工人集中工作，以便提高工作效率。一旦工厂倒闭，失业现象比以前表现更为明显。因

干草市场暴乱　版画

工人的斗争大多是为了维持高额的相对工资，而且关于它的斗争会因就业量的增加而在各行业中有所加剧。这不仅是因为劳动者的议价能力有所提高，还因为工资递减的边际效应和工人们愿意为此承担风险。图为1886年5月1日，美国芝加哥的35万工人为得到合理的工作条件和报酬而举行的罢工。这场罢工最后争取到了8小时工作制的权利，国际劳动节便是为了纪念这次事件而设立。

就业压力　油画

当就业变得困难时，承受繁重的工作压力只能换来较低的工资待遇，工人们也只能辛勤劳动才能维持现有的工作。图为1886年法国熨衣女工疲于劳动的情景。



盐厂遭袭 版画

工厂的出现为城市提供了大量就业机会，但另一方面也成为失业的源头。例如在动乱时期，时常会有一些中小型工厂遭到匪徒或反对党的攻击，每一次这样的袭击都会导致一群工人集体失业，将社会的动乱进一步扩大；而在没有工厂或类似组织的社会下，反而不会出现这种问题。图为美国南北战争期间，工人们因工厂被袭击而仓惶逃跑的景象。

此，工厂的存在削弱了就业稳定性。

以自由职业者为主所构成社会的就业情况非常稳定。若干年前，我曾在巴勒莫度过一个冬天。巴勒莫依然延续着中世纪的工业传统，在那可看到富裕人家的仆人，就像书上记载的那样。在巴勒莫工作的人基本都是自由职业者，无人拥有固定工作，因此就无所谓“失业”。若有人要搜集巴勒莫地区的失业统计资料，注定会徒劳无功。即使巴勒莫地区的工业工人，其平均就业天数也很少，相应的年平均工资较低。当然，以年为单位雇用工人的情况也存在于此地，雇主会想方设法维持其生活，这要求雇工必须听从雇主的命令；雇工必须为此放弃很多自由，以至于不再是完全自由人。

另一方面，自由劳动者的工作本就经常变动，当其在家中工作时，也认为他们是从业者。他们的工作很不确定，单凭某一天不能简单认定其有无工作。其从事工作与否非常随意，无所谓失业不失业。

若5000名在家中工作之人的工作情况发生变动，很少有人注意；但当一家拥有5000工人的工厂倒闭或处于半停产状态时，失业现象就会备受关注。工人工资是工厂运行成本之一，其变化会间接影响就业稳定性。应该指出的是，即使全体工人的平均工资率上升，技术行业的不断发展使许多行业的平均工资率趋于下降。比如，假设不久前熟练工人和两倍于它的非熟练工人的工资分别为40和16先令，一段时间后，二者的工资分别降到36和15先令，同时熟练工

人人数变为非熟练工人的两倍。在此过程中，虽然全体工人的平均工资由 24 先令上升到 29 先令，但行业平均工资却有所下降。

然而，尽管行业平均工资下降，整体平均工资的上升依然会在很大程度上增加企业成本。物价开始下跌时，企业家只能赚取少额利润，乃至亏损；因此，物价下跌成为许多企业停工的理由；企业家会宣称："工厂将不再足量生产"或"我们将歇业"。一段时间后，他们发现停工并非最佳选择，会使工厂遭受更多损失，继续生产或许更有利。当然，为提高商品价格，企业家可能联合限制该商品生产；尽管这种做法损害了公众利益，但的确能使企业家赚取利润。这种做法一旦暴露就会遭受抵制，不可能长期存在。也有少数企业家因特殊原因而拒绝重新开业，工厂最终被他人收购。收购者以较低的价格买入厂房设备，加上物价下跌可能带来一些有利条件，继续生产则获利不菲。

无论继续生产还是将工厂转让，受影响最大的都是工人。为降低成本，获得更多利益，企业家会解雇大批工人。因此，工厂对就业稳定性具有负面影响，至少表面看来如此。

巴勒莫　摄影

巴勒莫（Palermo）位于西西里岛西北部，是西西里的首府和第一大城市。歌德曾经称这里是"世界上最优美的海岬"。作为地中海的枢纽之一，巴勒莫在欧洲历史上一直有着重要的战略和经济地位。如今，巴勒莫的机械、造船、化学、纺织、食品、印刷和玻璃等工业较为发达，农业以柑橘、谷物和鲜鱼等为主。复杂的地理位置使巴勒莫曾被多种文化浸染，因此城里的建筑既有西欧的基督教特色，又有中东的伊斯兰特色。图为巴勒莫市中心的大教堂。

求职的人们　摄影

第二次世界大战极大地耗损了世界经济的元气。除了美国以外，无论是原轴心国还是反法西斯同盟，经济都迅速滑入了谷底。许多工厂被迫停业，失业人数一直居高不下。图为 1945 年失业工人们在告示牌前寻找工作的情景。

技术进步带来的必然结果

大多商品的需求量都会发生变化，每种商品需求量的变化有各自不同的原因。在寒冷或较温暖的冬季，人们对煤和某些衣服的需求会出现异常，其价格将大大偏离正常水平。但这种情况毕竟是少数，季节性变化尚可预料。对于某些流行商品，其需求主要是人为所致，服装的许多流行款式就由大商人和大制造商在巴黎召开的会议中共同决定。

技术进步常与就业脱节，使一部分工人暂时性失业。但相对其危害，技术进步带来利益更为显著。但必须认真对待其负面效应，把危害限制在最小范围。

工业进步必然带来社会变革，并对人类生活产生重大影响。现代经济中，即使相当稳定的行业也不可能一成不变。如果工业或商业处于完全稳定状态，则说明经济发展缺乏活力。人类社会变化是历史必然，且必有一些工业部门和工业技术在变化中进步。在整个西方世界，工商业波动时常发生，这是经济衰退的预兆和根源，但更是对经济制度和政策的不断完善。这种波动推进了世界各国工商业利益的共同发展，促使人类在过

伦敦水晶宫　油画

工业的进步给人们的生活方式和思想观念带来了巨大的变化，伦敦水晶宫便是集中反映这一伟大成就的标志性建筑。水晶宫建成于1851年，用于在伦敦举办的首届世界博览会上展示大不列颠的强大国力。它以钢铁为骨架、玻璃为主要建材，是19世纪世界上最超前的建筑之一。遗憾的是它在1936年11月底被一场火灾焚毁，似乎也暗示了大英帝国的没落。英国首相丘吉尔当时惋惜地表示道："这是一个时代的终结"。

去100年中迅速进步。这种进步使人类预测未来的能力大大提升，使之能够采取更具针对性的措施应对未来经济状况，商业信用也因此更加稳固。经济波动永不停息，即使工商业发展不再受战争和其他外来灾祸的阻碍，其他一些变化周期不同的因素变动同样会带来经济波动。

目前，雇主和有影响力的员工对公益事业的热情迅速提升。但当削减产量有利可图时，他们绝不会因出于公益考虑而放过此机会；这由人性所决定，目前人们还达不到大公无私的境界。一个由社会各行各业代表组成的委员会已宣告成立，它每周在英格兰银行举行一次会议，制定自我管理计划。非自发性的委员会难以成功，自发委员会能对商业危机和前景作出预报和判断，这能稳定工业部门工作和其连续性以及人们的信心。这种委员会要基于合作精神和合作原理进行组织，筹建十分困难，但建立后将为英国工人带来便利，至少可以减少其工作被迫中断的次数。

巴纳多之家的广告 海报

英国公益事业有悠久的历史传统。早在12、13世纪，英国就出现了五百多家民间公益机构。1601年，英国颁布了世界上第一部《公益法》，确认了公益组织的法律地位，并加以规范。工业革命后，英国的公益事业更加发展壮大，鼎盛时期伦敦的公益资金甚至超过一些欧洲小国的财政。如今，英国每一年募集的公益资金已经高达400亿英镑，而这一切正是建立在工业技术进步的基础上。图为英国最大的儿童公益机构巴纳多之家1931的广告。

知识链接 KNOWLEDGE LINK

雇佣工人、熟练工人、非熟练工人

雇佣工人，即雇工，也称为“雇佣劳动者”，指丧失了生产资料、将自己的劳动力出卖给资本家的劳动者。与奴隶和农奴受人身依附关系和隶属关系的束缚不同，雇工都有人身自由，可以自由地出卖自己的劳动力。但他们除此之外一无所有，没有任何的生产资料，不得不靠出卖劳动力为生。

熟练工人是非熟练工人的对称。指在同一工种上技术熟练的那一部分工人。劳动熟练程度较高，生产同等质量和数量的产品所消耗的个别劳动时间少。而在同样的劳动时间里，熟练工人的劳动生产率相对较高，所创造的价值多。相应地，非熟练工人是指那些在同样的工作中，经验较少、技术生疏的工人。在生产同等质量和数量的产品时，非熟练工人消耗的个别劳动时间要多于熟练工人。提高劳动的熟练程度，减少非熟练工人的数量是提高企业素质的一个很重要的途径。

金融市场的影响因素

利率和贴现率是影响金融市场的重要因素。高额利润的预期和资本供给量决定贷款利率的变化，而汇票贴现率会根据每一笔垫款的具体情况作出调整来适应自由资本。此外，市场投机因素也给金融市场的稳定性带来挑战。

贷款利率的变化

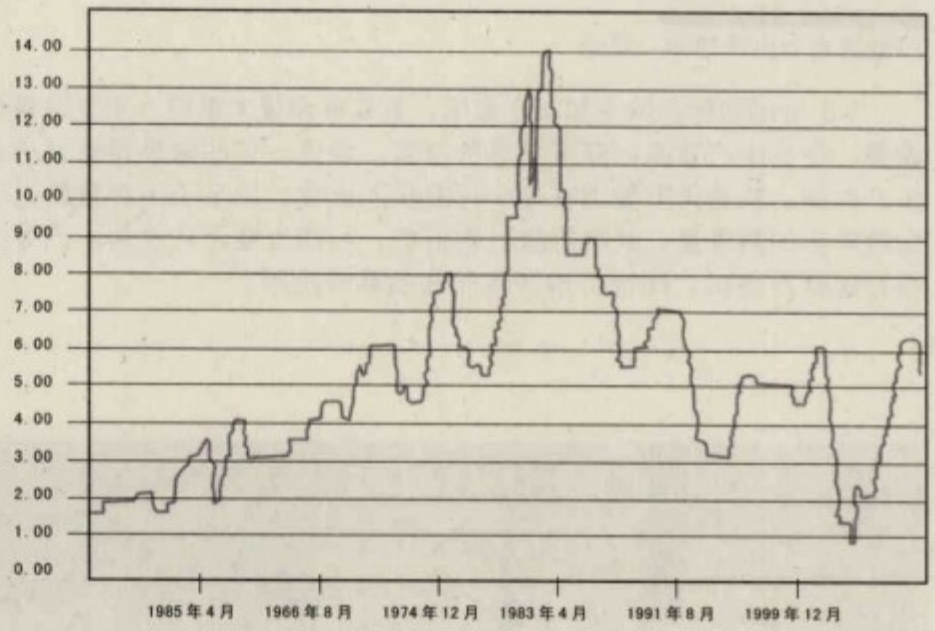
利息是在一定时期内，放贷者因为借钱给贷款者而应该取得的相应报酬，而利率就是所给报酬与借款本金的比例。贷款利率的变化，由可获得高额利润的预期以及企业的资本供给量决定。前者是创建新企业和扩建老企业所期望能够得到的利润，后者则是在建设过程中提供的资本供给量。

期待好消息 摄影

股市的利好消息使越来越多的人投身其中，证券数量的增加和市价的上涨造成了市价水平的提高，交易的扩大也对信用有了更大的要求，以求得更大数额的货币来进行差额清偿。每天华尔街都会聚集一大批人，他们密切注视着股市变化，报纸上刊登的一则小新闻都会引起他们的注意。

追加投资的动机，有时是想将已经陷入了企业资金的无底洞的本钱捞回，因为不继续投资将血本无归；有时则是看好企业的长期成长前景会带来高额的回报。人们会产生强烈的资本需求，其外在表现为高利率。原因是人们已经下了经济会繁荣的盲目结论，因而刺激了借贷并导致利率的上升。不过利率

的上升也可能是由经济长期萧条引起，尽管这种可能性十分小。在经济繁荣时期，工商业活动变得活跃，贷款利率受到期望利好的影响通常会上升，当然这种上涨一般不会有大幅的变动。此外，当人们对经济发展前景的信心不足，担心经济萧条或出现政治动乱引发信用危机时，贷款利率也会被抬高，这是为了防止放贷者收回他们的债务。



美国的贴现率走势　示意图

商业银行办理票据贴现业务时，按一定的利率计算利息，这种利率即为贴现率。它是票据贴现者获得资金的价格，常用于票据贴现。企业所有的应收票据，在到期前需要资金周转时，可用票据向银行申请贴现或借款。银行同意后，将按一定的利率从票据面值中扣除贴现或借款日到票据到期日止的利息，而付给余额。贴现率的高低，主要根据金融市场利率来决定。

商业信任很难建立，同时又很容易丧失。商业信任大约每十年就会有一次大的波动，这属于正常的周期性波动。而一些突发事件引发商业信用波动就没有周期性，比如政治信任就没有任何规律，它要受到外部事件极大的影响。例如，英国三厘利息的国债券价格在1792年不到97；五年后也就是1797年，居然跌破到48以下；1815年，其价格一直在53与65之间震动，而这一年正好是爆发了滑铁卢战争，战争的结果影响了其价格；到1824年，价格又回升到1792年的水平；但第二年又因为战争的影响，其价格下跌回落到75。由此可见，突发事件发生的不确定性会引起贷款利率的波动。

汇票贴现率

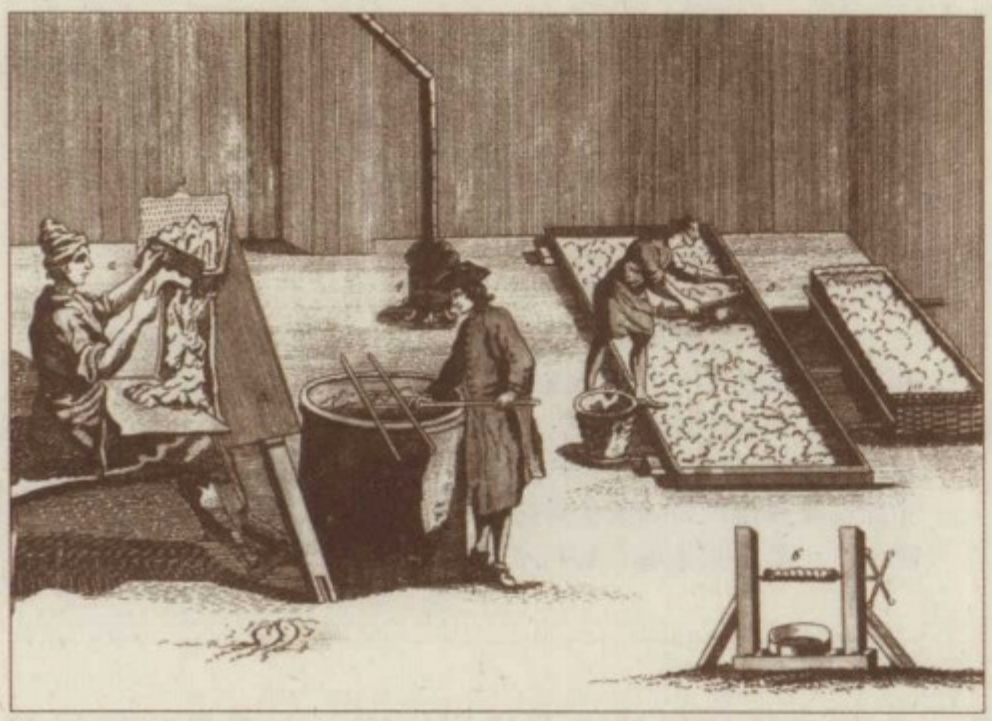
汇票贴现率是指在汇票中将未来支付改变为现值的利率。它能在调整自由资本过程中，使后者适应其需求而起主要作用。因为，汇票贴现率及其弹性，能根据每一笔垫款的具体情况相应地作出调整。

贴现率和短期贷款利率在金融市场上是两个概念。短期利率和贴现率的变化，常常受到一般市场活动的波动，和人们对于经济前景预期好坏的影响；而长期贷款利率的高低，则不但受到企业对于资本当前的需求的影响，还要受到那些归生产部门使用但未确定用途的新财富、以及高出财富消费额的总产量的影响。

影响贴现率高低的因素有很多。资本投资场所的大小和寻找投资机会的资本量，都会影响到平均长期贷款利率，而平均长期贷款利率又影响平均贴现率。无论投资场所怎样扩大，只要资本量在不断地增加，贴现率就会降低。这种降低不会导致投机的增加，因为该贴现率的下降是由本身就难于找到投资机会，或是

产业资本与生产过剩　版画

18世纪的荷兰羊毛加工企业中，企业家希望大量投入资金改善生产设备，提高生产效率以获得更多的财富。但这一切的前提是保证企业的生产利润。倘若无节制地在这个行业投入资金，以至于生产量超过了社会对羊毛的需求量，就会导致过剩危机，利润也就无从谈起。产业过剩将导致银行危机，即银行的资本无法换算成货币。



日本经济的起落　摄影

第二次世界大战结束后，日本成功地从战争的废墟中恢复，并在五、六十年代实现了工业化。在经历了20世纪80年代中期开始的日元升值阶段后，日本又成为了全球金融市场上的一个主要参与者。但是在20世纪90年代初，日本一直急剧上涨的土地和股票价格突然崩溃，随后陷入了经济衰退期。

人们担心物价继续下跌引起的。而人们对物价会继续下跌的担心，反过来使投资更难找到机会。若供求在长期贷款利率和相应的短期贷款贴现率共同作用下相等，则可称为均衡状态。

贴现率下降还可能由于大量黄金的流入引起。实际上黄金的流入并没有增加资本额，因为其增加没有带来建筑材料、机器等数量的增加，而是借贷者所能掌握的资本增加了。这些多出的资金供给会使贷款利率降下来。此时，投机商作为购买者会用多余的钱买进商品，这会导致物价上升。同时，人们对于物价的预期会随黄金的流入而看涨，投机行为也会增多，借款也同步增长。起初，借款需求的增加等于供给的增加，而当借款需求的增加超过供给的增加时，贴现率就会上涨。这种上涨仅是由一系列投机商手中资本变化中的一小段插曲引起的，这与商品需求增加和物价上涨并不矛盾，物价在上涨之后也会保持稳定。例如，在商业习惯保持不变的前提下，假如某人手中有12英镑，当流通

中的货币增多后，原有的12英镑可能增加到14英镑。而原来买12英镑的商品现在要涨到14英镑。也就是说，人们手中的现金额增加了。个人偏好及所属阶层的商业习惯决定掌握现金的多少，只要该决定条件不发生改变，商品的价格就会随着通货量的增加而增长。

过度投机与经济泡沫　摄影

证券交易依靠信用运行，投机家不需要增加实际的货币就可以扩大业务，并可以利用市场上任何细微的价格波动。信用增长的幅度远远大于实际资产增长的幅度，资本家收益就会加速进行。虚拟资本的过度增长和相关交易的持续膨胀，必然导致与实际资本运行脱离，形成泡沫经济。图为拉美20世纪80年代虚假繁荣的景象。

有两种截然相反的情况会引起贴现率的提高。一种情况当经济繁荣人们信心增加时，某些使用资本的人更愿意借款；另一种情况当经济下行贷款者不愿意更多的放贷。通货的增加对贴现率影响是一个循环的过程：首先，增加的通货流入银行，作为贷款者他们有了更多的资源愿意比以前更多的发放贷款导致贴现率降低。一段时间后，市场的信心增加，物价被增多的通货和投机者们抬高，市场需要更多的资金导致贴现率升高。而长期贷款给一个人，会让此人成为另外一些人的好顾客，反过来也使他更加依赖于贷款，此过程具有积累性。所以，贴现率和长期投资利率的提高，是由通货的增加导致货币购买力的下降引起的。

由上面的循环可知，贴现率的变动受工商业信任情绪影响。借款者在物价上涨比物价下跌时对贷款的需求更大，贴现率要高；而高物价时期的贴现率比低物价时期高。但工商业的信任往往不稳定，该信用高涨时期可能会被不信任中断。而在这之前，贴现率会被抬得很高。信用崩溃后，物价骤跌引发贴现率下降。此时资本投资中所得的利率决定了贴现率的平均水平，并且该利率又要因产品不断的快速增长而下降。如果排除战争的可能，可靠投资的利率将会大跌。那时，大机器将会被应用于生产劳动中，劳动本身也将保留在原料增加的价值中，该价值由劳动和资本共同作用而产生。

总之，一般企业的平均获利能力决定了利率的高低。工商业活动中各种不同的偶然事件，决定了市场贴现率围绕平均利率的波动幅度。一般票据的贴现率

证券投资与投机　油画

证券投机是证券市场上短期买进或卖出一种或多种证券，以获取收益的经济行为。它不涉及生产环节，只在流通环节中利用供需关系赚取差额，具有较大的风险性。证券投资与投机两者在理论上容易区分，实际中却因人们的动机时常相互转化而难于识别。投资者可能见证券行市暴涨，卖掉证券获巨额利润，成为投机者；投机者也会因行市暴跌而长期持有证券，成为证券投资者。图为从证券交易所走出来的投机资本家形象，边走路边看时钟的习惯，反映了商人惜时如金的本性。

往往受英格兰银行的头等票据贴现率的控制。也就是说，一般工商业活动的进程受英格兰银行贴现率的影响，这部分体现了后者能反映当前工商业活动的能力。

投机因素

人们自然认为，即使是金融市场的暂时紧缩，也会令证券交易所的价格发生显著的变化。如同其他贷款利率一样，证券交易所的贷款利率也按年计算。假如该贷款利率有 2% 的提升，证券价格下跌的幅度实际上远远大于转期两周的贷款利息所提高的幅度。而普通的投资者手中的存货对于市价波动的影响微乎其微，甚至可以忽略不计。真正的主角是市场上的多空双方，他们力量的对比和投机欲望的变化才是影响到市价波动的关键。在结账日当天，如果多头的买进量多于空头的抛货量，股票的价格就会上涨，而多头的买进量少于空头的抛货量，股票的价格就会下跌。有时当多空双方还没做出决定时，股价就要看贴现率的变化。

如果当多头看到从伦巴第街放出的贷款余额小而借款利率高，少数多头为了避免这种高利率就会选择交割。他们无论是赚钱还是赔钱都会收回资金。看到这种趋势，少数空头认为自己可以在抛售中有利可图，那么他们就愿意卖出股票，没有即期结算而是转到下一期账目中。不过这种事情同时发生的概率很小，就如同在覆盖着厚厚积雪的山坡上落下的一颗小石子一样毫不起眼。但如果该石子向下滚落，它所经之处带起的雪会越来越厚，由此形成的雪球越滚越大，那就有可能发生雪崩。那些一粒粒的小石子就是市场中易受到小事影响且遇事犹豫不决的人群。这类人的特点是易受他人的影响，一点小波动都会被其无限放大。原本的小事最后会演变成重大事故。试想，如果市场处在这种病态中，一旦有风吹草动——比如贴现率微涨，将会对整个证券交易所带来巨大的灾难，造成无法估量的恐慌和损失。

其实大多数职业投机商平时都保持着冷静的头脑，他们有能力区分不同原

知识链接
KNOWLEDGE LINK

贴现率

贴现就是票据持有者在票据未到期前向银行转让以兑换现金。为此，他得向银行贴付一定利息。这也是银行放贷的一种手段。票据贴现可分为贴现和再贴现两种。贴现是商业银行对企业的票据贴现业务，再贴现是商业银行已贴现的未到期企业，由中行对其票据再次贴现的业务。

贴现率由银行根据市场利率以及票据的信誉程度规定，指在汇票中将未来支付改变为现值的特殊利率。贴现利息 = 票据面额 × 贴现率 × 票据到期期限。再贴现率与贴现率分别不大，只是借款对象发生了变化。实际上，贴现率是一种货币政策，其变动可以调节货币供给量及利率。中行通过改变贴现率来控制经济走向。在通胀时提高贴现率，商业银行向中央银行的借款就会减少，从而减少其准备金，商业银行利率抬升，市场中流动的货币量相应减少，通胀得到一定抑制。反之，商业银行向中央银行的借款增加，准备金增加，商业银行利率会下降，市场中的货币供给量增多，经济得到振升。

因引起的银根紧缩。例如，收获时节从城市流向农村的货币流，普通投资者会只注重交易所中发生的变化，但这些职业投机商则会预测到会有暂时的银根紧缩，这或许是谋利的好机会。但在预测金融市场变化时，大金融家对普通职业投资者的优势明显，因为那些大金融家才是造成市场无规律变化的主力。如果他们事先知道一些信息，比如英格兰银行的中央储备库中会有少量黄金被暂时取出，那就可以预料会带来包括贴现率、市场销售股票的能力以及股票的价格等一系列的影响。他们可以操纵并施加影响进而从中谋利，但这种策略在通货以黄金为基础并与别国联系密切的国家中很难得逞，而在与别国处于隔离状态且通货不能自由兑换成黄金的国家里很容易实现。

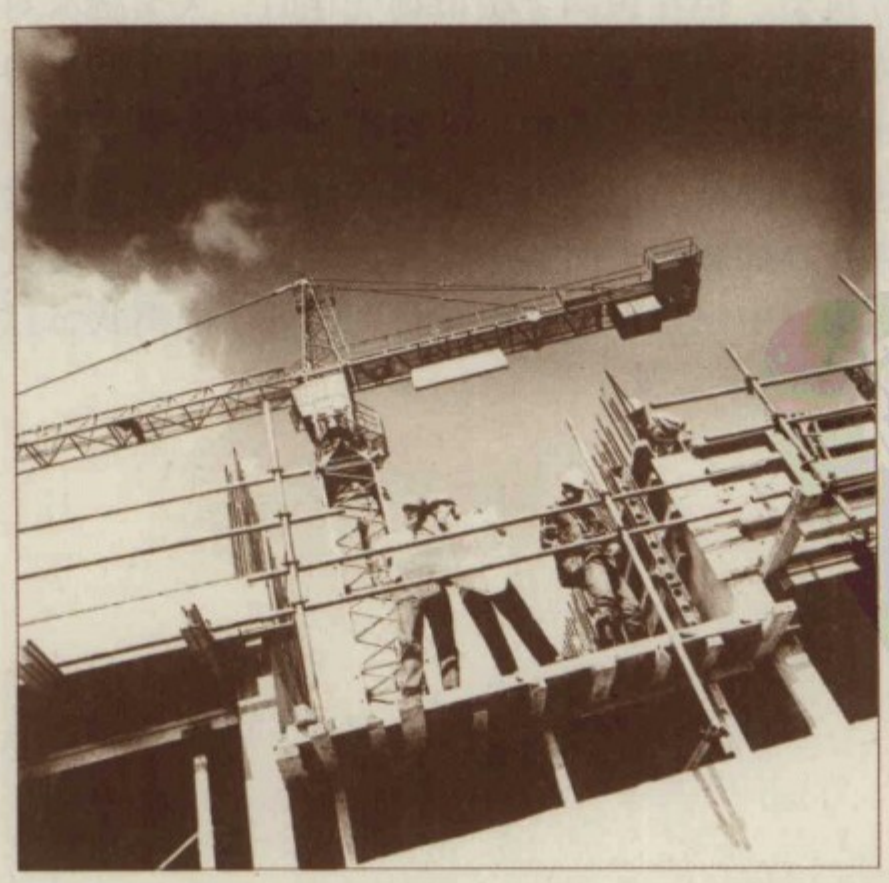
金融市场与商业信用波动

最初的商业信用只存在于商品买卖双方，并不具有广泛的流动性。金融市场是商业信用发展的产物，它的存在促进了商业信用的发展。具有广泛流动性的商业信用随着社会经济的繁荣萧条周而复始，其波动范围越来越具有国际性，其循环始于平静，亦终于平静。

商业活动的循环

企业要想有大的发展，企业家就要有足够的勇气和毅力承受风险。那些使用耐久设备的企业可以按部就班、日积月累地创造财富；但是要想企业飞跃式的突破，其领导人眼界的高低(是安于现状整日埋头于琐碎之间，还是想象丰富敢于打破常规)将起决定性的作用。

在英国，人们如同家常便饭一样习惯于大冒险。就如同顽皮的孩子们在涨潮的沙滩边比赛谁能避开潮水而捡到最好的海草一样。在经济灾难到来前(可能是信用瓦解前的几年甚至是几个月)，他们不会放弃这样的投机机会。无论是生性保守的企业家，还是精明的金融家，都会以最快的速度获得最丰厚的利润，然后全身而退避开危险。



资本投放 摄影

在西方发达资本主义国家，投资通常是指为获取利润而投放资本于企业的行为，它主要是通过购买国内外企业发行的股票和公司债券来实现。所以，在西方，投资一般是指间接投资。相对于投机而言，投资的时间段更长一些，更趋向是为了在未来一定时间段内获得某种比较持续稳定的现金流收益，是未来收益的累积。

人们要想进行投机活动，不可避免需要进行资金

的借贷。信贷变化会导致物价变化，信贷扩张引起物价上涨，信贷收缩引起物价下跌。该物价变化会增加商业的波动，那些即使是想避免商业波动的人也在所难免受到影响。因为，私人和公司借款从事风险投资，其支付的利息的购买力在高物价时实际很小，而当其资本因经济停滞而减少时，物价的降低会让他们不得不支出更多的真正财富来还利息。物价上涨时，商人们会因能得到更多利益而兴奋，借款者将会为了支付更多的利息而沮丧，反之亦然。如果在采取长期契约时采用“官方”的购买力单位，这种弊端或许会减少。

商业活动其实就是一个大的循环过程。起初其处于静止状态，后经过发展、高潮、衰落，最终归于平静。从静止状态起，商情的好转使信用提高，经济开始繁荣贸易增多，大众处于投资亢奋状态。这最终将导致信贷震动，大众开始紧绷神经，经济出现萧条，最后又归于平静。此循环无休无止，且在此循环轨道上的每一环都因果相联。

经济发展周期　摄影

在经济发展周转过程中，因为信用货币量的增加和生产资本周转加快，流通时间呈现缩短的状态。一旦货币供应量加大，超过流通中所需要的货币量，将引起纸币和信用货币等价值符号所代表的价值减少，导致货币贬值，物价持续普遍上涨。这一现象会造成社会的动乱和人们的焦虑、惊慌。

商业信用波动的过程

上述循环中，商业信用无可避免的发生波动。虽然细节不尽相同，但过程和结果却都惊人的一致。当经济繁荣信用上升时，即使借款者的还款能力不足，信贷发放者仍会无休止地发放贷款。因为在这种时期，只要有买卖可做，就连完全不懂生意的人也有赚钱的机会。大众被许多表象所蒙蔽，纷纷借款进行投资。一方愿意贷款，另一方愿意借款。但当过度投机行为引起物价下跌导致信贷信心出现崩溃时，将导致灾难性的后果。这如同在一个拥挤的剧场中，里面的人群好比是信贷双方，这时一根火柴引起的烟火都会让人们惊慌失措，其造成的损失将无法估量。

具体说来，首先是信用有了改善，这可能是由于战后国际市场的开放，也

新西兰 摄影

新西兰位于太平洋南部，于1947年从英国独立，成为英联邦的一个成员国。如今的新西兰是一个现代、繁荣的发达国家。畜牧业是新西兰经济的基础，羊肉、奶制品和粗羊毛的出口量均居世界第一位。工业以农林牧产品加工为主，主要有奶制品、酿酒、造纸和木材加工等轻工业，产品主要供出口。新西兰的农业高度机械化，主要的农作物有小麦、燕麦、水果等。除了主要产业食物加工业（肉类与乳品）与工业之外，新西兰的食物加工技术、电讯、塑料、纺织、林木制品、电子、登山用品与服饰等方面的竞争力也越来越来强。图为美丽的新西兰夜景。

可能是粮食大丰收或是其他的原因，但关键还是消除了旧的不信任因素。那些不信任的情绪随着以前的灾难和管理不善的消逝而烟消云散。重要的是，一旦上了利好的快车道，信用将越来越好。人们起初还没有察觉这一点，结果是银行家们比以前更加慷慨地发放贷款，汇票的使用越来越频繁，工资、物价、利率都不停地上涨。商人们比以前更信任其顾客，其收入也越聚越多。而他们多余的财富用来囤积居奇变相抬高物价，以期得到更多的利益。新建的工厂如雨后春笋般地增加，制造商收到的订单也越来越多，雇主们争相抢夺劳动力，工资因此而增加。大众的购买力和购买欲增加，无论消费时所用的钱是自己的还是借来的。以上都进一步促进了物价的上涨。

信贷双方的合作期很漫长，直到借钱者要用借来的钱从事高风险的巨额交易为止。老工厂借钱扩充规模，新商铺借钱筹划开业。一些投资虽然不能马上收到回报，但商人们还是要到市场上筹集更多的资金。因为没有资金的支持，正常的经营活动将无法继续，早先投入的人力、物资、技术也都会血本无归，关门歇业只会使他们丧失先前的成果。人们都在拆东墙补西墙，工商业已经到了崩溃的边缘，而最先发现这一趋势的通常都是放贷者。于是，他们采取措施，收紧银根减少放贷规模和放贷数量，但这与日益增长的借款数量的需求发生了矛盾，贷款利率会陡增，这必将给工商业的发展带来极大混乱。此时，不信任的情绪将弥漫整个市场，贷款者为了收回自己的利益会拒绝延期偿还的优厚条件，投机商为了还债开始抛售其为投机而购买和囤积的商品。物价将下跌，进而其余惊慌失措的投机商会竞相抛售商品，因为他们知道贱卖这些商品，还可能收回部分资金用于还

债，不然他们一定会破产。在这种情况下，一些大投机商的破产是在所难免的，而后果则是严重的——通常引发多米诺效应，从而又导致更多人的破产。尽管有些人的资产多于负债，有能力还债，但当他们需要资金时却发现其债务人已经破产了。债权无法收回也无力偿还到期款项，其信用将下降而筹不到新资金，等待他们的也只有破产的结局。接二连三的破产、倒闭会使市场混乱，市场信用呈恶性循环式的下降，由此引发的恐慌和破产带来的危害远远要大于恐慌和破产本身。因为后者如同人们的心理传染病一样，会导致人的非正常死亡。这样一场由信贷崩溃引起的商业海啸将会席卷整个市场。原材料的价格骤跌，公司大面积停业，新公司成立困难。幸免于难的人也不愿再冒险进行投机了。其实，少数公司的破产（如果企业的坚实骨架没有被压倒，这是无足轻重的）往往不会直接导致商业危机。真正的原因在于人们对于信贷信心的丧失，信贷失去了基础。

抢占贸易阵地　摄影

贸易收支反映了国与国之间的商品贸易状况。它是指一国出口商品所得收入和进口商品的外汇支出的总称。若一个国家的进口额大于出口额，这种状况为“贸易逆差”，反之，称为“贸易顺差”。一个国家若长期出现贸易逆差，则国民收入大部分流入国外，使国内经济减弱，政府只有使货币贬值，提高出口产品的竞争力，才能改善这种状况。1996 年，前苏联解体经济出现缺口，外国商人纷纷通过露天市场抢占市场。

当一国的市场信用较好、工商业活动频繁时，该国市场对卖货有利对买货不利。所以相对于汇兑也就更加不利，该情况直到输出贵金属有利可图时为止，这可能是物价下跌的前兆。此时，每个人都提高了警觉，银行家坐立不安，贷款者加紧催逼借款者，借款者还款时也没有以前那样及时。银根紧缩的前兆往往是汇兑朝不利的方向发展，而后者也是造成银根紧缩的罪魁祸首。假如处理不当，这股信用退潮就会涨得越多退得越凶，最后冲垮信用大坝。

商业信用的国际化

现在，工商业信用的波动范围已经随着商业贸易的扩大而延伸，而且越来越具有国际性趋势。西方世界正不断融合在一起。从早先大工业化中心往来的不断加强，到现在交通工具的变迁，使各国大企业的利益联系到了一起，再到通讯业的发展使各种商品情报可以及时汇总。这种趋势在之前已经比较明显，只是人们

费城中央广场 摄影

美国的产业结构极为成功。20 世纪 50 年代中期，美国人口占世界人口总数的 6%，但是生产了占世界总产量一半以上的工业产品。到了 70 年代，大公司占据了主导地位，有的公司控制的资源、拥有的财富，远远超出一些国家。图为费城在这一时期新建的宾夕法尼亚中央广场，它包括高层办公大楼、宾馆和购物中心，是 20 世纪 50 年代费城复兴的标志。

充满商机的码头 油画

资本主义的垄断意味着控制、把持和独占贸易，在市场上保持有利地位，削弱其他相同行业的竞争力。垄断表现为多种形式，有资源的垄断、政府创造垄断等。图中是码头上装运货物的商船起航的场景。

在最近几年才注意到其强势的后劲。

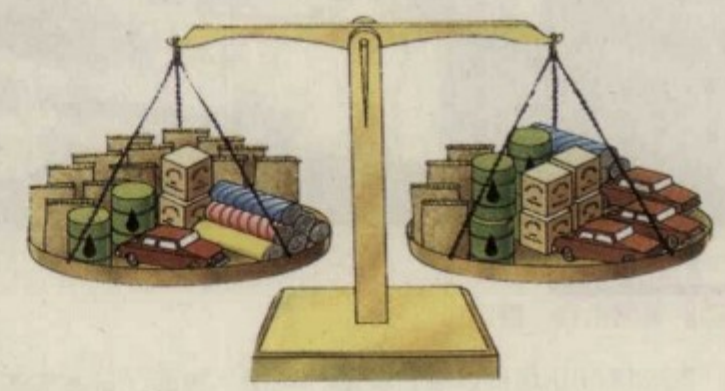
工商业信用的波动受到金融市场的影响，其国际化也不例外。当利率较高时，投机商一般会减持手中的商品——尤其是非生活必须品。该规则在金融市场上表现为：当银根紧缩证券价格可能下跌时，人们为了避免损失会转让证券。例如，英国当银行实行高利率和高贴现率政策时，投机商不愿大量持有证券，而设法尽快转手，其中那些国际性的证券将会在还未下跌的市场中被立即出售。而高利率、高贴现率会使那些借钱囤积棉花、小麦和铜的投机者的费用提高，投机者们会迫不及待地贱卖商品来还款，最后英国的棉花、小麦和铜的价格将会低于其他国家。这就可能稍微增加这些商品的出口，同时也减少了进口。此时汇兑变得对英国不利，降低外国对英国的开票能力。

当然也有例外，投机商们只会在价格预期上涨时囤积商品，他们所依赖的是自身无法产生收入的商品。但证券交易所的证券就与那些商品不同，它们一般具有半投机性，其自身可以不依赖于价格上涨而直接产生收入。因此，在其他投资所获利润不够高时，继续持有大量证券而不是商品就是一个明智的选择。此外，证券还有其他一些优势即可以通过量化

而被精确描述，持有者无须在交货前进行验证，且可以忽略运费，运输途中极少的损失，甚至丢失还有可能补发的优点都强于一般商品。

总之，相对于商业汇票而言，银行汇票和其他金融票据的重要性比以前提高了，而证券交易所证券的转让率亦随通讯方法的改进而提高。尤其是电报的发明使这三种媒介的作用越来越大。其中，数量相对减少的商业汇票发挥着前所未有的绝对作用。所以，尽管现代工商业信用波动剧烈，但当一些国家有资本出借时，没有失掉信用的借款国不会遭受持久的还款压力。

各国金融市场的联系越来越紧密。各国媒介的变动都将趋近于国际平均水平，这包括各国的贴现率、证券价格以及易搬运商品的价格。这就造成汇率只是在平均价格上下波动，大量贵金属不会发生无益的移动，即使由各国债务引起不平衡，也很少有使黄金发生移动的缘由。也就是说，英国的贸易与世界各国联成一体，它与一国的国际收支债务清算基本上牵扯到所有国家，相当于与各国一同进行债务清算。假如英国和新西兰都持有对方的即期债券，在数量方面英国持有新西兰的债券数量要略少些，这就会在汇兑方面让英国处于下风。这时英国可以采



国际收支　示意图

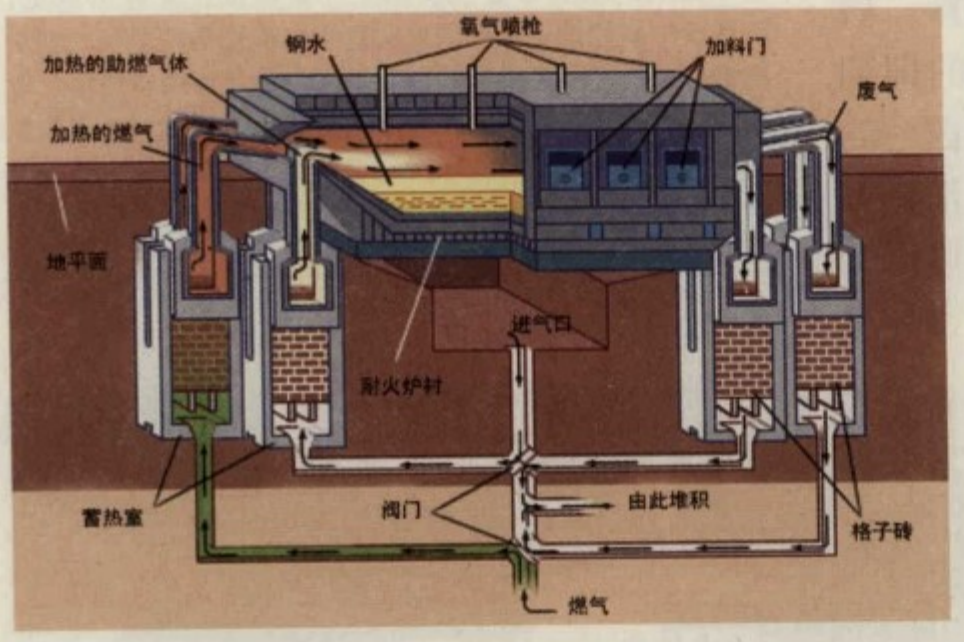
在国际贸易中，货物分进口和出口两种。把货物卖给别的国家叫“出口”，从别国买进货物叫“进口”。大部分国家，政府对进出口货物都有严格的规定控制。用出口商品所赚的钱购买进口的货物，这种进出口之间的平衡就叫“贸易平衡”。上图中，左边表示从外国进口，右边表示出口货物到别的国家

等着取钱的人们　摄影

商业危机和工业危机的先兆或端倪是交易所危机，而货币市场和信用关系的变化直接引起交易所危机，整个资本主义的经济危机山雨欲来。人们尽可能持有货币，以抵消心里的恐慌和不安，于是银行因为无法抵挡前来取款的人群，储存货币急剧减少，直至倒闭。图中是大萧条时期，英国切尔西银行门前挤满前来取款的人。

早期的美国白领　摄影

20 世纪 60 年代以来，美国、英国、德国、日本等西方发达国家的白领雇员人数都大幅攀升，远远超过了蓝领劳动者，其中美国的白领比重最大。美国在 1960 至 1990 年间，制造业中工人阶级人数急剧减少，而包括经理、监督者、专业技术人员、专家和技术工人在内的白领阶层的人数持续飙升，其比例从 1940 年代的 31% 上升到 1990 年代的 80% 左右。多数经济学家认为，这是 1960 年代社会政治服务业膨胀和 1970 至 1980 年代商业服务业扩展的直接结果。



马丁炉　示意图

1864 年法国人马丁利用有蓄热室的火焰炉，用废钢、生铁成功地炼出了钢液，从此发明了平炉炼钢法，也称“西门子－马丁炉炼钢法”或“马丁炉炼钢法”。这一方法同当时的转炉炼钢法比较，更为灵活，能使用的生铁种类更多，产出的钢种也更好。因此平炉炼钢法从问世起就为各国广泛采用，大大改进了钢铁行业的生产，是 19 世纪中期到 20 世纪中期世界上主要的炼钢技术。

取的手段是用对其他国家多余的即期债券来还债，这种方法可能涉及不止一个国家，还要通过间接的方式进行。因此，英国只要手握足额的世界债券，就不会在与新西兰的汇兑中处于不利地位。但是，英国也有与各国的汇兑出现重大差别的时候，这可能是受突发事件的影响，尤其是事关商业信用和政治信用方面的波动。排除这些干扰事件，英国与主要金本位国家的汇兑变化倾向相同，与其他金本位国家的情况也大体一致。

商业信用波动的影响

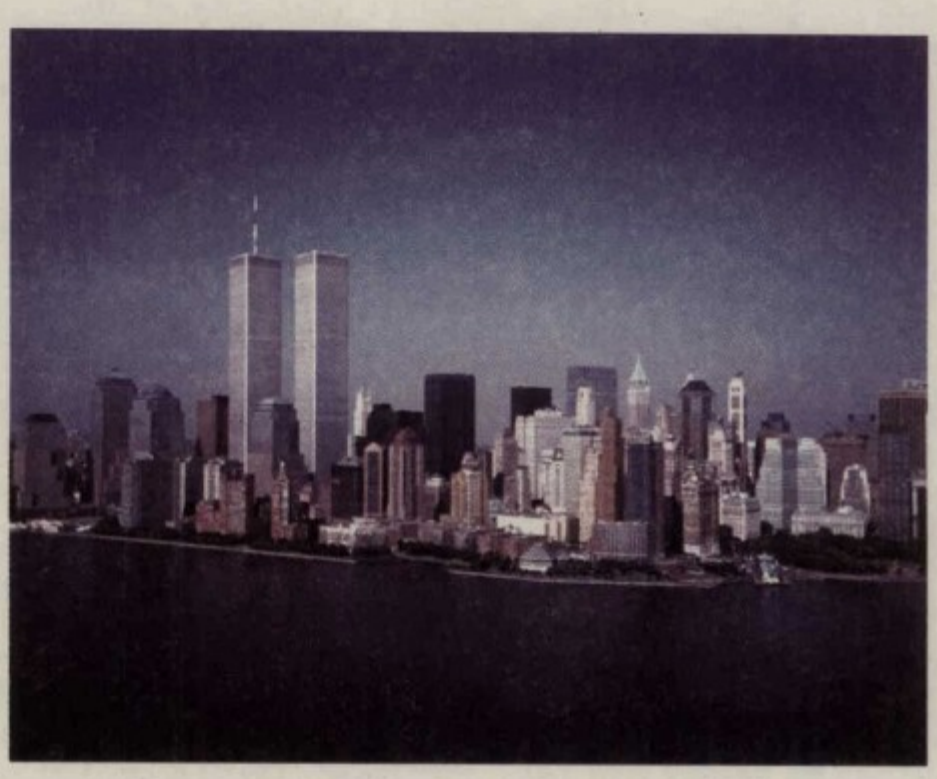
尽管工商业信用是一柄双刃剑，但由于一般企业的规模不断扩大，加之现代交通运输日渐发达，其波动的影响范围还是在不断扩大。之前，从事生产和运输的企业数和人口数都无法同现在相提并论，而且现在有更多的人掌握了生产工具和运输工具。现代许多大企业都上市发行公司股票，影响其股票价格的因素有很多，除公司的经营状况外，一般信用的波动是重要因素。

工商业波动影响的范

围不断扩大，且这个趋势还将继续。在其发展的同时，预防和防止其波动方面也有了进步。信用波动的问题，在中世纪时就开始被行会和贸易公司所关注。到了近代，人们对它的研究已经达到一个很高的水平。人们利用各种手段获取情报。现代有许多报社和大企业的业务通信员都受过良好的训练，被派驻各大城市中。他们要做的，就是将老板们感兴趣的情报通过邮局详尽快速地用电报发给老板。有时他们还使用密码进行保密。此外，报纸和报刊也通过通信手段组织起搜集信息的情报网。有了这些，人们就如同以前曼彻斯特、利兹或里昂的商人和生产者那样紧密相连，可以将每种重要商品的生产及分配中心都联系到一起，以尽早作出判断预防损失。

知识链接 KNOWLEDGE LINK

国际收支



国际收支是指一国或地区在一定时期内，与其他国家进行的全部经济交易收支的总额。它主要包括对外贸易和投资及其他国际交往的总和，以及外汇收付、实物贸易和技术贸易等。早在17世纪初，“国际收支”这一概念就已经出现在欧洲，但它当时仅指国家的贸易收支差额。因为资本主义初期没有大量的空闲资本，国际经济活动的全部内容是对外贸易，贸易收支差额自然成为国际收支。实际上，国际收支是个流量概念。

国际收支平衡是一国宏观调控的重要目标。造成国际收支失衡的原因有几种：一国受经济结构的限制；受物价及货币币值的影响；利率变化的影响；汇率的影响；经济周期的影响。此外，当一国处于发展初期时，进口大量的原材料会造成其国际收支出现差额。以上因素互相影响，其效果可能相互抵消或相互叠加。当不利因素处于主导地位时，其国际收支就会失衡。国家央行通常采用调整汇率、利率，进行外汇管制，利用政府信贷和国际金融机构的存款等措施调节国际收支失衡。

当然A国从B国的进口一般不等于出口，各国之间债务偿还总要涉及到债务国所开的汇票来结算。假设A国是一个大部分自然资源已得到开发的旧国家，而B国的自然资源大于其人口或资源大于其所支配的资本，那么A国很有可能同意B国用其政府公债或交易所里的证券偿付债务，而在两国都有办事处的银行会把A国的资金汇付给B国。这样一来，世界上的自然资源几乎都可以被自由资本所开发。

卷　三

拓宽财富之路的途径——贸易

- 贸易也称商业，即自愿的货品或服务交换，最原始的贸易形式是以物易物。奴隶社会时期，国家间的商贸主要是奴隶和供奴隶主消费的奢侈品。封建社会时期，贸易随着社会经济的发展日益繁盛，尤其是地理大发现改变了传统的贸易路线，并推动了贸易的快速发展。资本主义产业革命以后，贸易开始具有世界规模，形成真正意义上的国际贸易。

- 国际贸易中的供需关系是国内贸易在范围上的扩展和延伸。公平的国际贸易能优化本国的产业和经济结构，并在一定程度上能体现国家实力的变化。其行为具体体现为商品的输入与输出，输出大于输入为贸易顺差，反之为贸易逆差。伴随贸易差额产生的国际债务是贸易体间进行清算的主要对象，它导致了国际汇兑和汇票的出现，而前者是保证国际贸易持续进行的有效手段。

- 各国需求弹性的差异决定了它在贸易中的不对等地位，但是改变需求弹性并不能在短期内实现，故通过征收保护性关税来保护本国工商业，以维持对进口产品的竞争优势。不过，征收保护性关税这把双刃剑也在很大程度上抑制着受保护产业的长期发展。

- 从 17 世纪到 19 世纪，英国在国际贸易中长期处于垄断地位，当时参与国际贸易的商品主要是一般消费品、工业原料和机器设备。到 19 世纪末，以英国为首的垄断资本主义形成了统一的世界经济体系和全球市场。

Circulus arcticus

Circulus
cadtalis

Tierra del Rey de portugall

Mare oceanum

as antillas del Rey de castella

Este he como dantre castella y portugall

he descoberta y mandado del Rey de castella

Tumba equinocialis:

opicus capricorn:

Mare-occanus:

Pollus antarticus:

地理大发现　地图

15 到 16 世纪，新航线的开辟与新大陆的发现对欧洲经济生活产生了巨大的影响，其中美洲、非洲的黄金及白银流入欧洲，使欧洲资本主义的原始积累增加。金银的大量流入，造成了欧洲物价的上涨，出现了第一次价格革命，对欧洲王权政治的解体和资本主义生产方式的建立起到了巨大的推动作用。更重要的是，人们从此对世界有了全新的认识。这张于 1502 年绘制的世界地图便是地理大发现时代的见证者。

第一章

影响贸易的因素

贸易本质是一种交换行为，维持这种行为的动力是供需关系，而导致这种供需关系差异的是时间或空间的不对等性，也就是地域和时间的差异。在低效生产力时期，生活必需品除维持自身生存需要之外几乎没有剩余，仅有劳动力有交换的可能。随着社会经济的发展，剩余物资的出现为交换提供了条件，尤其是地域性的物质让交换双方都获得满足。工业革命以后，地域性差异和时间信息差异对交换的影响尤为明显。近代交通工具的革新与通讯工具的出现成为催生贸易飞速发展的动力。交通工具的改进使人类的物质消耗减小；电话、电报以及快邮等通讯工具的发明和应用缩短了人们获得信息的时间，也为进行更广泛的信息交流提供了条件；汇票和金融工具也获得了相应的发展，这些因素为国际间的贸易拓展了空间。新大陆的发现和新航路的开辟为美洲重演欧洲大陆的贸易路线史创造了条件。

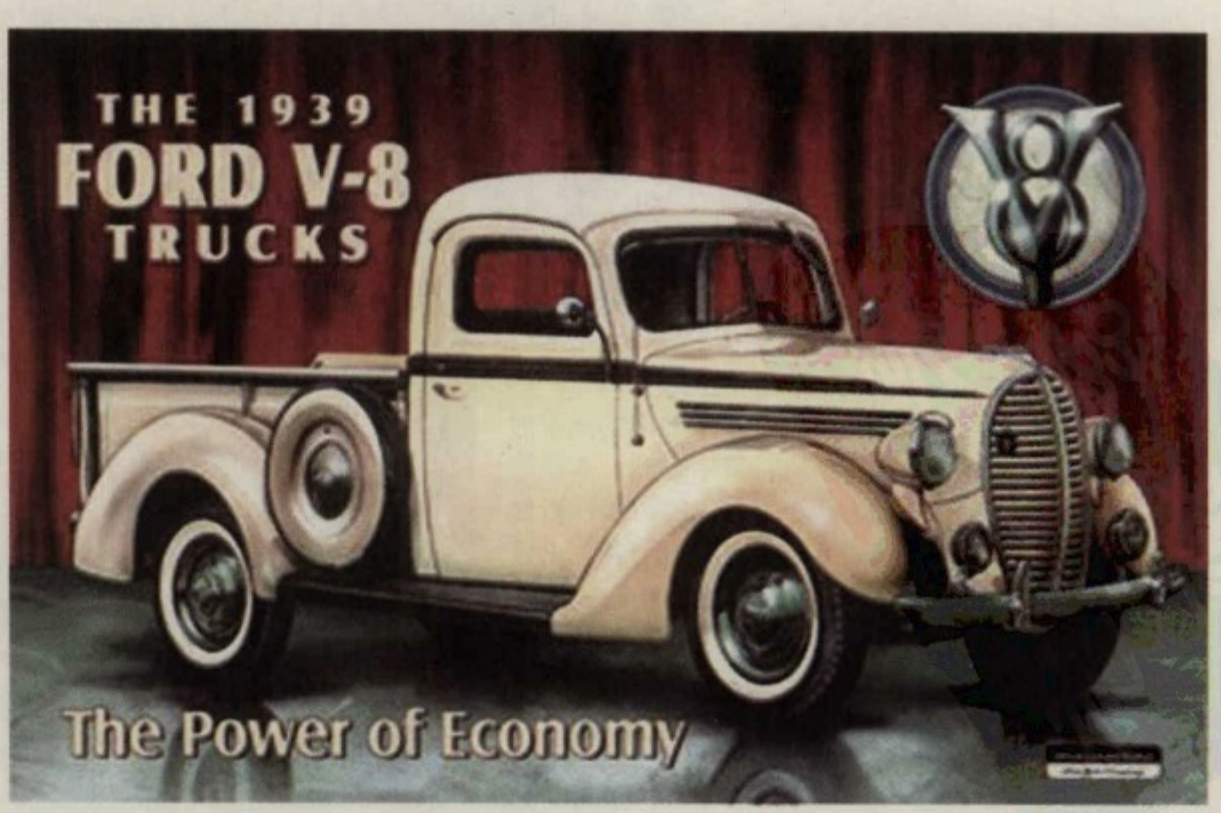
运输工具和通讯工具对贸易的促进作用

在工业时代的火车和轮船出现之前，跨国贸易对物力财力消耗巨大，因此贸易活动的距离和规模都受限制。随着交通工具的改进，运输成本大为降低，贸易频率及总量随之增加。另外，电话和电报等通讯工具的普及也促进了贸易的发展。

史蒂芬森发明了火车，使长距离货物运输成为可能。随着铁路的出现，人类旅途的艰辛大为减小。另一方面，轮船取代

汽车的发明和使用　海报

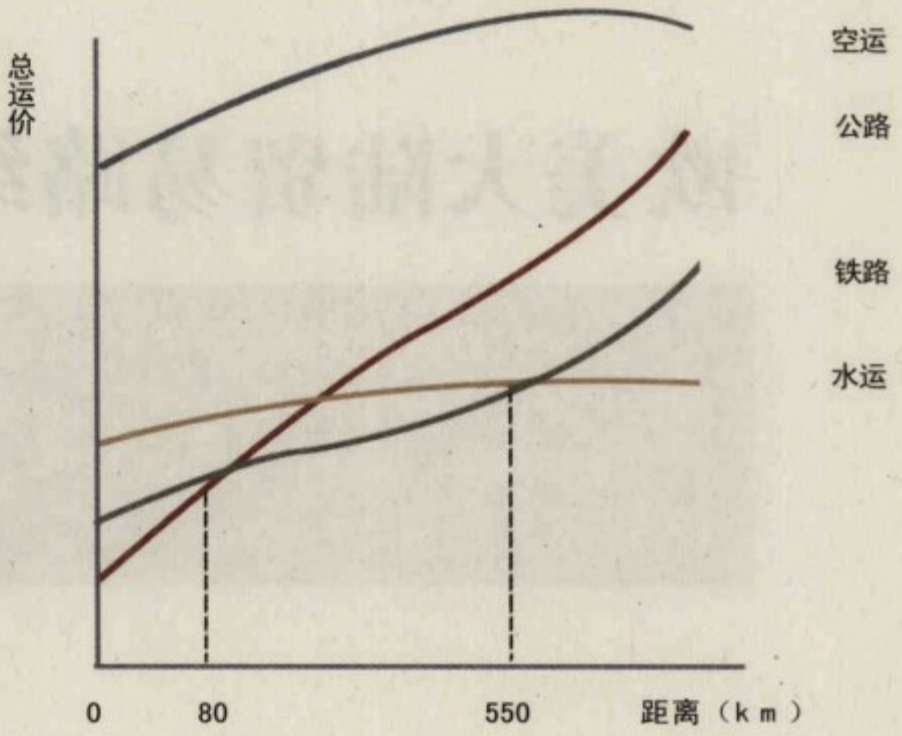
人类对机动行驶交通工具的探索有着悠久的历史，早在17世纪初，意大利工程师乔凡尼·白兰卡就曾尝试将老式蒸气机械装在马车上运行。1885年，德国工程师卡尔·本茨（即奔驰公司的创始人）发明了汽油引擎装置，制造出一辆具有0.85马力的三轮车，它一般被认为是世界上第一部汽车。20世纪初，美国企业家亨利·福特创立福特汽车公司，并改进了以移动式流水线为代表的新生产序列。福特的管理方式大大提高了汽车生产效率，为整个资本主义世界带去了革命性的生产动力，也为汽车的推广和普及铺平了道路。图为1939年福特公司的汽车广告。



帆船，改进了人类的航运状况，其意义比陆运工具的革新更为重大。近年来，很多货物（如煤）的海运费大大低于陆运费，原因有二：一是在建造和营运费用上，船舶比铁路下降得更快；二是电气化的码头装卸设备以及相关设施的出现，使海运的装卸费用也变得远比陆运便宜。除运输工具的变化，电话和电报也为贸易提供了极大便利。

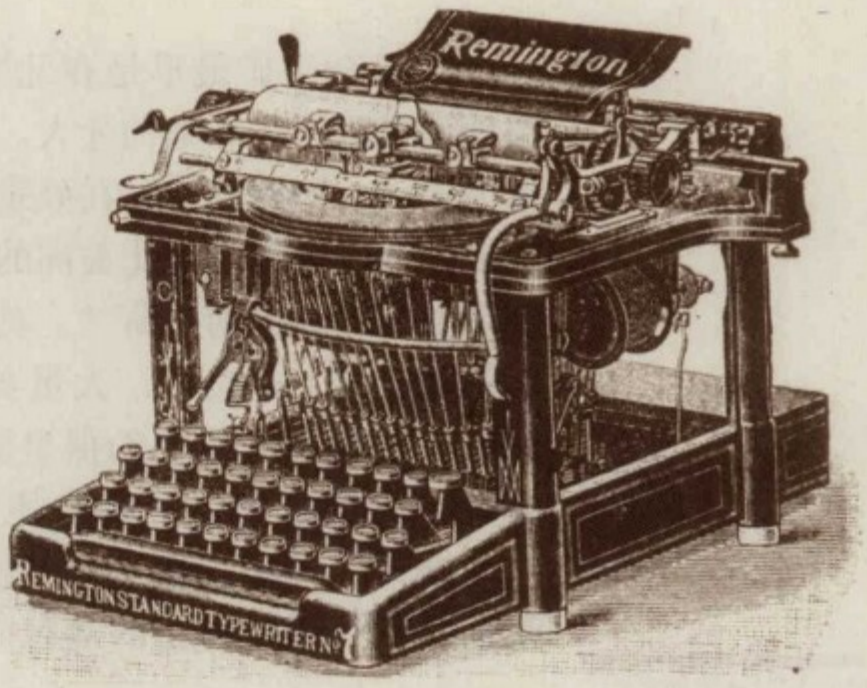
电话、电报以及快邮等通讯工具的出现，使汇票和其他初级金融工具发展至接近现今水平。这为长距离运输提供了便利，促进了国际贸易发展。拉德纳的“运输和贸易的平方规律”充分体现了这一点。

该规律认为：将某地设为贸易点，它向四面八方延伸出贸易路线，那么在运费一定的情况下，贸易点的辐射面积大致同运输距离的平方成正比（可以将贸易路线涉及区域设想为一个圆，圆心为贸易点，运输距离为半径，即货物销售面积同运货距离平方近成正比）。英国在大西洋与日本在太平洋的位置相似，特别适合海运。尤其在大西洋，大多数工业区都在海边，这使英国比欧洲大陆的竞争者更具有优势。但竞争者们也可利用铁路直接把货物从生产者运到消费者。



（上）各种运输方式的成本比较　图表

现代运输主要有铁路运输、公路运输、水上运输、航空运输和管道运输等方式，选择最优的运输方式对国际贸易至关重要。如何降低运费成本，需要考虑货物品种、运输期限、运输成本、运输距离和运输批量等多方面因素。图表为各种运输方式在不同距离上的成本比较。



（下）电 报　版画

18 世纪 30 年代，随着铁路迅速发展，欧洲迫切需要一种更为快捷的通讯工具。此时，电池、铜线、电磁感应器等电报的基本技术条件，都已经日趋成熟。1836 年，库克制成电磁电报机，并于次年申请了首个电报专利。电报的发明和推广提高了信息传递的速度，世界因此而大大“缩小”，使经济全球化成为可能。图为 1872 年美国使用的自动电报记录机。

欧美大陆贸易路线

欧洲和美洲的发展历史先后验证了一个奇怪的现象，即资源丰富的地区往往在经济上反而落后。这似乎可以解释为地理环境对居民性情和品质的塑造。特定的生活环境造就了人的意志和勇气，培养了人们创造财富的能力。

如果金银矿最早是在北美发现，那么美国和加拿大就会吸引大批西班牙人和葡萄牙人。但西班牙人和葡萄牙人鄙视艰辛的体力劳动，因此即使是在奴隶的帮助下，他们也不能很好地开发北美。他们选择了南北美洲的热带和亚热带地区，而北美洲更具发展潜力的地区则被荷兰、英国和法国占据。不久后，为了宗教信仰和仪式上的自由，大量英国移民涌入北美，最终获得统治地位。富裕而有教养的保皇党人偏爱有黑奴为他们劳动的南部各州，而意志坚强的清教徒则定居于更具发展潜力的北方。

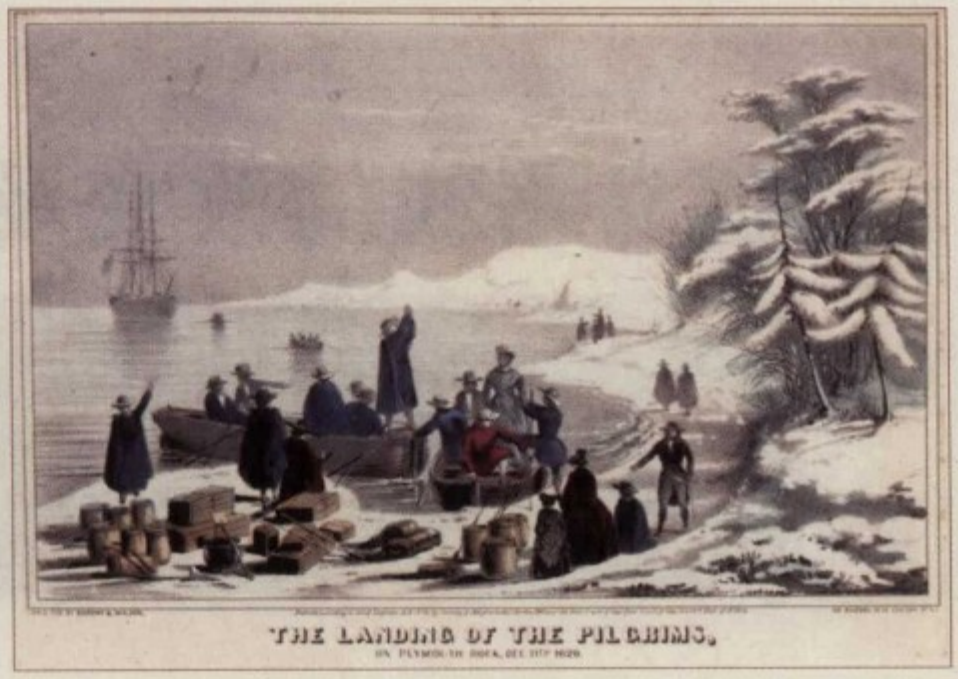
这样，美洲很快上演了欧洲大陆的历史：最富裕的地区反而是最不易创造财富的地区。北方比南方富，南方又比接近赤

中世纪欧洲贸易路线

十字军东征和地理大发现打通了东西方的商路，大大促进了远距离海上贸易和陆上贸易的发展。11至15世纪的400年间，欧洲贸易中心从东南向西北多次迁转，形成了几大商贸通道。这些海陆通道上的诸多重要节点逐渐演变成了集市和商业城镇，吸引四方商贾麇集，从事规模不等的商品交易活动。图为中世纪欧洲的贸易路线。

道并由南欧民族统治的地区富有。这种自北而南的分布状态对现在的贸易路线影响深远。

这同植物学上一种现象类似：世界上主要粮食作物均产于温带（当然是就通常情况而言。也有例外存在，如稻米、糖、热带高原玉米和小麦、西米及香蕉就不产于温带）。仅从自然条件来考虑的话，大自然对热带人民给予的较多，如多产的玉米（有人认为过了40纬度就难见玉米）和香蕉，但实际上玉米现已在温带大量种植。因此，气候影响人力说法对此的解释显得无力，倒是人们坚持不懈的努力看起来更为合理，即通过人工选种和适当施肥等方法使得温带主要粮食作物得到改良。而且，仅考虑自然条件因素的话，温带与热带之间动植物产品的主要贸易路线就应该由北而南。凯里因抱怨自由贸易改变了原来由西而东的贸易路线，而主张美国实行贸易保护政策；但他忽略了气候条件像控制植物性质一样控制人性的事实。因此，经济学家在解释两大陆的奇怪现象时认为，最终决定国家财富的是人性而非自然恩赐。高洁的气候和宜人的环境培养了意志坚强、品格勤朴的人，财富亦随之而来。



（上）英国清教徒来到北美　油画

1607年，北美的第一个英格兰殖民区成功地在弗吉尼亚建立。之后的几十年间，荷兰和法国也在附近陆续建起一批殖民区，其中较为重要的有新阿姆斯特丹（今纽约）和新泽西等。从17世纪到18世纪中期，寻求宗教自由的英国人大批涌入北美，使英国的势力不断扩大，逐渐取代了其他的欧洲殖民者。这些移民广泛开垦荒地，在北美建立起了巨大的版图。图为1620年英国清教徒乘“五月花号”登陆北美的情景。

（下）庄　园　油画

中世纪的庄园往往是一片广袤的田地、农舍、牧场和林地，在其中心坐落着一座城堡或大宅。早期庄园经济以自给自足为主，偶尔一些剩余的日用品可以与其他庄园作贸易以互补不足。这样的经济形态十分封闭，人们的生产仅供维持生存，而且发展也非常缓慢。到中世纪中后期，随着城市商业的发展和社会分工的推进，一些庄园开始变得专业化，仅生产少数几种商品以供交易，如芝士、牲畜或蔬菜等。这一传统流传至今，成就了许多著名的欧洲农粮产品，如法国的葡萄酒就是其一。图为19世纪初英国的马尔文庄园。

贸易路线的改变及信贷的发展

早期的贸易路线大多在陆上，而水路贸易则集中在内河及近海航运。15世纪欧洲迎来地理大发现时代，随之拓展了新的贸易路线。运输业的发展促进了信贷业的繁荣，从而使国际资本市场得以迅速发展，也为国际贸易提供了便利。

主要贸易路线的改变

现代运输工具出现之前，人们一般选择邻近产地获取原料，否则交易就会困难。因此，人口稠密地区的矿物和植物资源仅有一部分得到了合理利用。但充分了解资源分布情况且拥有便利交通后，资源浪费即可避免。例如，欧洲连贫矿都已经开采，而在其他大陆，即使是交通便利的富矿也还未得到有效利用。因此矿产和植物资源的分布在一定程度上决定着国际贸易主要路线，此外还有人力因素。现代社会，人口迅速不断地迁移到自然条件优越之地，比如日本。未来的强大工业无疑会集中在劳动密集地区，其交通运输设施也必将快速发展。未来世界贸易主要路线很可能受气候支配，若气候条件发生变化，上世纪那种大规模移民仍将持续一个世纪。其间，那些在欧洲蛮荒之时就已开化的民族将焕发活力并掌握现代科学技术。倘若果真如此，南北间贸易将异常繁盛，另外两大陆的经济实力将赶上西欧。

马六甲海峡 版画

马六甲海峡是沟通太平洋与印度洋的国际水道，也是亚洲与大洋州的十字路口。约在公元4世纪时，阿拉伯人就开辟了从印度洋穿过马六甲海峡，经南海到达中国的航线。1869年，苏伊士运河贯通，大大缩短了从欧洲到东方的航路，从此马六甲海峡的通航船只急剧增多。之后随着石油的开采，马六甲更是成为西亚石油到东亚的重要通道。图是18世纪20年代马六甲海峡船只往来频繁的景象。

在交通发达的今天，英国的每个农民都可以买到别国的茶、糖、烟草等产品，这在以前是很少有人可以奢望的。在现代工业区，打短工的木匠都可以从世界各地（如巴西、挪威等地）的木材中，挑选他们认为轻便、坚硬、便宜、耐用的原材料。许多工厂中的木材、羊毛和皮革等都来自世界各地。

原料加工业　资料图片

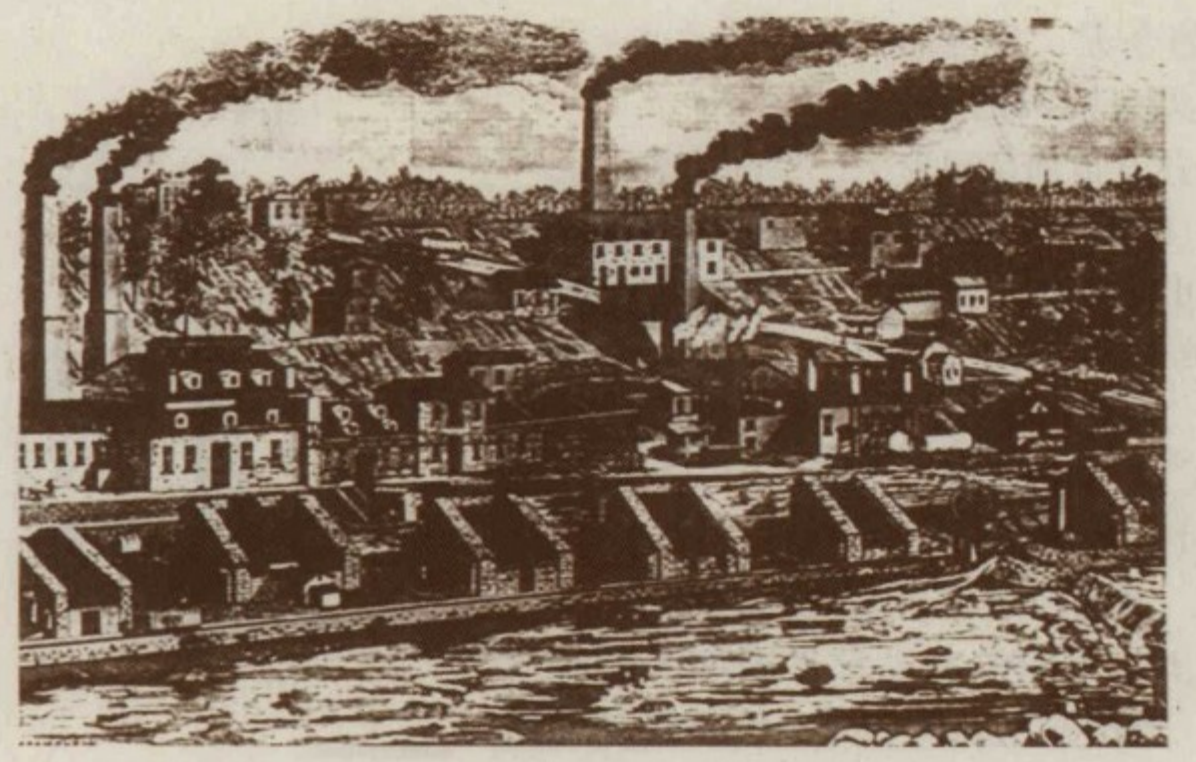
加工业与制造业不同，它是获得原料并加工后再售出，原料供应商与销售客户往往是同一人（一国）。加工业取得的未加工料件不属于企业存货，而属于对方的“委托加工物资”存货。原料加工企业的发展主要受原材料的供应及价格影响。图为早期的橄榄油加工。

商品的质量、用途和运费影响贸易路线的选择，质量和用途不同的商品常在国境上同时输入或输出。例如，德国在从北海和莱茵河下游输入英国煤的同时又从每个内陆边境输出煤；新英格兰从新斯科舍输入煤，而宾夕法尼亚又向安大略输出煤并从加拿大输入木材；缅因州和太平洋沿岸各州又大量输出木材；比利时向英国输出钢材的同时又从英国输入钢材，它们在质量和用途上大为不同。这大概是因为每国生产者都妄图限制其产品在国内的销售量来稳定价格，同时他们又对其他国家的工业存有戒心，所以不允许本国拿到外国去“倾销”。

另外，质量优劣不等的同类商品，在相同运费下外销的往往是优质商品。如英国把各种煤卖到北欧沿海，而把最优等的气煤运到欧洲大陆内地销售；在木材资源丰富的地区，一般用生长迅速的劣等木材制作粗大梁，而如果劣等木和优等木都来自外地，那么粗的劣等木运费要高，人们更

莱茵河　摄影

莱茵河被称为中欧的“命运之河”，是世界上最重要的工业运输大动脉之一，二十多个国家的航船在此穿行。它流经中欧最重要的几个商业区，其得天独厚的地理条件促进了沿岸旅游业以及工农业的发展。莱茵河还通过一系列运河与其重要河道相连，构成了一个四通八达的水运网。图为瑞士境内莱茵河的风景。



倾向于选择优等木材的细大梁。酒类也一样，普通酒就近销售，高级酒则远销外地；威尼斯从意大利南部买进粗橄榄油，而向意大利北部输出精橄榄油；格恩西岛年初以高价输出马铃薯，年底为了本岛居民消费又以低价买进马铃薯。

工业发展较早的国家从工业中受益颇深，而这在每个国家都努力发展的今天逐渐淡化。将来，各种工业都将最高效率地利用原料、机械设备和人力进行生产。原料易于运输的工业不受原材料所在地限制，否则就将工厂迁到原料产地。

世界贸易总额中，受工业发展阶段和工业种类不同支配的贸易额，与受自然资源差别支配的贸易额相比大为减小，这在中欧特别显著。因为工业发展阶段不相同的国家之间正在建立新交通联系，如俄国在通过其亚洲边境输出制造品的同时又通过其西方边境输入高级制造品；德国在其东部边境从西方输入高级制造品，而又向东方输出高级或低级制造品。

蓬勃发展的工业会把其市场扩展到世界各地，其具有牢固基础的贸易路线都将因此扩大。各地因人力资源不同而造成的发展不平衡为国际贸易提供了坚实基

知识链接 KNOWLEDGE LINK

信贷

信贷有广义和狭义之分。广义的信贷即信用，指一切以实现承诺为条件的价值运动形式。狭义信贷专指银行的信用业务活动，包括银行与客户往来发生的存款业务和贷款业务。另外，现在也往往从字义上单纯解释为银行发放的贷款。信贷的管理主要有三项基本原则，一是安全性，即银行在经营信贷业务的过程中，应尽量避免信贷资金遭受风险和损失；二是流动性，即商业银行在经营信贷业务时应当能预定收回贷款资金的期限，或者在不发生损失的情况下将信贷迅速转化为现金；三是收益性，即应当通过合理地运用资金，提高信贷资金的使用效益，谋取利润最大化，力求银行自身的经济效益和社会效益的统一。

信贷发展到国与国之间，便成为国际信贷。在国际经济发展的过程中，发达国家的资本日益过剩，无处投资；另一方面发展中国家仍然资金短缺、急需大量资本，而市场又较为广阔。在这种情况下，国际信贷就成了国际金融市场上一种很重要的资本流动形式，反映了国家之间借贷资本的活动。借贷资本动力源于国际资本的输入与输出。在商品经济发展过程中，资本处于不断流动状态，流动的目的是尽量使资本增殖，资本增殖也正是高额利润的源头。如果具有国内外投资机会均等的条件，当国外投资的预期利润比国内高时，投资者就会通过直接、间接以及其他灵活多样的方式使资本流向国外。

础。尽管具有显著规模效应的工业仍将趋于集中，但随着落后国家的发展，人力资源差异造成的发展不平衡会逐步缩小。这归因于交通工具改进和人类对环境适应能力的增强带来的均等化趋势。

信贷业务的发展

信贷业务随着人们对制造业和运输业中人为动力的利用逐渐发展起来，并且随着其加深而得到建设性运用；另一方面，运输和贸易的发展要求大量资本，这就需要信贷市场组织资金供应。例如，作为欧洲西部与美洲东部之间联系纽带的帆船运输吸收了大量资本，建设性信贷随之发展，二者存在依存关系。

现代工业发展之初，信贷和建设性信贷皆无从谈起。一些勇敢且物质匮乏之人为现代工业发展开辟了道路。葡萄牙人科里尔哈姆（Corilham）于1486年携带少量资金乘坐小船抵达印度西南部的卡利卡特；1498年，达·伽马（Gama Vasco da，约1460—1524年，欧印航线的发现者）也远航到了那里。同一时期，哥伦布（Colombo，约1451—1506年，意大利航海家）也在物质条件极其匮乏的情况下抵达北美洲东海岸。这些事件是世界经济统一的开端，也为欧洲及其他大陆之间的大规模海上贸易开辟了道路。在此背景下，出口贸易迅速兴旺，进一步使利用巨额资本的大规模工业生产趋势明显。此外，西北欧利用水力和汽力建立起的大工业同样使现代国际资本市场得到很大发展。

（左上）工业化 · 版画

在人类历史上，工业的发展经历过三次科学技术革命，每一次革命都不同程度地推进了工业化进程。工业化始于18世纪60年代的英国，最初只是一种自发的社会现象。工业生产活动往往局限在一定的地域范围内（点状分布），随交通条件的改善而呈线状或带状向外扩散，最终达到一个国家或地区相对的均衡分布状态；而近代交通的发展也正是以工业化运作为基础。图为1850年前后法国工业化的景象。

克里斯托弗·哥伦布　雕塑

意大利航海家克里斯托弗·哥伦布（约1451—1506年）十分崇拜马可·波罗，从小就对《马可·波罗游记》中所描述的亚洲非常向往。他相信地球是圆的，认为向西远航最终一定能抵达东方。在西班牙国王支持下，他先后4次出海西行，结果虽未能到达亚洲，却于1492年发现了美洲大陆，因此成为名垂青史的航海家。图中是位于纽约中央公园的哥伦布雕塑。

第二章

国际贸易及其统计数据

国际贸易是指不同国家或地区间商品和劳务的交换活动，是商品和劳务的国际化流动或转移，也叫“世界贸易”。其特征直到国家在工商业中的利益得到承认后才逐渐显现。一般情况，贸易主体都可以从对外贸易中获益，特别是工业化发达的国家，他们通过大量成品的输出而攫取高额利润，巨额贸易量通常是其工业效率的体现。国际贸易差额的变化通过数据统计实现，这些统计数据在一定程度上能说明国家实力的变化。人均价值及其变化百分比的统计资料适于研究国际贸易与国内经济的关系，总值及其变化百分比的统计资料适于研究世界经济政治形势。不过，由于受统计人员获取的信息不对称性所致，统计资料也存在片面性问题。此外，某一国的贸易情况不可避免受到其他国家的影响，这种影响的效果具有滞后性。因此需要全面搜集和研究相关国家及相关年代的统计资料才有可能更为全面。

代尔夫特　油画

在早期的欧洲社会里，自然经济主宰着人们的生活与生产，商品流通量不大，国际贸易很有限，交易的商品主要是上层阶级少数人享用的奢侈品。到了中世纪后期，随着社会经济的发展，国际贸易往来也不断强化，其中地中海、波罗的海、北海和黑海沿岸各国之间的贸易活动最为频繁。之后，地理大发现为东西方贸易开辟了新的天地，被誉为全球化的第一个阶段。图为这一时期的荷兰商业城市代尔夫特，它最著名的交易品便是中国的青花瓷。

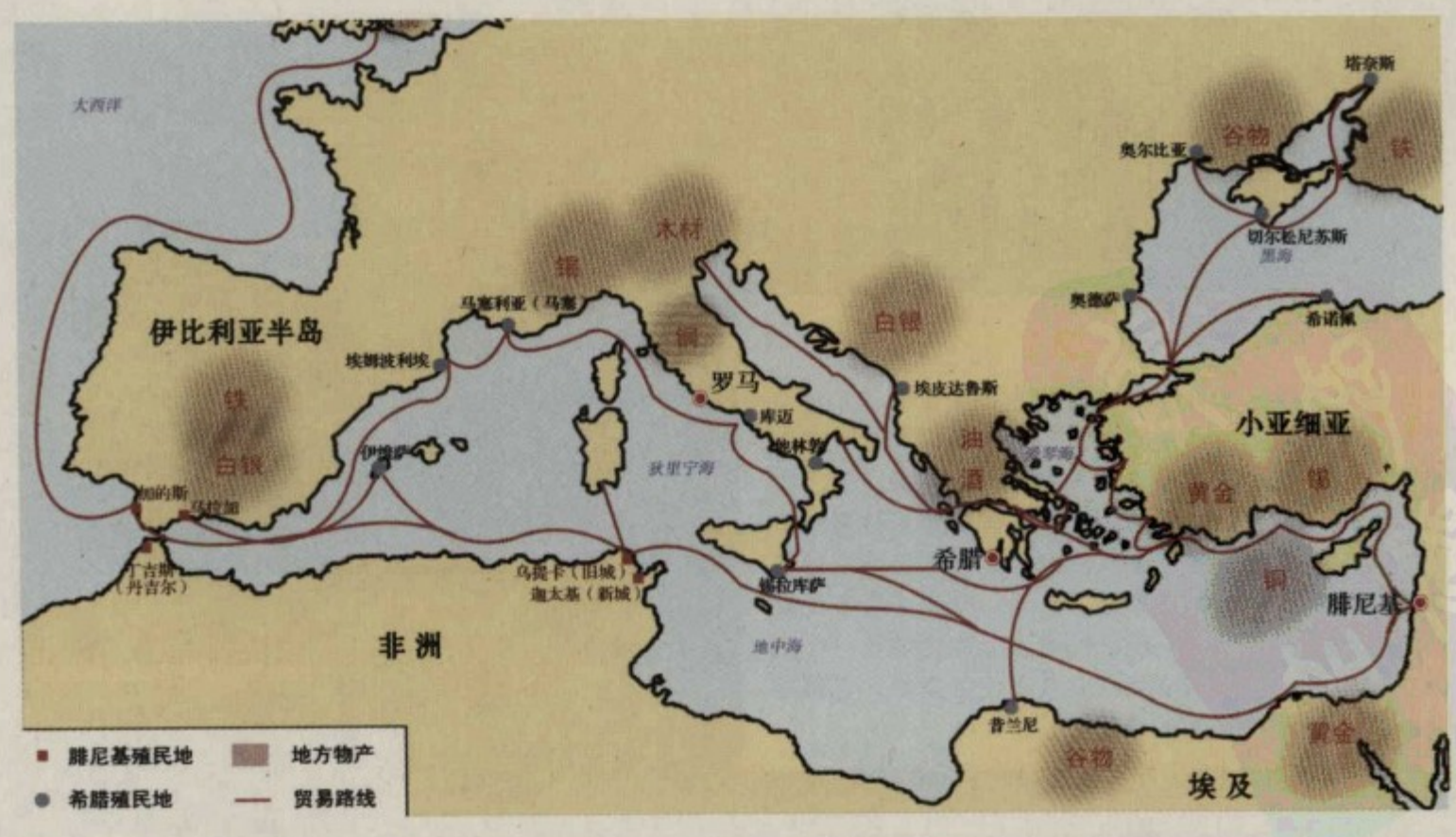
国际贸易问题及其利益所在

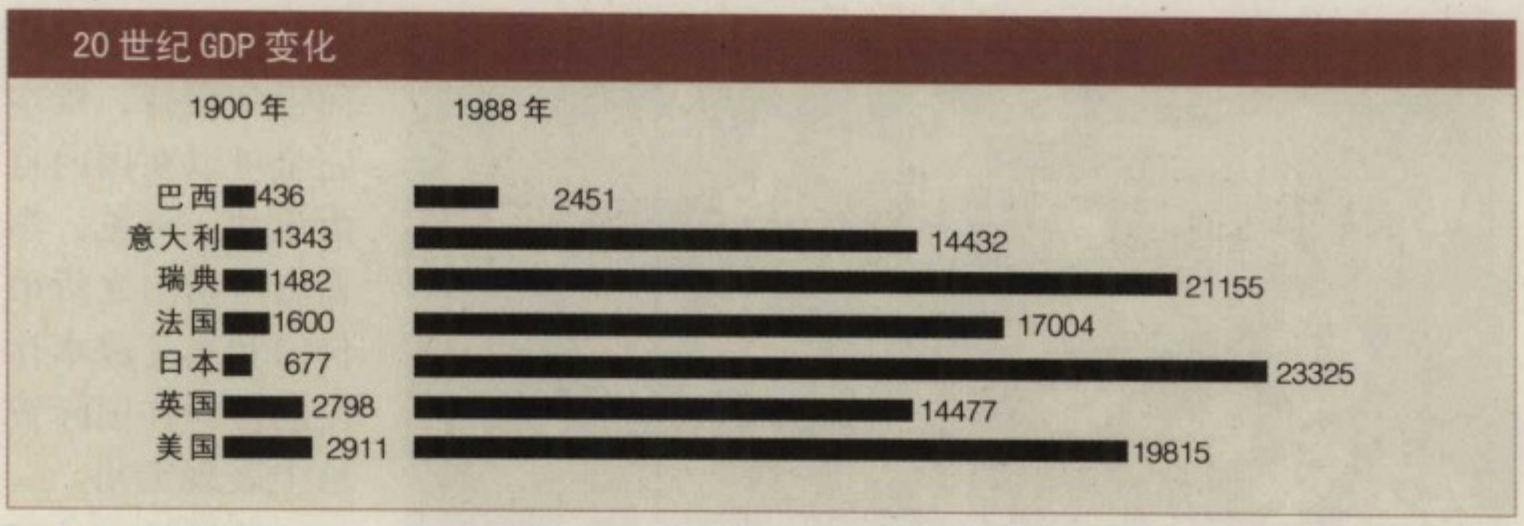
早期经济学的主要研究对象是本国工商业的发展状况，被称为“国民经济学”，具有很大的局限性。到17世纪，随着欧洲主要经济体之间的商业活动日渐频繁，贸易给这些国家带来了巨额利益，使经济学家的注意力开始向国际化领域转移。

在德国等地，经济学有时被称为“国民经济学”，因为它在早期主要研究个别国家的物质利益问题，尤其是贵金属输入与输出。事实上，当时也很少有人关心与自己无关的工商业，不可能对各国经济进行深入研究。后来，它逐渐转向福利问题的研究，精神上日趋接近柏拉图，研究方法上则日益接近培根、牛

早期的国际贸易线路　地图

对外贸易亦称“国外贸易”或“进出口贸易”，简称“外贸”，是指一个国家（地区）与另一个国家（地区）之间商品和劳务的交换。外贸由进口和出口两个部分组成，分别指输入和输出商品或劳务。欧洲的对外贸易有着悠久的历史，早在公元前600年就已相当频繁。当时希腊人和腓尼基人走遍了地中海，甚至远航到了不列颠。到了资本主义时代，欧洲的对外贸易更是突飞猛进，成为许多国家维持和发展经济的基础。





20 世纪 GDP 变化　图表

GDP 全写为 Gross Domestic Product，即国内生产总值，指在一定时期内（如一个季度或一年），一个国家或地区的经济中所生产出的全部最终产品和劳务的价值。与国民生产总值不同，它是一个生产概念，而国民生产总值是一个收入概念。国内生产总值是衡量一个国家经济状况最常用的指标。图为 1900 年和 1988 年美国、英国、日本等国人均 GDP 的数据，从中可见 20 世纪初美国已经赶超欧洲，成为世界上最重要的经济主体之一。

世界银行　摄影

世界市场的形成使一切国家的输出和消费都具备了世界性。20 世纪以来西方国家的资本主义发展日趋成熟，大量资本输出带动商品输出，使经济全球化进一步发展，这对国际经济调节和管理提出了更高的要求。二战结束时成立的国际复兴开发银行（统称世界银行，缩写为 IBRD）便是协调世界经济的一个重要机构。图为 IBRD 位于美国华盛顿的全球总部大楼。

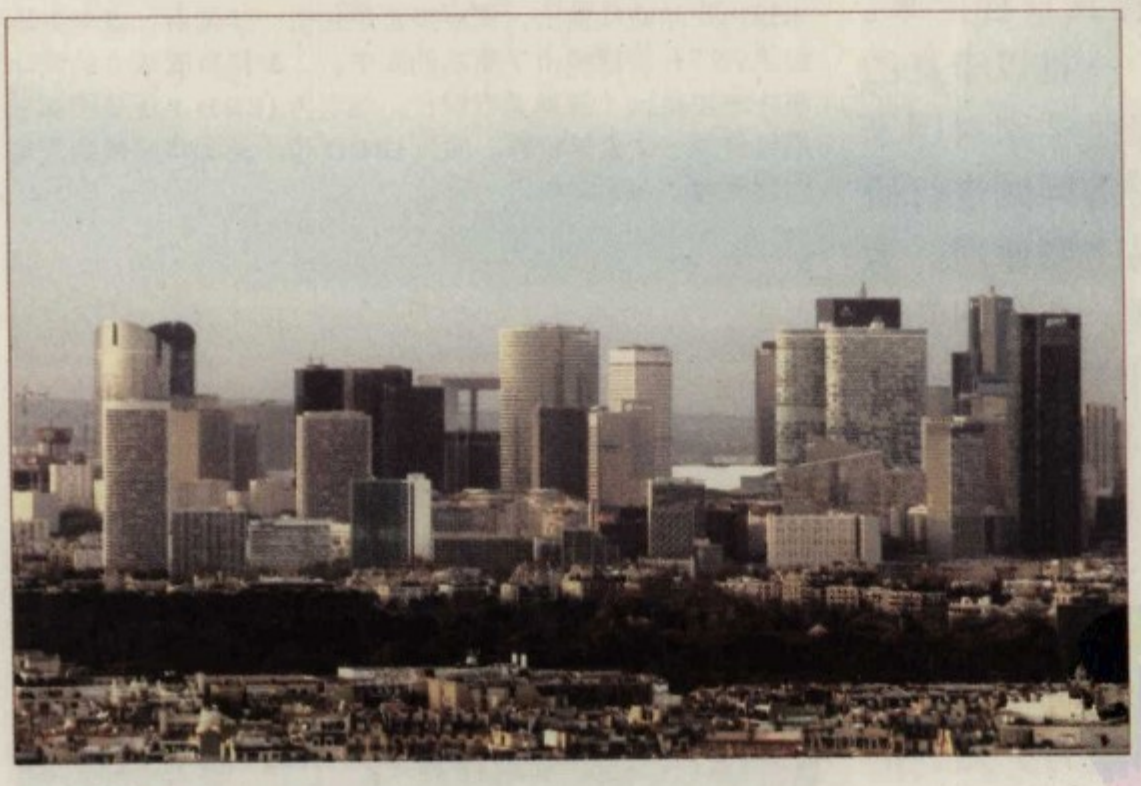
顿和达尔文。

“政治经济学”本义是表示某一城经济状况，其含义比现在更合适。亚当·斯密在《国富论》中对政治经济学进行了迄今最重要的研究。这本书的第一篇题为“论劳动生产力增进的原因，并论劳动生产物自然地分配给各阶级人民的顺序”，影响了后继者的研究方向。

在 17、18 世纪的经济学著作中，国际贸易已被提到日程上来。迫于英法战争需要，一批以李嘉图为代表的英国杰出经济学家对国家通货、金融以及贸易等问题进行研究，掌握了国际贸易主要原理。为了研究价值决定因素，李嘉图几乎参阅了 18 世纪所有相关著作。研究强调劳动和资本不易流通的地区之间货币价值和真正成本之间存在差异。此差异虽不是国际贸易所特有，但它在此表现尤为突出，因为劳动和资本迁移在不同国家间比在一国不同地区间阻力更大。正如亚当·斯密所言：“各种行李中，人是最难搬运的。”个人在国内迁移比跨国迁徙容易，因为共同的风俗习惯、法律和行政制度及语言为其提供了便利。资金流动更是如此，每国人民因民族精神而普遍关心系统的贸易统计记录。国民都希望国家拥有大量公共资金用来抵御外敌及支付宗教、教育及防疫等费用。统一通货的金融市场因人

18世纪北美家庭的劳动　水彩画

自然经济是一种直接满足生产者个人或经济单位需求的经济形式，又称“自给自足经济”。在自然经济形态下，生产基本上不会以交换为目的，经济活动往往被限制在以家庭为单位的狭小圈子里。每一个经济单位不仅生产自己需要的农产品，还要制作自己需要的大部分手工业品，如衣物等。在资本主义制度确立之前的很长时间里，自然经济一直占统治地位，商品经济只具有从属性，起补充的作用。图中，妇女们正在纺织家里所需的棉织品。



拉·德芳斯　摄影

在19世纪70年代初的普法战争中，法国被普鲁士击败，巴黎沦陷。几名法国军人退到巴黎近郊的一处无名高地顽强抵抗，结果因弹尽粮绝而殉国。为了纪念这些烈士，人们便把此地命名为“拉·德芳斯”，意为“防卫”。如今拉·德芳斯已经被建成法国的金融中心，这里汇集了1800多家中小金融机构、中介服务机构和高新技术创新企业，包括股份制的商业银行、信用合作社、邮政储金组织、小型风险投资基金、财务代理机构、会计师事务所、律师事务所、管理咨询公司、资信评估公司、专用软件开发公司、数据集成服务公司等，被誉为世界四大CBD之一。图为从埃菲尔铁塔拍摄的拉·德芳斯。

们共同的思想感情而得到维持，资本完全可以在国内自由流动。可见，李嘉图所指出之货币价值和真正成本存在的差异在国际贸易中表现突出。

原始社会的家庭基本上是自给自足的，自身的才能、努力程度以及它所支配的财力决定了其实际收入。而工匠家庭的实际收入则主要取决于用自己的产品和劳务换得的物品。资源丰富而生活节俭的大国，如以家庭经济和小农经济为主的俄国和中国，其实际收入主要来源于自己的产品，用于交换的小部分产品对其实际收入的影响很小。

美国的情况类似，因为尽管美国人会尽量满足自己所需要或爱

美国农场　油画

19世纪对美国而言是工业化的100年，同时也是农业开发的100年。美国农业从19世纪20年代起进入商品化阶段，开始逐步发展农产品的加工、销售能力。到了1860年，美国第一次农产品过剩危机爆发，刺激农业产业体系进一步升级，使农产品的生产、加工、销售等各环节有机结合、相互促进，并与国民经济其他部门相融合。到一战前后，美国的经济总量已跃居世界第一，而农产品则成为美国外贸与外交的重要筹码。图为19世纪40年代美国纽约州的农场景象。

好的任何一种外国产品，但它幅员辽阔、矿产资源多种多样、南北各州之间的气候的差别很大，实际上很少消费外国产品，所以贸易条件的好坏对它无足轻重。而对一个自然资源很少的国家，特别是其人民已习惯于主要依靠进口产品生活的小国来说，情况则会大大不同。不过，无论是自给自足的国家，还是依赖贸易的国家，其从对外贸易中得到的实际利益，在于输入的物品是否能超过出口品对它的价值。

但这一超出额很难用统计数字来进行精确计算，因此人们常采用概念性的方法，来说明一个国家从其对外贸易中获得的利益，即制造出口货与换取进口货所付出的成本之差。这种方法虽然只能定性分析，不能给出精确的数字，但在某些方面却很有用。一个国家如果不能通过贸易得到某种产品，它便会自己制造它。当然，前提是它可以制造这种进口产品。这不适用于英国进口的热带食物，因为英国自己不能大量生产。若不通过进口，热带食物供应将不足。如果英国无法进口小麦和其他主要粮食，它也不得不自己生产来补足缺额。即使土壤和气候不适宜种植粮食，付出高强度的劳动而产量却很低也没办法。由此可见，贸易使英国从中获利。

贸易额体现国家实力

贸易额是用货币形式来表现贸易规模的经济指标，它常常被视为衡量一国经济规模和工业化程度的重要指标。原材料、半成品或成品的输入输出是国际贸易的常见形态。一个国家的工业化水平越高，它对外输出的成品数量相对就越大。

当一国的输出额相对其国土面积很大时，几乎可以断定其输出的货物主要是制成品。例如，西印度群岛各国人口稠密，其生活所需的大部分粮食需要进口，但在生产蔗糖及类似制成品方面有较大优势，输出额较大；许多矿藏丰富的小国也有类似情况，但不具有代表性。尽管如此，人口稠密的国家很可能主要输出制成品却是一个事实，这些国家的对外贸易额得以迅速增长的原因有很多。

首先，为了输出制成品需要输入大量原材料，然后再以制成品的形式输出。这样，原料的价值在对外贸易中两次被体现。例如，英国曾是主要的羊毛输出国，但现在其羊毛主要用于内需，而出口的羊毛制品的原材料大部分从国外进口，这样羊毛的价值在对外贸易中就体现了两次。

利物浦港准备出口的汽车　摄影

制造业是提供生产工具、生活资料、科技、国防装备等手段及进步的依托，堪称现代文明的支柱。人类生存所依赖的财富80%都来自于制造业。可以说制造业体现了一个国家的生产力水平，是区别发展中国家和发达国家的重要因素，它在发达国家的国民经济中大多占有重要的份额。图为20世纪70年代英国利物浦港繁忙的景象，它反映了英国强大的工业实力。

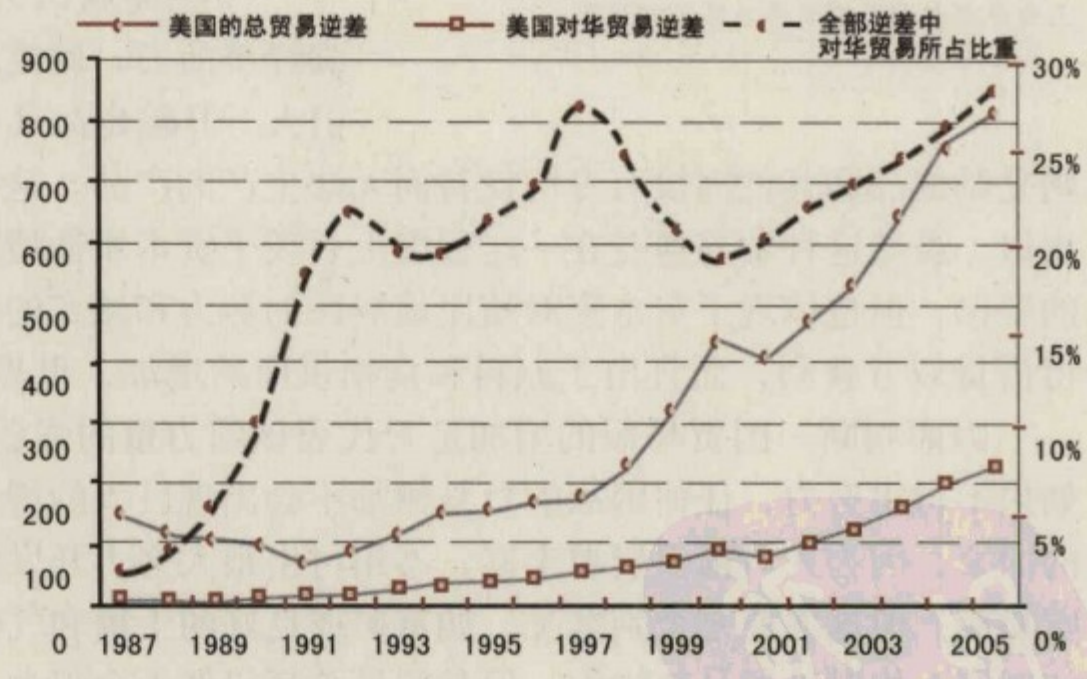
其次，随着制造业的扩大，制造业的效率和节约水平也在不断提高。其技术在数量、质量和多样性方面也得到了一定的发展。不同种类与级别的技术能充分发挥其作用。厂房设备得到了迅速改进，设备更新速度快，被淘汰的设备大都输送到落后的工业国家。

另一类原因还未引起人们足够的重视，即一国国内运输的便利是其对外贸易扩大的基础。假如这种便利不是来自天然水路，那么它一般就是国内商业高度发展的表现。但是这条规律也有例外，例如当工业发达国家的居民移民到一个新的国家，开发其矿产、畜牧或农业资源时，他们可以从本国获得修筑从内地到沿海港口的铁路所必需的大部分资本。这时，对外贸易的发展促进了各种工业的活动，并为其铺平了道路。当然这只是对外贸易促进工业发展的其中一个例子。

新兴国家在发展的初期没有能力立刻

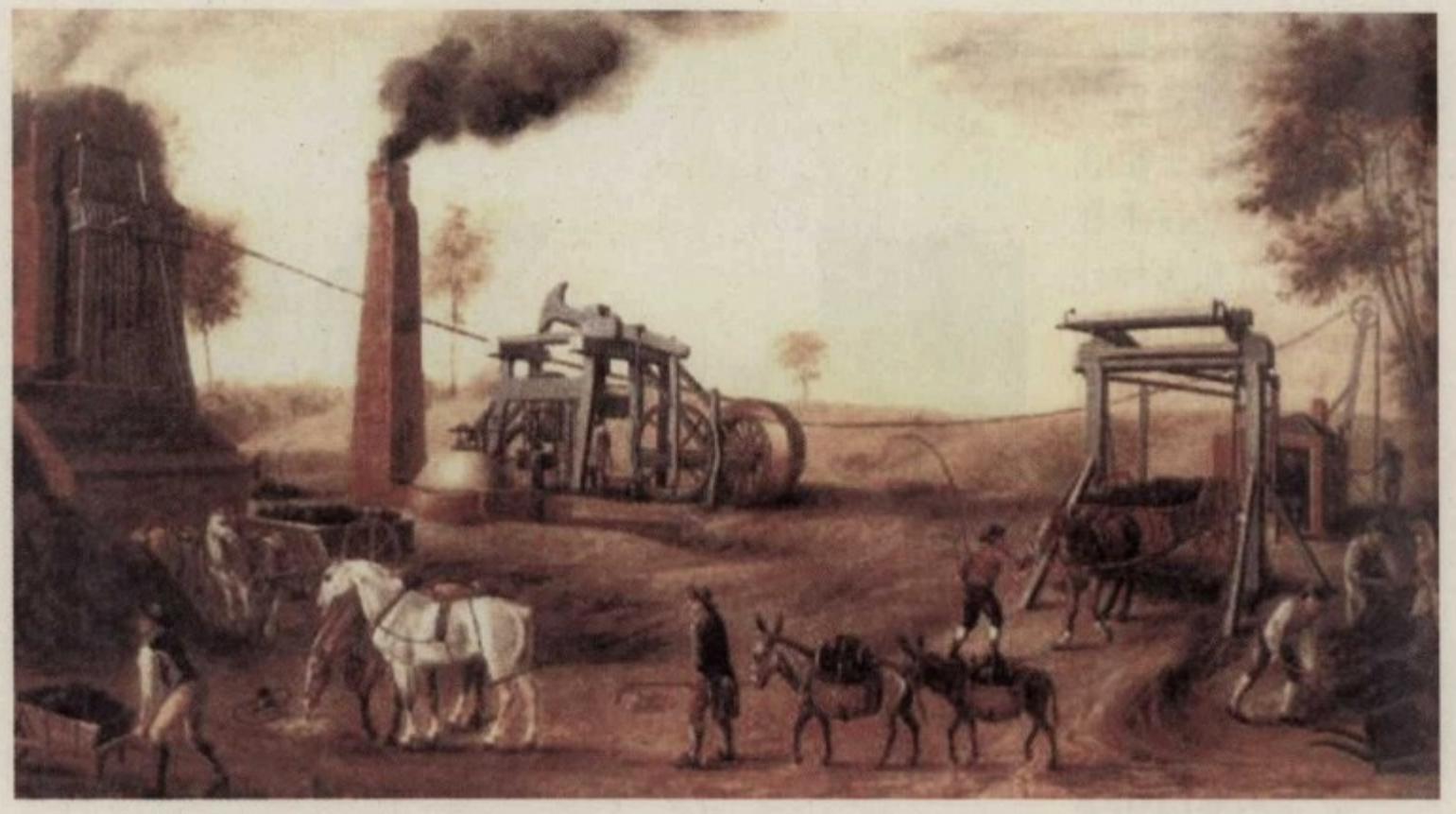
底特律港　摄影

位于美国密歇根州东南部的内陆港口城市底特律，因得益于五大湖便利的水运而成为世界最大的汽车工业中心，被誉为“世界汽车之都”。19 世纪上半期内，由于兴修铁路，欧洲德、英、荷移民大量拥入这座城市，造船业及航运业得到迅速发展，钢铁工业及机械工业等也随之繁荣。底特律依靠周边铁矿砂和炼钢厂的有利条件，逐步形成庞大的汽车工业。图中，河畔耸立着一座 72 层的建筑物，名为“底特律文艺复兴中心（Renaissance Center）”。它是世界著名的通用汽车公司的总部大楼，也是底特律繁荣工商业的象征。



美国对华的贸易逆差　图表

从 20 世纪 70 年代末中国实行改革开放政策以来，中国与美国的经济与贸易关系取得长足的进展。根据美方统计，在中美贸易中，1979 至 1982 年美国为顺差，1983 年开始出现逆差，1996 年贸易逆差达 395 亿美元。特别是 2005 年美对华贸易逆差激增 24.5%，达 2016 亿美元。



英国煤矿　油画

英国有着丰富的煤资源。早在13世纪，纽卡斯尔地区就已经有了采煤的记录。随着工业革命的推进，煤对经济发展的价值日渐显著；另一方面工业技术对煤矿的开发也提供了帮助。19世纪初英国开始使用机械运煤，大大提高了煤的生产和运输速度。1790年，英国的煤产量760万吨，而1835年则猛增至3000万吨，成为欧洲最大的产煤国。图为工业革命时期英国米德兰地区的煤矿。

偿付用于修筑铁路和其他发展项目的资本，其输入往往大于其输出。一段时间以后，它变得较为富裕，能为本国的大多数企业提供所需要的资本，也能偿付其早期所借的资本及利息，相对输入来说，输出会有所增加。

一些英属国人口稀少，但是人们充满经济活力，此类地区的贸易往往比较吸引人。其输出品几乎全是原材料，输入的则是制成品和其他因没有专门设备而无法生产的产品。这种地区的进口往往大于出口。虽然这种贸易逆差在一定程度上表现了资本家性情的放纵、怠惰以及生活的奢侈，但也体现了资本家对殖民地居民的努力和诚实的肯定。同时这种贸易使得借贷双方获利，而且由于原料和食物供应的增加，世界其他地方也可以获益。

因而判断一国贸易额的增加是否代表该国力量的强弱是很困难的。事实上，如果不付出努力，任何国家的贸易额都不会出现巨大的增长。即使某些刚刚建立的国家，因为人口稀少资源丰富，不用付出很大努力开发资源，也有很大的人均贸易额，但这终究是个别情况。如富矿或良好的土壤和气候，也可以使人口稀少的国家人均对外贸易额增大，但是贸易总额仍然不会很大。只有那些大量输出工业原料和制成品的充满经济活力的国家，才能拥有巨大的贸易总额。

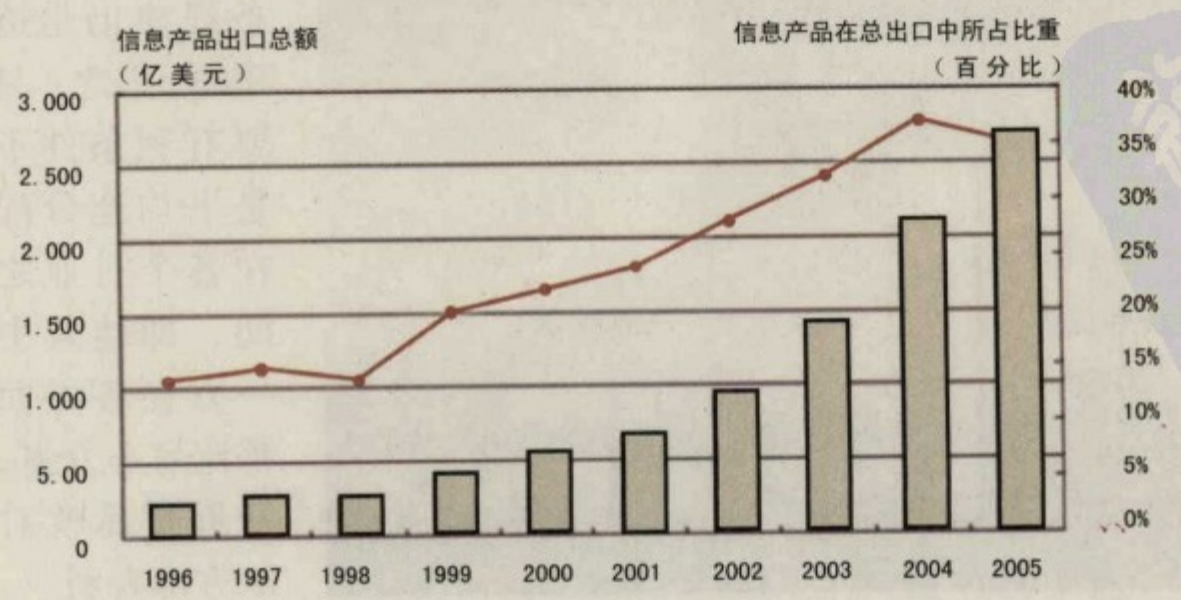
巨大的贸易额一直是工业高度发达的表现。拥有巨大贸易总额的国家工业具有较高的效率的说法是有依据的。因为，某一国家工业发达的活力，会使本国的商人们机敏地抓住每个机会，向另一些国家销售其优势商品；而这些商品恰恰就是进口国不能像收集原料那样轻易生产的工业产品。当出口货物主要是高级产品时，这种情况会表现得更加明显。

国际贸易统计数据的意义

用统计数据来衡量一个国家的经济状况，必然会存在诸多问题。作为国家经济参考指标的资料，国际贸易统计数据能比其他数据更可靠地说明国家实力的变化。但事实上仅统计资料也不能完美解答这一问题，一些现象还需要具体分析。

人们可以轻松而精确地获得一国对外贸易统计数字，从而易于衡量其经济发展状况。它所反映的情况通常较准确，但有时也会有些出入。一是输入和输出额的表面增加可能是因为物价上涨，而实际量上并没有变动，这种误解很容易纠正。另一种不容易为人察觉。例如，英国的对外贸易主要是用制造品换取谷物和肉类。假设英国农庄因集约耕作方法的改进而产量大增，它就可以减少谷物和肉类的输入，相应的输出也会减少（除非它借机收回它的一部分资本）。在此期间，英国劳动效率的提高减少了对进口货物的依赖性，进而减少了对外贸易额，便容易造成人们对统计数字的误解。而英国的财富随生产劳动改进而增加，人民生活水平提高，移居国外的人减少，最终又会导致输入的谷类和肉类恢复到原来水平。

但出口货物的质量对国家的未来更为重要。衡量一国是否处于领先地位，通常是看它输出的是什么商品，输入的又是什



中国近年信息产品出口情况　图表

中国近年在对外贸易中取得的进步，一方面体现为贸易总额的增长，另一方面则是出口产品类型的升级。从图中可以看到，中国电子信息产品出口呈高速增长的态势。2005年中国电子信息产品累计出口额达2681.7亿美元，同比增长29.2%，高于全国外贸出口增速0.8个百分点，对全国外贸出口增长的贡献率达36%，拉动全国外贸出口增长28.4个百分点中的10.2个百分点，已成为中国出口商品的主力之一。

制作橡胶 摄影

橡胶业是马来西亚重要种植产业之一，是国民经济的重要组成部分。主要包括天然橡胶种植和橡胶制品生产。2002 年以来，随着国际市场对橡胶需求的增加，国际胶价回升，马来西亚橡胶业开始复苏。2005 年马来西亚天然橡胶出口 112.77 万吨，较 2004 年增加 2.1 万吨，出口总值 57.9 亿零吉，增长 11.3%，占其当年出口总值的 1.08%。 图中，马来西亚女孩正在认真地制作橡胶。

么商品，它所制造的商品是否具有不可替代性。如果一个国家的商品能达到不可替代的水平，那说明这个国家确实领先。

在其他条件相同的情况下，小国工业种类少，从人均输入量来看需要比大国更多的货物。大国往往具有集中发展高度专业化部门的便利，更有可能出现特殊的天才人物来开创新事业，所以大国更容易处于领先地位。

一般说来，如果一国输出货物到某一输入国，通常说明它较容易生产该货物，但这也并不是一条普遍适用的规律。比如，一个花匠可能向一个智力和体力都超过他的植物学家“输出”产品，这样“输入”产品的植物学家便可以把全部精力用于价值更高的研究工作，因为研究工作比单纯的熟练体力劳动稀少，所以显得价值更高。同理，海峡群岛买进很多谷物，其中一部分可能是在比自己的土地更不适宜种植这些谷物的土地上生产的，因为这样它们可以利用自己的土地种植更高价的早熟蔬菜、水果和花卉。综上所述，一个地区应尽力生产那些它享有相对有利条件的物品（也就是说将自己的有利条件得到最大化应用），而输入其他物品。即使总体说来它与贸易对手势均力敌，或者各个行业都优于或不如贸易对手，这条规律仍是适用的。总之，只要有利条件不是平均地分配在各个行业之间，即使其中一方在各方面都比另一方强，开展贸易就对双方都有利。

荷兰商船 油画

17 世纪荷兰的商业发展迅速，尤其对外贸易最为迅猛。由于荷兰的转口贸易在整个外贸中占有极大的比重，一些重要商业港的经济地位也随之得到提高。当时，阿姆斯特丹港经常停泊的船只在 2000 艘以上，大量来自东方、中欧和北欧的商品都在此集散，港口航运之盛居全欧洲首位。17 世纪荷兰对外贸易的高度发达，为商业资本积累了巨额的财富，使荷兰掌握了世界商业的霸权。图为荷兰画家威廉·凡·德·威尔德笔下的荷兰商船。

贸易统计资料的局限性

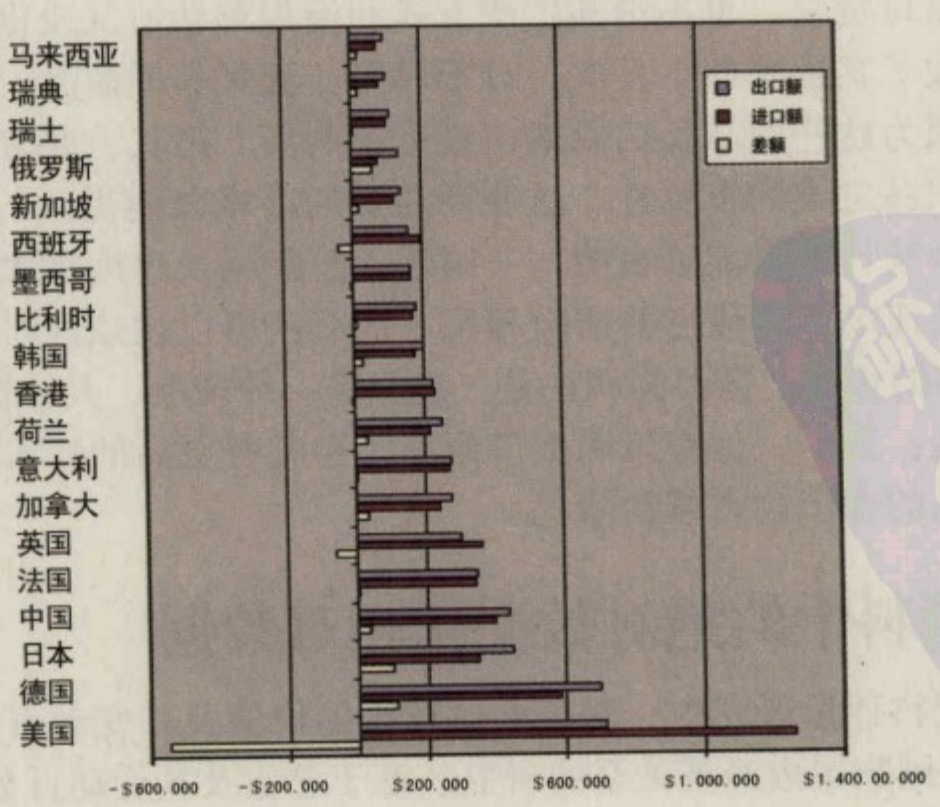
进出口商品的数量或质量会发生变动，这使对外贸易的统计资料存在一定局限性。调整货物价值总额的运用对此有一定改善。在这些资料中，进出口贸易的总量和总价值及其绝对数据和相对数据，分别代表着对外贸易的不同实质和不同内涵。

进出口贸易总量与进出口贸易总价值

在对外贸易统计资料中，进出口贸易总量与进出口贸易总价值是两个不同的概念。前者主要是指进出口货物总体数量，后者主要是指进出口货物的货币总价值。通常情况下，人们能够准确地计量一国进出口的货物的数量，比如把一吨煤的数量当作一吨亚麻制品的数量来计算。这种统计只与运输方式的总量统计有关，在其他方面没有实际意义，即使在总量统计中意义也不是很大。因此，外贸统计中很少使用进出口总量，而是使用进出口贸易货物总价值这一重要概念。

在使用这一统计数据之前，必须采用一定的方法消除物价变动因素对贸易总额的影响。原因基于两个方面：其一，金矿等贵金属总量的变动和其他一些潜在因素，使一般物价水平缓慢地发生变化；其二，商业信用的波动也会导致物价剧烈

2003年主要出口国家的进出口贸易额



2003 年各国外贸输入和输出状况

在对外贸易中，商品出口总额高于商品进口总额称为“贸易顺差”。早期的贸易理论鼓吹全力扩大贸易顺差，但事实上贸易顺差并不一定越多越好。过高的贸易顺差意味着本国的经济高度依赖国外需求，即对外依存度过高，是一种很危险的信号。图为2003年主要经济大国的外贸输入和输出情况。

伦敦金丝雀码头 摄影

20世纪60年代，由于海运行业的萎缩，伦敦的一些港口码头逐渐衰落，金丝雀码头（Canary Wharf）就是其中之一。80年代中期，一家加拿大开发公司包下这块地盘，把这里建成了金融区。如今的金丝雀码头已成为伦敦的又一大金融区，是可以与伦敦金融城争锋芒的新兴CBD。许多银行的总部、分部和商业巨头的总部，包括汇丰银行、花旗银行、巴克莱银行以及英格兰银行、渣打银行、罗斯恰尔兹贴现公司、摩根大通等金融机构，以及每日电讯、独立报、路透社和镜报媒体等都在这里落户。图为位于金丝雀码头岸边的标志性建筑。

而迅速地波动。所以，人们通常选择某一年作为基期，而把这一年的物价当作基期物价。这种方法最初由吉芬爵士在主持编制的英国官方统计资料使用。吉芬爵士在主持编制统计表时，许多货物有价值而未列具体数量。这些货物总价值的变动是通过其价值和总数量变化而知，并通过若干相互关联的组群进行估计。18世纪和19世纪的一段时期，英国官方统计不包括这种问题。现在把每年的一单位货物的价格都换算为基期的价格，然后计算总和，这样就得到对外贸易的货物价值总额，代表不受物价变动影响的贸易变动总额。

用货物价值总额替代贸易变动总额的利弊

用调整的货物价值总额替代不受物价变动影响的贸易变动总额，是一种社会进步，但同样存在一定问题。首先，对于钢铁一类的重要商品，不论它们作为进口还是出口货物，也不论其生产方式和流程革新情况或供应来源变化，这种方式常夸大了其重要性。其次，对于煤炭、乳制品等商品，该方法往往低估其重要性，因为这些商品长期以来一直难于购买。第三，此方法甚至可能低估诸如普通纺织品之类的重要性，这些商品短期内难以购买。

假如一种统计资料能够表明，一国输入总额增长速度远大于其输入货物货币价值的增长速度，而输出的情况相反，那么就可以说该国对外贸易正给他们带来越来越多的实惠。需要强调的是，这只是一种现象，具体情况须加以检验。具体而言就是：第一，检查该国出口商品是否具有更高的技术含量；第二，检查该国输入品的生产技术革新情况。

统计资料中的绝对数据和相对数据

在统计资料计量研究中，基于人口计算的价值及其变动百分比，适用于国际贸易与某一国家国内经济关系的研究；基于总值及其变动百分比的统计资料，

适用于世界经济和世界政治形势关系的研究。曾经忽视的贸易一旦引起一个强国的重视，关于其增长百分比的统计资料往往使人产生误解。这一基本规律对宏观理解统计表具有重要指导意义。

统计表中绝对数据和相对数据内涵差异显著。上述规律表明，当研究一国或比较几国的内部概况时，最好的统计数据是基于人口计算的贸易、收入、租金、税收等资料。如果要基于历史预测未来，还得把这些资料进一步细分。不仅要考虑每一数量的实际增长或者缩减，还必须考虑该数字的增长速度，即人均每一总量一年增长的百分比。数量不同总是蕴含着质量差别，没有质量标准的数量增加内涵模糊，故不可单纯研究增长比例。例如，粮食分配增加10%将使食物匮乏者的体力、智力和道德观念发生巨大变化。再如，俄国和英国的商人各增加10%，意义大不相同。所以，数表及类似经济数据百分比变化的用途十分有限。

总数和百分比的意义差别很大。比如，一个超级大城市新郊区工业人口和贸易总额增加4倍，实际上不如全城人口增加1/4明显。又如，新西兰贸易总额增加1倍，其意义远小于俄国贸易增加1/2。工业大国的经济波动比小国发生经济危机后果更严重。假定某工业大国为向某些市场运输适当产品，开辟了直达这些市场的交通线。这些巨大市场的实际输入增长额可能只是其竞争对手的1/4，但若以百分比形式计量，则可能已经是对手的许多倍。或许，它最终可能超过竞争对手，但增长百分比本身并不能说明问题，也不能使人相信它将超过竞争对手。因此，仅仅是增长百分比而非总额无从显示经济问题。

所以，绝对数据和相对数据不可分开使用。只有总数和百分比同时运用于研究，统计数据才能客观公正地反映现实经济活动。

汉堡港　摄影

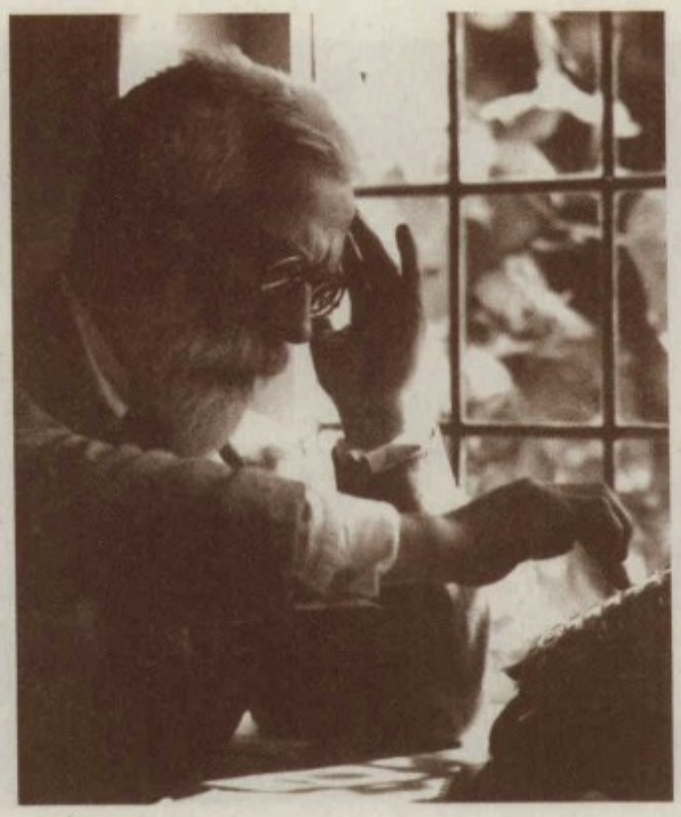
德国最大的港口、欧洲第二大集装箱港——汉堡港，是世界上最大的自由港。它位于欧洲市场的中心，是欧洲最重要的中转海港。汉堡的重要工业除造船外还有电子、石油提炼、冶金，机械、化工、橡胶及食品等。主要进口货物为煤、木材、矿石、原油、棉花及杂货等，出口货物有焦炭、水泥、钢铁、机器及零件、车辆、人造肥料、糖、盐、粮食及化工品等。图中，停靠在汉堡港的货船正在转运集装箱。

统计资料中存在的问题

贸易统计数据是反映国家经济的重要资料，也是制定经济策略的主要依据。但统计具有一定的随机性，所导致的错误也需要较长时间才会体现出来，尤其是在信息不完整的情况下。因此这些数据应当尽可能全面、客观并准确。

商人的私人账簿上可能有很多贸易数字记录，但由于他们涉及的范围往往比较窄，而且通常是凭借自己对相关行业的了解对这些数字进行解释，所以带有片面性和主观臆断性。因此，通常不把这些记录归为统计资料的范畴。只有那些大规模搜集的、关于一国的整个贸易，或针对某一种贸易的数字记录，才被称为统计资料。

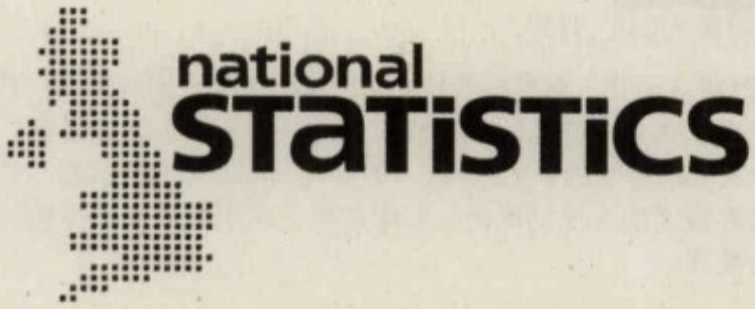
从某种意义上讲，统计错误是最严重的错误，因为一旦研究者使用错误的资料，就会带来比较严重的后果。如果没有这些统计资料，研究者对于数量只是总体印象，这种总体印象对于仅仅全面而直接了解事物的主要方面可能足够了，但如果要研究一国的贸易状况则远远不够。况且，也不可能有人直接了解一国的大部分贸易，没有这种了解，就无法判断某些实例是否能代表全体。这样，根据这些实例而得出的关于数量的一般性结论就可能是错误的。即使这些实例可以恰当地代表全体，得出的结论也有可能是错误的。



罗纳德·费雪摄影

罗纳德·费雪是20世纪初最具影响的英国统计学家，现代统计学与现代演化论的奠基者之一。他论证了方差分析的原理和方法，并应用于试验设计；阐明了最大似然性方法以及随机化、重复性和统计控制的理论，指出自由度作为检查皮尔逊制定的统计表格的重要性。此外，费雪还阐明了各种相关系数的抽样分布，亦进行过显著性测验研究。他的研究对现代经济学的进步起到了巨大的推动作用。

一方面，研究者在研究问题时，会从众多统计数字中挑选与该问题相关的数据。这些数据的收集者大都是公共机构中的低



英国国家统计局　标志

目前英国最主要的统计机构是国家统计局（National Statistics），它负责收集和发布英国经济、社会等方面的统计信息。英国国家统计局提供的数据一般被视为英国官方资料，主要用于协助政府对经济、社会问题进行决策，同时也让民众更好地了解他们的国家。

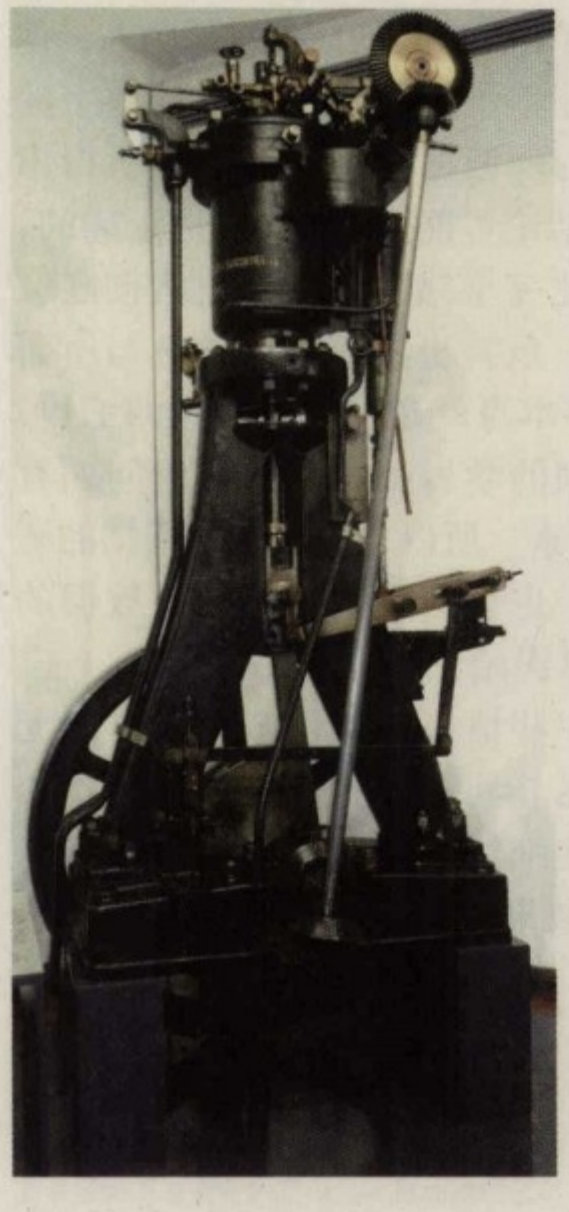
级官吏，或其他职位较低的人，他们并不了解收集这些统计数字的目的。根据这种统计数字所得出的结论可能只有50%是正确的，这比完全错误的结论更难彻底驳倒，危害更大。而且挑选与所研究问题相关的数字本身就是一项很困难的工作，没有经过专业培训的学者很容易忽视对问题有间接影响的重要因素。所以，即使他所依据的统计报告本身正确，也会由于挑选和编制数据的方法不当而得出错误结论。

另一方面，一些情报的提供者可能有意无意地具有某种偏见。利益相关者可能会比不相关者更愿意提供详细情报，即使这样做可能给他们带来很多麻烦；如果人们想要产生某种显著效果，也往往会带来偏见。这就要求研究者必须批判地去发现问题所在。例如，通过旅行家的笔记簿综合国民生活的面貌时，会发现某件事因独特性而被记录下来。建立在这种非代表性事件上的概念可能是错误的，需要花费大量心血细心研究来纠正这种错误概念。当然，如果所研究的问题只涉及简单的数量问题，则仅需借助统计数字就可以纠正部分错误概念。统计资料在消除错误方面通常是很有用的。虽然它很少能准确地发现某一事件某一部分的具体起因，但它能反证某种原因并不能引起这种结果，这种消除错误的作用，有利于科学进步。但应该注意，使用统计资料不仅要防止统计数字本身出现错误，而且还应该清楚，统计数字有时并不能反映出导致经济问题的一些最重要的因素。

根据统计证据作结论时必须谨慎，不允许含糊其辞。即使某人并非有意根据片面数据得出结论，由于其精确性要求，这种片面数据也很容易为别人所完善。基于此，若统计证据经多方检验而未发现重大错误，其可靠性不亚于任何证据。遗憾的是，关于经济问题的统计证据，在经过这种考验后依然精确、稳定的很少，大多成为某种概率甚至比概率更模

世界贸易组织　资料图片

世界贸易组织（WTO）成立于1995年1月1日，总部设在瑞士，其前身是关贸总协定的临时机构。WTO的宗旨在于促进各国经济和贸易发展，以提高生活水平、保证充分就业、保障实际收入和有效需求的增长，根据可持续发展的目标合理利用世界资源、扩大商品生产和服务，达成互惠互利的协议，大幅度削减和取消关税以及其他贸易壁垒，并消除国际贸易中的歧视待遇。图是位于日内瓦的WTO总部大楼。



狄塞尔发明的柴油机　摄影

19 世纪下半叶，新的技术和发明已超出英国一国的范围，其中有不少出现于德国、美国，其规模更加广泛，发展也比较迅速，导致资本主义经济重心的悄然转移。90 年代，德国工程师狄塞尔设计了一种效率较高的内燃发动机，即柴油机，这引起了交通运输领域的革命性变革。

劳伦斯·克莱因　摄影

美籍犹太人劳伦斯·克莱因（Lawrence Klein）出生于1980 年美国内布拉斯加州的奥马哈城。因商业波动经验模式的发展分析获诺贝尔经济学奖。克莱因的主要理论贡献是：以公认的经济学说为基础，根据对现实经济中实际数据所作的经验性估算，建立经济体制的数学模型，并用其分析经济波动和经济政策，预测经济趋势。

糊，表面结论也沦为长期研究的初级试验。但国际贸易统计资料相对完备、准确和可靠，必须谨慎地大量加以利用。

在讨论贸易路线问题时曾经指出，一国贸易路线变化不仅受该国工业因素直接影响，被忽视的因素有时显得更为重要。一国贸易和经济情况变化往往由别国引起。例如，大约 100 年前，英国工业及国内交通发生了很大变化，其他国家情况则比较稳定。但在以后几十年中，几乎所有西欧国家的国际贸易史都因英国工业变化而显著变化，程度不亚于本国工业的影响，甚至更大。英国现今的工业变化速度还和过去类似，但一些英国主要贸易往来国的工业变化速度比以前快了很多。

这样，人们很容易发现，这种理论对于信用和商业的波动特别重要，因为电报的出现使各国的脉搏几乎同时跳动，就像一群时钟同时走动的声音。商业和信用越来越容易从一个国家蔓延到几个国家，甚至在某些情况下蔓延到整个产业世界。

任何一种变化所带来的后果往往具有滞后性，也就是说这种后果通常是在若干年后才表现出来。所以在解释任何一个国家任何一年的统计资料时，都应该广泛地研究其他年份的统计资料。不管对哪个领域的历史学家而言，最困难的工作都是估算这种时滞的长短，也就是一种变化经过多长时间才能产生结果。正如在宽阔的海洋上，潮汐并不正好在月亮引力之下高涨，而是延续到几小时之后；

在狭长而被分为几段的大海上，任何时候的高潮可能是二三十个小时前月亮和太阳递增的引力引起的。在经济史的许多领域中，有很多类似的延缓情况，而且这种延缓往往特别长且具有不确定性。但统计数据的准确性往往使人们忽视这种情况。但正如人们所知，学者可采用某些机械方法来防止这种忽视带来的危险。

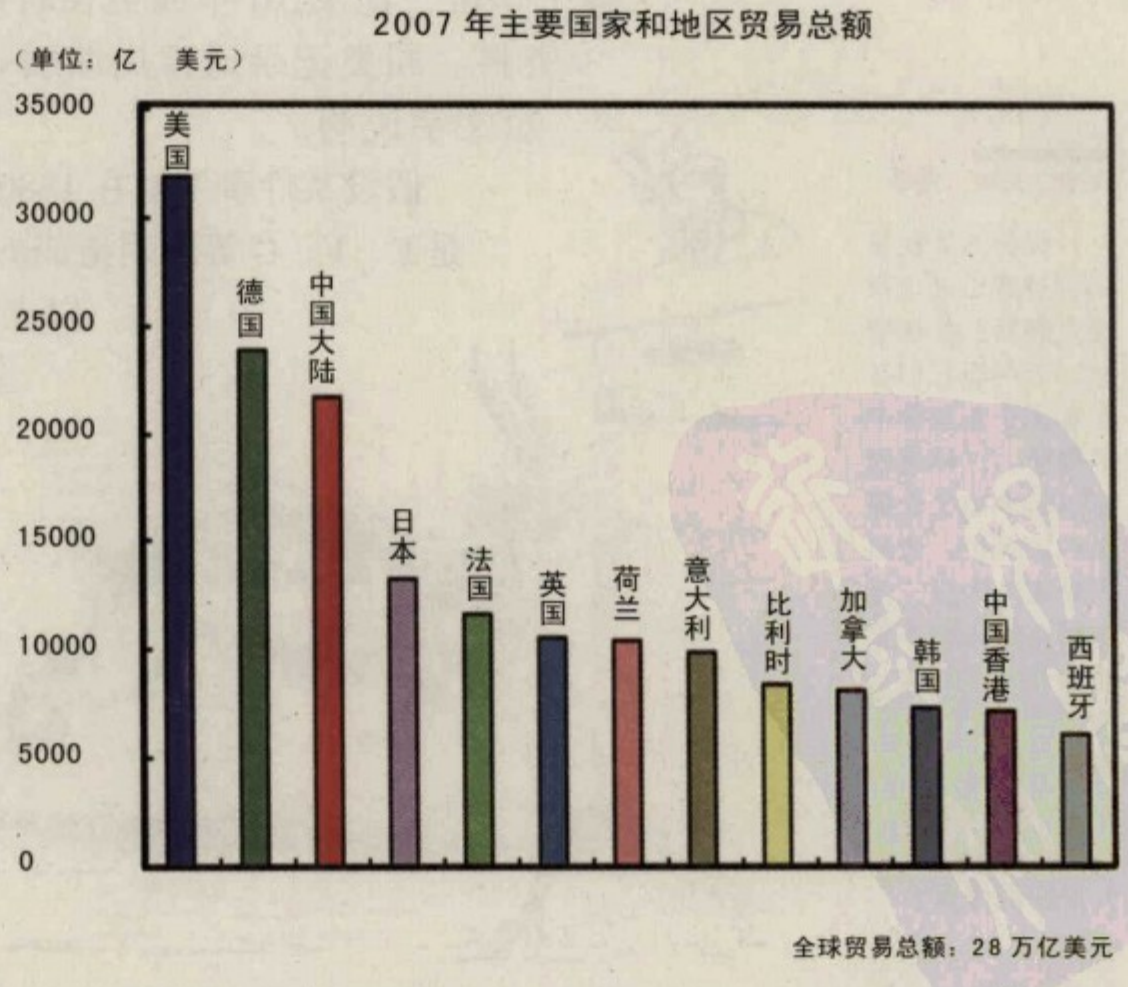
国际贸易通常受季度循环的影响非常大，所以日历年度几乎成为它最好的时间单位。但商业波动需要和信用波动的研究同步进行，其时间单位最好不要超过一个月。因为，当把一场信用危机的月度记录做成年度平均数时，即使是它突出的特点往往也看不清楚（表现在平滑曲线上是逐渐的缓慢变化的过程，而没有任何突出的特点）。

长期平均数常使人看不清导致贸易数量、性质和路线发生变化的真正原因。毋庸置疑，这种平均数的最大优点是可以去除暂时性因素的干扰，例如不规则的收获季节等；但其存在的问题却更为突出。为避免长期平均数带来的问题，通常把每五年或十年的平均变化统计表和每年的变化情况统计表结合使用，并用曲线图表示；而当考察缓慢变化对一国的贸易额所产生的总影响时，则可使用长期平均数作比较，如用最近十年的平均贸易额与前十年的平均贸易额作比较。当然正如前面所说，这样的比较可能会掩饰不同性质影响因素所导致后果的差异性，不能明确指出结果中某一部分的对应诱因。

总之，研究一般国际关系的支配因素时，一国对外贸易总额的变动数据有重要作用。不过人们还经常研究贸易额变化与工业发展之间的相互影响。在这种研究中，还是按人口平均的统计资料一般最为有用，尤其是可以用这种资料来比较本国和其他国家的经济情况。

2007年各国家和地区贸易总额图表

自20世纪80年代以来，各国经济相互渗透交融，推动着世界经济向无国界经营和全球经济一体化方向发展，而跨国经营将成为世界贸易发展的必然趋势。当前国际经济贸易的发展趋势呈现出生产过程国际化；金融资本国际化的特征。在全球经济一体化的今天，对外开放水平标志着一个国家的经济发展水平和经济实力；一个国家的经济实力也标志着一个国家对外开放的水平。



统计方法

在贸易活动中，为避免经济因素发生作用的滞后性带来误解，人们在收集统计资料时通常会选择合适的统计方法。任何一种统计方法都有其突出的优势和不可避免的缺点，所以在使用统计方法时应该优缺互补，谨慎结合使用。

影响工商业活动的各种因素常具有两面性，在对某些方面有利的同时，对另一些方面可能有害。其中一些利弊在短时间内就可以表现出来，有些则表现缓慢，可能在3、4年甚至10年20年后才表现出来，有一定的滞后性。例如，某些保护性关税短期内被统治者多次调整，交替上升和下降，部分延缓影响只有在它废除后才表现出来。这种情况很容易使人产生误解，把其影响归于随后一套性质不同的关税政策。

为了避免这样的误解，应该采取适当的办法。首先，取划有同样横线的纸若干，用每张纸的每条横线代表一定时期的各个年份，记录50年或更长时期的同类或其他统计资料。同类记录通常用曲线表示，其他记录用简短文字说明。

保护性关税 漫画

保护性关税是指针对廉价进口货设立高额的关税壁垒，以削弱它们在与本国企业竞争中的威胁。这种关税可以给本国工业提供一定保护，虽然不驱逐外国货，但对相应的本地工业能给予价格优势上的保证，使之继续国内市场供应。图为1896年美国漫画家所作的讽刺保护性关税的漫画。

假设某件事发生在1880年，预先猜测它可能是E、F、G等原因造成的。采用上述方法便可以立即知道E、F、G在1880年及之前各年的情况，而且还可以发现在同一时期另一因素K的显著变化，它恰好能帮助人们找到某些容易忽略掉的因果关系。但该方法最大的缺点是它

缴付什一税　版画

什一税是课加在土地总产品上的税，就像农产品税一样，是落在消费者头上的。与地租税不同，什一税能影响土地，会提高地租所不能改变的农产品价格。最劣等的土地和最上等的土地都要支付什一税，并且恰好与它们所生产的产量成比例，所以什一税是一种均等的税。什一税与农产品税之间的唯一区别是，前者是一种可变货币税，而后者则是一种固定货币税。在这张16世纪的版画中，丰收后的人们正在缴付什一税。

不能直接告诉人们A对E、F、G等的依存各属于什么性质。这必须根据以往的经验，结合理性判断才能得知。也就是说，一方面要依赖于科学，另一方面要依赖于个人的实际能力。当然，理性建造知识大厦的基石是事实，上述方法可以使建造者获得他所需要的各种各样的基石。

为了某些特定目的，有时会把连续各年的实际情况与前几年、后几年、或前后几年的相关情况结合在一起讨论，例如大家熟悉的用平均数法来计算什一税的例子。什一税过去通常是随着谷物价格的变化而变化，所以很不稳定。1年的纳税额可能比次年高一半，甚至还要多。但在1836年，规定某年的税额按战前7年的平均价格计算，比如1830年交纳的什一税按照1823至1829年的平均价格计算；1831年按照1824至1830年的平均价格计算等等。这种方法是合理的，因为它本身需要相对稳定。农民每年纳税的能力在很大程度上受他前几年收入的影响，而这种方法计算出的税额正好符合这一点。正如前例，1831年的什一税与1830年只有很小的差别，与1832年比较也相差甚微。这样得出的什一税的物价表就是一个“平滑”表，对应一条“平滑”的曲线。

想通过原始的机械方法得到“平滑”曲线，必须计算5年、7年、10年等固定年数的平均数。根据这种刻板规则计算出的数据，便可描绘出平滑曲线，但

知识链接 KNOWLEDGE LINK

什一税

什一税（Tithe）是源起于“旧约”时代为基督教会所采用的赋税制度，原意为“十分之一”（Tenth）。根据这种制度，信徒要按教会规定或法律要求捐纳本人收入的十分之一供宗教事业之用。什一税可用农作物、牲畜等缴纳。尽管遭到激烈反对，但随着基督教在欧洲的普及，缴纳什一税依然成为硬性规定。6 世纪的欧洲教会法即对它予以确认，自 8 世纪以来它又获得世俗法律的支持。什一税制继续执行，既有利于天主教会，也有利于基督教会，但不久即遭到反对。

1789 年，法国在革命时代废除什一税，对直接收取什一税的人也不予补偿。其他国家陆续废除一些类别的什一税，并对直接收取什一税的人进行补偿。今天，什一税的残余形式依然存在于某些新教国家，例如德国规定公民如未正式宣布退出某一教会则必须缴纳教会税；美国从无法律规定缴纳什一税，但耶稣基督末世圣徒教会、基督复临安息日会等会派要求信徒纳什一捐。不过多数基督教派仅在教内鼓励信徒凭信心奉行什一奉献，以应付组织运作的财务需要和开支。

却存在一些问题。诸多影响因素很容易被“平滑”曲线遮蔽，曲线各点是固定年数的平均数，而影响因素却可能发生在其中某一年。即使对于大的动乱因素，例如南非战争或德法战争这样的重大事件，在“平滑”曲线上表现得也不明显。而且它会把受许多性质不同的因素影响带来的结果变成无差别的结果，因此这种方法有很大的局限性。

可以想象，把几年归为一组，结合任何一个专门问题来研究，情况就会改善很多。事实上，当各年的数字自成一条曲线时，这些数字本身一般就暗示人们，在所研究的时期内，应该把这段时期根据规律分为不同的几个小组，比如有时应把少数几年归

艾尼斯市场　油画

1820 年，爱尔兰颁布了限制进口的《谷物法》，农场主们从中受益。19 世纪 20 年代，家畜价格的上涨促使地主和大农场主们考虑恢复饲养业；同时，海上出现的快速蒸汽货轮也给了他们信心。图为位于克莱尔郡艾尼斯的热闹市场。

克里米亚战争　油画

1853 年，摇摇欲坠的奥斯曼土耳其帝国遭到俄罗斯入侵，英国和法国担心自身势力受威胁，便于次年向俄罗斯宣战，之后一些周边国家也被卷入。这场战争因主要交战场在黑海与亚速海之间的克里米亚半岛而得名。1856 年，相关国家签署巴黎条约，宣告战争结束，此时它对欧洲的政治格局已经产生了重大影响。奥地利从此衰弱，为不久之后德意志和意大利的统一提供了历史机遇。克里米亚战争还被认为是人类第一场现代化战争，铁甲船、电报和后勤火车等大量近现代科技首次在战争中登场；此外野战卫生条件也出现了空前的改进，并成就了一位著名的白衣天使——弗罗伦斯·南丁格尔。图为 1855 年英法联军在克里米亚半岛围攻塞瓦斯托波尔堡垒的场景。

为一组，有时应把许多年归为一组。举例来说，一般物价指数在 1846 年为 95，到 1848 年时降为 74，这种低水平的物价指数连续保持了 3 年，直到 1852 年由 78 又上升到了 1855 年的 102。很明显，物价指数在 1846 年到 1848 年突然下降是由英国的铁路危机、丰收、谷物进口税大幅度下降等几种因素共同引起的。而之所以能在 3 年内一直保持这种低水平是因为国内商业信用不佳和国外政治动乱。同样，也很容易知道 1852 年至 1854 年物价指数的大幅度上升，是由于新产黄金的流入、收成不佳和克里米亚战争等原因共同作用的。手绘的曲线会表现出突然的变化，暗示物价升降是一些强有力的因素共同作用的结果。但那种平滑曲线却一直表现的是一个缓慢的变化过程，1838 年到 1847 年的物价是逐渐而缓慢地向下摆动，接着到 1859 年逐渐向上摆动，很明显完全不符合实际情况。除非采取小心谨慎的态度，否则几年的平均数就往往是隐藏了、而不是暴露出事物发展过程中的真正原因。所以，手绘曲线常较刻板规则的平滑曲线更能表现整个变化的真实图景。

英国街景　油画

从17世纪到19世纪，主要西方国家的对外贸易额不断上升，作为海洋霸主的英国在国际贸易中有着极高的地位。工业化的国家从落后国家进口原材料，进行制造加工后再输出并从中获利。到19世纪末，大型垄断企业兴起，统一的、无所不包的世界经济体系和世界市场开始逐步形成。图为18世纪中期英国诺森伯兰郡的街景。这一时期英国已经完成了资产阶级革命，并控制了欧洲的大部分海上贸易，工业革命蓄势待发。

第三章

英国的对外贸易

国际贸易的重要参与者是国际贸易主体，主要指参与国际贸易的各个国家和地区。作为传统的贸易主体，英国的对外贸易发展有许多显著的特征。不过受国际贸易格局变动的影响，英国贸易形势也发生了很大的变化，主要体现在对外贸易的规模、结构、性质、特征的变动以及与殖民地之间的关系上，英国贸易的历史数据对这些变动作了最好的诠释。在所有影响英国贸易变动的因素中，最为重要的是运输业的快速发展、基础设施的建设和贸易竞争的加剧、产品结构的快速调整以及殖民地感情的淡化和贸易政策的改变等。

对外贸易统计数据能够反映国家贸易的基本情况，也是国家实力与繁荣程度的有力体现，但这并不是绝对的，国际贸易统计资料中经常包含着大量隐而未现的商品交易。欧洲各国对英国的贸易统计数据就是因为商品的再输入和再输出，因交叉贸易等因素的影响而有所偏颇。

欧洲贸易主体

英国对贸易的系统研究始于17世纪，其贸易描述和统计资料给新兴国家和落后国家提供了可供借鉴的模板。欧洲各国的贸易特征在英国也有较多体现，但是各国贸易模式差异很大。目前新兴的工业国对英国的贸易地位提出了强力挑战。

欧洲主要的贸易主体——英国

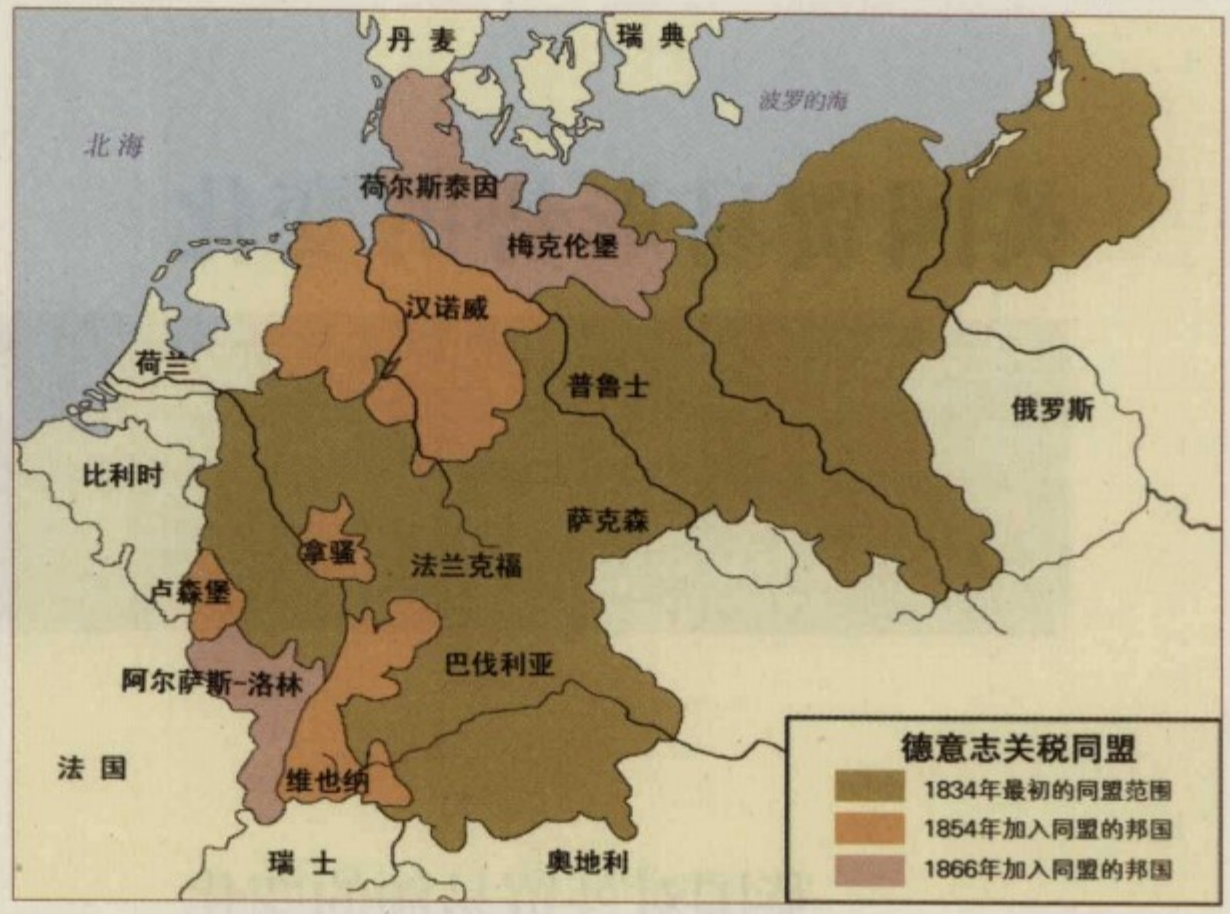
英国是欧洲乃至世界比较重要且历史悠久的贸易主体。安德森于1787年和麦克弗森于1805年出版了两部简明编年体著作，简要描述了英国古代贸易的历史。两部编年史都大量引用了始于1698年的官方贸易档案和相关贸易资料。二人在描述英国贸易史之前都概述了英国史前时期的贸易状况，其中很多章节中都包含对世界的整体研究，而之后的部分仅涉猎了英格兰史和联合王国史。

英国现代对外贸易史开始于美洲殖民者逐步脱离英国统治时。那

中世纪的英国人　版画

在17世纪的革命之前，英国还是一个农业国，农业在整个国民经济中占的比重最大。绝大部分英国人居住在农村，他们的生活来源也依赖于农业。各地区的居民基本上还过着自给自足的经济生活，其日常生活用品大多也是自家制造或本地生产的。一般的农村居民穿兽皮、麻布或粗帆布制的简陋衣服和打了平头钉的鞋子。他们用木制的盘子进餐，主要的食品是黑面包。图为12世纪英国人的生活画面。

时，制造业中规模化生产才刚刚开始，并逐步占据主导地位，而且美利坚合众国的独立，极大地刺激了英国人民转向规模化生产的动力。若非中世纪残余制度的束缚和羁绊，英国人民对机械设备的需求将会覆盖整个工业领域，范围广大，力度深刻，英国的贸易总额将是数倍于现状。



德意志关税同盟　地图

德国统一前，以普鲁士为首的各邦国为扫除相互之间的贸易障碍，曾于1834年结成关税同盟（Zollverein）。关税同盟的主要内容是：废除内地关税，同盟各邦国之间的贸易免税，对国外贸易统一关税制度和税率。德意志关税同盟把德意志大部分邦国结成了一个紧密联系的贸易和经济协作区域，是德国走向经济和政治统一的重要步骤。它也促进了19世纪德国产业革命的发展。

欧洲其他贸易主体

欧洲各贸易主体主要包括法国、比利时、瑞士、萨克森、德国等，它们也是英国主要的竞争对手。这些国家的贸易模式各具特色：首先法国实行非常严格和愚昧的保护主义政策，严重阻止了其贸易发展。从另外一个角度说，这种保护主义政策也拖延了其铁路等基础设施建设，导致法国后来最发达的工业都没能受到有效保护。其次是比利时，它的工业十分先进，几乎可以和英国媲美，所以它更偏爱那些特别的英国商品，而这些商品一般在其他国家用处不大。和英国一样，比利时的关税也很低，它抓住了新时代给予的机会，努力开发自己丰富的煤炭资源和铁矿资源。1830年脱离荷兰以后，比利时的航路受到严重阻碍，它不得不修筑了两条铁路，把一些港口与法德边境接连起来，并在马林斯处交汇。其实，比利时比欧洲大陆上的任何其他国家都更加乐意修筑铁路。第三是瑞士和萨克森，它们都很好地开发了自己的稀缺资源。最后是德国，德国受到贫困、国内贸易壁垒以及统治阶级排挤工业的严重阻碍，贸易发展一直缓慢。不过庆幸的是，德国有几个州的关税政策还算宽厚，而且关税同盟给德国带来了很大程度的自由和稳定，能够有效弥补它在外贸限制上的损失。

英国贸易形势的变化

英国贸易形势的变化主要包括贸易额的变化和贸易性质的变化，历史统计数据对这两者都做了最好的描述和注解。此外，贸易形势变化中还包含着英国贸易的主要特征和贸易范围，以及英国与其殖民地之间的贸易兴衰史。

英国对外贸易额的变化

19 世纪中叶，英国进行了一系列大刀阔斧的改革，试图摆脱国内外一切阻碍和束缚，解放和发展生产力，增加贸易额，降低双重运输所导致的各种费用。改革效果主要表现在三个方面：其一，贸易速度明显加快。过去常常需要许多个月才能完成的来往，因为有了蒸汽、电报和邮政，现在只需要几个星期就足够了。其二，令人讨厌的中世纪高利贷法的残余部分，于 1854 年被彻底废除。其三，1855 年开始赋予股份公司以有限责任，并在 1862 年彻底完成这一转变，大大提高了资本流动性，尤其是流向一些高风险行业。

世界大战纪念碑
摄影

作为世界金融中心的英国，在一战后虽然领土有所增加，但对领土的控制力却因战争的巨大伤亡与物资损失而大大削减。图中这样的一战纪念碑遍布英国各地，可见一战给英国带来的打击之深远。英国经济亦因战争大受影响，出现严重衰退，其世界经济霸主的地位逐渐被美国替代。

实际上，英国当时的贸易事业进展顺利，在任何行业几乎都遇不到有力竞争对手，发展机会绝佳。同样主要表现为三个方面：第一，新的商业贸易路线不断开辟。沿着这些路线运输，它可以更加有利地出售自己的商品，可以更方便、更安全、更便宜地换回有价值的货物，来满

足国内的需求。第二，英国与俄国的战争结束得很快，几乎没有影响两国的贸易。即使战争期间，两国间仍通过临近的普鲁士暗地进行交易。第三，英俄战争和印度叛乱结束以后很长一段时间，其潜在竞争者都忙于战争，迫使其不计价格地疯狂抢购英国极易生产的商品，给英国带来千载难逢的发展机遇。于是，英国的贸易输出额及必需品的输入额短期内都疯狂飙升。

拿破仑战争的阴影　油画

随着滑铁卢大战枪声的沉寂，和平终于到来。但和平不仅没有带来繁荣，反而带来更大的萧条。被战争摧毁的欧洲，完全无力购买英国的工业品。战后政府军需品订货停止，国内市场因之骤然萎缩，工业受到更大的打击。在这种情况下，大量产品积压卖不出去，导致许多工厂倒闭，大批企业破产，工人失业。图为法国画家沙勒·梅涅笔下拿破仑占领柏林时的情景。拿破仑对欧洲各地的征战对人们的生活造成了深远的影响。

英国历史贸易数据是上述情况的最好注解，其过程大致分为两个阶段。第一阶段：1854 至 1873 年。英国于 1854 年首次真正记录了贸易货物价值，减去明显的重复输出后，净输入为一亿三千三百万英镑；1873 年上升到三亿一千五百万镑，增长了近 250%。尽管出现过贸易增长的不稳定因素，诸如农产品价格变动（尤其是谷物和棉花等主要农产品）及战争和商业信用波动等，但输入价值仍然增长了很多。其主要原因有二：第一，黄金供给量的增加导致物价上涨；第二，欧洲大陆各国较早采用了节约通货的特殊办法。第二阶段：1873 至 1919 年。1873 年后黄金供给量减少，致使物价迅速下降。虽然输入总额仍在急剧增加，但其货币总价值却徘徊在 1873 年的水平，长达 15 年；1888 年开始逐步上升，到 1907 年达到五亿五千三百万镑的历史最高额；随后又经历了一个升降过程，直到 1913 年的六亿九千三百万镑和 1920 年的十三亿二千一百万镑。

英国的输出价值变动剧烈没有规律可寻，只能进行简单描述。它首先逐步从 1840 年的五千一百万镑增加到 1873 年的二亿五千六百万镑；到 1890 年又重现 1873 年的水平，随物价下跌而不断下降。1900 年，输出价值又迅速回升，到 1907 年达到四亿二千六百万镑的历史最高额；接着又有所波动。J. M. 凯恩斯在他 1919 年出版的《凡尔赛和约的经济后果》中写道：1914 年爆发的欧洲大战对各国贸易都产生

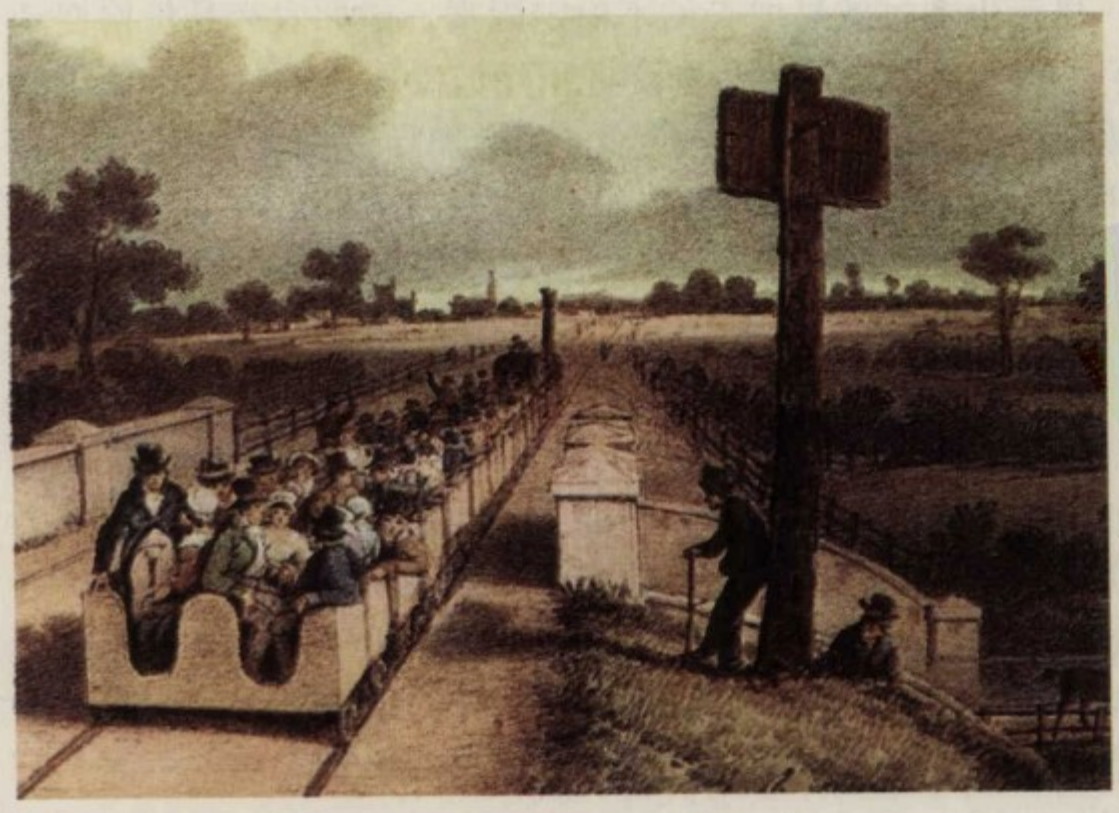
了一系列重大影响，其阴影至今犹存。英国在战争期间分别贷给俄国、法国和意大利五亿六千八百万镑、五亿零八百万镑和四亿六千七百万镑，加上借贷给其他国家的部分资金，共计十七亿四千万镑；同时从美国借款达八亿四千二百万镑。

巴宝莉　海报

19世纪中期，随着纺织技术在欧美各国的普及，英国纺织业开始更加注重产品的细节和质量，以此来确保其竞争力。这个时期涌现了一批高端定位的服装品牌，巴宝莉就是其一。因为巴宝莉的服装耐用实穿，很快就被英国机师及军队广泛使用。1901年，巴宝莉正式受英国军方委托，为英国军官设计新的制服。此时，巴宝莉著名的“马背骑士”标识面世，巴宝莉公司将它注册为商标。图为巴宝莉在1906年的广告。

英国贸易性质的变化

由于英国在交通设施建设、竞争格局、贸易产品结构调整及贸易政策等领域的发展，其贸易性质发生了巨大变化。尽管拿破仑带来的战争阴影犹在，但英国并未因此停止发展的步伐。1830年，英国铁路数量位居世界首位，欧洲大陆和美国直到1840年才超过它。不过到1860年，欧洲大陆和美国的铁路都比英国多出两倍，而现在欧洲大陆的铁路是英国的八倍多，美国是英国的九倍多。当然，英国仍保有优势，其双轨、三重轨和四重轨铁路的比例仍然遥遥领先。其实，无论英国如何进行开发和创新，仅依靠自己的资源和力量根本无法长久维持其统治地位。英国之所以能取得这样的成就，主要归功于两方面的因素：英国人民的进取精神和欧洲大陆各国的连绵战火。



英国铁路　油画

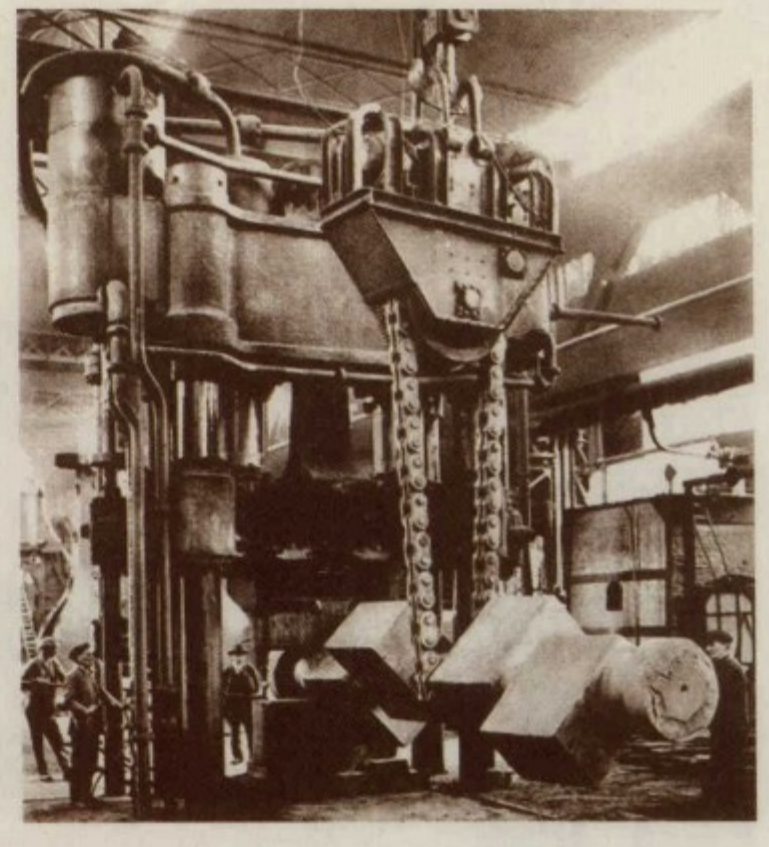
1825年9月27日，世界上第一条铁路斯托克顿－达林顿铁路线建成通车以后，英国各地开始大兴土木建设铁路。在1825至1835的10年间，国会一共通过了54项铁路条例，促进铁路的建设和发展。到1834年6月英国通车的铁路已有1900英里。这张由英国画家克雷顿在1830年绘制的油画，再现的便是世界上首条客运铁路—利物浦—曼彻斯特铁路，在正式通车运营时的情形。

1815年，欧洲各国战乱刚刚结束，一些有识之士极力建议英国议会和英国政府自由经商，而且强调贸易保护政策是一把双

刃剑。通过限制性关税和法令，一方面也许可以暂时阻止别国的进步，另一方面却因此而刺激了别国与英国的竞争。他们普遍坚信，英国约束其他国家的想法是不现实的，禁止输出机器的法令形同虚设，因为周边国家的工业正在快速兴起。强行遏制的结果必然是事与愿违。英国越加禁止输入小麦和其他商品，其他国家就越加努力发展工业，希望以此摆脱对英国的依赖。

英国贸易的特征和范围

英国在贸易中总是力争把档次低、质量差的商品转变为档次高、质量好的商品出售，且贸易范围和对象皆极其广泛和众多。19 世纪初，英国纺纱工人几乎供给欧洲大陆织布工人所用的全部棉纱，当然最粗糙的棉纱除外。然而好景不长，欧洲各国的面纱自给率很快达到 40%，瑞士甚至高达 70%。那时英国最为顾忌的当属美国，原因有三：第一，美国运输原棉的费用更低；第二，美国的机器设备进行了有效革新，而英国使用的仍然是传统设备和技术；第三，美国妇女的工资低廉，大大降低了工厂生产成本。更糟糕的是，这种趋势的延续，给英国带来严重的打击。现在英国供给欧洲大陆的棉纱和棉纺织品几乎全属高档商品。英国的粗糙商品在许多市场遭遇到激烈竞争，且被各国的保护性关税所阻碍；而上述货物有一定程度的垄断价值，能有效突破关税壁垒；世界各国对优美、精致棉纺织品需求的急剧上升也有利于英国高档商品的输出。



比利时的重工业　摄影

比利时是工业发达的国家，但国内资源贫乏，80% 的原料依靠进口，绝大多数的工业品供出口。工业总产值约占比利时国内生产总值的 21 %，主要工业有机械制造、化工、制药、食品加工、钢铁及有色冶金、纺织业、钻石加工业等。比利时本国无汽车品牌，但由于其在欧洲所处的地理位置及安特卫普港的便利条件，吸引了世界著名汽车制造商，福特、欧宝、大众、沃尔沃等纷纷在此投资设厂，建立了四大汽车装配厂，年产汽车一百多万辆。图为 20 世纪初比利时大工厂的车间。

1820 年前后，大概有 80% 的英国棉纺织品输往欧洲和北美等地。英国对亚洲、非洲和南美洲的出口处于不利地位，在向亚洲出口很多棉纺织品的同时也进口了同等价值且更为优质的同类商品，这种状况现已得到扭转。如今，欧洲和北美各国从英国购买的上等棉纱和上等棉织品，其每磅价值比其他国家和地区高出很多。直到 1840 年，英国大工业仍然位居世界首位，且遥遥领先。当然，如果这些国家拥有很多生产要素，且运输便捷通畅，能迅速增加工厂和技术工人，他们就极有可能获得一个非常有利的市场，至少比其实际制造品的最大输出额大 10 倍。

只有部分商品能够和英国展开竞争，例如萨克森的袜子、西利西亚的亚

设菲尔德 油画

19世纪中期英国的钢铁工业遥遥领先世界其他地区，而位于南约克郡的城市设菲尔德则是英国钢铁工业的中心。许多钢铁工业领域的重大革新，包括坩埚钢和不锈钢，都诞生在这座城市；另一方面工业革命也使这座城市的人口增加了数十倍。不过，在20世纪70年代和80年代，国际竞争和英国煤炭工业的崩溃，导致了当地工业的衰落。图为1885年设菲尔德的面貌。

麻布、法国的丝绸以及其他一些制造品；英国人科克里尔在比利时创办的钢铁厂规模比英国任何一家钢铁厂都大，而且拥有先进的机器设备。然而这些国家和地区缺乏足够的资本和大量的熟练工人，就连发达的英国也无法避免。这些国家和地区几乎每一家新企业都有英国资本的支持，且都有看管英国机器设备的英国工头进行管理。

英国的贸易商们坚信商品的高质量对应着高价格。英国输出的商品，价格一般都有些偏高。例如，一定数量的肉类、牛油、水果、烟叶、棉花、酒等，它们的价格都远远其他国家输入的同类商品。在英国输出商品单上，100万磅棉纱或是100万码花洋布所代表的实际价值，远高于20年前列在出口单上的同类商品价值，同时也远高于现在列在多数国家记录显示的同类商品价值。煤炭所占空间相对于其实际价值要大，所以英国出口商品的总量也因大量输出煤炭而显得十分庞大。

英国输出完全加工或粗略加工商品，主要是诸如锡块等金属块一类的笨重原料，此外还包括皮革、捻丝等半成品。这些与它进口的同类商品相比要少很多，即英国粗糙的制造品（不包括纱线）的输出小于输入。高级棉纱和精梳高级毛条属于高档商品，需要很高的技术含量，只有英国大量出口。

英国的制造品净出口统计资料本质上无任何实际意义。它进口大量低质量制品，而出口大量高质量制品。若英国进出口的制造品能按质量差异进行精细分类，减去对应进口就可得出不同质量制品对应的净输出。

表面看来，英国出口的无形海运劳务与有形货物差别巨大，但本质相同。这

里只需强调一些关于有形商品概念的事实：第一，海运船上的大量补给品，以及燃料舱里提供动力的煤，都属于有形货物的出口；第二，如果一艘英国轮船一直在澳大利亚和太平洋西海岸之间从事货物运输，直到报废，则可以认为这条船逐渐地卖给了它们，这条船也就是一件出口给其他国家的有形商品；第三，若一艘往返于英国和它国港口间的英国轮船仅为外国人提供服务，同样认定它是出口到别国的有形货物。

英国毛织品及毛线的贸易情况

英国毛织品以及毛线的出口情况和棉织品比较相似。不过，不同于棉织品生产，老式设备在普通毛织品生产中一直适用，无需改进。因此即使是很落后的地区，也能把其羊毛制成具有一定风格的坚实材料。所以英国在毛织品输出方面存在很多强大竞争对手，导致其毛织品仅在世界产量中占很小份额。但英国毛料有其特点和优势，款式长期引领世界潮流，用于生产男装的上等毛料更是国际一流。上好英国毛料可以突破美国关税壁垒，展开有力竞争。当然，法国也有品质高档、价格昂贵的普通和精纺毛织品，有不少还占据英国一定市场份额。法国还向英国出售薄绒纱，其中有一种特别符合英国人口味，材料讲究、价格便宜、图案别致，销售盛极一时。同样，英国也从法国大量购进货物，其质量和价格与英国输出的商品基本相当。

萨默塞特毛线市场　摄影

英国人非常喜爱毛织品和毛线，毛纺工业也一直是英国的重要产业。从15世纪起，英国就是呢绒出口大国；16世纪中期年出口呢绒已达十几万匹，毛纺业几乎遍及每个村庄，形成了许多乡村工业区；17世纪英国的产毛绵羊数已达1200万头，平均每人三到四头。工业革命后，毛纺工业更是受到重视。1867年英国拥有71500台精纺动力织机，而法国只有2万至2.5万台。图为位于英格兰西南萨默塞特郡的大型毛线市场，它始建于中世纪，以传统的手套、针织与丝麻纺织等商品闻名。

英国与其殖民地之间的贸易

作为一个发达国家，英国有着众多的殖民地。历史贸易统计资料显示，19世纪中叶以后，英国的服装出口大幅度增长。原因主要是马铃薯歉收、黄金热及1848年的经济社会危机使英国移民大量外迁。由于习惯和情感等因素，外迁移民大都倾向于购买家乡服装；且其中许多人非常富有，购买力极强，愿意出高价格购买。英国服装业出口由此蔚然成风，出口地主要为各殖民地。移民后裔都喜欢家乡风格，因此其殖民地贸易一直以食

品、服饰等为主。这正是“国旗所到之地，贸易随之即来”这句名言的最好诠释。当然，推动英国殖民贸易兴起的因素还有很多，我们不妨再探讨几点。第一，英国船只常专门经过殖民地，这就加强了二者的联系，不久又建立了定期通邮制度。第二，英国常向殖民地输出资本并进行货物赊销，大大加强了贸易往来。第三，殖民地的铁路及企业管理者可便利地从英国购买机器设备。这些因素皆因处于同一面国旗下而增加了分量。但大部分贸易并非仅仅依靠国籍，如很多意大利人住在阿根廷，因此两国之间也存在大规模贸易，尽管它们是两个完全不同的国家。

时移而事易，英国殖民地同胞们的习惯逐渐改变，对祖国的情感日渐淡化。当时外迁的人们，现在还能记起英国本土的，恐怕在每个英国属地里都只占极少数。当然，同土地匮乏的英国相比，这些新兴国家与美国更为相似，主要表现为农业、矿业和其他许多工业等方面存在大量急需解决的问题。在诸如加拿大、澳大利亚和其他一些英国殖民地中，与英国本土保持亲密个人交往的人数在不断减少；而德国人、美国人以及其他一些发达国家的居民刚好相反，他们与英国的关系不像同他们本国那样亲密，但与英国保持亲密私人交往的人数在不断增加，虽然总人数很小。英国依然向各殖民地提供大量的资本，同时还输出了很多无形劳务。德国等国已经开辟了通往英国殖民地的新航线，尽管船只不多，但输送的都是精挑细选的特种产品，深受当地人们的偏爱，对英国出口造成一定的冲击。与此同时，美国毗邻加拿大，在贸易上占有独一无二的地理优势，导致英国与其殖民地的贸易额大幅度缩水。

英联邦　地图

第一次世界大战后，各殖民地民族情绪高涨，不断爆发独立运动。为此，英国于1926年宣布加拿大、澳大利亚、新西兰和南非等原殖民地为“互不隶属”、“地位平等”的自治共和国，仅靠“对英王的共同效忠精神”，以联邦的形式统一在一起。1931年《威斯敏斯特法案》再度确认这一决定，宣告英联邦（The Commonwealth）正式成立。之后英国的其他殖民地也先后独立，并成为英联邦成员。英联邦最初是大英帝国的延续，但随着战后世界格局的变化，如今已经演变成一个政治经济磋商和合作组织。现在，英联邦共53个成员国，总人口约18亿，占世界总人口的30%，贸易总额占全球的五分之一。图为英联邦国家在全球的分布。

1850年前后，英国的工业确实强于其他国家，许多商品都能自给自足。英国多输入其土壤和气候不易生产的粮食和原料，此外就是其他国家样式更好、价格更低的少数制成品和机器设备。即便在一些新工业、新机器和新工艺方面被某些国家超过，英国也能在短期内迅速赶上，因为它已经具备基本工业生产所需要的资本和关键技术。近年来，西方主要国家几乎处于同一工业化阶段，所以它们相互之间都可以轻松地从对方购买到先进的机器设备，以及大量的各种半成品。

加拿大农场　摄影

加拿大是世界上最大的农业出口国之一，有着优越的自然条件和一流的农业技术。早在17世纪，法国殖民者就开始在这片土地进行农业开发。如今，加拿大有24.7万个现代化农场，农业人口35万人，仅占全国就业总人数的2%；而其农业出口额仅次于欧盟、美国和巴西，位居世界第四。图为安大略省一处典型的加拿大农场。

事实上，贫穷的国家很少需要先进的机器设备以及大量的半成品，他们需要更加实惠的商品。它们觉得纺纱机等机器设备根本没用，也不想得　到棉纱，希望进口花洋布倒是事实。它们愿意购买大量现成的自行车，而不愿输入自行车零部件以及组装自行车的车轮。所以，贫穷国家对英国商品货物的需求总在不断变化。即使部分变化相同，也会存在许多细节上的差异。正如一些国家的需求可能由成品转变为半成品，而另外一些国家则由普通半成品转变为高质量制成品。

一些新兴国家发展迅速，接受了大批发达国家移民。其大部分工业非常落后，而适合本国发展的工业却居于世界领先地位。如德兰士瓦和西澳大利亚的新矿区，比西方任何工业中心都更加迅速有效地使用了电气设备，大量节省运输等劳动消耗；而纺纱机或织布机对它毫无用途，普通布匹也意义不大，不如输入成衣实惠。随着人口增加和社会进步，人们逐渐追求享乐，部分人更愿从事报酬不高却能勉强维持生计的工作。新兴国家起步之时，更需要智慧和干劲，无需高度专业化的制造业。专业化制造业需要的人均资本支出很少，可通过本国资源加以替代。同落后国家一样，新兴国家主要选购英国的半成品和制成品，其变化同样表现出许多交叉趋势，但性质存在差异。贫困国家回避耗资巨大的事业，新兴国家回避耗费劳力而报酬较低的事业。

英国对外贸易统计的模糊性

英国在很长时间里具有无可争议的贸易地位，但实际上其贸易总额并不像统计数据显示的那样巨大。导致这一现象最重要的原因是再出口和交叉贸易的存在。国际贸易统计资料中往往包含着大量隐而未现的运输往来，重复或高估现象时常出现。

1869 年，苏伊士运河开放，而英国依然稳守其贸易地位，保持转口贸易额没有大幅缩减。英国能根据市场需求变化迅速做出反应，高效地装备船只；同时，英国有较好的金融和商业信誉作为贸易基础；此外，其主要市场与别国市场联系紧密。然而，由于受时间因素影响，与地中海各主要港口有良好铁路交通之地更具贸易优势；交通要素似乎也更加偏爱马赛、热那亚、的里雅斯特、哈佛、安特卫普、汉堡等地。尽管大陆铁路的迅速延长增加了英国与中欧各国的贸易便利，但也使上述上帝偏爱之国在贸易上更加便捷。伦敦曾一度是羊毛和其他原料的中心市场，但由于上述因素，其交易需求不可避免地被分散到其他市场。

然而伦敦的再输出贸易得到了很大的发展。一是由于英国对高档商品的需求多而广，国内商人和经纪人聪明精干、业务熟练、办事效率高；二是因为英国银行系统方便快捷，金融服务灵活多样，使伦敦票据更受偏爱。同时，英国工业品、尤其

苏伊士运河水彩画

全球最大的无船闸运河——苏伊士运河，连结了欧洲与亚洲之间的南北双向水运，不必绕过好望角，大大节省了航程。苏伊士运河对世界贸易发生了即时的和重大的影响，对欧洲在非洲的渗透和殖民化过程中扮演了重要角色。亚欧之间除石油外的一般货物海运，80% 都会经过苏伊士运河，使之成为埃及重要的外汇收入来源。图中，一艘货轮正驶入苏伊士运河。

是制成品的出口能力迅速提高，由于国土狭小、人口众多，原料不能自给自足，出口工业品主要依靠进口原料加工而成。具体而言，英国出口的货物只有很小一部分是自造品。一些出口钢铁是利用其煤和矿石冶炼而成，完全属于自产；但大部分出口花洋布是利用进口原棉制造而成；毛织品及很多使用重要原料制造的货物也是如此。一些欧洲国家的统计资料显示有许多输向英国的原料，这些国家把英国输入而又再输出的大部分或者全部原料视为英国输入，而这些原料在英国官方统计资料中被列为再输出项目。由于英国几乎全部再输出贸易都在海港完成，其官方统计要比大多数欧洲国家更精确。

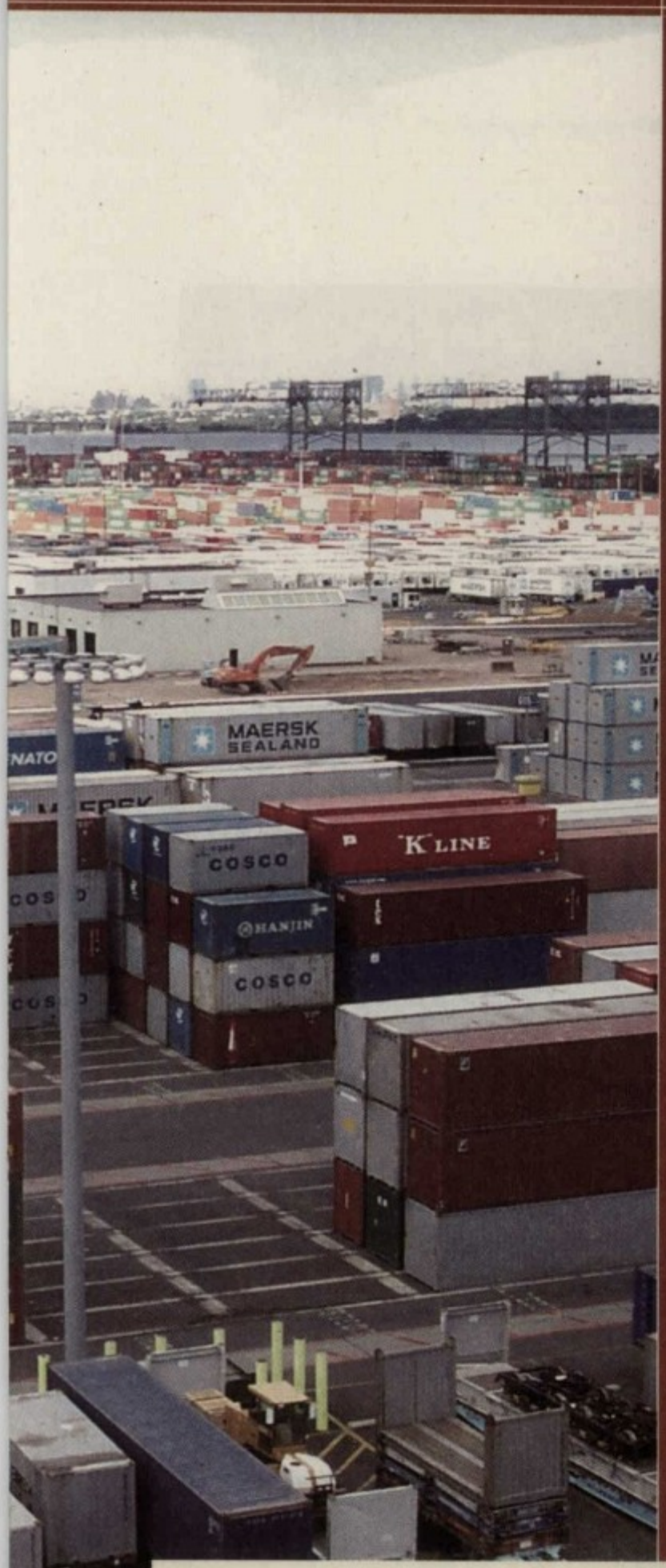
伦敦皇家交易所　摄影

伦敦皇家交易所始于16世纪，是世界上最早的集中商品交易市场。它最初是商人们进行贸易活动的中心，后来逐渐衍生出期货交易和早期的证券交易等功能。之后的几百年间，皇家交易所曾经两次被毁。图中的古典建筑为现在的伦敦皇家交易所，它修建于1844年，地处伦敦金融城中心，毗邻英格兰银行和伦敦证券交易所。

再出口是导致其他国家对英国贸易统计不准的一个重要原因，它受到诸多因素的影响。首先，英国地处欧洲大陆和其他大陆之间的水陆交通要塞，这一重要的地理位置显著影响着英国再出口性质的变化。其次，英国与澳大利亚、南非和其他产金国关系一直很密切，这同样对英国再出口性质产生着重大影响。英国主要向欧洲大陆再输出大量黄金，向印度再输出大量白银，而这些黄金白银都不计入英国的一般进出口统计资料。所以，英国对欧洲大陆和印度输出的实际影响，要比统计资料显示的大得多；而英国从澳大利亚、南非及美洲的输入的实际影响也是如此。所以，对比较英国与其他国家的贸易来往非常必要：来自其他大陆的未加工和加工过的原料主要输入英国，然后再输出到欧洲；同时，英国进口的制成品主要来自欧洲大陆，然后输出到更远的大陆。

交叉贸易也对其他国家统计数据的准确性产生重大影响。交叉贸易主要指两个不同国家或地区在同一条运输线上相互输出或输入近似或相同商品的贸易往来，它常由行市剧变或其他偶发事件引发。为了深入理解这一概念，不妨看两个例子：其一，西方各国有时把贵金属运往一些接近金矿的国家，因为当地金融市场刚好缺少黄金。其二，若某商品在某国（尤其是在港口附近的地区）生产过剩，供给严重大于需求，它就必须以低价输出该商品，从而不损害更重要的国内市场。输出过程中很可能与某种类似或相同商品相遇，它们也是因降价或根据契约外运。除了供求变化外，质量或用途上稍有差异的商品也常自由流动。有时引起商品流动的差别小到只有专家才能发现。英国每天都进行大量交叉贸易，诸如毛织品、丝织品及贵金属等，与邻国的贸易多属此类。

MAERSK
SEALAND
HANJIN
COSCO
K LINE
U A S C
HANJIN
CAPITAL
MAERSK
SEALAND
MAERSK



繁忙的码头　摄影

调节各国市场的供求关系，是国际贸易的重要功能。由于各国受生产水平、科学技术等因素的影响，市场供求状况存在一定程度的差异，各国国内可能存在产品供不应求或产品过剩的状况。而通过国际贸易可增加国内短缺产品的市场供给量，还可为过剩产品提供新的出路。这就缓解了市场供求的矛盾，调节了各国的市场供求关系。图为美国新泽西的伊丽莎白码头。

第四章

国际贸易中的供需关系

国际贸易与“国内”贸易有所区别，其最大不同是国际贸易不像“国内”贸易那样存在劳动和资本的自由流动。但国际贸易在供需关系上却与“国内”贸易联系紧密。国际贸易中的供需关系就是“国内”贸易中商品的供求关系在范围上的扩展和延伸。

国际贸易中，商人通过供需关系追求利润较谨慎。因为供需关系超出预计必然导致利益失衡，从而遭受严重损失。一旦出现此类情况，又无法利用其他商品弥补这一损失，他们将主动限制其贸易额，使贸易重新达到收益最大化的状态，这种供需关系的自我调节将达到出现贸易均衡状态为止。国际贸易均衡状态是一种常态，是各国期望实现的最优状态，实现主要受商品比较成本和贸易的国际价值的影响。忽略运输费用，劳动力的国际流动性容易造成各国工人相对工作效率的差别，引起比较成本和国际价值的波动，国际贸易均衡状态不再稳定。

基本贸易关系

国际贸易中的劳动和资本不像在“国内”贸易中那样能自由流动，这是两者最大的区别。因此国际贸易中的实际成本不能简单地以货币或黄金来衡量。两个“绝缘”国家之间的贸易也受到这一点的影响，但它更多考虑的是国际需求与国际供给的关系问题。

国际贸易与“国内”贸易

将物体置于阻力很小的地方，只要施加很小的外力就能使它运动。同理，虽然现在有些行业仍只接纳本行业人员子弟，但是这种限制正在被弱化。从业限制的减少，使劳动及与之密切相关的资本更具流动性，原来那种“子承父业”的形式已基本改变。工匠的儿子只要具备足够的智力水平就可以从事其他职业。尽管他在技术不成熟的学艺阶段要付出一定成本，转行的行为还是会得到大多数人的许可。在现代经济社会中，劳动的流动速度已经变得很快，甚至只要一代人的时间，就可以实现同一城市或工业区的劳动力从一个行业向另一个行业的集体转移。因此，如果一个地区内的资本和劳动

美国国内贸易　摄影

19世纪初，美国国内区域贸易取得了快速发展。国内区域贸易与国际贸易的相互替代与相互促进作用相当明显。以东部的费城为例，在1816年至1837年的22年间，在其进出口贸易总额中，从国外进口由72%下降到22%，向国外出口由36%下降到15%；与此对应的是向国内其他地区的进出口快速增加，国内区域间的贸易比重迅速上升，区域贸易替代国际贸易的倾向十分明显。图为美国最大的内贸中心城市——芝加哥，它也是世界最大的内陆港口。

力在行业间流动基本上遇不到什么阻力，比如两个行业所需要的物力投资和从业者的才能没有太大的差别，那么只要不受到其他外部因素（资本和劳动的转移对人们的才能提出新的要求，或者这种转移不利于社会生活的和谐等等）的影响，这种转移就会很容易实现。

国际贸易与“国内”贸易（同一国家或自治经济单位内不同地区之间的贸易）在性质上存在很大差别，这是在两种关联因素的相互作用下产生的。一种因素是，劳动和资本在同一国家范围内进行转移比较容易、自由，对“国内”贸易的作用明显；而在不同国家之间则相对困难，对国际贸易的作用一般。另一个因素是，一个国家的各个地区都要负担中央政府需要的各种财政支出，包括抵御外敌的军费开支和用于治安、教育和社会福利方面的行政开支等；但在国际贸易中，各贸易主体没有这种负担，至少一部分贸易主体如此。由此，一些国际贸易与情感相关联，而并非人们所想象的那样所有的国际贸易都在经济研究的范围之内。情感在很大程度上与理智相背离，但现实的经济运行关系中又确实存在。所以，如果经济理论或经济研究忽视了情感往往不能很好地说明实际问题，容易使人误入歧途。

但是，国际贸易与“国内”贸易又密不可分。一国应当实施行政管理，搞好“国内”贸易，并使其国际贸易不致出现严重问题。为此，作为贸易主体的国家必须拥有明确的边界并能严格控制，以便于有效地记录运过边界的一切货物，通过对其征税获得国家收入。利用这部分收入，国家可以更好地进行管理，对“国内”贸易也能起到很好的支撑作用。由此可知，政治措施与经济行为之间有着很强的关联性。一国经济发展的某些重要特征，可以通过国家一段时期内的政策体现出来。反之，国家的政策也能帮助人们了解该国与其他国

欧盟旗帜

欧洲联盟（European Union）是一个集政治实体和经济实体于一身、在世界上具有重要影响的区域一体化组织。欧盟的职责是通过建立无内部边界的空间，加强经济、社会的协调发展，促进成员国经济和社会的均衡进步。图为欧盟的旗帜，12 颗排成圆圈的金星组成，代表创立欧盟的 12 国。

罗斯福新政期间的美国经济　图表

1933 年，罗斯福总统实施的新政取得了巨大的成功，其核心被概括为三个 R：救济（Relief）、改革（Reform）和复兴（Recovery）。罗斯福政府以增加国家对经济干预的方式，大大缓解了大萧条所带来的经济危机与社会矛盾。新政几乎涉及美国社会经济生活的各个方面，最大限度地减轻了大萧条的危害，帮助美国走出危机。从这张表中我们可以清晰地看到，罗斯福新政对深渊中的美国经济的积极影响。

航海条例 油画

英国政府从14世纪开始颁布鼓励发展海上贸易的《航海条例》，到17世纪中叶演变得尤为激进。1651年，英国政府针对荷兰颁布的航海条例规定，凡从欧洲大陆运往英国的货物，必须由英国船只或商品生产国的船只运送；凡从亚洲、非洲、美洲运往英国或爱尔兰以及英国各殖民地的货物，必须由英国船只或英属殖民地的船只运送。这些规定排挤了荷兰在国际贸易中的作用，危及荷兰的海上利益，成为后来的英荷战争的导火索。图为17世纪的伦敦码头。

欧 元

统一货币对欧洲的经济有着显著的积极影响，对外可以增强欧洲的经济实力，提高整体竞争力；对内有助于减少内部矛盾，防范和化解金融风险。统一的货币简化了流通手续，降低欧洲的贸易成本；另一方面有利于增加社会消费，刺激企业投资。随着货币的统一，欧元国家间的国际贸易得到了很大的促进。

家之间的贸易关系，而且它会根据国际贸易中国家的能力和一时的需要进行调整。

国际贸易中实际成本的衡量

用货币衡量同一国家货物的相对实际成本比较可行、可靠，因为同一国家的劳动和资本可以大量自由流动。但劳动和资本在不同国家间的自由流动受到很大限制，所以比较不同国家货物的实际成本时就不能随便以货币为衡量标准。

在人们的一般观念中，在以英镑计价的国家，价值10万镑的一般货物，和价格上跟它相等的其他货物，应该包含相同的劳动和资本量。同理，在用元计价的国家里，购买价值100万元的货物所耗费的实际劳动和资本量，也应该等于与之价格相当的其他货物。如果用10万磅的货物正好可以交换100万元的另一种货物，似乎可以确定这两种货物之间的实际比较成本。但这种比较还存在一个前提条件，那就是两个不同国家之间的劳动和资本必须能够自由地流动和转移。如果不具备这一条件，这样简单地利用数字进行成本比较就不合理，也无任何意义。

如果镑和元之间无用于衡量的统一中间物，只是作为本国的地方性通货，那就说明它们没有任何联系，相互之间也无法进行比较。若存在中间物，如二者皆以黄金来衡量，且一镑所含黄金量10倍于1元，那么人们或许就会认为，10万磅

和100万元的货物具有相等实际成本。实际上，即使跨国交换的货物具有相等黄金成本，也不能肯定其实际成本相同。

例如，一个国家的商品在另一个国家的需求量大大增加，那么由于商品价格的升高，后者的货币实际上会产生一定的贬值，也就意味着前一个国家的货币升值。此时，从后一个国家向前一个国家转移金元或其他形式的黄金，就成为一件有利可图的事。人们可以用正在贬值的后一个国家的货币购买黄金，然后到前一个国家换取正在升值的货币，实现套利。这样，黄金的流动会一直继续下去，直到这种作法已经没有获利的空间。其结果就是，任何一国的1公斤黄金在转移到另一国后，也恰好能买到价值1公斤黄金的商品（扣除运费），10万镑的货物刚好能换取100万元的货物。单从价格来看，需求量变化前后的贸易条件，似乎没有发生变化。但前者10万镑货物的实际成本比过去有所增加，而后者100万元货物的实际成本则有所降低。若两国进行商品交换，前一个国家所得商品的实际成本比过去要少。作为货币价值计量标准的黄金本身就会随商品国际需求的变化而变化。即使牢固地以黄金为基础，货币也不能被视为国际价值的可靠衡量尺度。用货币衡量国际价值只能掩盖因国际需求巨变引起的国际价值变化，对此毫无解释作用。

黄金之所以不适于成为国际贸易的价值尺度，是因为它不像劳动和资本那样在流动时会受地域和制度的限制，黄金本身可以通过直接的贸易行为从一个国家转移到另一个国家。为了避免这种国际价值标准的混乱，穆勒采用了用一码棉布和一码麻布分别代表一个国家和另一个国家产品的计量方式。

德国轧钢厂　摄影

作为一个后起的资本主义国家，德国从19世纪中叶才开始工业革命，而此时英国已经基本完成了工业化，法国和美国的工业技术也已经相当普及。不过，德国工业的发展速度非常惊人，到80年代末就基本追赶上了法国甚至英国。图为1875年德国一家轧钢厂的情景。

还有一种更好的方法，就是把各个国家出口的货物都用标准“包”来计量，规定这种标准的包必须使每一包所含的劳动和资本的总投入量相等。

两个“绝缘”国家的贸易

所谓“绝缘”国家是指贸易只发生在这些国家之间，与其他地区不存在贸易往来。若E和G是两个“绝缘”国家，它们要满足四点假设：（1）E和G只彼此进行贸易，与第三国无任何贸易往来，而且交易过程中双方都不接受信贷，同时其他国家的投资和股东行为不会影响其进出口差额。（2）运输所消耗费用由出口国承担，但出口货物价值以此为基础计算，价格可根据费用适当升级；或采用国际贸易经营费用由两国商人均摊的办法计算。（3）各自的货币只有在国内才能发挥交换媒介的作用，才真正具有价值。（4）进出口贸易同时进行，在支付贸易经营费用后，商人用出口货物换取进口货物运回国内；在这一过程中，商人不开具出口货汇票，即不存在汇兑问题。

在两个“绝缘”国家之间的贸易中，任何一国的每一个商人都能包办进出口贸易，实现完整的流程。E国商人会首先确定（计入经营费用后）在G国出售能够获得最高收益的货物，然后从E国购买这种货物出口到G国；将货物在G国售出并获益后，他会同样地确定（扣除运费和经营费之后）在E国能够畅销的G国货物，并用所得款项购买该货物到E国。限于精力，商人们每次交易商品的数量很有限。在购买和出售货物时他们必须谨慎，一旦某种货物输出或输入过多，就可能使该商品供大于求，导致商品价格远低于预期价格，使他们收益遭受严重的侵蚀。

若商人预期可能出现这种情况，又不能通过买卖其他商品弥补这一损失，就会主动限制其营业额，将损失降到最小。除

议价　油画

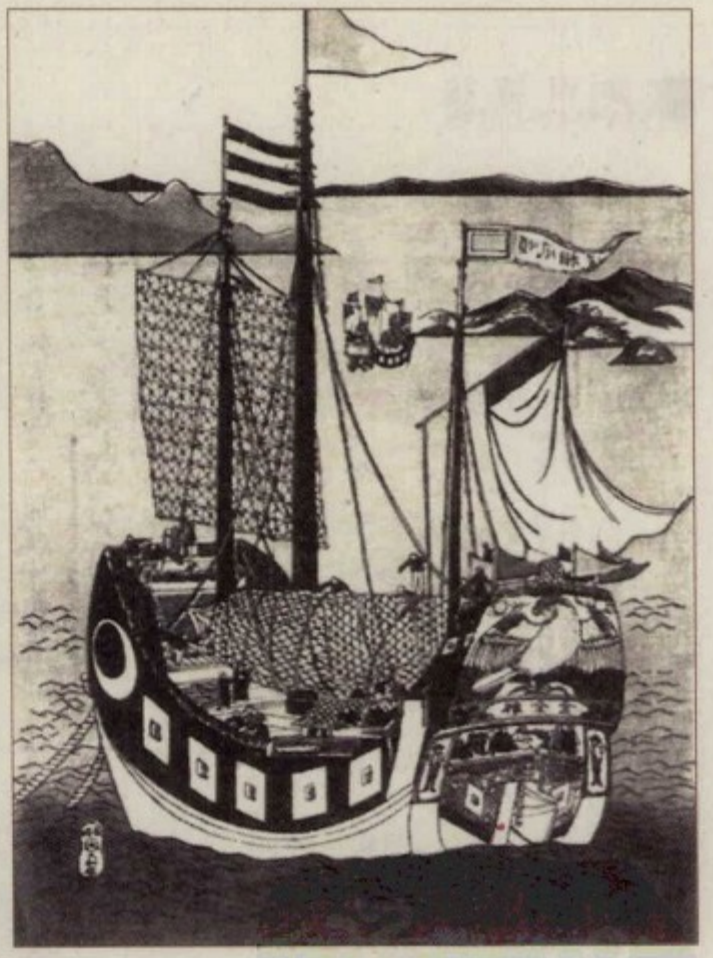
议价理论是博弈论经济学中的重要理论，在经济学研究的诸多场合皆有应用，而许多现实的交易和协调问题也可通过议价理论来模拟。托马斯·谢林是议价理论最大的贡献者之一，他的代表性观点是“在讨价还价的过程中，势弱的一方通常会成为强者。”即将自己固定在特殊的谈判地位是有利的，当任何一方认为对方不会作出进一步的让步时，协议就达成了。一方之所以会让步，是因为他知道对方不会让步了。因此可以认为，议价的实力就在于让对方相信你不会再让步。图中，两个资本家正在为商品议价。

供过于求　摄影

当供给大于需求时，商品会随着时间积累而廉价抛售的越来越多，从单一的个体影响到整个行业。同时买方不断地压低价格，且低于市场价格。图中摆出大量降价的商品，无疑给生产企业带来巨大的考验。

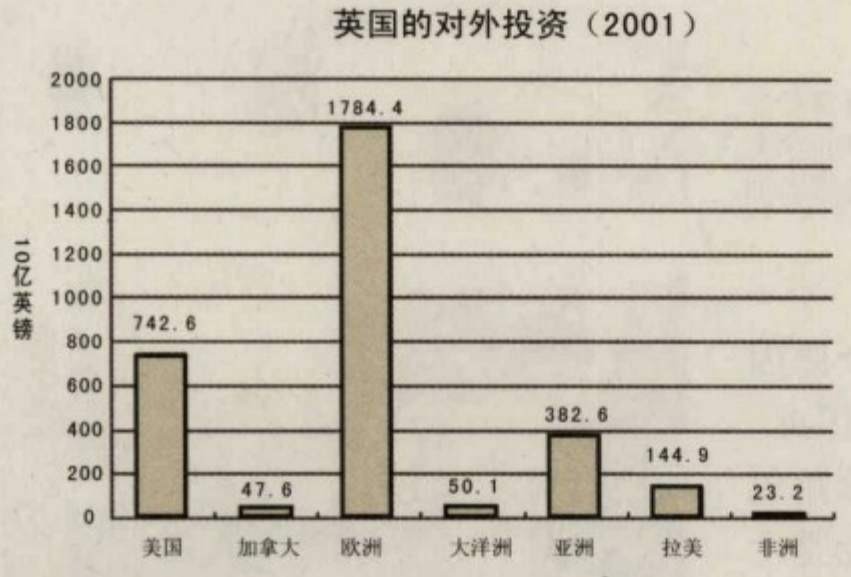
此之外，商人要保持谨慎的另一个原因就是其经营区域容易被他人侵占。因此，从每个同时参与进出口的商人所扮角色来看，不管营业范围大小，他们都与整个贸易有着密切关系。对于单纯的出口商或进口商，在信用和通货不发生波动的条件下，国际汇兑的存在使他们与同时进行进出口贸易的商人情况相同。可见，制造商和贸易商的个人利益与集体利益相互融合，因为他们提供商品的同时又消费商品。根据以上假设和贸易行为，E 国和 G 国间的贸易完全是易货贸易。对于 E 国商人来说，他通过把 E 国货物出售到 G 国获得收入。他最想知道的是该收入能“实际”（即除去一切必要的开支）购买到多少 G 国商品；换句话说，对于出售到 G 国和想从 G 国购买的货物，E 国商人想知晓哪个价格更高。如果前者更高，向 G 国出售货物肯定获利，G 国一般物价水平相比 E 国高低对他基本没有影响，也不会受其关注。只要 G 国物价水平在贸易过程中变动不大，其升降对他都无关紧要。无论物价怎么变动，售出一包货物所得 G 国货币总能购买固定数量 G 国货物，一包所含货币量就意义不大。同理，若 G 国贸易商把出口所得净收入全部用于购买 E 国货物，情况完全雷同。

个人间进行交易时，需求和供给在双方身上总是同时体现的。一方需要某些商品就必须舍弃一部分货币或其他有购买力的替代品，这本身就是对一般购买力的供给；另一方供给这些商品，是因



中国商船在日本　版画

16 世纪时，随着新航路的开辟，葡萄牙人和西班牙人来到了东亚。他们以澳门为根据地，开始从事中日之间的贸易。因为西、葡两国的传教士屡禁不止，幕府先后下令，断绝了与两国的往来，实行锁国政策，其结果是使荷兰成为日本最主要的欧洲贸易伙伴。与此同时，日本和中国的贸易活动也未停止。图中，中国的商船在日本海面上行驶。



当代英国的对外投资

2002 年英国企业对外投资额为 235 亿英镑，较 2001 年下降了 174 亿英镑，其中下降幅度最大的是对美洲地区的投资，2001 年英国对该地区投资额为 240 亿英镑，2002 年英国从该地区撤资 81 亿英镑；英国对欧洲地区的投资则较 2001 年增加了 124 亿英镑，为 261 亿英镑；对亚洲地区的投资略有增长，对澳洲和非洲则略有下降。图为 2001 年英国对外投资的比例。

为他对一般购买力有所需求。前者因对商品的需求而供给了一般购买力，后者因对一般购买力的需求而供给了商品。国家间的交易也是如此，交易双方既有需求行为又有供给行为，且对象可能都是商品。一国人民想要从国外获得某些商品时，便产生了国家需求；别国有生产该商品的良好条件时便产生国家供给。需求和供给不可分割，一国需求在其他国家供给的支持下才能引发贸易；也只有别国需要某种货物时一国的供给才有实际意义。

因此，每个国家的需求都

知识链接 KNOWLEDGE LINK

易货贸易

易货贸易（Barter Trade）是指在交换货物的基础上将同等价值的进出口货物直接结合起来的贸易方法。在国际贸易实践中，易货主要有直接易货和综合易货两种形式。

直接易货又叫一般易货，就是以货换货。直接易货要求进出口同时进行，一笔交易只签订一个包括双方交付相互抵偿货物的合同。鉴于实际存在的困难，人们通过对开信用证的方式进行变通易货。交易双方首先签订换货合同，并承诺在一定时间内购买对方一定数量的货物，且总金额保持一致。由于开立信用证和交货时间存在差异，为保证对方也履行开证义务，先开证的一方都会在信用证内规定该证以对方按照规定开出信用证为生效条件。

综合易货大多用于两国之间根据记账或支付协定而进行的交易。两国政府根据已签订的支付协定，在双方银行互设账户，双方政府各自提出承诺在一定时期提供给对方的商品种类、进出口金额等。如果双方协商同意，则签订易货协定书，然后根据协定书的相关规定，由各自国家的对外贸易专业公司签订具体的进出口合同，分别予以交货。商品出口以后，由双方各自的银行凭装运单证进行结汇，并在对方国家在本行开立的账户中记账，然后由银行负责按约定的期限进行结算。

填写单证 摄影

单证就是指在国际结算中应用的单据、文件、证书，凭借这种文件来处理国际货物的支付、运输、保险、商检、结汇等。单证作为一种贸易文件，它的流转环节构成了贸易程序，是办理货物的交付和货款支付的一种依据。图中的文员正在为贸易结算填写单证。

会刺激另一个国家的供给；而供给又会增加自己的财富，使自己的需求能够更有效地实现。虽然在传统意义上国际贸易问题一直被认为是“国际需求”问题，但说它是“国际供给”问题也没有任何错误，因为二者本身就是相互依存的。一种新的供给也很有可能引领潮流，带来前所未有的需求。比如，一艘满载欧洲货物的轮船出现在美洲某僻静海湾，当地居民会对新鲜的欧洲货物产生很大需求，这种情况很适合使用“国际供给”。表面看来，国际贸易的主要影响因素是国际需求变动。但正如需求必然引起供给，供给也必然引起需求，国际供给变动也是影响国际贸易的重要因素。所以，无论说国际贸易条件取决于国际需求还是国际供给都成立。最准确的论断是，国际贸易条件同时取决于国际需求和供给。

为了强调这一事实，J.S.穆勒（John Stuart Mill，1806—1873年）曾说：“国际价值规律只不过是我们称之为供求等式的一般价值规律的扩展。”商品价格总是通过自我调整实现需求与供给的平衡。无论国家还是个人间，一切贸易的实现过程都是物物交换过程。对某种货物来说，一方准备出手，就使他人的购买成为可能；即一方供给才能满足另一方需求。同样，有了一国的供给才能满足另一国需求。事实上，“供给与需求”即是“相互需求”；价格通过自我调整使二者平衡，实际上是使两方的需求平衡。

约翰·斯图亚特·穆勒油画

约翰·斯图亚特·穆勒是19世纪英国著名经济学家和哲学家。穆勒将经济问题置于更广阔的社会政治范畴内，研究了生产和分配的原理。穆勒将经济原理和他的实践联系起来，他相信自由竞争有利于解放有用的社会能量。国家不应该存在太多限制，但这并不意味着它将摆脱所有的责任。

印度香料　资料图片

早在公元前6世纪前后，阿拉伯世界已经与印度开展香料贸易，并将贸易地区扩展到埃及、波斯、阿富汗以及整个地中海地区，还运送到了欧洲。位于印度马拉巴尔海岸（Malabar Coast）的香料港口，香料贸易非常火爆，交易的香料品种有小豆蔻（cardamon）、生姜、姜黄、胡椒、芝麻（sesame）和孜然芹果（cumin）等等。从那之后，印度香料在欧洲市场的需求就从未间断过，并日趋扩大，成为欧洲从东方进口的主要货物之一。

供需关系表示法

贸易表一般通过数字对贸易条件进行简明扼要的说明，是在国际贸易中表示需求和供给关系的常用方式。它在实际中的应用很广泛，可以被用来分析国际贸易中的一般过程，以及国际贸易中国与国之间复杂的需求和供给关系。

贸易表的一般解释

国际贸易中，交易双方按各种贸易条件来决定进行贸易的数量。贸易条件取决于他们对商品需求的相对数量和相对强度，即两国进行不同商品交换的“互换率”（rate of interchange）。图解法是分析两国贸易中需求与价格关系的最佳办法。在按照李嘉图的方法进行研究时，以图表的形式进行分析（如下表）。

E 愿意贸易的条件表			G 愿意贸易的条件表	
（1）	（2）	（3）	（4）	（5）
E的包数	E 愿意以（1）内的每100包换G的包数	E 愿意以（1）内的包数换G的总包数	G的包数［G将以之买E 在（1）内的100包］	G的总包数［G 愿以之买（1）内的包数］
10，000	10	1，000	230	23，000
20，000	20	4，000	175	35，000
30，000	30	9，000	143	42，900
40，000	35	14，000	122	48，800
50，000	40	20，000	108	54，000
60，000	46	27，000	95	57，000
70，000	55	38，500	86	60，200
80，000	68	54，400	$82\frac{1}{2}$	66，000
90，000	78	70，200	78	70，200
100，000	83	83，000	76	76，000
110，000	86	94，600	$74\frac{1}{2}$	81，950
120，000	$88\frac{1}{2}$	106，200	$73\frac{3}{4}$	88，500

贸易表对贸易条件进行了简明描述，是对两个贸易国家相互间商品需求的数字表示。贸易表中的数字单位是“包”，为两国进出口的标准单位。

上表叫做E和G的“贸易表”，表中数字变化趋势说明现实贸易中商品价格的一般变化。如果E国市场对G国商品需求很大而又无充足供给，根据供求等式，这时E国市场上的G国商品都处于很高价格水平，且消费者多为富人。因有利可图，供给会逐渐增加。当供给量超过富人需求量时，多余供给必须寻求不太富有且需求欲望较小的消费者，其价格必然大幅下降。如果商品供给量超过E国总需求量，即使无利可图也必须以更低的价格出售给E国进口商，同时寻找其他在E国市场具有利润潜力的G国商品。当把G国大多货物出口到E国后，所有商品都会完成这种转变并最终位于E国广大百姓的消费能力范围内。此时，各种商品在E国的销售量会很大，人们对商品价格的变化更加敏感，售价稍降，销售量就会大增。

义乌 摄影

中低档日用品为主的小商品，是目前中国经济最具比较优势的劳动密集型产业。中国小商品以低成本国际竞争优势，在东欧、东南亚、非洲等国家拥有较大的市场。国内最大的小商品交易市场位于浙江义乌。该市场商品品种之多，价格之廉，以低成本的国际竞争优势营造出一座小商品城市，奠定了国际小商品集散中心的地位。图为繁忙的义乌市场。

从表中可知，若E国市场只有少量G国商品，且需求很大，那么为了得到10包G国商品，E国愿付出100包本国商品。因此，在G国商品供给不足时，E国愿意输出10000包本国货物换取1000包G国货物。随着供给量增加，G国货物对E国产生的效用递减。E国不愿以原来的比例进行交换，它和G国新的商品交换比例可能为5:1，即E国愿意输出20000包商品换取4000包G国商品。同理，如果G国市场极度缺乏E国货物，需求就会旺盛，G国和E国货物也能以较高比例进行交换，如230:100。但随着E国货物的增加，这一比例会逐渐缩小。

E国和G国的交换在100比78的比例下达到均衡。此时，G国可用70200包本国商品换取90000包E国货物。但当市场价格对G国不利时，如G国必须为每100包E国商品付出95包本国商品的成本，它用85500包本国商品换取90000包E国商品也是值得的。因此，均衡状态下的贸易给G国带来的纯收益为15300

15世纪欧洲贵族的服饰　资料图片

15世纪中叶，奥斯曼帝国兴起，占领了巴尔干、小亚细亚及克里米亚等地，控制了东西方之间的传统商路，对过往商品征收苛税。因而，从这时起运抵欧洲的商品，数量大减，价格昂贵，一般商品的价格提高八倍至十倍。欧洲上层社会视东方的奢侈品为生活所必需，昂贵的丝绸和香料等的贸易，使西欧大量入超，贸易逆差引起西欧的黄金外流。图中这些华丽的贵族服饰，正是靠大量黄金从东方换来的。

单位产品。

同理，均衡状态下，E国须用90000包本国商品换取70200包G国商品。但在E国愿意以100包本国商品换取46包G国商品的条件下，为了得到70200包G国商品，E国必须放弃152608包本国商品。因此，均衡状态下，贸易也使E国获得62608单位产品的纯收益。在这一市场条件下，世界贸易会产生77908单位产品的纯收益。

由此可知，贸易均衡条件保持不变时，贸易表第（4）栏均衡点前的数字越大，G国从贸易中所得纯收益越高。反之，如果均衡点前的数字很小，那么G国从贸易中只能得到很少的直接收益。

贸易表在实际中的应用

在其他条件不变的情况下，一个国家从其他国家进口的某种货物越多，其价值相比该国商品越低，即两国商品进行交换时的比例对它越有利。贸易表中各栏数据从上到下的变化趋势充分说明了这一点；如第（2）栏，对G国商品输入量的增加使交换比例变大，也就是E国希望用100包本国商品换取更多G国商品。

这种状态持续下去会产生极端情况：一国进口货物的不断增加导致商品价格逐渐下降，最终使总收入比输入量较少时还要低。虽然这种极端情况很少发生，但也是确实存在的。

自由竞争的正常情况下，为获取利益，商人会把在G国有强烈需求的E国商品大量转移到G国市场，直至达到G国需求极限为止，此时他们便不能从中得到普通利润率。同样，商人也会将G国商品大量转运到E国市场销售，直至收益为零。贸易之初，双方要经历一个磨合过程。之后，贸易格局被确定，会呈现非常明显的数量特征。这主要体现在一国（如E国）运往另一国（如G国）的货物量将相对固定，即G国对E国商品所付的价格使该商品量刚好是E国愿意以相同价格接受的数量。这一情况在贸易表中也有显示，比如第（2）栏的数字会伴随着第（3）栏数字的增大而增大，第（4）栏的数字会随着第（1）栏数字

奢侈品

奢侈（Luxury）一词最初源于拉丁文的“光”（Lux），即闪闪发光之物如金银、珠宝等。如今，奢侈品在国际上被定义为“一种超过了人们生存与发展基本需要范畴的，具有独特、稀缺、珍奇等特点的消费品”。在经济学上，奢侈品指那些价值与品质关系比值最高，而且人们对它的需求的增长高于自身收入增长的物品。所以，奢侈品又是那些无形价值与有形价值关系比值最高的产品。有些奢侈品既不必需，实用性也不强。绝大多数历史悠久的奢侈品，最开始都服务于欧洲王室，然后逐渐发展到欧洲贵族和世界各国的王室。比如家喻户晓的奢侈品牌LV，其创始人路易·威登就曾是服侍拿破仑三世皇后的捆衣工。

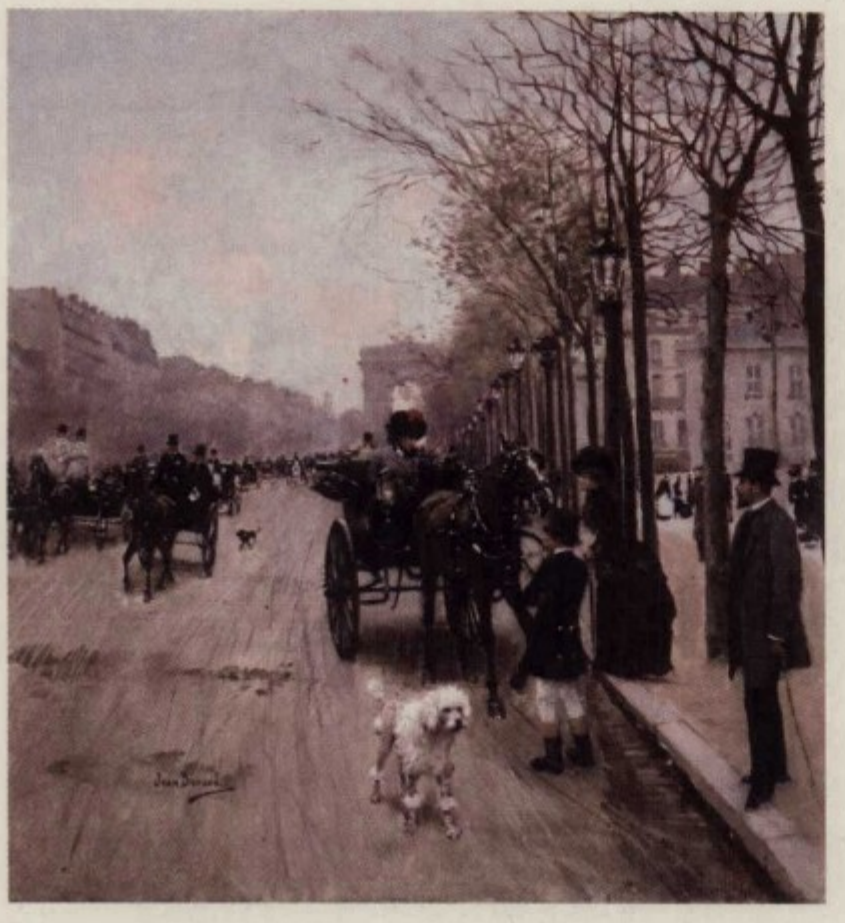
当今人们追求奢侈品主要基于三个动机：一是奢侈品的价值相对更加持久，因而可以用来作为贮藏财富的有效工具，例如珠宝在保值方面就有与黄金类似的作用；其次，奢侈品是一个人社会地位的象征，这也是人类区别于其他动物的一个典型特征。动物通过体型、体力的大小来决定各自在种群中的地位，而人在社会中的地位不单单取决于体型、体力；其次是人类对美的追求也是奢侈品需求存在的一个重要因素。

的增大而减小，而第（3）栏中的数字和第（5）栏中的数字也同时增大。可以通过具体数据来说明，当90000包E国货物在G国按照每100包对应78包G国货物的比例进行交换，最终得到70200包G国货物时，两国贸易达到均衡。因为在同一时期的E国市场，70200包G国货物能以同样比例换得90000包E国货物，此时贸易处于均衡状态。

若一国某商品的输入量超过均衡点，商人就会遭受损失。如G国市场上的E国

安特卫普港　摄影

比利时第二大城市安特卫普，是法兰德斯地区的首府、重要的商业中心和港口城市。其港口规模为欧洲第三大，仅位于鹿特丹港和马赛港之后。自16世纪开始，安特卫普港连同这座城市就成为欧洲最为繁荣的商业港口地区之一。港口腹地广阔，除比利时外，还有法国北部、阿尔萨斯和洛林，卢森堡，德国萨尔州、莱茵－美茵河流域、鲁尔河流域及荷兰的一部分。现有港区主要分布在斯海尔德河右岸，码头泊位半数以上布置在挖入式港池中，港池间用运河相沟通并设船闸与斯海尔德河隔开，以免受北海潮汐影响，并以港区工业高度集中而著称。



香榭丽舍大街 油画

巴黎的香榭丽舍大道是法国贸易圈的圆心，它的繁华或萧条与法国乃至欧洲贸易的发展状况密不可分。在19世纪法国资本主义飞速发展的“美好年代”，香榭丽舍大道西段顺应经济发展的需要，成为重要的商业大道，同时保留了法国式的优雅情调。今天，不到两公里长的街道两旁布满了大公司、大银行、保险公司、航空公司、电影院、奢侈品商店和高档饭店。图为法国画家让·布劳德笔下1880年代的香榭丽舍大街。

货物达到100000包，超过了90000的均衡点，供给大于需求，100包E国货物只能换取76包G国货物，而非均衡时的78包；若E国市场上的G国货物达到83000包，超过了70200的均衡点，那么商人必须用83包而非均衡时的78包G国货物换取100包E国货物。此时商人就会亏损。一旦发生这种情况，商人会主动缩小贸易额，以恢复到均衡水平。

贸易表与实际的国际贸易统计资料存在着一定的关系，但这种关系很有限。假设世界上就存在两个国家（比如E和G），它们的经济都高度发达，且都极度需求对方一些重要资源，国际贸易只发生在两国之间。如果从长期来看两国贸易基本处于均衡状态，即90000包E国货物长期能与约70200包G国货物进行交换，人们就能据此总结出一定规律，并用精确数据记录贸易均衡时的资料。但均衡状态之外还有其他输入量，如低于均衡状态的10000包、20000包或高于均衡状态的110000包、120000包等。人们无法完全了解一国愿意接受的输入量，所以单凭贸易表不太可能说明国际贸易的非均衡状态。

在经济学的整个分析过程和实际应用中，这种问题普遍存在，例如经验分析可从性质上揭示经济事件如何发生，但不能从数量上明确指出其程度大小。经验分析可以说明：水资源匮乏时其价格比更高；肉类供给不足时，可自由买卖动物（哪怕是令人生厌的老鼠）的价格可能比平时许多磅肉要高；但经验分析不能看出（至少不能直接看出）一国进口货物大幅度减少时其价格会如何。推测只能预知某些事件的发生过程，不能对所有经济事件作出明确分析。比如，可以通过观察贫苦阶级对奢侈品的需求和富人对低档商品的需求，来推测人们对某些商品的需求强度；但在经济情况不变条件下，假定一国的某商品进口量缩减80%，则很难推测该国对此商品需求强度的变化。但这不会影响推测和经验分析在经济学中的应用，一是因为推测与经验本身就与实际情况存在很大差距，都是在一系列假设条件基础上对实际问题进行分析；二是推测和经验虽未必对所要解决的问题产生作用，但有可能解决看似与所要解决问题无关的问题。

合理假定下的国际贸易均衡

在国际运输费用不大的前提下，我们能清楚了解到国际贸易问题的主要特点，特别是边际成本与相对成本的关系。此时最好的观测对象是生产条件相差很大的两个相邻岛国的情况，通过它们可以很容易地发现贸易的均衡状态。

一般说来，国内贸易价值取决于其一般供求关系，国内有效需求取决于人们的购买欲望以及其购买力；而国内供给也主要取决于两方面，即该种产品的生产成本和国内需求。正如李嘉图所言，如果生产成本不影响产品供给，那么也就不会影响产品价值。消费者对商品的购买欲望直接影响到其是否愿意承受某种价格，生产商在生产过程中总是把劳动和资本投入到最有利于生产的边界（以最合理的劳动和资本组合获得最大产出水平）。为使利润达到最大，厂商会使供给量达到边际成本等于边际收入时的水平。所以边际成本对研究供给有重要意义。当然边际成本也随科学技术和劳动者素质而逐渐变化，产生一系列经济学难题。这与当前我们研究的问题关系不大。

克虏伯的工厂摄影

垄断联合的出现，使部分小商人逐渐成为了大联合组织的代理商。大垄断组织的资本家，以强有力的商业手段，在市场上叱诧风云，随意调节着价格与产量。19世纪末20世纪初，在一些贪婪的工业巨头的操纵下，欧美形成了一些具有垄断性质的托拉斯，图中便是当时德国最大的垄断集团——克虏伯位于埃森的兵工厂。

国际价值比国内价值更为复杂，除以上内容外，国际价值还需要考虑两套边际因素（这是只考虑两国间贸易的情况，如果许多国家相互进行贸易，就会产生更多边际）。假定a和b是仅彼此进行贸易的国家，若某类物品由b输入a达到一定程度，以至于a国对其需求达到饱和而b国供给开始出现不足。此时该类货物将从a国向b国回流并顺利销售，使两国间贸易达到均衡。也就是说，b国各种物品出口到a国并使其在国内出现短缺，需要从b国召回这些物品以满足国内需求，两国贸易便达到均衡状态。

此时，对于输往a国的每类货物，其生产已达到一定边际，其成本（包括运费）刚好与其在a国的销售净收入相抵。b由于输入a国货物而可以在国内销售其货物，反之亦然。

按照李嘉图的比较优势理论，即使一国没有任何绝对优势产品（劳动生产率都很低），它也可以与别国进行贸易往来。只要两国在各自的产品生产上具有相对优势，贸易就可进行。然而100年前曾有人提出如下极端说法：体力劳动区别于脑力劳动的最重要一点是前者只是对某种物品的位置进行移动，如渔夫和采煤工人的劳动；农夫要种植小麦就必须把土壤、肥料和种子转移到自然力作用的最佳位置。因此，从某种意义上可以这样说，如若位置转移本身是不需要任何成本的话，则生产的唯一成本就是脑力劳动了。

东印度公司的船队　油画

18世纪初期，荷兰人已经在印度洋和印度尼西亚占据了霸主地位，也在中国海上获得了重要利益。它的势力中心就是马六甲海峡，并由此通过马来西亚和印度尼西亚向中国台湾辐射，再借助贸易站向中国和日本辐射。图是17世纪早期，荷兰东印度公司船队满载香料和其他贵重物品返回阿姆斯特丹港。

按照李嘉图的理论，无须做如此极端假定便可得出如下合理推断：假定a和b是仅彼此贸易的两个相临岛国，其货物都皆公费运输，即不必把运费考虑在贸易中。由于两国自然资源的差异，产品成本肯定会出现很大差异；假定两国间每种产品的实际生产成本保持不变，并且忽略行业之间的劳动技能和人力资本差异，这样两国任何产品的实际成本就与该国的标准劳动量成正比；最后假定两国居民不能适应彼此的生活习惯，且不允许居民相互迁移（劳动力不可自由流动）。

为了便于说明问题，再把两国可运送的产品分为7大类（像楼梯一样，每个都很宽。要想接近两国相对优势细微连续变动的实际情况，可能要把其货物分为几百类，但性质同分为7类近似，因此我们采用便于讲解的简化模型）。现在把这7大类货物，从P、Q一直到V，按照a国相对b国的生产优势依次递减排列。令a国10个工时所生产货物为：

b国16个工时所生产的P
b国12个工时所生产的Q
b国11个工时所生产的R
b国10个工时所生产的S
b国9个工时所生产的T
b国8个工时所生产的U
b国6个工时所生产的V

IBM办公室　摄影

国际商业机器有限公司（International Business Machines Corporation，首字母缩略字即IBM）创立于1911年，总部设在美国纽约州阿蒙克市。该公司创立时的主要业务为商用打字机，后转为文字处理机，然后扩展到计算机及相关服务，成为计算机产业长期的领导者，在大、小型机和便携机方面取得了极为瞩目的成就；其创立的个人计算机标准，至今仍被不断沿用和发展。

先看a、b两国贸易均衡可能存在的位置。假定a国对U和V两种产品需求强烈，而b国具有生产U和V的明显优势，此时b就会出口该产品给a；假定b国对P、Q、R和S需求强烈，而a国显然具有生产它们的优势，此时a就会出口此产品给b。最后贸易均衡处在这如下位置：U和V只由b国生产，而P、Q、R和S只由a国生产，T则由两国共同生产。

再看达到贸易均衡后的国际成本。b国9个工时所产产品随时可交换a国10个工时所产同类产品，即b国的1个工时等于a国的10/9个工时。那么这种国际成本比率应该维持到什么时候为止呢？若b国1个工时所产U的数量能够换取a国10/9个工时的U产品，则b就会出口U，均衡条件必然是b国1个工时等于a国10/9个工时。即使a对U和V的需求程度继续增加，这种比率将维持到它恰好满足b国对P、Q、R、S、T等产品的全部需求为止。

假如达到临界点后a对产品U和V的需求仍在增加，原有均衡（形成的国际价值）就会被打破，新的平衡（新的国际价值）随之形成。因为，原有均衡下a对V的需求已经很大，达到10/9个工时的产品换取b国1个工时的产品，而b国供给了全部P、Q、R、S和T。现b对U和V的需求仍继续增加，使其不得不提供有利于a的条件。表现在劳动成本比率上：b换取a 1个工时的产品需花费其9/8个工时的产品，并会随b需求的增加变为8/7、7/6、6/5等工时的产品，乃至5/4个工时的产品。此时便达到相对稳定的新均衡，此点相当于U在a国与b国的劳动成本比例。这样一来，a对U的需求可能继续增加，但短期内不会进一步

知识链接 KNOWLEDGE LINK

关于国际价值理论的不同观点

李嘉图最先明确发现国际交换中商品的价值问题，认为国际贸易中的商品价值，不像在一国家之内由各自生产上所用的劳动量决定。但他没能给出一个确切的答案，即这一价值到底如何决定。之后马克思提出了“世界劳动的平均单位”和“国际价值”等概念，对国际价值进行了一定程度的剖析。马克思指出，在以国家作为组成部分的世界市场上，国家不同，劳动的强度也就不同；有的国家高些，有的国家低些。于是各国的平均数形成一个阶梯，它的计量单位是世界劳动的平均单位。因此，不同国家在同一劳动时间内所生产的同种商品的不同量，有不同的国际价值。尽管如此，他也没有在有生之年对国际价值理论做出完整论述。原来研究其理论的学者也持有不同观点。一种观点认为，进入世界市场的同类商品是从个别企业耗费的具体劳动时间，通过竞争形成世界范围内的社会必要劳动时间，直接转化为一定数量的国际价值。另一种观点认为，进入世界市场的同类商品都具有不同的国别价值量。各国的个别社会必要劳动时间在世界市场上通过竞争再平均，得出世界范围内的必要劳动时间，然后才转化为不同的国际价值量。还有一种观点认为，世界市场上只有国别价值，没有国际价值，商品交换通过国别价值之间比较进行。

改变该交换比率，因为它取决于U在a国和b国的比较成本，除非a国完全停止输入U。这样，V的交换比率将是10个a国工时对应六个b国工时。

反之，若b国对a国优势产品P、Q、R的需求增加，均衡状态应是b向a输出其对U、V、T的全部需求量，即建立于上述的S点上。该点a国和b国的1个工时刚好相等。现假定b对P、Q、R的需求继续增加，S最终只在b国生产。此情况持续下去，使a不得不提供有利于b的条件，劳动成本比率最终变为：b的1个工时只相当于a的10/11个工时。

正如前面的假设，人为把产品分为7类只是为便于说明问题，事实上产品分类要复杂很多，但问题的性质不变。只是平衡点的“阶梯”非常狭窄，两边临近的货物很容易因国际供求关系的细微波动而发生变化，a、b两国的货物流向也会随之改变。国际供求往往因收获、式样或信用等因素变化而波动；新发明或方法革新，乃至某国个别商人亲善关系的轻微变动都会使其变化。这正是工业发展水平相近的邻国互换类似商品的主要原因。

比较成本与国际价值

国际价值主要取决于两国生产某种产品的比较成本，以及一国对另一国优势货物的相对需求量。当把运费考虑到生产成本中时，李嘉图关于比较成本、国际需求和国际价值之间的关系的学说的一般意义依然成立，只是轮廓变得模糊。

忽略运费时的比较成本与国际价值的关系

如果劳动力在不同的两个国家之间不能自由流动，那么无论相对工作效率如何都不会影响国际贸易的均衡，贸易对于两个国家来说都有利。但是如果考虑两国工人的相对工作效率，情况又将大为不同。

假定a国工人工作效率比b国高1/10，即a国10个工时与b国11个工时所产的R相等，外在表现为两国生产R的自然条件相等。若此时R（不是S）决定国际价值水平（R点是均衡点），则a国工人的产量就会和b国具有同等精力和能力的工人相等，也就是说他们将得到同等报酬。这时双方居民都不会迁向对方，因为移民没有任何鼓励，而a国和b国的工业分布情况就如同一个国家的两个比邻地区。

现在假定两国工人具有同等工作效率。那么如果国际价值水平在T或U点，就会刺激居民由a流向b，因为同等工作效率在b国能得到更多报酬；相反，如果国际价值水平位于R或Q点，这时

现代化农业
资料图片

发达国家在农业生产中大多采用集约经营方式，它集中表现在对机械化操作、农资生产和能源再生的投入。虽然各国建设现代化农业的道路和技术路线的选择有所不同，但都无一例外先实现农业机械化，进而实现农业现代化。这一进步的实现大大提高了农业生产的效率，减少了劳动力成本。图为英国的现代化农业生产。

现代海运 摄影

现代海洋运输是国际贸易中最主要的运输方式，国际贸易总运量中的2/3以上都是通过海洋运输方式实现的。海洋运输运量大，费用低，航道宽广是其优势所在；但较空运和陆运速度慢，航行风险大，航行日期不易确定等不足，仍是制约现代海运发展的关键因素。

相同工作效率却能在a国得到更多报酬，刺激b国居民移向a国。但国际移民阻力很大，在其影响范围内保持着国外和国内贸易的差别。但在相同工作效率假定下，国际价值水平位于S时差别就会消失，因为移民已无任何益处。

综上所述，在不计运费的情况下，国际价值主要取决于两方面：一是两国生产某种产品的比较成本（不是绝对成本）；二是一国对另一国优势产品（所需工时相对较少的产品）的相对需求量。但假如a和b是一国的两个地区，劳动和资本可在全国自由流动，那么根据完全自由竞争市场原理，劳动和资本终将达到如下最优分配：具有同样资本和效率的任意两个工时的劳动成果可自由交换。

考虑运费下的比较成本与国际价值的关系

为了讨论计算运费时的比较成本与国际价值关系，现在取消两地间运费由国家支出这一设定，改由商人自己负责。仍以原例讨论贸易均衡变化。起初的贸易均衡状态为：a国满足两国对P、Q、R和S的需要；b国满足两国对U和V的需要；而T由两国共同生产。考虑到运费，两国商人将放弃T类货物中运费与价值相比较高的货物；还可能放弃S、R、U甚至Q、P、V中的此类货物。如果贸易双方所放弃的货物总价值大体相当，则贸易条件仍和过去类似，只是贸易细节将发生变化。例如，笨重货物的有利输出边际同时取决于交货港口有无合适货船及进出口商人间的关系。这些与此处讨论的问题无关，便不再过多论述。

若大部分货物由居住在a国的商人运输，则运输业就成为P、Q等a国主要输出品的重要补充，这时a国必须把运输视为一种拥有独立地位的行业。就像制造业的P、Q等不同类别，运输业也可分为彼此独立的部门，如把木帆船和轮船运输分别归为两类，以此表示两国的差别优势。这样，a国运输业的发展就跟输出品制造业或矿业发展一样，对贸易条件产生重要影响。

现假定运输业为独立行业，分别由a、b两国各从事1/2的业务经营；这样就不会产生双方因贸易劳务和“无形”运输引起的支付差额。由于双方的运费

支付，a、b两国消费者分别在U和Q上所支付的费用将会增加，从而使其消费量减少，直至对U和Q的需求更迫切（边际效用随着数量的减少而增加）为止（即使运费计算在内）。但双方消费量的减少额未必相等。假定最终结果为：用b国价值80万标准工时的U换取a国价值90万工时的Q时贸易刚好均衡，若运费皆为10%并由双方均摊，最终a、b两国的交换变为为99万工时对88万工时，即交换比率为9∶8。

当然上述讨论的所有前提都是贸易市场是完全竞争市场。如果是18世纪的垄断贸易公司的做法，把贸易限制在很狭窄的范围内，就有可能获得高额的垄断利润。但在现在的竞争市场中，任何人都可以从事贸易；生产者可以自由决定生产多少出口货物，商人和船主也可自主决定从事何种贸易。所以说贸易只在正常利润的边际上进行，从边际中可发现比较成本与国际价值的关系。

可见，当把运费考虑到生产成本中时，李嘉图关于比较成本、国际需求和国际价值之间的关系的学说的一般意义仍然成立。只是当不计运费时，这种关系的一般轮廓体现得更加清晰。

知识链接 KNOWLEDGE LINK

比较成本说

比较成本说（Comparative Cost）又称“比较利益论”，是由英国经济学家李嘉图于1817年建立的一种国际贸易理论。该理论认为，在资本和劳动不能在国际间转移的情况下，各国生产它们在成本上优势最大和劣势最小的商品，通过国际贸易进行交换都能节省劳动。李嘉图认为，应该按照生产成本相对差距进行国际分工和自由贸易，这样对分工和交换的双方都有利。一国即使生产不出成本绝对低的商品，只要能生产出成本相对低的商品就可以同另一国进行贸易，并使贸易双方都得到好处。

比较成本说为自由贸易政策提供了理论基础，推动了当时英国的资本积累和生产力的发展，“谷物法”的废除便与这一理论有着密切关系，堪称19世纪英国自由贸易政策取得的最大胜利。从英国乃至世界经济史来看，比较成本理论在加速社会经济发展方面所起的作用是不容置疑的。它对国际贸易理论的最大贡献在于，它为自由贸易提供了有力证据，并从劳动生产率差异的角度，成功地解释了国际贸易发生的一个重要起因。直到今天，这一理论仍然是许多国家（尤其是发展中国家）制订对外经济贸易战略的理论依据。

第五章

国际贸易差额

国际贸易中，贸易差额是一国在一定时期内出口总值与进口总值之间的差额。而输入与输出的差额主要体现在两方面：输出大于输入时表现为贸易顺差；反之则表现为贸易逆差。贸易的顺差和逆差是反映一个国家宏观经济运行状况的重要指标，也是国际收支平衡的重要组成部分。贸易的输入和输出有很多基本特征，其中一个最大特点就是当贸易输入和输出条件相同时，输入有超过其输出的倾向，这隐藏着人们总是追求利润或者收益最大化的心理特质。

作为影响输入和输出差额的众多基本因素之一，国际信贷在国际贸易中扮演着越来越重要的角色，显著加速了工业活动的国际一体化进程。国际信贷中的延期债权和即期债权以及信用波动都会对国际贸易差额产生重大影响。此外，商业信用的繁盛使国际贸易中航运业务和资本输出较为活跃，在一定程度上影响着国际商品的输出与输入。

马赛港　油画

16到17世纪期间，西欧新兴资产阶级开始狂热地积累资本，对金银有着强烈的渴望。当时不少学者认为，一国富裕与否取决于该国所拥有的金银数量，金银的增加就代表财富的增加；而取得金银的主要途径便是通过对外贸易保持顺差，使外国的金银流入国内。这种观念以法国为代表，在欧洲盛行一时。图为法国马赛市的旧港。马赛是位于地中海西北部的港口城市，数百年来对法国的贸易和经济有着重要的贡献。如今它是仅次于巴黎的第二大城市，法国国歌就以这座城市命名。

输入与输出差额

当贸易的输入和输出条件相同时，输入有超过其输出的倾向，因为人们总是希望收入越来越多、利润越来越大。输入超过输出的总价值大致等于本国与外国之间运送商品和外国旅客的全部费用，以及国际贸易中生产者和投资者输入本国的全部纯利润。

利益驱动国家贸易

国家是国际贸易的主体，通常被理解为地理和政治概念的融合，一个确定边境内所有居民构成的集合。当然，基于某些需要和目的，一国海关通常对通过本国边境的外国商品进行严格检查，并征收一定的关税。这类似早期英国的做法，各公侯国都在其封地边境征收过境税，现今海关官员的工作类似过境税征收工作。

以前对外贸易存在一种错误的观念，各国都希望持有大量金银等贵重金属。这在一定意义上反映人们深受传统理财观念的影响，认为贵金属就是财富，且能在通货膨胀时实现财富保值增值。这种做法不无道理，如大规模战争发生时，只有金银等贵金属能立即为军队提供给养，其他财富形式皆无能为力。如果一国进口商品表现的贵金属价值大于其出口商品，即该国处于国际贸易逆差，则会向贸易输入输出差额不利的方向发展。

波尔多　油画

地理位置的优势对一个地区的经济发展有着重要的促进作用。波尔多位于法国南部，是通往西印度群岛和西非最近的港口。这一绝佳的位置使波尔多在18世纪成为法国最重要的出口港，包揽了法国的绝大部分葡萄酒贸易。到19世纪，波尔多已经相当繁华，成为闻名欧洲的艺术中心和商业中心，维克多·雨果甚至把波尔多评价为“凡尔赛与安特卫普之结晶”。图为法国画家马奈于1871年描绘的波尔多港。

这种背景下，大规模战争一旦爆发，本国人民即使怀有满腔爱国热情也难于供养军队。当然，以前战争的意义与现在不同，发动战争多为一些小集团利益——诸如某一王朝或者某一统治阶级——而非国家利益，没人把战争当成国事对待。在这种环境下，商人只有顺从国王或统治阶级的意图，因为他们必须以金银进行支付。但到了拿破仑时代情况发生了变化。英国及其他国家国民逐渐认识到国家利益高于一切，集体利益和个人利益必须服从国家利益。从此，在整个19世纪，国际贸易一直在西方国家的发展中占据重要地位。

工业革命的代价　版画

一台台大型的机械化设备是现代工业革命结出的丰硕果实，它们使欧洲的经济取得了惊人的进展。工业化及随之而来的变化提升了世界多数人的生活标准。较之过去，人们有更多的货物可以消费，成本也较低廉。但是，增加对货物的需求，就意味着原料的消耗和环境的污染。图为1870年，伦敦灰蒙蒙的天空和街道的景象。

国际贸易主要由两部分组成：贸易商品的输出和输入。商品的输出和输入在某种程度上受货币资本输入输出及资本利息、利润输入输出的阻碍，总价值趋于相等。如在英国工作的人在中国进行消费，本质是英国对中国的商品输出，但存在少数贸易品未列入英国输出表和中国输入表。事实上，人们根本无从知道一个居于法国的比利时人的收支状况，也无从考究收支中分别有多少来自比利时和法国。

重商主义者的作用

重商主义者在国际贸易发展进程中起到了重要推动作用。中世纪初，金银一直担任衡量国家繁荣昌盛的重要价值尺度，乃至真正财富的全权代表，因此国家常用政治手段限制金银外流。但重商主义的兴起使这些限制大为放松，对国际贸易发展起到一定推动作用。商人被允许有条件输出金银——商人要能再输出一部分商品，换回同等或更多数量金银。

重商主义者的某些观念也大大推动了国际贸易发展。他们相信商业本质上也是工业，水手的劳动和船只运输都具有商品输出的性质和特点，其输出超过输入的部分同样可换回大量货币及其他有用商品。

商品输入输出实例

现实生活中关于商品输入输出的例子较多。以农民A和马车主B为例，假定二者间发生一笔交易，A向B供应麦秸以换取肥料，且由A负责运载秸秆并运回肥料，而B不从事任何运输。若秸秆在城中价值10镑，在农场价值6镑；肥料在城中价值10镑，在农场价值14镑。再假定运输共需40次，且每次运费均为4先令，则二者间的交易为公平交易。B的有形输入和输出价值皆为10镑；A的有

晚期重商主义　油画

进入17世纪后，重商主义在欧洲各国仍有很大影响，但其内涵已经发生了微妙的变化。与之前严禁货币输出的方针不同，晚期重商主义允许货币流向国外，前提是保证购买外国商品花费的金额少于出售本国商品所得的金额，即贸易出超。这种新观念使欧洲国际贸易的发展得到了很大解放。图为法国画家克劳德·罗伦描绘的这一时代海港繁忙的景象。

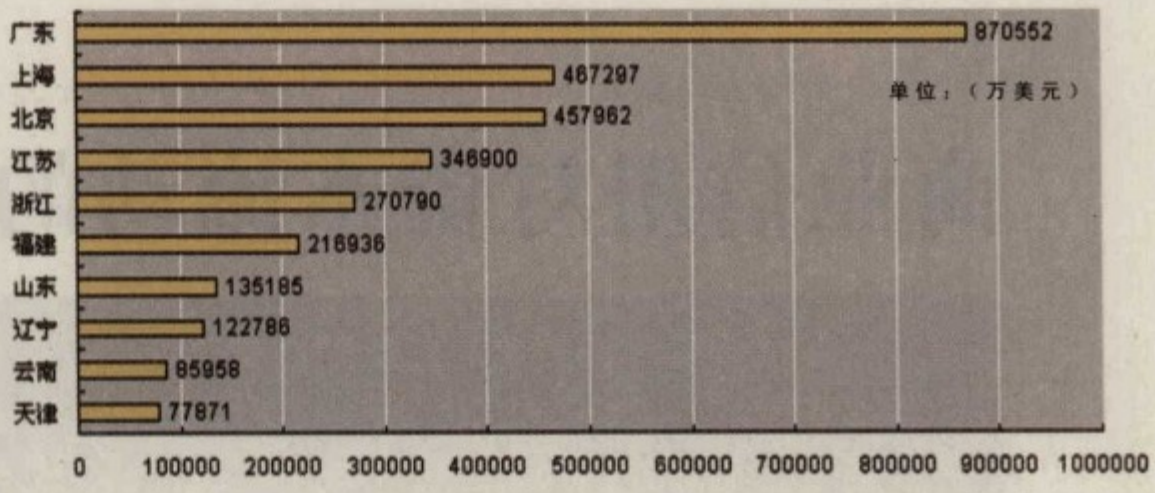
英国大帆船　油画

英国是一个地处欧洲西北部的岛屿国家，其特殊的地理位置使英国的经济主要依赖于海外贸易。在1588年的英国与西班牙"无敌舰队"之战中，英国就确定了海上霸权地位，进而取得经济霸权与政治霸权。此后英国一直在世界政坛占据重要的地位，直至第二次世界大战后才被美国取代。英国传统的航海业在当今社会仍对英国的经济起着举足轻重的作用，其经济在世界上位居前列，而且是欧洲最大的金融中心。图为英国大帆船亚力斯泰提斯号。

形输出在农场仅值6镑，而输入价值14镑；则A赚取了8镑运输收入。第二年的交易刚好相反，由B负责全部运输，且A在供给秸秆的同时还要供给干草；假定干草在农场价值8镑而在城中价值11镑。则B的总输入在城中价值21镑，有形输出仅10镑，B要支付11镑运输费才使交易得以完成。由于A的输入和输出皆是有形商品，其价值始终为14镑。若货物同时由A和B运送，则B用少量干草就可弥补输入输出差额。虽然这仅是一个具体事例，但其中蕴含的交易规律、原则、具体方式同样适用于两个群体、城市及城与地区间的贸易。

又如，英国某商人将商业基地设在国内，用自己的船只将产品运往巴西销售，同时用销售收入购买巴西产品运回国内，以在本行业获取正常利润下的价格水平在本国销售。则其输入商品价值大于输出商品价值，多余价值等于全部运输费用与所得利润之和。若他雇佣一个英国人为助手帮助装载部分商品，除须将部分收入偿付给助手外，结果完全相同。若该商人的部分业务由外国人完成，情况则完全不同。如他在巴西所购货物十分笨重，需雇佣一名当地托运工协助货物运输；他支付工资给托运工，实质上向其转让了部分对巴西货物的支配权。托运工从英国得到部分商品而不必支付任何货币或商品，这

就减少了英国输入超出输出的数量，减少额即为托运工工资。此外，为了生活和工作需要，高级船员和普通水手都必须在巴西花费一定货币购买补给品及其他必须品，还包括对代理商和搬运工的支出。这些开支会以不同形式减少英国商人利润：减少巴西货物输入量或增加巴西所获英国商品。



旅游业创汇　图表

19 世纪初，欧洲就出现了现代意义上的“旅游”概念，当时它被诠释为因好奇和无聊而出行。一战后，国际旅游业发展迅速，国联统计委员会于 1936 年首次精确定义了“外国旅游者”一词。如今，旅游业已经是许多国家和地区的重要外汇收入来源，我国亦有多个省市的年旅游外汇高达数十亿美元。图为 2007 年中国省市旅游外汇收入前 10 位的情况。

综上所述，英国商人要输入部分巴西商品，并使其在英国的总价值超过输出商品，超出额至少应等于来往航程所需全部费用。部分费用用于航运途中购买补给品或雇佣劳动力，未列入英国商品输入表。因此，英国船只商品输入超过输出的差额应减去其在航运途中的所有开支。在一国统计资料中，输入有超过输出的倾向，超出量等于贸易所需费用与该国贸易利润之和。

实际运输中，英国船只在运送货物之时还有可能运送外国旅客。外国旅客必须通过汇款购买船票，使货币流入英国，其贸易输入相对于输出将有所增加。若旅客收入全部来自英国，票价只是境内资金转移，不影响贸易输入和输出。计算此类货币流入时必须减去因运送旅客所支付的一切费用。因此，一国从航运业中所获收入大致等于其货物运输收入加上运送外国旅客所得收入，但必须减去本国航运业的国外开支及国外居民在本国同行业中所占利润。著名经济学家吉芬爵士曾估算之前英国船舶和商人服务所需总费用大致为一亿万镑到一亿两千五百万镑，而且认为这些费用必须同利润一起返回国内，否则资本和人力难以继续流向这些行业。

特殊商品的输入与输出

假如有这样一个经历特殊的人：出生并成长于英国；成年后长期生活和工作于印度，且成家立业；老年时把所有积蓄以金银等贵金属形式带回国内。英国对其所提供教育费用的收益主要归属印度，其收益甚至包括国家发展利益；这些收益很可能大于此人带回国内的财富。目前英国与印度之间的情况正是如此：英国向印度输出大量精明强干的年轻人，其为印度服务的总价值远超过从印度所获全部报酬，但这并未表现在印度的输入表上。当他们年老体衰时便落叶归根，这些人同样未体现在英国的输入表上，但其剩余收入最终会以有形货物形式体现在英国输入表和印度输出表。

商业信用对资本流动的影响

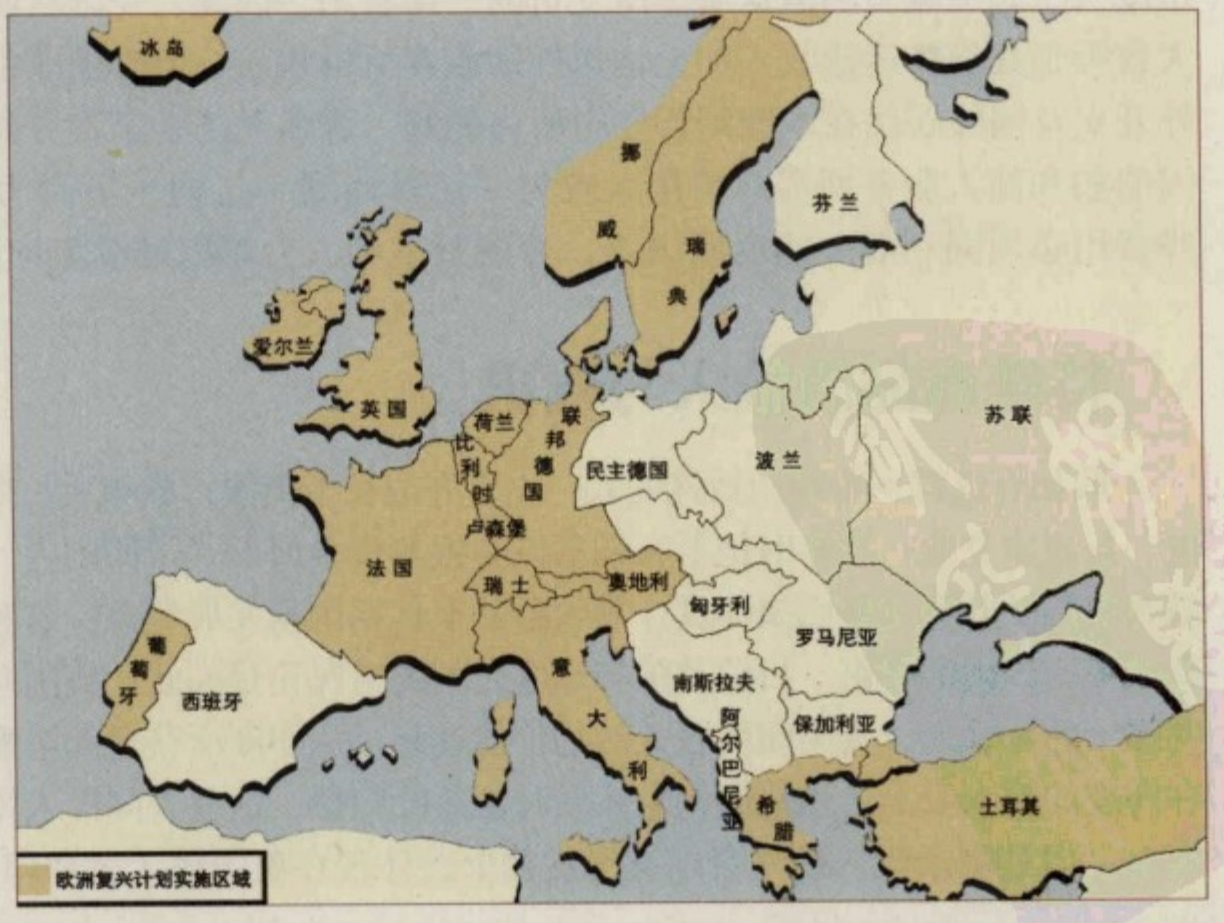
外国投资者对一国进行直接投资或提供信用贷款时，都将在短期内使该国的资本输入大幅度增加，并迅速超过其输出，处于入超状态。但是这种形式的入超最终将被出超取代，因为投资者不但会收回资本的利息或利润，而且也会收回资本金。

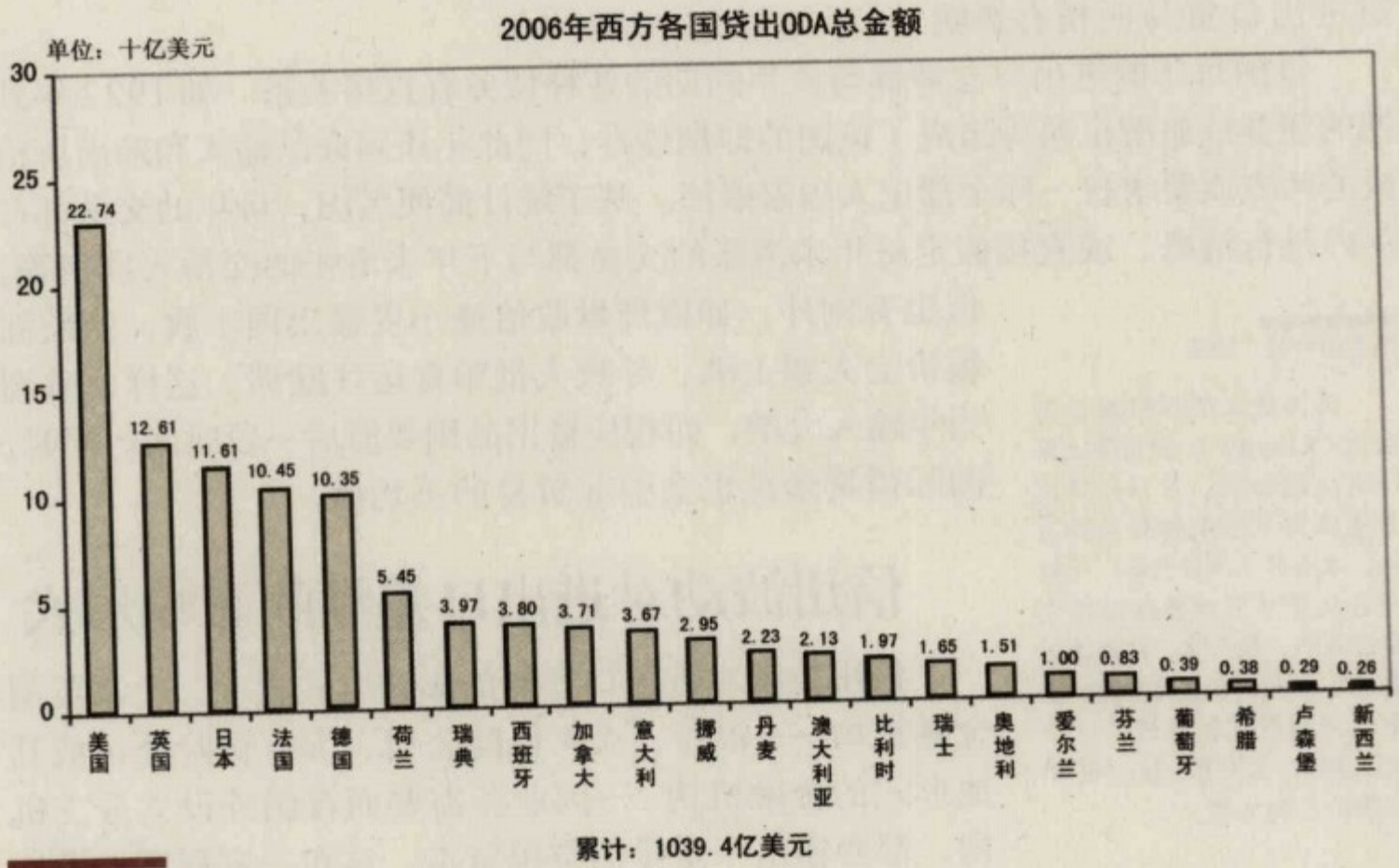
贸易中的资本流动

中世纪初，国际资本流动已经明显加快，但并未引起重商主义者注意。也许因为其主要精力都集中到对商业劳务和航运劳务的研究，忽略了对由国际信贷及国外投资者引起的资本输入和输出问题的研究，直到法国战争爆发。战争期间，法国的财政和商业危机引起了英国政治家和经济学家的关注，并开始着手研究贸易平衡问题，最终发现了一些被人们忽略的重要贸易事项。研究工作整整持续30年，诸多困惑和问题也已解决，所剩给后人的研究领域相对较少。

马歇尔计划　地图

二战后美国凭借其雄厚实力，提出了扶助欧洲濒临崩溃的经济体系复苏的欧洲复兴计划（European Recovery Program），也称“马歇尔计划”。计划于1947年7月正式启动，持续了4年之久。这段时期内，西欧各国通过参加经济合作发展组织（OECD）总共接受了美国包括金融、技术、设备等各种形式的援助计130亿美元。图为马歇尔计划在西欧的实施区域。





官方开发援助

当今在国际上最具影响力的国际信贷当推官方开发援助（Official Development Assistance, ODA），即发达国家政府为发展中国家提供的，用于经济发展和提高人民生活的赠款或贷款，其赠与水平一般在25％以上。ODA按其基本渠道分为双边援助和多边援助；按形式可分为财政援助和技术援助等。中国是日本最大的ODA援助国。图为西方国家在2006年发放ODA总额排名。

当时的国际信贷中有相当一部分是小额信贷，最为常见的有两种：第一，以长期信贷的形式赊销货物给外国商人或店主，等其货物售出后再收款；第二，把货物运送给委托代理商或本国商行分店，同样等货物售出后收款。但大部分国际信贷伴随着大宗商品交易，如代理外国政府、殖民地政府或私人铁路公司及其他贸易公司等在伦敦金融市场发放大笔贷款。无论贷款额大小，贷款国和借款国都会得到已收贷款和已收利息及本金的通知。如果把通知上的贷款数量全部记入贸易输入表，则国际贸易仍然平衡，发放和清偿的贷款不会改变输入输出差额。但这是不可能的，如当英国以任何形式贷给印度100万镑时，就相当于印度从英国取走100万镑货物，而英国暂时得不到任何商品补偿；只有当贷款本金和利息回到英国时，英国的输入相对输出才有所增加。

延期债权和即期债权对国际贸易的影响

延期债权和即期债权是两种基于不同时点的债权，其显著差别对国际汇兑至关重要。正如戈申所言：“当人们论及不同国家间的相对债务或贸易差额时，通常不包括一国对另一国的长期债权，至少在其长期债务到期之前如此；因为贸易差额统计来源于当期而非未来结算的交易。”事实上，一国每年的输入和输出差额都与延期债权没有任何直接关系，尽管该年的贷款利息

对进出口贸易额稍有影响。

每国每年的进出口总额都与该年到期的各种债务有直接关系。如1922年到期的债券或旅游汇票等组成了该国的即期债券，同此年该国商品输入和输出所构成的两方面要求权一样全部记入国家账簿。基于统计简便考虑，每年的交易都在年内进行清账，或直接假定每年未清账的交易都与下年未清帐的交易大致相等。但也有例外，如欧洲歉收恰逢小麦输出国丰收，则欧洲粮价会大幅上涨，导致大批粮食运往欧洲。这样，欧洲当年输入大增，而相应输出品则要滞后一段时间。同时，国际信贷紊乱也会引起贸易的不均衡。

伦敦劳合社　摄影

英国最大的保险组织劳合社（Lloyd's），是世界上第一家火险公司。它只向其成员提供交易场所和有关的服务，本身并不承保业务。伦敦劳合社是从劳埃德咖啡馆演变而来的，故又称“劳埃德保险社”。1871年经议会通过法案，劳合社才正式成为一个社团组织。图为劳合社1986年新建的总部大楼。

信用波动对进出口差额的影响形式

信用波动对进出口差额的影响方式很多。一家英国金融机构——银行、火灾保险公司、人寿保险公司或其他形式的金融机构——因业务需要而在国外设立分支机构，都要输出一定量的英国资本，这在一定程度上增加了英国资本输出。如果该分支机构不再进行资本规模扩张，全部经营纯利润将被送回国内，大大增加英国的资本输入。

实力雄厚的金融机构常在国外证券交易所和产品交易所进行大规模投机活动，一旦成功则可赚取大量利润。除此，很多其他形式的金融机构——诸如火灾保险公司和人寿保险公司——也在外国进行大量业务活动，从而赚取部分利润。总之，所有收入都将大大增加本国资本输入。一般而言，投机活动一般用持有货币的交易头寸进行结算，而这些交易资本大部分并不计入国际收支平衡表。

这样，信用波动就会通过各种途径影响进出口差额。当某国金融市场很不稳

国际信贷主要包括国际贷款和国际债券发行两种方式，一般仅指前者。国际贷款业务主要指商业银行在国际范围内从事资本借贷行为，是国内借贷业务在地理上的延伸。具体而言，国际贷款是跨国货款方向借款方提供一定数额资金，借款方有权支配、利用该项资金，并于一定期限内将本息全部予以返还的一种债权债务关系。中世纪后期，国际贷款就已经在欧洲出现，但只限于政府之间的贷款和为扩大国际贸易提供的一些周转性信贷。18 世纪下半叶，英国首先完成了产业革命，资本积累迅速增长，除向各国政府贷款外，并开始向外国工商业提供信贷。到 20 世纪初，随着垄断资本主义的繁荣，国际贷款在广度与深度上都获得长足的发展。当时主要的资本输出国是英国和法国，其中英国占当时国际贷款债权总额的 41 %；德国和美国对外输出资本较晚，但增长较快；另外俄国和日本也有少量的资本输出。世界大战后，离战火相对较远的美国成为世界上最大的债权国。现在，国际贷款已经是发达国家投资的一大重要途径。

根据借款对象不同，国际信贷可分为个人借款业务、企业借款业务、银行间借款业务及对外国政府和中央银行的借款业务。根据借款期限不同可分为短期借款、中期借款和长期借款。1 年期以下为短期借款，1 至 10 年期为中期借款，超过 10 年称长期借款。根据放款银行不同可分为单一银行放款和多家银行放款；前者指放款资金仅由一家银行提供，后者指几家银行共同提供资金向多家银行放款。

定时，国外金融机构的投机活动将起到重要援助功能，即便短期性证券买入也会起到重要国际性援助作用。这种援助可使企业现金流压力大减，使之不必急于把商品投向前景不好的市场，且国际性援助有时会持续很久。不过，一旦资本所属国的信用发生根本性动摇，资本家会缩减国外资本投放，转而把资本带回国内支援本国建设。尽管国内经济活动正在衰退，新建企业或企业扩大再生产投资很少，这些资本家毅然会向国内投资，因为他们对国家有信心并在国内有更多信息和资源。

商业信用对英国航运业的影响

按照现代不完全垄断企业日趋下降的利润标准，英国航运业一直获利不菲。但其纯利润不稳定，波动幅度远超过总收入。自上世纪中叶起，英国航运业的承载量一直不断增长，总运载能力增加更快，单位运费不断下降。虽有时会被大规模战争或商业活动突然增加所中断，但运载费用总体下降很快，尤其在造船业总成本不断降低的背景下。远距离大体积的笨重海运货物所占比例不断上

升，进一步降低了航运业的平均费用。所以，英国航运业的总收入一直迅速增加，尽管有时波动很大。

商业繁荣及信用大幅度提升导致船运货物的大量增加。运费对商品需求单位变动高度敏感，商船总收入因而随之迅猛增长。英国输出的无形航运劳务价值比占据英国输出表第二位的棉织品大很多，因而对于英国繁荣时期的有形输入超过输出的数额而言，其增加速度大于输入，更大于输出。但现实情况恰好相反，因为繁荣时期英国的大部分出口都基于信贷。相对于国土面积，英国资本数额庞大，其丰富程度已接近饱和；投机家可投资任何获利前景良好的新企业，并使其有机会和有平台发挥。这导致英国的发展在一定程度上依赖于别国，其显著表现是英国工业活动取决于别国工商业发展，尤其是新兴国家的工商企业发展水平和信用等级。只要稍有可能，大量资本就会从英国流向投资前景良好的国家，尤其是发展迅速的新兴国家。而资本外流的唯一途径就是增加国家有形和无形输出，使输出总额大于输入。当然，英国对任何一国的投资与其对该国输出情况无必然联系。比如，俄国东部一铁路公司在伦敦金融市场贷款，然后从德国购置火车零部件并自己运送回国，而德国可能用俄国支付的钱购买中国原料，中国又用来自德国的钱购买英国商品。货币循环流动使一国投资和输出的关系十分模糊。

约翰·埃勒曼爵士　摄影

航运业在英国有着相当重要的地位，英国历史上最富有的人便是航运业巨头约翰·埃勒曼爵士。埃勒曼生于1862年，从身为粮商的祖父那里继承了一笔为数不多的财产，他以航运业为切入点后又涉足酿酒业、新闻业、煤矿业和地产业。他曾是英国《泰晤士报》和《每日邮报》的主要持股者，也曾拥有伦敦中部部分“黄金”居住区的地产。图为漫步中的埃勒曼。

（下）新加坡　摄影

1819年，英国东印度公司与柔佛（位于今马来西亚）苏丹签订条约，获准在新加坡建立交易站和殖民地。战略要道的地理位置使新加坡备受英国重视，并且在19世纪逐渐发展成繁荣的转口港。1965年独立后，新加坡在短时间内由发展中国家迅速转变成为富裕的发达国家，并成为亚洲最重要的金融、服务和航运中心之一。如今新加坡不仅经济繁荣，在城市秩序和环境卫生的维护上也取得了举世瞩目的成就，被誉为“花园城市”。图为夜幕下美丽的新加坡景色。

纽约1900　摄影

1613年荷兰人来到北美东海岸的一处岛屿，在这里创建了“新阿姆斯特丹”和“新尼德兰”两处殖民地。1674年它们被英国人占领，更名为“新约克”（约克为英国地名），便是纽约的由来。独立之初，纽约曾是美国的临时首都，到1790年取消。1825年伊利运河开通后，纽约的经济开始快速增长，逐渐跻身世界级大都市行列。到20世纪20年代，纽约的整体发展水平已经超过伦敦，成为世界上最发达的城市。图为1900年纽约曼哈顿下城的墨贝里街街景。纽约的上下城分别是指曼哈顿的北和南，这种称呼方式在美国也是比较特殊的。

现今工业活动具有很强的国际性，一国繁荣和萧条关乎很多国家的发展和命运。英国是最古老的工业大国，与很多国家交往密切，其工业活动更容易受国际因素影响。如今的债权国大都是工业先进国家，其工业衍生了充足资本，而且部分资本很多时间是闲置，这使它们具有优越条件生产优秀商品，这些一般是债务国不能或因高额成本而不愿生产的商品。同时，方便而低廉的运输和通讯（如电报和电话）大大便利了先进国家信息的流通和分享，使其能与各国代理、尤其是新兴和落后国家代理随时保持联系，强化了国际间贸易往来，使各国工业活动的国际化程度不断加强。

热那亚　水彩画

欧洲最早的银行业发源于货币兑换。货币兑换商为了谋取更多的利润，利用手中聚集的货币发放贷款以取得利息，这时货币兑换业就发展成为了银行。热那亚是最早出现现代银行机构的城市之一。早期的热那亚银行便是由货币兑换商组织起来，为兑换各国货币以方便贸易而设立的。

第六章

国际汇兑

国际汇兑又称“国外汇兑”，简称“外汇”。外汇的概念有动态和静态之分，动态外汇指清算国际债务而将一国货币兑换成他国货币的一种专业性的经营活动。汇票随商业信用的发展而产生，是国际结算中使用最广泛的一种信用工具，其本质就是一种书面的要求。商人青睐用汇票作为国际清算工具,是因为汇票不但有开票者和背书人多重保证，同时还可获得可观的利息；而且汇票资本与其实际资本同样具有兑换现金的功能。汇票的迂回使用也方便了国际债务的结算。

远期汇率与即期汇率的差价,与黄金运费的差异将产生黄金的输金点，并决定黄金的流向。在征收铸币税的国家里，两国的运费及铸币税共同决定汇率极限值。长时汇票的贴现率决定其自身价格，长时间保持高贴现率则将让更多的黄金流入汇票持有国，银行也会因黄金量增多而发放更多的贷款。

汇 票

信用牢固时期，汇票因其安全、收益可观和可随时兑现而受到青睐。用汇票清算债务可以节约成本、提高效率，而汇兑则是通过各国之间的汇票交易取得经济效果。随着商业发展，银行券、支票、银行承兑汇票等其他结算业务，也起到了与汇票相同的作用。

汇 票

汇票随着商业信用的发展而产生。以下所有讨论的前提是：一、没有发生战争；二、没有其他危及信用导致其崩溃的现象发生。如果战争爆发，即便是采用最稳固的金银作为通货基础，也无法保障货币价值不因战火而波动。因为政府往往会在战争期间发行大量纸币造成纸币贬值。而信用崩溃的后果同样可怕，人与人之间缺乏信任，以信用为基础的汇票将会变成废纸一张。

英国汇票和汇兑业务的萌芽最早产生于商业交往过程中。假如处于伦敦的商人甲欠了处于诺里奇的商人乙的钱，而在诺里奇的另一个商人丙恰好欠了伦敦的商人丁相同的钱数。商人们为了避免资金在运输途中可能损失的风险，就会因汇款的费用达成如下共识：即由同在伦敦的甲来向丁还钱；同在诺里奇

英格兰诺里奇 摄影

诺里奇位于威休姆河与耶尔河的交汇处，是诺福克郡的首府，1066年时已成为英国最大的城市之一。此处农产品加工业和制鞋业发达。14世纪早期至18世纪后期曾为英国最大的纺织业城和英国最大的制鞋中心之一。丰富的历史文化遗产以及优美的风景使其成为著名的旅游胜地。以英国十大购物城市之一闻名的诺里奇，汇集了各式独立经营的店铺、专卖店、商业街和超级市场，并且拥有两家大型购物中心。这一切都为诺里奇带来了经济的繁荣。

的丙来向乙还钱。于是，债务两清，还省下不少时间与金钱。人们为了使这种方法更加规范，汇票和汇兑机构便应运而生。

中世纪贷款商　油画

借贷资本是为了获取利息而暂时贷给业者使用的货币资本。生息资本家拥有货币的所有权，可以凭借这种所有权获得利息。这种“钱生钱”的野心滋生了大量的放贷者和贷款者。但这种业务不一定会带来丰厚的回报，由于贷款者不道德的行为和货币贬值等原因，这种理财方式也存在一定风险。这张油画是比利时画家马塞1514年的作品，它再现了中世纪贷款商和妻子清算贷款利息的场景。

商业在不断地发展，但汇票的作用并没有发生太大的变化，其本质就是一种书面要求。签署汇票的双方其中一方是收款者即“开票人”，另一方是要还钱的人即“付款人”。开票者可以规定付款者还款的时间，比如以3个月为限，即自承兑汇票日算起之后的3个月，付款者到期还款。另外，开票者不一定是收款者还可以是另外一个人。只要汇票签名一经承兑，收款者就可以根据需要将此汇票转手，即可用来买卖也可用来付债。转手后的汇票不可能像以前一样值钱，它的价值等于汇票的面值减去贴现率所剩的余额。贴现率的高低与汇票到期的所余时期长短有关，还与短期债券市场的贴现率高低和可能收不回贷款的风险大小有关。最初发明这种买卖汇票的业务时，考虑到持票人可能存在的风险，每个卖汇票者都要在出售汇票前背书，即原持票者在卖出的汇票背面签名。汇票转手的次数是没有限制的，而每转手一次就会多一人背书，这样背书的人可能会有很多，次序是其中的关键问题。当承兑人无力向最终的持票者还款时，持票者有权利向开票者要求还款。但如果开票者也无力支付时，持票者就有权利向背书者们要求还款。按照背书的次序先签名的要先还款，除非没有能力才轮到下一个背书者，直到有还款能力的背书者还完为止。

开始，人们使用汇票的主要目的，是将债务从一个商人转移到另一商人身上。不同城市的商人的债务，可以通过汇票转手到同一座城市的商人手中，这就避免金钱在空间上的转移，既安全又经济。但这样会使汇票的承兑日期不一致，而这种差异又催生出汇票的新职能，即当甲持有丙同丁签的汇票时，甲可以利用该汇票作为保证向乙借款，丙丁间的汇票就成了甲借钱的工具。这种手段的滥用，导致了人们对于汇票的误解，于是就有了“假”汇票之说，虽然这是不恰当的。现代汇票最早出现于11世纪到12世纪，汇票的使用已经普及到威尼斯、伦巴第和汉萨同盟城市中。之后，汇票经过中世纪向教皇纳税的时代后，国内汇票开始频繁地使用。此过程中，汇票运用的最好的是犹太人和荷兰人——两个很有

（上）五月花号　油画

在新大陆被发现之前，五月花号曾是一艘进行贸易的英国货船，主要用于从法国进口葡萄酒，以及从事挪威、德国和西班牙之间的运输业务。1620年，一群英国清教徒为了寻求宗教自由，搭乘五月花号来到北美的弗吉尼亚。登陆之前，他们在船上写下了《五月花号公约》，计划创建并服从一个自治政府。这份公约流露出了不少超前的民主意识，被后人视为美国政府最早的雏形。图为英国画家海伍德笔下的五月花号。

（下）银行汇款　资料图片

在国际贸易中，银行汇款有三种传统方式，即票汇、信汇和电汇，其中电汇是国际上最常见的公司间付款方式之一。因为电汇的速度最快，有利于收款方快速回收货款，加快资金流通；但电汇的费用较高。图为英国牛津街上一家银行用英语、波兰语、俄语三种语言打出广告，吸引客户更多地使用汇款业务。

商业头脑的民族。前者喜欢使用汇票交易，其交易数量占了他们多数的交易份额。而后者对于汇票的巧妙使用，很大程度上保证了他们强大的商业水平和资本的充足流动。因此，“假”汇票之说没有充分根据，只能说是汇票的一种使用技巧。

所以，汇票越来越受到人们的欢迎。首先，汇票安全可靠。在汇票背面每增加一个签名，收回资金的可能就多一层保证，且这种过程是免费的。其次，汇票持有人会有利息的收入。最后，汇票持有人在他需要的时候，可以随时将汇票兑换成现金，即汇票中的资本与手中的资本没有本质区别。例如在19世纪初的兰开夏，一张从甲手转到乙手的国内票据上往往有一百多人的签名，这中间进行的交易不可计数。一个经验丰富的银行家曾在1842年说过：“除了黄金，有开票人、承兑人及背书人一起担保的汇票远远要比钞票可靠，只要该汇票是真实合法的。而货币除了支付工资外，一无是处。”这可以代表当时绝大部分英国人对于商业汇票的态度——一种近乎顶礼膜拜的信任。

汇票外的结算工具

19世纪以来，各国陆续出现了银行券、支票、银行承兑汇票等业务，以及汇款额度较大且便利性和可靠性大大加强的电汇业务。汇票在国内贸易中所占的份额越来越小。在对外贸易中也同样如此，汇票的作用大不如前，但其方便交易的作用并没有改变，只是替代品增多了。

随着交通运输业的发展，商人们可以运送大量的货物到更远的地方，但风

险也随之而来。国内运输的高额费用和巨大风险让商人们不敢再冒险运送货币，他们宁可出高价得到目的地城市的汇票。所以，汇票要定期报价。这种情况多发生在以前，交易商所关心的是汇到某处的汇票总额和国内汇票的汇率，因为二者才是决定其所付费用高低的决定因素。英国异地之间的汇费都要流到银行的通融汇费里，现在两地之间的汇兑率已经不再专门公布。当然在发达国家里还是有例外，比如德国和美国就保留了公布两城市之间汇兑率的习惯，汉堡与法兰克福、纽约与芝加哥之间的汇兑率经常被公布，以提醒商人们在购买上述城市汇票时所要注意的问题。而在落后的国家，即使汇款的两地距离很近，汇费还是不能免除。而经济的民族性变得越来越强，这点从西方国家间的汇兑被当成一个独立的单位体现出来，因为西方国家大多是采用商业资本的方式，进行相互的金融交易。

汇票的作用是节约货币运输的成本。这从诺里奇和伦敦的商人们通过汇票结账而不是在两地间转运货币可以看出。当这一效果扩大到国与国之间时，尤其是在汇兑得到充分发展后，国家节约下来的成本就比较可观了。假设，英国、美国、中国三国间存在三角债的关系。英国欠债于美国，美国欠债于中国，而中国又欠英国的债。英国为了还美国的债，它可能动用中国的汇票。如果这种情况发生的话，中国的汇票就会成为英国商人们的抢手货。尽管英中两国间的贸易差额还是顺差，但两国间的汇兑将会变为逆差。但在亚当·斯密时代，他和许多前人，同少数重商主义者关于这点没有达成共识，双方不得不进行激烈的争论。汇兑取得经济效果，主要就是通过上述英国的“迂回”做法实现的。例如，美国对亚洲各国进口的商品有大量的需求，同时美国会向欧洲各国出口大量的农产品。如果用金银结算的话，美国就不得不向亚洲各国输送大量的金银。而经过一段时间，这些金银又会以不同的形式从欧洲各国运回到美国。其实美国向全世界的有形和无形的输出，基本等于全世界向它有形和无形的输入，贵金属的输入输出差对贸易额的调整是较小的。如果美国使用汇票的方式进行债务清算，就可以省下运输金银带来的高额成本。

中世纪早期的商业城市　水彩画

罗马帝国崩溃后，西欧形成了大小封建领主割据的局面，原有的商业一度衰落。中世纪前半期的欧洲，几乎只有单一的农业经济，以及一些农民的家庭手工业及庄园或寺院的手工作坊。随着商业的发展，到11世纪前后，意大利一带的城市开始复苏，其中佛罗伦萨、威尼斯和米兰等商业城市规模最大。这些城市的商业与手工业从业人数不断增加，并逐渐出现了商人行会和手工业行会等组织。图中反映的是中世纪城市繁忙的商业活动。

汇 率

汇兑率也称“汇率”，是两国货币交换时的比率。当两国等值汇票在对方国家的价格相同时，则汇率相等。在征收和不征收铸币税的两国间，铸币税与黄金的运输费构成汇率极限；而在都征收铸币税的两国则由其运费及铸币税构成极限。

1922 年，由于纸币暂时代替了金币的缘故，黄金的国际价格同一般物价水平关系已不在紧密。但长远来看，汇兑对以黄金为通货基础的国家仍具有科学性。由于国家的经济或政治情况都容易影响到本位币，所以当长期合同用某种本位币为计算单位签订时，这项长期合同不能被看作是坚实的业务领域，只能划归到投机的范畴内。因此，人们希望汇兑的科学性质能与一般实践发生直接的关系。例如，可以调整不兑现纸币，使其比金（银）本位有更好的价值标准。但其实现起来的困难在于要经过很长一段时间，这种标准才能真正为国际贸易服务。

假如法国和比利时两邻国，都以每 20 个金法郎作为本位币的价值，基于上述假设，考虑两国间的汇兑状况。不考虑像远期

布鲁塞尔 摄影

比利时最大的城市布鲁塞尔，是欧洲联盟的主要行政机构所在地。所以它有欧洲首都的美誉。在经济方面，布鲁塞尔地处安特卫普(Antwerp)－布鲁塞尔(Brussels)－沙勒罗瓦(Charleroi)工业地带的中心区域，被称为 ABC 工业发展轴心，是欧洲首屈一指的工业中心。

汇率不高于即期汇率，一般就不能获得出口的黄金等其他情况。仅假设两国间只向对方开展国际贸易，那么当买卖的汇票数量相等的情况发生，也就是比利时，因为到期汇款或借款等其他原因向法国要求立即支付的款项，恰好等于法国要求比利时支付的款项时，两国等值的汇票，在对方国家里就会卖出相同的价格，这种情况就是汇兑率相等。

考虑另一种情况，当两国间的债权总额彼此不相等时，不妨设法国对比利时的债权总额，大于比利时对法国的债权总额。则在法国的比利时汇票，可能面临找不到买主的尴尬，因为面值1000法郎的比利时汇票将卖不出1000法郎，这当然考虑到了未到期的贴现率的因素。而在比利时的法国汇票就会成为抢手货，面值1000法郎的法国汇票卖价会高于1000法郎，也考虑了未到期的贴现率。这是因为，其数量的稀缺导致了其远期汇率要高于即期汇率。这对法国是有利的，其实真正的收益者，是法国的进口商和比利时的出口商，对于比利时的进口商及法国的出口商则不利，这里的进出口商，都是指在比利时和法国两国向对方国进行贸易的商人。

汇兑的变化还会影响到黄金的流向。黄金也是一种可运送的货物，其运费和保险费，以及它们的利息都价值不菲。在法国和比利时之间，如果汇兑对比利时不利的程度很大，在比利时出售面值1000法郎的法国汇票时，其汇票的远期汇率低于即期汇率，而产生的差价超过运送价值1000法郎黄金到法国的费用，那么就到达了黄金的输金点，即从比利时向法国运黄金有利可图，黄金会从比利时流向法国。反之，如果汇兑对法国不利，达到了向比利时的输金点时，黄金就会从法国流向比利时。比起法国和比利时，使用相同法币的英国和澳大利亚之间的汇兑，就简单得多。因为，相比其他欧洲国家想要获得出口黄金的困

铸币　版画

在纸币出现以前，铸币是货币的主要形式。铸币所收的铸币税　又称“铸币收益”。原指在金属货币制度下封建统治者从铸造金属货币中所获得的收益。在欧洲，最初任何人都可以铸造金属货币。后来铸币厂被封建领主所垄断，民间需要铸币者，须向垄断铸币厂的封建领主缴纳一定的费用。图中，工匠正在制作货币。

各国货币　摄影

1972年7月，美元与黄金脱钩，各主要资本主义国家纷纷抛弃固定汇率，实行浮动汇率。汇率变动后，立即对进口商品的价格发生影响，同时出口商品的国内价格也发生变动。如本币汇率下降，则外币购买力提高，国外进口商就会增加对本国出口商品的需求。在出口商品供应数量不能相应增长的情况下，出口商品的国内价格必然上涨。在初级产品的出口贸易中，汇率变化对价格的影响特别明显。

鹿特丹　油画

荷兰港市鹿特丹兴起于中世纪末期，是通往英国和德国的货运中转中心。到19世纪，在人口急剧增加的同时，鹿特丹的海运业达到全盛，成为欧洲最重要的货运港口之一。如今它是欧洲最大的海港，港口规模超过首都阿姆斯特丹，被誉为“欧洲大陆之门”。图为19世纪荷兰画家琼金德笔下的鹿特丹码头。

难而言，英国和澳大利亚可以在正常的金融市场条件下立刻获得金镑，不论进口多少都可以。又考虑到澳大利亚盛产黄金，英国的汇票扣除未到期的贴现率后，一般还要比其代表的黄金价值、以及黄金运到英国的运费要高，也就是说到达了向英国的输金点。

汇兑在使用不同通货的国家之间的情况很复杂，这种情况不会因为两国都是以黄金作为通货的基础而改变，更不用说其中一国还要加征铸币税。例如，通常铸币的价值要等于其重量和成色相等的黄金，加上小额铸币费。如果达不到这一点的话，人们宁可保留块状的黄金也不会到造币厂去铸币。在正常金融市场条件下，缺少黄金的英国从德国运来所需的黄金，这些黄金可能是以金币的形式存在的。此时，虽然金币会被金融机构以比其价值稍高一点的价格买进，使金币不被融化掉，但英国的铸币厂只会将这些金币当作金块。德国为了偿还英国的1000英镑的债务，不得不运出含有1000金镑黄金的20马克铸币。也就是说，在不计贴现率的前提下，德国面值1000镑的英国汇票的价值，就等于1000金镑重量的马克加上运费。反之，汇兑变化到另一端，当德国缺少黄金，需要从英国输入到其造币厂时，在德国面值1000镑的英国汇票的价值，就变成了1000金镑重量的黄金减去运到德国的运费。且那1000金镑重量的黄金，也可以用轻于1000金镑的德国铸币购得，其中的减轻额与铸币税相等。以上得出的结论是：一征收铸币税的国家，同一不征收铸币税的国家之间的汇率变动的极限，是两国间的双重运费以及一国的铸币税。而在两个都征收铸币税的国家之间的汇率变动，其极限则是两国间的双重运费加上两国的铸币税的总额。但一旦发生战争，或者两国中有一国的通货发生贬值，这种极限极其脆弱，可能被突破。

以上讨论的汇兑方面的问题，都只是考虑了在以黄金为通货基础的国家的情况。它们与那些以白银为通货基础的国家之间的贸易虽然在30年前十分发达，但现在在世界贸易总额中所占的比重明显减小。

汇票贴现率及其他汇兑工具

贴现率的变动可维持一国商业债务的平衡，且经常与其国际汇兑相互影响。在商业活动的过程中，国际汇兑领域不断涌现出商业汇票、金融汇票、息票和电汇，以及其他证券交易所的债权业务等一些新的支付手段。它们对国家经济有着重要的作用。

汇票贴现率

但当汇票的承兑时期为三个月或者时间更长时，贴现率的变动往往将改变商业结构影响国际贸易。这种商业结构的改变，会使其达到一种新的均衡势态，该均衡势态的稳定性（暂时或持久）将由不同的条件决定。

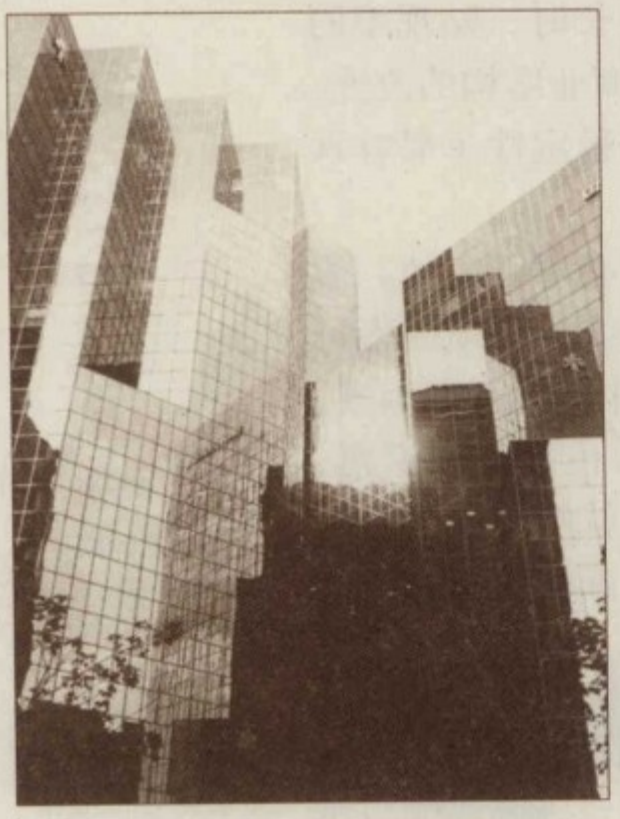
决定汇票价格的因素中，签章人的信用是必不可少的。假设其他汇票的价格，是由头等汇票的价格所决定，保险因素可以单独计算，因此就能考虑到包含在保险因素中的贴现率因素。其实无论哪国的头等汇票的贴现率高时，只要出钱获取汇票，都能从中获利或至少从中获得一部分利益。这就解释了当一国有良好的信用时，为什么外国人愿意将钱投入该国，因为借给

利物浦港　摄影

利物浦位于英国的西北部，是英国著名的商业中心。16世纪之前，利物浦还只是一个只有500人居住的小镇。随着商业的发展，利物浦同爱尔兰、欧洲大陆和西印度群岛的贸易日益密切，到19世纪逐渐发展为英国第二大都市，仅次于伦敦。如今利物浦在制药、电子设备、制糖业和橡胶工业等领域相当发达，摇滚乐和足球更是让它享誉全球。图为美丽的利物浦港。

汇兑银行 水彩画

汇兑是汇款单位委托银行将款项汇往异地收款单位的一种结算方式。根据划转款项的不同以及传递方式的不同，可分为信汇和电汇两种。国际汇兑银行一般使用票据、电讯工具，邮寄支付凭证等来实现国与国之间债权债务的清偿和国际资金的转移。图为20世纪初的美国汇兑银行。



巴黎国家银行 摄影

2000年5月，法国两家主要商业银行巴黎国民银行与巴黎银行正式合并，合并后的名称为法国巴黎银行。巴黎银行主要经营六大核心业务：在法国的零售银行业务、在世界范围内的零售银行业务、特殊融资服务、公司及投资银行业务、私人银行业务（资产管理、证券服务、保险及房地产）和巴黎资本市场业务。图为巴黎国家银行总部大楼。

该国更多的钱，而尽量少向其借钱可以获得更高的收益。当即期债权变成延期债权时，他们会很乐意接受甚至会花大价钱购买延期债权，这是延期债权的高利息所驱动的。假设在某一时期，巴黎银行的利率高于伦敦，那么就会有大量的钱从伦敦流入巴黎。那些在两国都有资产的人，会选择将伦敦的钱转到巴黎当作投资以谋求高利息的回报，或者提前还债以避免高利息的支付，而原本在巴黎的钱也将原地不动。与此同时，在这两地的第三国人如果想往自己国家里汇钱的话，理智者都会选择伦敦而不是巴黎，因为这样可以节约不少汇款的费用。而如果是贷钱出去的话，他们就会选择高利息率的巴黎。最终无论如何变化，巴黎的资本拥有量都会增加，伦敦的资本拥有量会减少，二者此消彼长。因此，汇兑将对法国变得有利。同时，要求巴黎立即偿付的外债，也将在一定程度上有所减少，其还债压力也将减轻许多。

一国的贴现率与其国际汇兑之间经常相互影响。当一国由于对进口需求增加，或其他使其汇兑处于不利的状况的因素导致外国汇票卖价的高涨时，该国商人就需要借更多的钱，而贴现率也将随之涨高。即汇兑率下降，贴现率升高。这种情形在人们担心各金主限制其放贷和黄金被运出国时，表现得尤为明显。但随着时间的推移，该国汇票的价格会因为汇兑率的下降和贴现率的提高而下跌，外国人就又有了购买，且想长期持有该国汇票的动机。因此，该国金融市场所受的压力将会有所缓和，贴现率的上涨也会得到遏制。如果一国的贴现率能在一定高度保持足够长的时间，那么该国就会流入更多的黄

金。引来的连锁变化是，银行家因为黄金量的增多变得更愿意多放贷款。而真正变为通货的黄金实际上没有或很少，只是增加了通货的替代品，因此物价的变化不会太明显。

沙特国家商业银行大厦　摄影

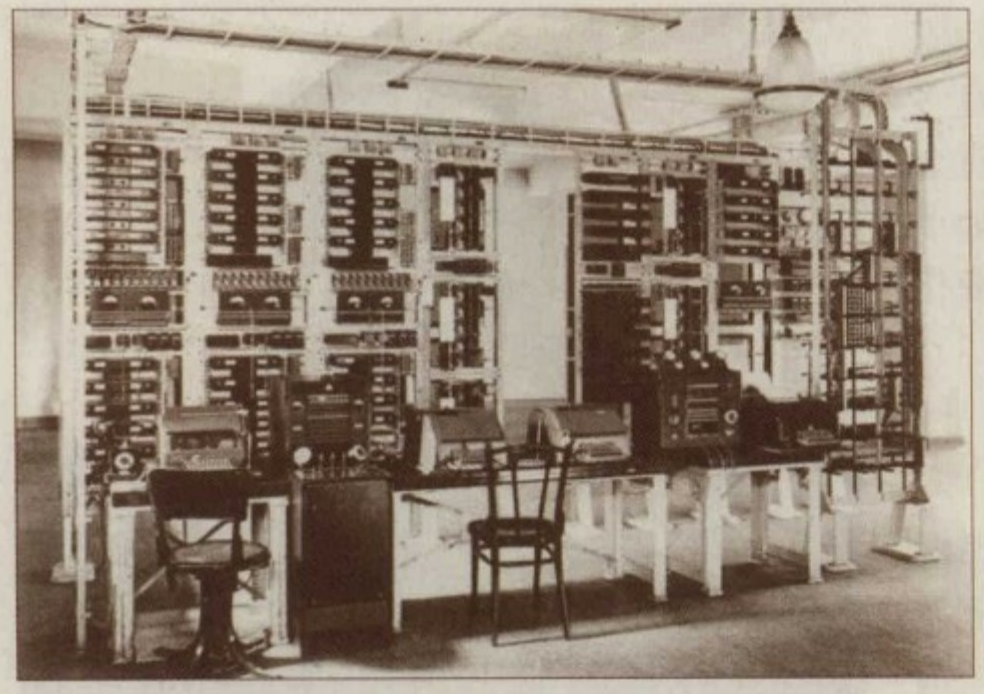
货币经营业发展到一定阶段，就成为银行信贷。银行信贷建立在银行信用的基础之上，即银行向职能资本家提供贷款时发生的借贷关系。图为沙特阿拉伯吉达市的国家商业银行大厦，它是石油大国沙特阿拉伯最大的银行，由沙特王室控制。

其他汇兑工具

现在国际汇兑已发展到影响国家经济走向的程度。实际上还有许多其他的方式能调整现代国际商业债务。原始集市中，一旦形成货币流通，人们就可以卖出马匹再买进船只，而不必等一个买马而想出让船只的人出现。后来，汇票的出现使商人的商品经营变得更加专业。他们可以不必像以前那样成为交易回来货物的专家（比如他们用自己生产的刀剑和布匹换回了米和丝麻，就要对米和丝麻有所了解），而可以专心从事一种或几种商品的经营。之后，一国的商人从另一国买进货物时，可以通过迂回的汇兑，即将向他们买入很多货物的第三国的支票，寄给出口给自己的国家，使买进的货物总额远远小于卖出的货物总额，并且也不必花钱运送黄金去支付这些多出来的货物。现在，任何人在任何地都可以方便地买到他所中意的商品，是由于各国金融市场与国际金融市场的统一。商人不会为此支付很多费用，也不会遇到麻烦，因为他们确信收付款都是迅速而有保证的。

现代世界各国银行和金融机构的主营业务，变成在新旧世界国家或国家集团间的支付业务，这其中当然有风险。同银行签署商业票据的各国生产者和商人，其背景和信用都需要经过考验和专门研究的。因此，这类商人通常要付比其他人较高的利率给经纪人来贴现汇票。经纪人所要做的就是严格的审核向他们贴现汇票的商人，调查其市场活动和个人信誉情况，在向商业银行和金融机构贴现汇票前，需要在汇票后背书。因此，经纪人也要承担相应的责任，他审核的结果就有了一定的保证。从事上述业务的银行，一般被称为汇兑银行。汇兑银行无形中变成了支付外国通货的中心，该中心主要是通过各种形式的契约来实现支付的，而那些国家面额巨大的汇票，可以被它们方便且迅速地卖出。多年以来，这些汇兑银行一直利用汇票从事这项业务。该汇票的变化很大程度影响到了银行的其他业务，原来国际汇款业务被挤掉了很多，商业汇票也跌出了宝座，而最近电汇对其取而代之的趋势也越来越明显。

新生力量证券交易所的兴起也同汇兑银行一样，对迅速调整国际关系、整合贷



早期电传设备　摄影

电传是指远距离打印交换的编写形式。它既具有电话的快速性，又具有打字机的准确性。电传除了具备高效性和精确性之外，还比电报和电话便宜，更适宜人群的广泛应用。综合电传性能，它具有方便迅速、手续简便、自动收发、高效经济的特点。图为1933年的电传设备。

物流运输　摄影

物流是一个控制原材料、制成品、产成品和信息的系统。具体来讲，现代物流业是指原材料、产成品从起点至终点及相关信息有效流动的全过程。它将运输、仓储、装卸、加工、整理、配送、信息等有机结合，形成完整的供应链，为用户提供多功能、一体化的综合性服务。现代企业物流信息化是适应经济全球化与市场一体化的要求，一个国家的物流业发展水平，反映了这个国家综合国力和企业的竞争能力。

款和资本供给都发挥了极大的作用。证券交易所出现在17世纪。那时在欧洲大陆上一些主要贸易中心出现的情景，是证券交易所与汇票的作用已不分伯仲，并在18世纪初占据了英国突出的地位。

在多个国家，同时有销路的证券数量近来增长明显，借款国通过国际借款，拥有了对另一国与借款等额的债权，不论这些借款人是国家还是个人，而且借款国的债权范围也扩大。除到期的商业票据外，每张到期的息票或债券也成为对借款国的债权，其收益十分可观。而实际操纵这些债权和利息的是国际货币商，他们会根据自己的需要买进卖出这些债权或其收益。这项业务目前已经慢慢由有实力的国际银行和大贴现商行接手，它们将这种业务衍变成了一种付款的方式。即任何想要获得国际支付的人，都可以由那些大银行通过电汇或者信汇的方式，为自己开出满意的银行汇票，且进出口商在需要的时候，都可以通过这种方式来支付或收回款项。

现代世界金融市场的发展趋势是高度的统一性和专业化。其高度统一性主要表现在：世界金融市场的各个分支，从来没有像今天这样紧密地联系在一起，任意一种债权都可间接地抵偿另一种债权。其高度专业化主要表现在：国际银行汇票、商业汇票和其他票据的交易，都是由不同金融机构专门来从事的。假如一

商业机构手持某国许多票据，那么该机构为了获得收益，就会想方设法把这些票据卖给要向该国付款的人。而上述提到的各种国际汇兑的手段，如商业汇票、金融汇票、息票和电汇等，其作用大多都相同。假如交换的双方恰好相等，就处于平衡状态，否则将进一步流动。因此，欠债国只要通过电汇和证券交易所交易，国际汇兑就可以便利地转移到第三国。由于世界各国之间的贸易已成为一个整体，所以任何两个国家，都不会从两者间的贸易收支趋于平衡中而得到利益。

通货和国际汇兑

讨论国际汇兑不能忽略通货的问题。该问题在英法大战前没有引起人们足够的重视，直到战争结束后，人们才对通货的问题进行了彻底的研究，而这些研究非常细致，以至于没有给后人留下过多的研究空间。其中典型人物为李嘉图，他和一些人坚持以下几条观点：一、一国输出的增加，而不是输入增加的原因有很多，还没有归还的债务差额，只是其中可能的原因之一。二、本位币的价值，将会与采金成本和铸币的费用紧密联系，前提是向想把黄金铸成本位币的人开放国家的造币厂。三、各有关国家的贵金属和其他东西的相对价值，决定了是运送贵金属还是运送其他东西来清偿债务。当然需要考虑的一个前提是：输出包含在贵金属里面的一定数量的价值，与包含在普通商品里的一定数量的价值相比，前者比后者要更加方便和便宜。四、无论在哪国，金银的用处要区别于普通商品。五、当商品在某地的售价高于另一个地方的售价，商人们扣除掉运费和进出口税后依然有利可图时，只要商人们足够精明，那么他们手中的那些为了交易，而保有的东西就会有这样的趋势——迅速从一个地方运到另一个地方。

再考虑证券交易所的证券在国际上有更多的销路这一因素，顺着李嘉图等人的思路继续研究下去：同样相等价值的物品，黄金比笨重的商品易于携带，而证券交易所的证券相对于黄金就更容易携带。假设出于某种原因，一国人民迫切希望得到别国的现成购买力。这种原因的起因很多，可能是该国人民向别国输入了很多东西，可能是他们向别国输出的商品不受欢迎，可能是他们想偿还旧债，也可能是他们因为购买了外国债券或证券，而必须付款或是其他什么原因。总之此时外

电汇业务　摄影

电汇是国际上流行的一种外汇汇款方式，一般先由汇款人向银行等金融机构提出申请，采用各种电讯手段将电汇付款委托给汇入行，再由汇入行解付给收款人。电汇方式的收款人一般可迅速收到汇款，但费用较高。这笔费用由汇款人支付，而收款人无需承担。常见的电讯方式有环球银行间金融电讯网络（SWIFT）、电传（Telex），电报（Cable、Telegram）等。

埃及商人 油画

埃及历史悠久，是世界四大文明古国之一。因位于地中海东南，埃及很早就和欧洲、亚洲有着密切的贸易来往。埃及在古代有着高度发达的农业，现在也是非洲的农业大国。农业在埃及国民经济中占有重要的地位，农村人口占全国人口的52%，政府极为重视农业发展和扩大耕地面积。图为1869年的埃及商人。

国货币，相对于该国货币的远期汇率要高于即期汇率，也就是说，该国在两国间的汇兑中处于不利的地位。而处于这种不利地位的时间越长，作为购买外国商品支付手段的黄金价格就会越高。其对外输出，会使输出者从中获利，而且这与一国生产或是不生产黄金没有直接的联系，即使该国只是进口黄金，情况也不会有所改变。由此，精明的商人就会联想，并将目光盯到这样一些商品上，该商品在本国不生产就不会输出，而在这种情况下输出可以获利。例如铅和埃及债券总是要输入到英国，如果英国商人此时十分渴望法国，或是其他国的购买力，则铅或埃及债券在伦敦的价格与他所期望的法国货相比要低。同样，与相对于他们必须用来偿还法国债务的法国通货也要降低。此时同样从英国向法国运货，运送的货物将决定一切。运铅或埃及债券就比运煤划算，当然也比其他英国通常向法国出口的东西划算，甚至要优于运输黄金。由此可得结论："输铅点"或"输埃及债券点"会比输金点优先达到。因为同样是出售铅或出售埃及债券，在法国的商人们所得到的黄金或其他商品的数量，将超过他们在英国的对手，输出铅或埃及债券是有利可图的。

知识链接 KNOWLEDGE LINK

国际汇兑

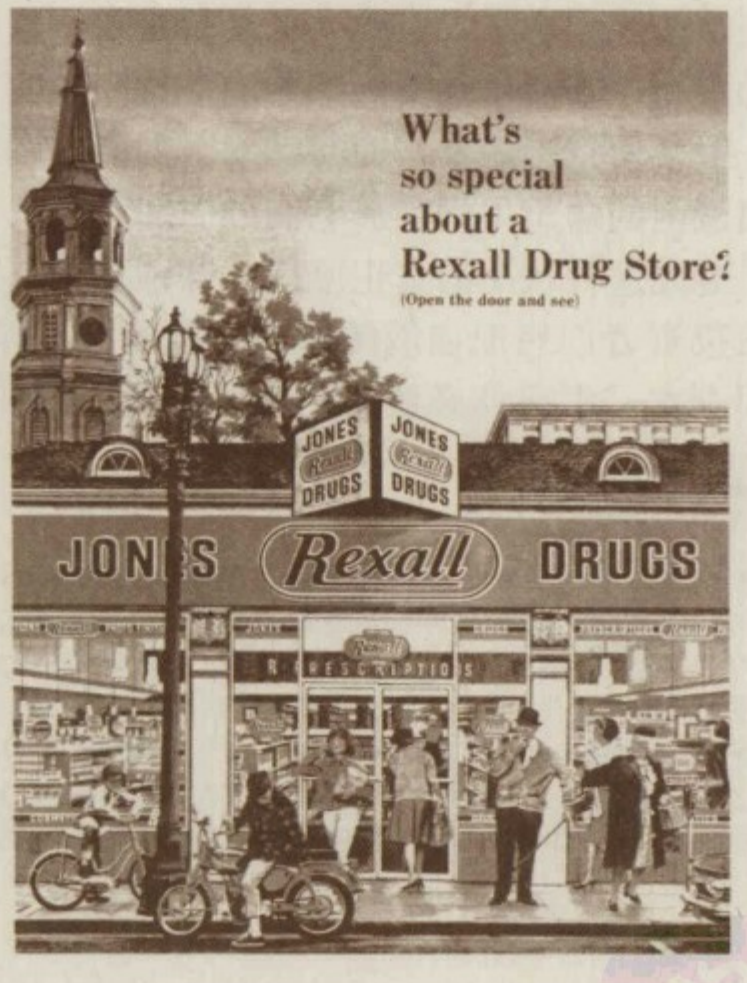
国际汇兑（International Exchange）又称"国外汇兑"，简称"外汇"，是各国通过货币交换手段来转让债权和债务的活动。国际汇兑有动态和静态两种含义。动态含义指一个交易过程或一种活动，就是将一国货币兑换成他国货币的一种专门性经营活动。静态含义指一国居民持有对另一国居民的要求权，即金融资产，也是通常所说的外汇。国际汇兑一般包含三部分，一是外国货币及其表示的债权，如政府公债、政府国库券等，即用外币表示的长期有价证券；二是外币表示的各种支付凭证，如商业汇票、银行汇票、银行支票等；三是包括外国资产和国际储备的各组成部分。此外黄金也是国际汇兑的一种，因为黄金仍可作为国际的支付手段。

国际汇兑的实质是以非现金方式进行国际支付。其特征有三：一是国际汇兑必须是以外币计值的资产，用本国货币表示的不能算作外汇。二是这种资产的偿付必须有保证，像空头支票以及拒付汇票之类均不能算作外汇。三是国际汇兑必须是能兑换成其他支付手段的外币资产，不可兑换货币所表示的支付手段不能算作外汇。

贸易体间的通货价格比率

在进行贸易的两国间，一国通货金价与另一国金价对该国通货价格的比率有关。如俄国和英国贸易处于均衡状态时，卢布的金价将协定于英国的金价对俄国卢布价格的比率之上。无论卢布金价以任何原因下降，最终都会自动调整到金价对卢布价格的比率上。

以黄金为通货的国家之间进行贸易时，黄金在调整贸易差额时就会发挥重要作用，这是因为黄金在每一国家，实际上都有无限的市场。但假如其中一国使用的是纸币或其他货币（比如银币）的话，其作用就会明显减弱。即任何一种物品，比如铅，能否在调整贸易差额方面起关键性作用，一方面取决于其便利性，另一很重要的方面，取决于它在两个国家中所具有的影响力（市场）。这是对于通货在调整贸易差额方面所起的作用。贸易处于均衡状态时，两个采用不同通货的国家的通货价格比率，应该是处在一个什么水平上以及怎样达到这个水平，需要举例来说明以便更清楚地阐述这个问题。



货币流通场所海报

货币的流通是由商品流通和资金流动引起的，作为流通手段和支付手段的货币的运动，有现金流通和非现金流通的区别。流通过程中，货币并不会因最终从一个商品的形态变化系列中退出来而消失。图中，人们在百货店购物，需要付出流通的媒介货币，但在与商品的使用价值完成交换后，货币并没有退出流通过程，而是循环往复地存在。

任何一个国家的通货价格主要取决于两个方面：一方面取决于通货在每个国家所起的作用；另一方面取决于通货的数量。以英国和俄国为例，英国的黄金价格和在俄国的卢布价格，同样是取决于这两个方面。当这两个国家的贸易处于均衡状态时，

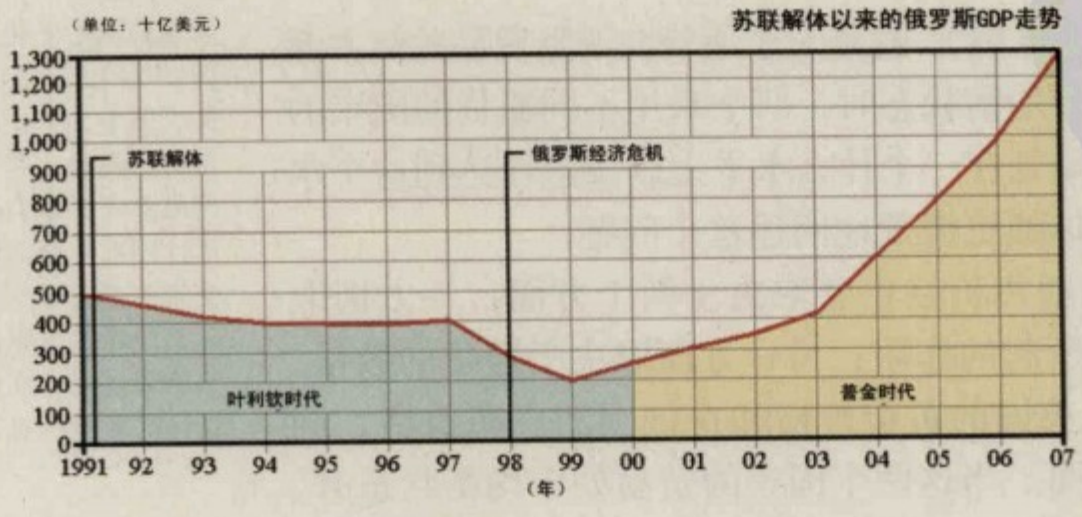
卢布的金价，将定在英国的金价对俄国卢布价格的比率上。

现在假设它不在这个水平上，而是低于这一水平，也就是用一英镑换取的卢布数量，比英国值一英镑的货物对俄国值一卢布的货物（运费计算在内）的比率要高，那么俄国的出口商将不愿意进行正常的货物贸易，因为把黄金换为卢布带来的利润将高于正常的贸易利润；而对于俄国的进口商，会拒绝把汇票按这时的价格卖出，因为这样对他们来说意味着亏本，所以他们更愿意购买俄国的货物再运回去。这样直接导致的后果就是，这些出口商和进口商在俄国的汇票，如果还是按照原来的价格就会迅速失去市场，这样，英镑的卢布价值将迅速地下降。换言之，卢布的金价将会迅速上升，直到它等于英国的金价对俄国卢布的比率时为止。同样的道理可以说明，卢布的金价不能在高于这个水平上达到均衡，所以说均衡必然维持在这个水平上。

再假设当贸易处于均衡状态，由于外部原因，例如国际政治上的不安定，卢布的金价突然下降。同时又假设，在开始俄国国内并没有这种政治的不安定，以卢布计算的物价并没有上升，也就是说俄国的卢布最初对内并没有贬值。那么，俄国的出口商还是按照原来还没有改变的金价出售，这样他们所得到的这个金价可以换来更多的卢布，因而得到更高的利润。这一事实或许使很多人相信，卢布价值的下降，一般会使俄国的出口商得到永久的高额利润。因为人们看到，卢布的金价下降会使俄国的输出得到高额利润的时间延长，从而认为金价下跌是高额利润的原因。但造成这种状况的真正原因，却往往是人们对俄国经济的前景普遍缺乏信心，以致投资者们想把在俄国的投资撤离，这样导致了卢布的汇率下降。只要他们在收回资本，汇率就必然会使俄国的输出得到普遍的高额利润。这时，那些还在犹豫要不要出口的商人会立刻将货物出口出去，以便得到所预期的汇兑升水。这样俄国的输出将大幅度地增加。最后导致俄国输出品供给过多，使俄国商品在英国市场上的价格开始下降。这种从出口当中获得巨大利润的情况，将维持到俄国的出口商想卖掉他们的汇票的时候。而他们卖掉汇票后才发现，其实100镑汇票

苏联解体以来的俄罗斯经济　示意图

1991年苏联解体后，俄罗斯正式独立。初期俄罗斯呈现出极为混乱的政治局面，一直到1996年都处于严重的低迷状态之中。虽然97年开始出现微弱增长，但不久之后的金融危机对俄罗斯经济再次造成打击。在卢布贬值、国际市场石油价格上升的背景下，俄罗斯政府采取支持国内生产企业和加强税收等有效措施。经历了短暂的困难后，俄罗斯经济终于开始回暖。1999年，俄罗斯首次达到收支平衡并完成预算，国内生产总值增长2~3%，进口食品的市场占有率从45%降到约35%。进入21世纪后，俄罗斯吸取了“休克疗法”的教训，经济形势逐渐变得可观。



还是只能购买过去那样多的英国商品，而且根据前面假定，在俄国卢布并没有对内贬值，即这些汇票还是只能卖到过去那样多的卢布，所以也就没有人继续期望汇票升水；卢布的金价这时又会自动调整到金价对卢布价格的比率上。

奥卡河上　油画

19世纪后期到20世纪初是俄罗斯历史上经济最困难的一段时期。工业革命使得西欧与沙皇俄国拉开了明显差距。虽然辽阔的俄罗斯有着欧洲最多的人口，但他们大部分都是一贫如洗的农奴。1905年日俄战争的失利令沙皇的威信进一步扫地，俄国境内冲突四起，动乱不断。图为俄国画家阿尔希波夫笔下19世纪末的俄罗斯生活状况。

当然，关于卢布的金价下降可能有多方面的原因，但是无论什么原因导致的，最终卢布的金价会自动调整到金价对卢布价格的比率上，也就是说最终将维持在上述的平衡水平上。即卢布的金价下降并不能永久刺激俄国输出商品，因为正如前面讨论的，它会即刻自动调整到金价对卢布价格的比率上。但这并不意味着俄国的汇率是一成不变的，恰好相反，正如人们所知，一个使用黄金通货的国家汇率是不稳定的，经常发生变动。当然，原因是多方面的，比如汇率会由于进出口汇票，及其他国际债务的相对供给的波动而发生变化。而对于一国出口商汇票的升水，原因也是很多的，可能因贷款给别国而引起或该国商人输入了过多商品；也有可能因别国收回一部分贷款引起，相比较而言，俄国出现汇率变动更有可能是因为后种情况导致（也就是说，因别国收回部分贷款而导致）。

知识链接 KNOWLEDGE LINK

升水与贴水

升水与贴水主要用于表示远期汇率与即期汇率的差额。升水（Premium）意味远期汇率高于即期汇率，贴水（Discount）则反之。一般情况下，利息率较高的货币远期汇率大多呈贴水，利息率较低的货币远期汇率大多呈升水。外汇交易中的贴水指“被报价币利率”大于“报价币利率”时的现象，升水则“被报价币利率”小于“报价币利率”时的情况。另外在期货交易当中，现货的价格低于期货的价格，则基差为负数，远期期货的价格高于近期期货的价格，也被称为“期货升水”或“现货贴水”，远期期货价格超出近期货价格的部分称为“期货升水率”；反之如果现货的价格高于期货的价格，则基差为正数，即“期货贴水”或“现货升水”。

在会计处理上，可为升水单独设置账户反映。远期合同的升水可在远期合同期限内摊销，计入名期损益；也可以递延，调整有关外币业务的项目。通常，银行报出的升贴水数只报两位或三位数。如果是两位数，即为小数点后第三和第四位，如果报三位数，即为小数点后第二、三和第四位数。在直接标价法下，小数在前，大数在后，即为升水；在间接标价法下，小数在后，大数在前，即为升水。

不同通货基础国家间的汇兑

印度与英国的双边贸易历史悠久。通过它们之间的贸易往来，可以看出通货建立在不同金属基础上的国家之间的汇兑情况。印度卢比是以白银为基础的货币，当贸易不均衡状况出现时，其自动调整速度比以黄金为基础的卢布要快很多。

印度是以白银为通货基础的国家。英国和印度之间的贸易与英国和俄国之间的贸易不同，白银是一种可输出的商品，而卢布却不是可输出的商品。所以，卢比自动调整到上面一节所述的平衡状态（卢比的金价可以自动的调整到以黄金计算的物价的水平上）的速度，比卢布的自动调整速度更快。因为对于印度的出口商，他们只能用汇票在英国市场上购买金价没变的商品（或把汇票卖给需要者），但是对于俄国的出口商，除了用汇票在英国市场上购买金价没变的商品（或把汇票卖给需要者）之外，一般还可以不使用英国的汇票。

假设银价只在英国下跌，在印度保持不变，那么印度出口商就会用他们的英国汇票（直接或间接地）购买白银输入印度，同时向英国输出货物；只要这种情况继续下去，白银就会不断地流入印度。在整个过程中，从印度向英国输出货物就会得到高额利润，但这种高额利润所能持续的时间是值得研究的。

印度卢比 资料图片

·印度、巴基斯坦、斯里兰卡、尼泊尔和毛里求斯所使用的货币统称为卢比（Rupee），它在当地语言里意即“银币”。在19世纪，西方发达国家大多采用黄金本位，随着美国及欧洲殖民者发现不少白银，银与金的相对价值也随之下跌。印度不能以标准货币从外界采购，为此导致了卢比的衰落。

需要指出的是，在英国以黄金计算的银价下跌，可能会引起英国人对印度经济的前景缺乏信心。这会使他们撤离在

印度的资本，或限制对印度的贷款，甚至收回部分对印度的贷款；而这样会使印度在英国的汇票数额大大减少，从而使印度出口商的汇票升水。但是就像俄国的例子一样，可把这个原因引起的这种扰乱排除在讨论之外。把这一扰乱撇开，就会发现这种升水不会维持很久。

假设上面所论述的白银流入印度不会影响白银购买力，那白银会持续流入印度，直到印度市场上以黄金计算的银价上升，或者英国市场上以黄金计算的商品价格下降。或者这两种变动各有其中；所以，以黄金计算的银价，再次等于英国以黄金计算的物价对印度以卢比计算的物价（运费计算在内）的比率。

可能会有人提出相反意见，他们认为印度的习惯势力会阻止银价变动（固然印度的习惯势力远不如一般想象的那么大，但为使这种论点不在这一点上受到侧面攻击，可以暂时假定他们的前提正确）。所以必须把报价看作是固定点，把以黄金计算的银价变动，会使西方世界以黄金计

印度商人　摄影

自1600年遭英国侵入后，印度成为英国的资源供应国，英国东印度公司则成为了英国殖民者在亚洲掠夺性贸易的桥头堡。对印度自身的经济状况而言，英国殖民统治所造成的后果也非常严重。东印度公司对其资源竭泽而渔式的掠夺，致使印度传统强势的农业长期衰落，其工业基础也仅仅是作为英国向其他亚洲国家进行出口的平台。图为19世纪的印度商人形象。

印度航线的开辟　油画

在中世纪的欧洲，香料是非常贵重的交易品，来自东方的香料更是王宫贵族和大商人青睐的奢侈品，其中印度的黑胡椒最受欢迎。15世纪中期，为了找到获取香料的捷径，不少欧洲商人开始探索非洲大陆一带乃至更东边的海域。1498年，葡萄牙航海家达·伽马成功抵达印度，在印度西岸的卡利卡特港（今科泽科德）登陆，宣告印度航线的开辟。这一成就使达·伽马迅速暴富，也为葡萄牙占据欧洲海上贸易的高峰提供了条件。图为19世纪画家描绘的达·伽马登陆印度。

算的商品价格同样变动的这种情况也估计在内。

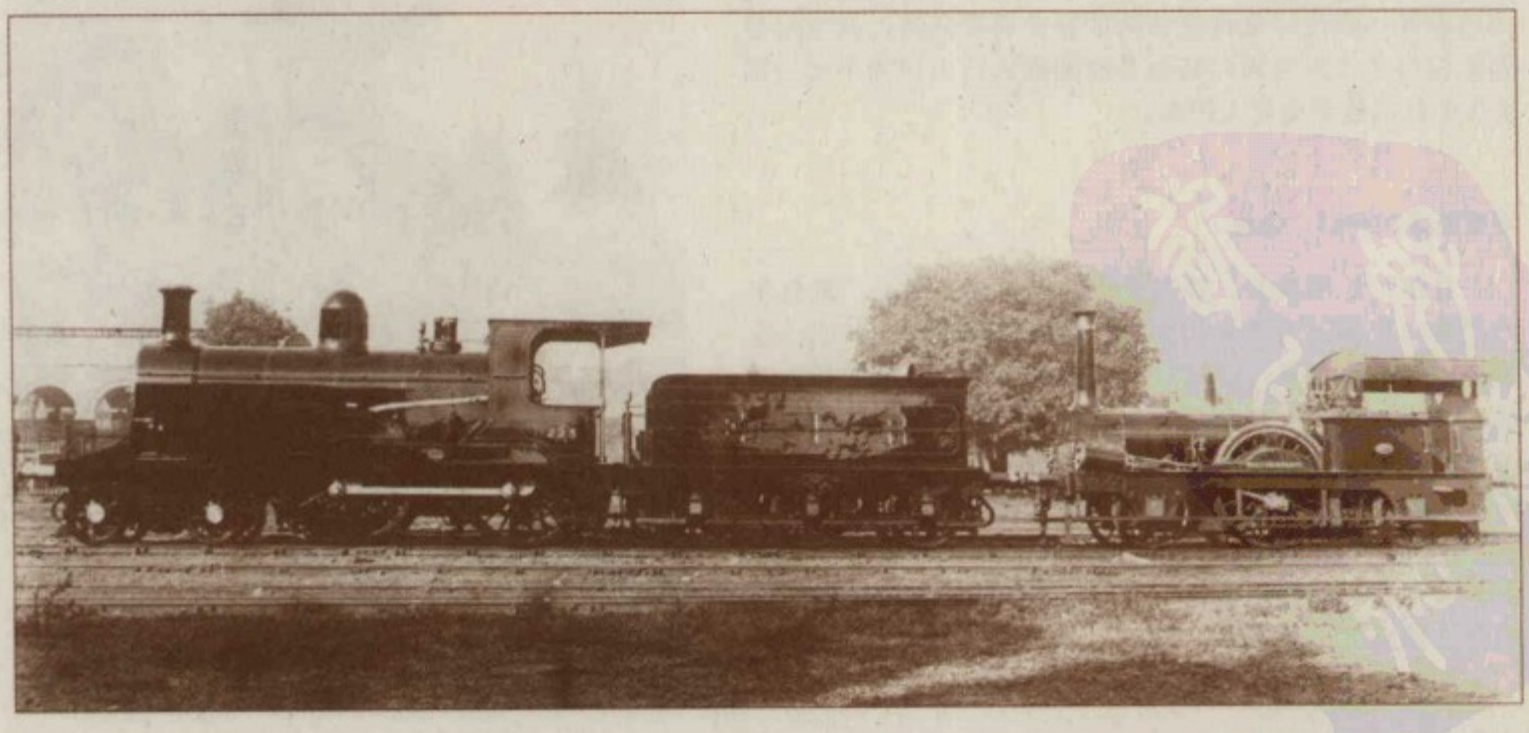
印度政府与英国对印度的汇率涨跌有着复杂的利害关系。因英镑价值上升，卢比不变，卢比的价值相对下降；而卢比的购买力下降，英镑价值不变，这样英镑的价值相对上升；两者的相对值相同，但是对印度的利害而言却完全不同，所以应该把这两种情况分开来讨论。而且印度政府所关心的这两种通货价值的长远兴趣点也不同。

印度政府关心卢比价值的长远兴趣限于其固定土地税的范围内。印度政府非常重视土地税，其在按原则办事的大国政府之中是独一无二的。而它关心英镑价值的长远兴趣限于其黄金债务范围内。另一方面，它关心卢比价值带来的利益是否具有坚实基础，（这种利益可以不是永久不变，但必须是有坚实基础），非常关心卢比价值的稳定性——也就是非永久性租约的平均有效期限。此外，印度政府还一直关心租税。因为，表面上虽然随着国家财富的不断增长，它可以正当地抬高租税，但实际上其行动自由受到一种限制，也就是说必须是采取循序渐进的方式，才能更好地解决这个问题。它也关心汇率问题，比如它非常关心卢比与英镑的比率，而不管其绝对价值，因为假如它们同等上升，或同等下降，问题就简单很多。

至于印度的铁路问题，可能不像表面那么严重。因为由卢比价值下降而导致的运费的间接下跌，对于铁路公司的损失不像想象的那么大。一种理想的运费不可能由铁路公司规定好后就永久不变，因有意降低运费而大受亏损的铁路公司并不多。就存货和铁路设备的价格而言，除了已经提到的利害关系外，印度政府与英国对印度的汇率

印度的铁路　摄影

19 世纪中期以来，英国调整了对印度的殖民统治政策，改变了过去那种赤裸裸的殖民掠夺和殖民压迫，在印度攫取工业原料的同时也适当开发基础工业，这使印度经济在一定程度上得到了缓和和带动。1853 年，英国在印度建成亚洲第一条铁路，改变了整个印度次大陆的思想观念和生活方式。尽管如此，英国对印政策的调整并非是为了提升殖民国家工业基础，而是以经济手段进行另一种形式的殖民。图中便是这条铁路刚建成通车时的景象。



印度殖民地　摄影

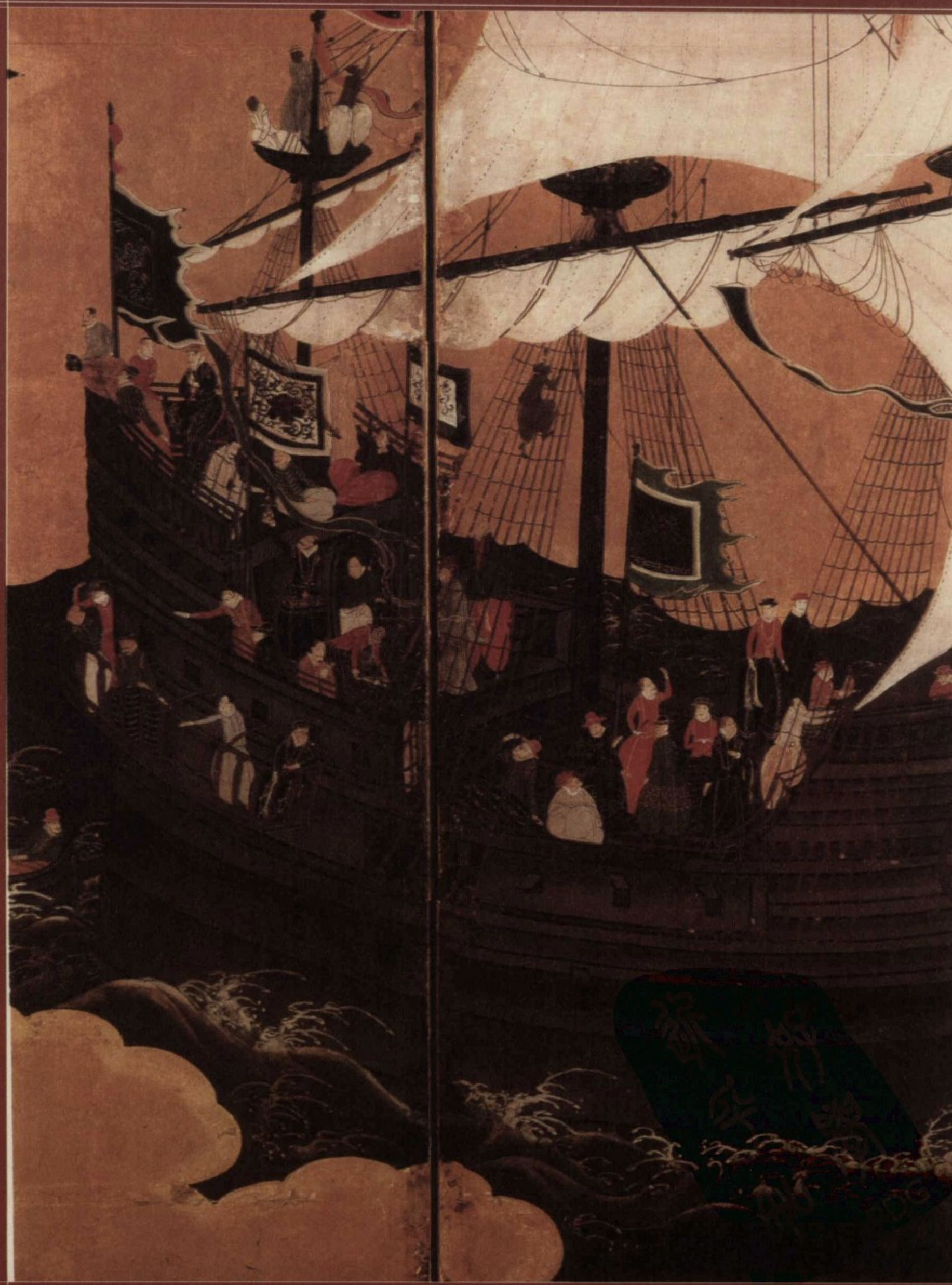
1757年，莫卧儿帝国和英国东印度公司之间爆发了普拉西战役，印度因战败而逐步沦为英国的殖民地。殖民政府提倡自由贸易、制定统一货币和度量衡，促进了印度资本市场的发展，并完善了印度的铁路及电报等基础设施。然而，英国的税制抽干了印度的财富，严重破坏了印度的经济体系。殖民时代末，印度已成为全世界最贫穷的发展中国家之一，工业停滞，农业发展无法支持急速的人口增长。据剑桥大学推算，印度占全球收入比重由1700年约22.6%，下降至1952年的3.8%。图为1911年乔治五世和玛丽女王来到德里视察。

机场兑换点　摄影

随着国际经济往来的日益密切，人们对外币兑换的需求也越来越频繁。现在，国际机场一般都设有外币兑换点，机场内的一些正规商店也提供兑换服务。不过，外币的兑换在各国法律中都有相应的规定，兑换操作必须依法执行。图为泰国曼谷素万那普机场内的一处外币兑换点。

没有其他利害关系，因为它只是作为一个商人买进，进行商品交换而已。

上述像铁路的问题虽然本身很严重，但大部分问题产生的原因，很大程度上是印度政府的困难处境，而与卢比或英镑无直接关系。所以，即使全世界都采用同一种通货，问题仍将存在。目前存在的问题是：从上世纪四五十年代开始，随着西方世界的财富和繁荣的持续增加，西方政府能支配的资源比过去任何时候都多。这些资源多用于民政和军备及法律、教育和卫生方面。预计未来军事开支可能增长得更快。



第七章

需求弹性

需求弹性是指需求量对影响其因素变动所做出反应的程度。分为需求的价格弹性、需求的交叉弹性和需求的收入弹性，其中最主要的是需求价格弹性。富国对进口货物的大量需求往往导致本国对外贸易条件的不利，但其供给的多样性和丰富性可以有效阻止这种不利倾向。供给是影响需求弹性的一个重要因素，一个国家可以通过调整对外供给来适应进口商品需求的变化。

两国之间需求的相对弹性对贸易条件的变化有着直接的影响。当一国的需求对有利于自己的贸易条件反应十分敏感时，则另一国的需求弹性只要稍有变化，该国与他国的商品交换比率将会提高。当一国的需求对有利于自己的贸易条件反应十分迟钝时，他国需求弹性即使变化很大也很难交换到更多的外国商品。进出口税对国际贸易条件的影响路径主要是通过减少商品的有效需求来实现，即对进出口商品征收一定数额的关税，将减少该国对进出口商品的有效需求。

葡萄牙商船　屏风画

进入16世纪后，丝绸、瓷器、茶叶等来自东方的商品开始大量涌进欧洲，成为上流社会显示财富的奢侈品。随着对这些奢侈品需求的日益剧增，当时从事亚欧贸易的商人们纷纷大发横财。当时葡萄牙控制了主要的东西方航线，仅香料贸易中就获取了约一亿英镑的利润。图为这一时期日本画家笔下的葡萄牙商船。

一国对进口货物的需求弹性

一国对进口货物的需求弹性，可理解为条件变化时该国对进口商品需求量的变化程度。供给是影响进口需求弹性最主要的因素。一国可通过调整本国对外国的供给，来适应对外国商品需求的变化。一般而言，处于高速发展中的国家需求弹性较大。

国家的需求弹性

通过大量研究，李嘉图发现了决定一般国际贸易的关键因素，但他的研究范围仅限于两国之间的贸易。现在通过借鉴李嘉图的方法，扩大国际贸易的讨论范围。在此之前，必须深入了解李嘉图写书的具体背景和重要意图，李嘉图的著作在当时的阅读对象主要是商人，他知道商人们会根据具体情况，分析应该如何把贸易范围扩大到许多国家。

为了更好地理解国家需求弹性这一重要概念，我们应该首先了解弹性的物理概念及其计量。假定橡皮带的长度已知，一条橡皮带的弹性即为用力把它拉长的限度。同样的，一个国家

法国交易市场版画

产业革命带来机械化大生产，使工业生产超越国界，形成了国际分工。这时对外贸易摆脱了地区局限性，获得了高速发展，并开始形成世界贸易。随着贸易规模的扩大，西欧的经济更加繁荣。图为法国繁荣的交易市场。

西印度群岛进口码头　版画

进口贸易是指从国外购买技术设备、劳务和国内需要的商品。进口贸易总值大于出口总值的情况被称为“入超”，即“贸易逆差”，或叫“贸易赤字”。入超表明一国的外汇储备减少，国家当年在对外贸易中处于不利地位。原则上有关部门应当设法避免长期出现贸易逆差，因为大量逆差将致使国内资源外流，对外债务增加，将会影响国民经济正常运行。图为西印度群岛从事进口贸易的码头。

对进口商品的需求弹性，我们可以用进口条件的改善，导致的进口商品的增加量来衡量。

便于了解，现在只考虑两国之间贸易的情况。假定两国互需对方的商品，并进行统一供给，在没有国际资本流动的条件下，一国的需求构成了另一国的供给，相反的一国的供给构成了另一国的需求。世界统一市场把各国连成了一个整体，使许多国家之间的贸易本质也是如此。具体的说，一国对外国商品的有效需求弹性，主要取决于两个方面：第一，本国的财富程度及其对外国商品的需求程度；第二，本国调节商品供给的能力。

在早期贸易中有过这种现象，即多数国家为了不负担远距离运费而选择同邻国进行贸易。即使在当代，那些主要依靠自然资源而非人力资本进行国际贸易的国家也没有多大改变。如果一国的对外贸易主要依靠优越的自然条件，那该国扩大贸易规模就必然导致有利的贸易条件减弱，毕竟该国的资源已经得到充分利用，再开发存在诸多困难，还可能因为出口产品的大量供给，导致国外商品卖价持续走低。

不同贸易主体的需求弹性

不同类型的国家，例如大国与小国；发展程度不同的国家；土地集约耕种与运输存在困难的国家，它们的需求差别很大，主要体现为国家需求性质。例如，穷国经常买不起国外的商品，除非这些商品非买不可；而富国可以购买任何

葡萄牙船只在日本　屏风画

江户时代的日本较为安定，从1600年到1850年农业产值翻了一番。由于精耕细作、水利投资以及葡萄牙带来的新作物，大大刺激了农业的发展。另一方面政府要求贵族把大米投放市场，并在江户建立了一个庞大的劳务和商品交易市场，为经济的增长提供了完备的条件。图中，葡萄牙的船只在日本港口卸货。

商品，而且其中许多商品可有可无。所以，在某种程度上可以说穷国从贸易中获得的真正利益多于富国，其原因与下面例子基本类似。富人与穷人进行公平的商品交易，即当富人用一件价值一镑的商品与穷人交换另一件价值一镑的商品的时候，富人得到的真正满足，不可能与穷人得到的满足一样多，原因很简单，消费得到的效用大不相同。对于拥有较多钱财的富人来说，每一英镑的购买力所具有的实际效用较小。除此，富国很容易就能向穷国提供其自身难以生产的关于农业或者狩猎方面的工具，这些工具大幅度地提高了穷国的劳动效率；而富国却可以轻松地制造出穷国那里生产的大部分商品，同时他们还拥有许多高级替代品。因此得出的结论是：停止国际贸易给穷国造成的危害更大，而富国基本能够自给自足，危害相对较少。

李嘉图的论述仅限于两个国家，研究范围较窄，没有充分考虑需求性质的差别，而穆勒在此方面进行了大量研究。穆勒指出："拥有最有利贸易条件的国家，是那些具有差异化商品的国家，即别国最需要它们的商品，而它们却不需要别国商品的国家"，且补充说："除了其他相关的结论，由此得出的一个新的判断：如果其他一切条件相同，则最富的国家从对外贸易中获利最少，因为它们对商品的需求较大，对国外商品的需求也大，贸易交换条件十分不利。当然，那些富裕的国家对外贸易的获利总和一般大于穷国，因为它们的贸易总额较大，拥有规模经济的优势；但就单个消费者而言，其所得收益较少。"

穆勒的这一论断就其本身而言是正确的，但并不全面、彻底。小国的对外贸易总额相对于其人口来说更大，毕竟小国要靠资源丰富的国家供给许多商品，因而在一定程度上对外国货物具有很高的依赖度；但富裕的大国可以用其商品种类繁多的优势，为消费者提供更大的选择空间，吸引大量外国消费者，当然这些商品中包括了难以分辨的土特产品。但是穆勒的这一论断需要用另一个论断加以补充，富裕的大国可以制造出大量形式各异的产品，比如各种新式的工具和先进的机械，以及各种各样的舒适品和奢侈品，且富裕的大国经常和许多国家建立了

发达的运输联系和商业联系。不是只有富国和穷国之间进行贸易，其实它们都与世界上很多国家进行贸易往来。但是国际贸易往来中，富国具有更多的机会，能够使自己的产品适应各种不同市场的需要。现在假定：英国只输出棉布，德国只输出亚麻布，那么这两个国家谁越富，对外贸易的获利就越小。但实际上，英国和德国在发展的过程中，可以轻易取代那些有可能充斥外国市场的出口货物，从而销售那些稳定而富有需求弹性的商品。

研究上述情况之前，必须把穆勒的论点简单引伸一下。这里假定G国与E和E′两个国家进行贸易往来，同时要求这两个国家满足以下条件：E国进口额是E′国的十倍，而且其人口也是E′国的10倍，其他方面一律相同，即要求这两个国家的自然资源相同，生产的产品类似，两个国家普通居民的富裕程度相同，他们对各自国家不能生产的产品渴望程度也相同。在这种情况下，就商品的输入总量而言，E国的需求弹性将是E′国的10倍。只要E的需求富有弹性，G就不会受到E′国需求变动的影响，因为G国可以进行贸易商品转移，分散贸易风险。这使人联想到一些特殊情况，比如特惠关税等。所谓“特惠关税”就是照顾性关税，也是不平等关税，主要是指对来自某个国家或某些国家的某种物品征收十足的关税，而对其他国家的进口商品不征税，或者是少征税。其中，对一些进口货物征收的保护关税就是特惠关税的一种特殊形式，因为国内生产的同类商品不征收这种税。

所有这些研究中，要注意：一般情况下一个国家对一种物品价值的影响取决于多种因素，而非仅仅依赖于它的需求反应程度或供给反应程度。只有当所有国家在人口、财富和能力上相当时，这种情况才会出现。但现实并非如此，这种影响主要依赖该国对有利交换条件的总体反应能力，即依赖进口总额与其需求弹性的乘积。另外，假定E国和E′国都与G国贸易，则E国的影响是E′国的10倍，因为E国的进口额是E′国的10倍，而两个国家的需求弹性相同。

拿破仑三世　油画

作为老牌的资本主义强国，技术和奢侈品的输出在法国对外经济贸易中有着举足轻重的地位。奢侈品既具有艺术品的一流工艺，也能在使用者身上大放异彩，法国的奢侈品便是由此征服了世界。图为身着豪华服饰的拿破仑三世。法国的绝大部分著名奢侈品牌正是在这一时期发家，而拿破仑三世这样的王公贵族则是他们当时的主要客户。

洛美协定　摄影

国际经济贸易规则历来都是强势经济体对弱势经济体的不公正贸易协定。从18世纪至今，西方经济强国对资源供给国的经济掠夺大多通过这些不公正协定实现，但凡稍有对本国经济造成冲击的产品出现，多以增加进口税或反倾销法等措施进行限制。1975年2月28日，非洲、加勒比海和太平洋地区46个发展中国家，以及欧洲经济共同体9国在多哥首都洛美签订贸易和经济协定，即《洛美协定》，以改变南北双方之间的不平等贸易。不过，此协定很难从根本上改变这种不公正的经济关系和落后国家的经济现状，但就双方的合作而言，仍可将其视为一种合作模式。图为欧洲投资与发展银行在洛美的总部大楼。

影响需求弹性的因素

对李嘉图假设的两个国家来说，既使它们只彼此进行贸易，而与其他国家无关，每个国家对另一国的一般商品也都具有很大的需求弹性。如果一国（比如说E国）是作为富庶的商业大国与另一国进行贸易，而另一国（比如说G国）是除该国以外的所有国家的总称，那上面这种判断就肯定是正确的。因为E出口的许多商品不是对其他所有国家都必不可少，这种商品的替代品可能很多。所以，买者面对E在贸易中提出的对自己不利的条件，会拒绝接受E的商品；而如果买者面对E的出售条件较好，他们肯定会购买更多的E国商品，别国对E国商品的进口量也会大大增加。在现代商业和金融市场的条件下，存在这样一条一般规律：一国出售货物的条件对哪一方更有利，决定了该国出口商品的需求量。如果条件对外国消费者较有利，那世界各国就会青睐其货物，因此其货物的需求量就会增加；相反，如果条件对自己有利，世界各国就会减少或放弃对其货物购买，转而消费其他国家的同种商品或直接购买替代品，所以其货物的需求就会大大减少。同样的道理，因为E也会从其他国家进口商品，它觉得其他国家出售货物的条件对它有利，它就会增加对这种货物的进口；反之，就会减少甚至拒绝购买这种货物。

18世纪的酿酒厂　资料图片

18世纪初，法国的资本主义已经有了很好的发展势头，一些工业较为发达的城市和地区，出现了具有资本主义性质的手工工场。到18世纪中叶，一些工业部门如采矿、冶炼等行业，已经开始使用先进的机器。当然，在对外出口的产品中，法国以葡萄酒最为著名。图中就是法国18世纪60年代的酿酒企业。

工业大国的繁荣需要具备两个条件：其一，人力资源条件。即这个国家的居民必须干劲十足而且具有多样化的才能；其二，大量的资本供应。这两者的结合才能使一国拥有很强的生产能力，才能让它有能力满足世界各地范围极广的需要。如果需要进口更多的货物，它就必须先增加本国货物的出口，然后用出口获得的收入换取需要进口的货物。这种增加出口的做法并没有使本国的贸易条件变得更坏，反而还可以使本国的人民间接地支配所需要的物品。在国际贸易中，大多数产品必须经过激烈的竞争才能卖得出去，这是很普遍的事实。所以，既使其他国家对某种商品的需求量很大，一国也很难控制这种需求的变化；而要想实现这种状况，这个国家就必须通过大量增加对外国商品的需求来完成。

利物浦码头的集装箱　摄影

英国是世界经济最发达和生活水平最高的国家之一，其贸易额占世界贸易总额的5％以上，商品和劳务出口约占国内生产总值的25％。当今的英国进出口产品主要有原材料和食品以及机械、汽车、航空设备和石油等。图为英国第二大港口利物浦港码头。

一种商品的世界总供给量总会比任何一国对它的需求量要大。而一种商品的世界供给是能够灵活变动的，因而在整个世界范围内，人们总能比较容易地通过调整供给来迅速适应需求的变动。当然也存在一些例外：战争的开始，战争的突然停止，大国的信用危机和工业活动的崩溃，关税制度的大变革等等。这些情况的出现，一方面会改变各国的需求趋向（暂时抑制某些国家对某些商品的需求，同时又增加这些国家对其他商品的需求），引起需求的紊乱；另一方面也会干扰世界大部分地区的出口工业，影响国际贸易的正常进行。

从总体上看，工业大国要想适应本国对某种进口商品的需求的变化是很容易的，它只需适当地调整本国另一种或另几种商品的输出量；而世界供给能够更容易地调整其对每一个国家的输出，来适应该国贸易条件的变更，以及由此带来的该国消费者对一种商品的需求的变化。由此可见，人类欲望的弹性和供给的相应调整是决定国际需求弹性的重要因素。

不同国家对进口货物需求的特征

对大部分新兴国家而言，在高速发展时期，它们输入供国内消费的货物量都具有很快的增长速度。但在某些情况下，它们的输入能力会受到一些因素的影响。其中，与高度发展的旧国家的关系就是决定新兴国家输入能力的最主要因素。与旧国家保持着良好的信用关系，新兴国家就能大量输入旧国家的铁路设备和其他一些重要设备；反之，新兴国家在输入上就会处在不利的境地。新兴国家的信用取决于多方面，国家金融领袖的能力和素质、国际信用的动向、国内新矿源的开发、谷物的收成和牧草的供给、关税的变化等等都包括在内。新兴国家的人民具有很鲜明的特点：进取心强，渴求新事物，选择个人支出方式的标准是花钱少且收益大，选择工具或机械的标准是成本低且效率高。从这一点上来看，他们对外国商品的需求是有弹性的。

在商业信用上升时期，无论是新兴国家还是旧国家，商品的进口量是不断地增加而且数量很大，这一时期的物价往往也较高。所以，这一时期国内的消费额非常大，输入额（输入量与商品价格的乘积）也很大。但像英国这样的贷款国家却不符合这一规律。因为在这一时期，其他国家为负担巨大的输入额而向英国等一些国家借款。所以，英国看起来总是在大量地输出资本，其输入额并不会表现出明显增多。

在日本还属于新兴国家的时候，其特点鲜明，它强烈的渴求西方的生产技术。当时的日本在国际贸易中存在很大的劣势，从它狭小的土地上生产出来用于出口的初级产品具有很高的实际成本。这种劣势是客观的，也是造成其人民生活贫穷的主要原因。但在主观上它又拥有一定的优势。因为它的人民都很机敏而且有主见，事业心很强，对西方的思想也很关注。这一点使日本出口的工业品在短时间内产生了迅速增加，而出口收入的增加又使它有能力购买大米、棉花以及自己不能以低成本生产的工业品。在这种情况下，它的需求对贸易条件的变化非常敏感。

印度还算不上新兴国家，也不具有像日本那样鲜明的特点。无论是在本国产品的输出上，还是在外国产品的输入上，它似乎都不占有优势。在输出上，它的出口货物基本上都是依靠原始方式生产的初级产品。而且就

明治维新后的日本风貌　浮世绘

明治维新是日本比较彻底的资本主义革新。此前，日本奉行闭关锁国的政策，但其综合国力远远低于中国，在世界上处于较弱小位置。自1853年被美国军舰打开国门以后，日本采用全面向敌人学习的方式，敞开国门与西方列强进行通商往来，企图建立与之并驾齐驱的亚洲强国。到20世纪初，日本完成了明治维新的基本目标，其经济水平超过了昔日的两大强邻大清帝国与沙皇俄国，开始向现代工业国迈进。这张1905的画便反映了日本在明治维新后的西化状况。

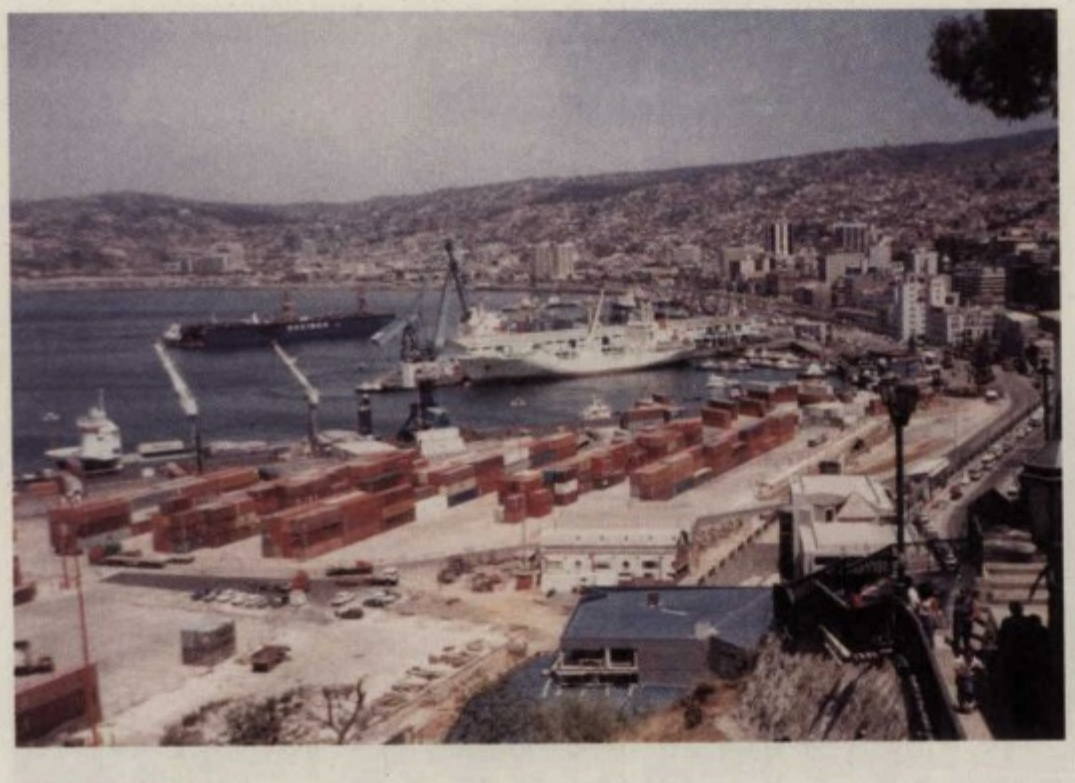
算是初级产品，也并不是全部掌握在本国人民手中。比如说，印度人民掌握着大部分的棉纺业，但其大量出口的茶叶和黄麻却在很大程度上被西方企业所控制。在输入上，尽管铁路设备的输入占有一定的份额，但与输入供本地和欧洲的统治阶级消费的奢侈品相比，这一数值还是太小。其实，依靠本国的资源和人民的能力，印度输入的许多物品完全可以以较低的成本自己生产出来，只是它没有很好的利用自身的优势。当时的中国和俄国在许多方面与印度相似，但它们与其他国家的贸易更少，对贸易条件变化的反应更差，这主要是因为在这两个国家都存在高关税和国内运输方面的困难。总的来说，这些国家对外国商品的需求弹性都是很弱的。

印度之门　摄影

尽管和西方的贸易已经较为频繁，印度在20世纪初仍是一个落后的被殖民的国家。位于孟买的纪念性建筑“印度之门”，是印度殖民时期英国为纪念英皇乔治五世1911年在此登陆而建。具有讽刺意味的是，1947年印度独立时，最后一支英国殖民军也是从此门撤离的。图为屹立在孟买港边的“印度之门”。

外国对一国某些商品的需求不会产生太大的变化，比如英国对其他国家小麦的需求。外国小麦价格涨到每夸特80先令，英国也会大量地购进，而不会放弃；相反地，每夸特小麦的价格降到15先令，英国也不会增加其小麦进口，即使可以将多余的粮食用于工业生产。当然，认为一个国家对其大部分进口货物的需求永远不变也是不正确的。任何一个国家都可以在保证不受太大影响的情况下减少或放弃其大部分进口货物的消费；相反地，它也可能增加实际价格大幅下降的进口货物的消费。

除了那些连贫苦阶级也能充分消费的生活必需品外，一种商品实际价格的大幅降低在很大程度上会使英国大量增加对这些货物的进口。增加的进口货物会取代本国的一些货物，这种取代的方式有两种：其一，一些新的进口货物会取代本国制造的同类货物；其二，另一些进口货物依靠价格优势改变人们的消费观念和消费倾向，取代原来本国生产的或提供的，与这种商品完全不相干的其他产品。这种替代会给本国带来一个问题，那就是原来生产这些被替代产品的劳动力会失去原有的工作。此时，政府就必须采取有效的措施，让这些劳动力转而生产



进口替代战略　摄影

发展中国家为了带动经济部门发展，优先发展其制成品生产，希望用本国的产品替代原先进口的商品。该战略的实施需贸易保护政策为基础，这并不利于促进本国的经济的进步，更不利于产品的出口。20 世纪进口替代战略严重降低了经济效率，由此抑制出口、加剧失业使国际收支恶化，最终导致了拉美经济的崩溃。图为 80 年代衰落中的智利港口。

关贸总协定　标志

关贸总协定（GATT）本是指支持该协议的国际组织，现已不存在，取而代之的是 WTO。但 GATT 作为协议仍然存在，虽已不再是国际贸易的主要规则，而且已被更新。如今经过修改的 GATT 已成为新的 WTO 协议的一部分。

其他的出口货物，并用这部分出口货物的收入，来满足国家对进口货物的需求。这种变化不能太突然或太猛烈，因为本国的某些行业往往会因为那种突然和猛烈的变化而遭受很大的损失。事实上，这种变化也不会像技术革命那样，在短时间内就爆发出来，它一般都是逐渐发生的。为了应付这种变化，政府一般会逐渐地减少走下坡路工业的劳动和资本。

一国的总需求弹性，是由该国对各种货物的需求弹性构成的，所以各种货物的需求弹性，是总需求弹性的决定因素。但另一方面，本国商品对外的供给，又是影响一国总需求弹性的重要因素。一国对出口货物的供给能力，主要取决于该国各种出口工业的扩建能力，财力物力的丰富程度，以及情况发生变化时，从国外供给转向国内供给的能力。所以，时间对供给能力的影响是很明显的。因为一国要想拥有充足有效的供给能力来从容地应对需求的变化，就必须具备很强的条件，比如拥有数量众多的贵重设备和专门技术，新企业能够建立起来，老企业得以扩建等等，这些条件的实现都需要很长的时间。

对于上面的问题，还可以从过境税（无论是出口税还是进口税）的归宿这一角度来考虑。过境税究竟是由消费者承担还是生产者承担，取决于消费者的需求弹性和生产者的供给能力。无论在哪种情况下，如果消费者的需求弹性很小，比如消费者不能或不愿减少对某种商品的消费，或者他们无法找到这种商品的替代品，他就必须负担对该商品征收的税款；如果生产者的供给能力差，比如在价格提高引起消费额减少的情况下，生产者不能尽快地在其他有利可图的地方应用其才能、精力、设备和商业关系，对该商品征收的税款就要落在生产者的头上。

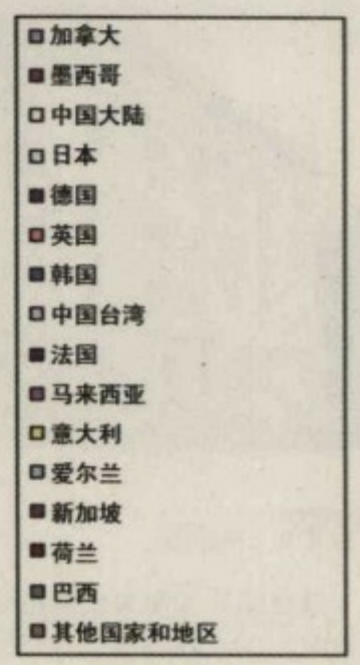
需求弹性和进口税对国际贸易的影响

假如两个国家进行贸易时，其中一国的需求弹性为零，那么另一国的需求弹性越大，其贸易品的输出和输入数量就越大，且贸易条件对它越有利。征收关税将缩减商品输入和输出的总量，以及对进口产品的需求，从而使交换比例更加有利于征税国。

相对需求弹性对国际贸易条件的影响

需求的相对弹性对国际贸易条件变化有着很大的影响。假定只有E和G两个国家进行国际贸易，而且两国之间的贸易刚好处于均衡状态。现在E国对G国的商品需求突然大幅度增加，而G国对E国商品的需求没有任何变化。那么从上面贸易情况的变化可以得出以下结论：首先，现在E国的进口商人能够拿出同样多的G国商品交换更多的E国商品；其次，因为竞争，商人们必须在G国市场上用更多的E国商品来交换同变化前一样多的G国商品；最后，随着E国对G国商品需求的增加，有利的国际贸易条件迅速倾向于G国，但是到底能够有利到何种程度？主要取决于需求的相对弹性对国际贸易条件的总体性影响。

E国和G国的相对需求弹性对贸易条件有着直接影响，总体上可以从两个方



美国的主要贸易伙伴　示意图

作为当今世界上经济总量最大的国家，美国的经济对全球有着重要影响。全球多个国家的货币与美元挂钩，而美国的证券市场被认为是世界经济的晴雨表。图为2004年美国的贸易伙伴排名，近邻加拿大高居榜首。目前，每天大约有价值高达11亿美元的产品流经美国和加拿大的国界。

中国商船 油画

清朝末年中国对外贸易的空间格局由广州逐渐北移至上海，唯一能与上海媲美的口岸只有香港，因为香港具有宽泛的贸易辐射面。香港的转口贸易是其对外贸易的重要组成部分，影响力辐射至北方环渤海地区。图为1892年行驶在海上的中国商船。

美国海关 水彩画

最早的外国海关机构出现在公元前5世纪中叶古希腊城邦雅典。11、世纪以后，西欧威尼斯共和国成立以“海关”命名的机构即威尼斯海关。资本主义发展前期，海关执行保护关税政策，重视关税的征收，并建立了一套周密繁琐的管理、征税制度。19世纪，为发展对外贸易，欧洲各国先后撤除内地关卡，废止内地关税，并且基本停止出口税的征收。图为1910年美国的海关大楼。

面加以论述。第一，当G国的需求对有利于自己的贸易条件反应十分敏感时，则E国的需求弹性只要有一点变化，G国同样多的商品就能交换更多的E国商品。第二，当G国的需求对有利于自己的贸易条件反应十分迟钝时，E国的需求弹性即使变化很大，G国也难以交换更多的E国商品。因此，当其他所有条件都相同时，G国的需求弹性越大，E国的需求增加，使贸易商品的交换比例有利于G国的程度就越大。但上述条件十分苛刻，现实中除需求弹性之外所有的条件都相同是不大可能的，所以需求弹性对国际贸易影响的结果，在一定程度上也取决于E的需求弹性变化。事实上，无论如何，由于E国的需求突然增加，G国会向E国运送更多的货物，要求新的贸易商品交换比例，必须低于E国已经接受的旧贸易商品交换比例，否则E国将拒绝接受G国运来的多余商品。当然这仍然取决于他们的需求弹性：如果E国的需求弹性很大，它将接受大量G国运来的多余商品，而只要求贸易商品的交换比例有一点降低。但是如果E国的需求弹性很小或者没有弹性，则E国会要求大幅度降低交换比例。

综上所述，可以得出两个国家之间贸易的基本规律：假定E国的需求弹性可以分为大、中、小三类；G国需求弹性也可以分为大、中、小三类弹性，则在它们所有可能的匹配中，有一条基本规则，即两国之间一国的需求弹性为零，则另一国的需求弹性越大，它的贸易商品输出和输入数量就越大，而且输出比输入增加得更多，贸易条件对它更加不利。所以，也可以得出以下延伸内容：如果两国的贸易需求弹性都很大，则国际贸易得到快速发展；如果两国的贸

18世纪的纽约 版画

北美殖民地不仅给英国带来滚滚财源，也刺激了欧洲出口的增加和制造业的发展。同时，殖民统治也造成了美洲人口的增加、农业的发展和制造业、运输业的繁荣，而且这一过程还给北美带去了资产阶级文明以及欧洲语言。图中是英国殖民地纽约的一处景致。

易需求弹性都很小，则G国的商品输出增加甚微，而E国的商品输出增加依然迅速。

物价水平对国际贸易条件的影响

和需求的相对弹性一样，物价水平对国际贸易条件同样有着重要的影响，这种影响主要表现在黄金输入输出总量的具体变动。假定国家E和G的贸易处于均衡状态，则黄金通过价格机制有如下的资源配置功能：使E国出口的货物，在G国港口的黄金计价等于这些货物与E国港口的价格、各种费用以及所付关税之和。否则，必将存在套利机会，重新对贸易格局进行调整。具体情况可以分为两类：当E国的商品在G国市场上的销售价格高于这个水平时，人们为了套利，就会从G国大量输出黄金，同时大量购进E国商品。当然运输黄金的费用会在一定程度上阻止黄金输出，但贸易的波动很快会使G国输出黄金变得有利可图，因为黄金输出的费用很低。所以，如果贸易大体保持内外平衡，则黄金必将留在E国。当E国的商品，在G国港口以黄金计价超过在E国港口价格的幅度，低于从E国到G国的运费时，人们就会从E国向G国运送黄金换取G国商品。同样，G国商品在E国的黄金计价超过在G国港口价格的幅度，也只能等于其从G到E的各种运费。

假定E国的需求弹性为零，短期内E国对G国商品的需求大幅度增加，则国际贸易条件变得将越来越不利于G国：如果G国想多进口一些E国商品，就必须比以前输出更多的货物。因为黄金可以使得G国买到和以前一样多的E国商品，所以商人们必将从G国大量输出黄金，直到E国的通货增加到足够多以至于引起物价上涨；同时G的通货减少以至于引起其物价下跌，这一过程使得物价得到充分调整，以致E国商品在G国的卖价和G国商品在E国的卖价各自等于其在本国的价格加上运费。

一切商业活动照旧，商人们还是以货币计价进行买卖交易，所得利润基本不变。尽管利润账目上看不出任何本质性变化，但G国必须拿出更多的劳动和

资本来换取E国的商品。

当然，假定E国对G国的商品需求弹性极大，使G国能够输出更多的商品满足E国增加的需求，而不致使G国的商品充斥于E国，造成贸易条件发生变化，那么，必定有少量的黄金从G国流出。新的贸易条件只需要物价水平的适当变动，所以黄金流动的时间也很短。

进口税对国际贸易的影响

进口税对国际贸易的影响主要是通过减少商品的有效需求实现，即对进口商品征收一定的关税将有力缩减一国对进口商品的有效需求。这于辩论征收进口税的内容，与辩论征收出口税的内容大相径庭。许多经济学家认为：对全部进口货物征收关税所产生的影响，不同于对全部出口货物征收关税所产生的影响。而事实上如果进出口税能够平均分配，总额相等并且使用方式和领域相同，则它们的产生的效果必定相同。

为使分析方便，做一些基本假定。第一，E国征收的进口税是实物税。第二，E国政府用所有税收购G国商品，这里主要包括用其他税收购买G国商品，以及全部进口税增购G国商品。相对于用进口税的收入购买本国商品的情况而言，这实际上增大了E国对G国商品的需求。E国政府用出口税增购G国商品，也会产生同样的效果。第三，为了避免进出口关税分类的干扰，不考虑关税征收渠道，E国所有的关税，都用来购买本国商品。第四，国际贸易不发生特殊的情况。即不考虑国内外商人和生产者所遇到的困难，以及他们的计划因关税而被打乱，无奈以低于生产成本的价格出售一些货物。第五，E国和G国的贸易处于均衡状态，E国政府对所有进口货物征税的税率等于进口货物价值的六分之一，

出口税的意义 摄影

17、18世纪时出口税曾是欧洲各国的重要财政来源。在19世纪资本主义迅速发展后，各国认识到征收出口关税不利于本国的生产和经济发展。因为出口关税增加了出口货物的成本，会提高产品在国外的售价，从而降低了同外国产品的市场竞争能力，影响本国产品的出口。因此各国相继取消了出口关税。但目前也有国家为保护环境仍在征收出口关税，如俄罗斯就于2009年起征收高达80%的木材出口税。俄罗斯拥有世界上面积最大的森林，被誉为欧洲绿肺，设立如此的高额出口税对整个世界而言都有积极意义。图为西伯利亚托木斯克市的一片森林。

且所有收入都由E国政府用于本国，那么商人们为了实现正常利润，必须寻找适当的办法使出售到E国的商品的价格提高。这种情况下的贸易交换比例有利于E国，G国商人必须减少运往E国的货物。

打击走私　油画

14至16世纪，海上交通日益发达的同时，商品货币也发展迅速。为了维护本国的利益，西方各国设立了海关来征收关税，并负责对进出境的商品实行监督。多数国家早期的关税税率都不低，为此一些商人想方设法绕开海关以回避关税，这便是“走私”。走私是一种国际性社会现象，它的产生是与关税制度，国家间商品差价和贸易限制的存在相联系的。图为1853年俄罗斯工作人员驱逐来自芬兰的走私贩的情景。

基于E国消费者及整个G国的观点，用数字来介绍贸易商品交换比例之间的差别或许更有意义。假定征税之前，90000包E国商品与70200包G国商品进行交换；征税之后则以78000包E国商品运送到G国以换回62400包G国商品。则整个E国和G国之间的贸易交换比例从100比78变为100比80。但由于E国政府已从每6包之中拿走1包，不计算批发商和零售商的利润，E国的消费者实际上是拿出91000包E国商品来换回62400包G国商品，即实际上是按照100比69的比例进行交换。

因此关于两个国家之间的贸易，可以得出如下的基本结论：第一，任何一个国家对进出口商品征收一般性关税，且所得关税全部消费，用来购买本国的商品和劳务，这种情况下该国将在两方面危害另外一国。仍以G国和E国为例：首先，E国征收关税使得G国的贸易额有一定程度的减少；其次，迫使G国支付更多的商品，交换同样的E国商品。与此同时，征税对E国的影响喜忧参半，前者主要是指由于与G国的贸易额减少，E国将失去一些G国的特殊商品，而这些特殊商品，相比E国自己制造的更为实惠，也更为本国人民所喜爱。否则，E国人民就不会在征税前购买G国的商品。后者主要是指E国能够以更加有利的条件买到G国生产的商品，从而使自己从中受益。当然对E国人民来说，G国商品的价格比征税之前高出许多，但是高出的数量不会超过关税额。因此计算E国整个的贸易收益，即把E国的政府和人民的收益放在一起进行计算，则征税有很大的益处。

需求弹性与关税负担分配

在不同的需求弹性下，关税对进出口贸易交换比例影响不同，尤其体现在当一国对另一国的需求弹性很大，且后者征收中等水平的关税时。李嘉图对进出口关税的精彩论断仅限于两国之间的贸易，避免了研究实际贸易关系遇到的困难，但也存在一定局限。

相对需求弹性对进口税负担分配的影响

相对需求弹性对于进口关税负担的分配有着重要的影响。国际贸易中计量的价值和成本都是“实际”的价值和成本，即E国和G国的贸易衡量尺度都是以黄金为通货基础，并且都有一定的黄金储备，贸易中的商品价值和生产成本都可以用黄金计价表示，基于上述均衡状态加以论述，任何一个国家的商品，在国外的价格都等于在本国以黄金计算的价格，加上从该国到其他国家的各种费用。

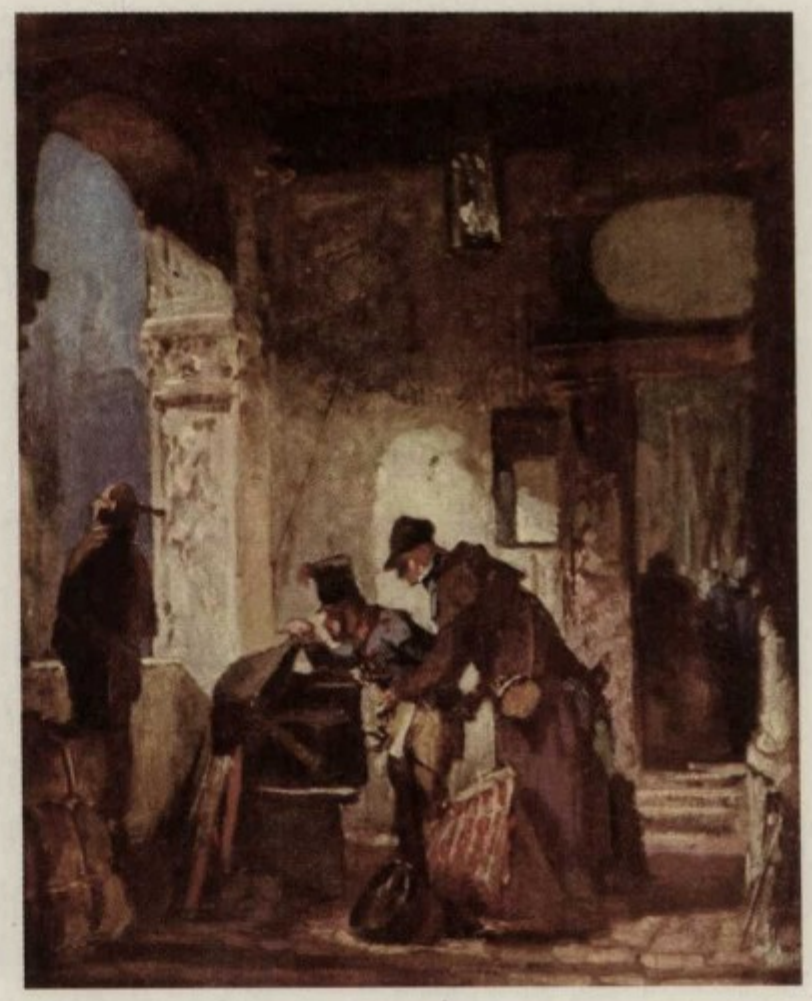
假定E国对进口商品征收关税，商人只能按照上述定价原则销售商品，否则贸易无法进行。同时，他们将严格限制运往G国的出口商品，否则贸易也无法进行。当然，如果他们不能从

壮丽的威尼斯 油画

19世纪中叶，意大利掌握新政权的资产阶级，实施了一系列的资本主义改革：取消各邦之间的关税壁垒、初步统一国内市场、统一全国的度量衡和币制、改革交通事业、大力修建铁路，以及推进工业生产等，为资本主义的发展提供了必要条件。图为著名的港口城市、地中海贸易中心之一威尼斯在19世纪的景象。

G 国输出黄金以代替一些商品，G 国商品的价格还会更高，所以输出黄金对 G 国更加有利可图。道理很简单，开始征税时，G 国的商品在 G 国以黄金计算，成本基本不变，而按照一般惯例，黄金通过 E 国边境不必纳税，所以同输出货物相比，输出黄金暂时对 G 国更加有利。这样一来，大量的黄金不断从 G 国流到 E 国，从而使得 E 国的物价迅速上涨，而 G 国的物价迅速下跌，于是 G 国运到 E 国的商品价格，相对于其在 G 国的价格就大幅上升，直到等于 E 国的进口关税时为止，此时商人的收益超过他们的货币支出，贸易再度达到均衡。但这并不表示 E 国的消费者担负了全部关税。

按照国际贸易定价原则，想在 E 国获得 G 国价值一定黄金的商品，商人必须付出价值一定黄金的本国货币和各种其他费用；同样，G 国的消费者将要付出等于商品在 E 国的黄金计价成本以及各种费用的货币，来购买 E 国的商品，这是不考虑关税的。但征税之后，一定的黄金能够买到更多的 G 国商品，而买到的 E 国商品却更少。如果把消费者的利益和公共利益一道计算，这种变化显然有利于 E 国，但对 G 国不利，不利的程度主要取决于 E 国向 G 国转嫁的关税负担。而这种关税负担分配又取决于国际需求的基本关系，从长远来看，这种基本关系与货币无关。也就是说，G 国的关税负担同时取决于 E 国对 G 国供给减少的反应程度，以及 G 国对 E 国供给减少的反应程度，即取决于 E 国和 G 国的相对需求弹性。



核查关税　油画

在古时的欧洲，商人进入市场交易时要向当地领主交纳一种例行的、常规的入市税，这就是欧洲早期的关税。希腊在公元前 5 世纪时，雅典成为当时的贸易中心，商品贸易往来很普遍，外国商人为取得在该地的贸易权利和受到保护，便向领主送（贡）礼。后来，雅典以使用港口的报酬为名，正式对输出入的货物征收 2% 至 5% 的使用费。在 19 世纪德国画家施皮茨威格的这张画中，领主正在仔细地核查关税。

世界海关组织　标志

国际贸易的发展，使关税问题越来越复杂。成立于 1952 年的世界海关组织（最初叫“海关合作理事会”，于 2000 年改名）便是为了使关税统一、简化海关手续而建立的政府间协调机构。其宗旨是，通过政府合作来确保全世界各种海关制度最大程度的和谐与一致，以促进国际贸易的发展；通过制定国际公约推动各国海关的合作，在促进协调和简化海关手续、方便国际贸易方面起积极作用。

WORLD CUSTOMS ORGANIZATION
ORGANISATION MONDIALE DES DOUANES

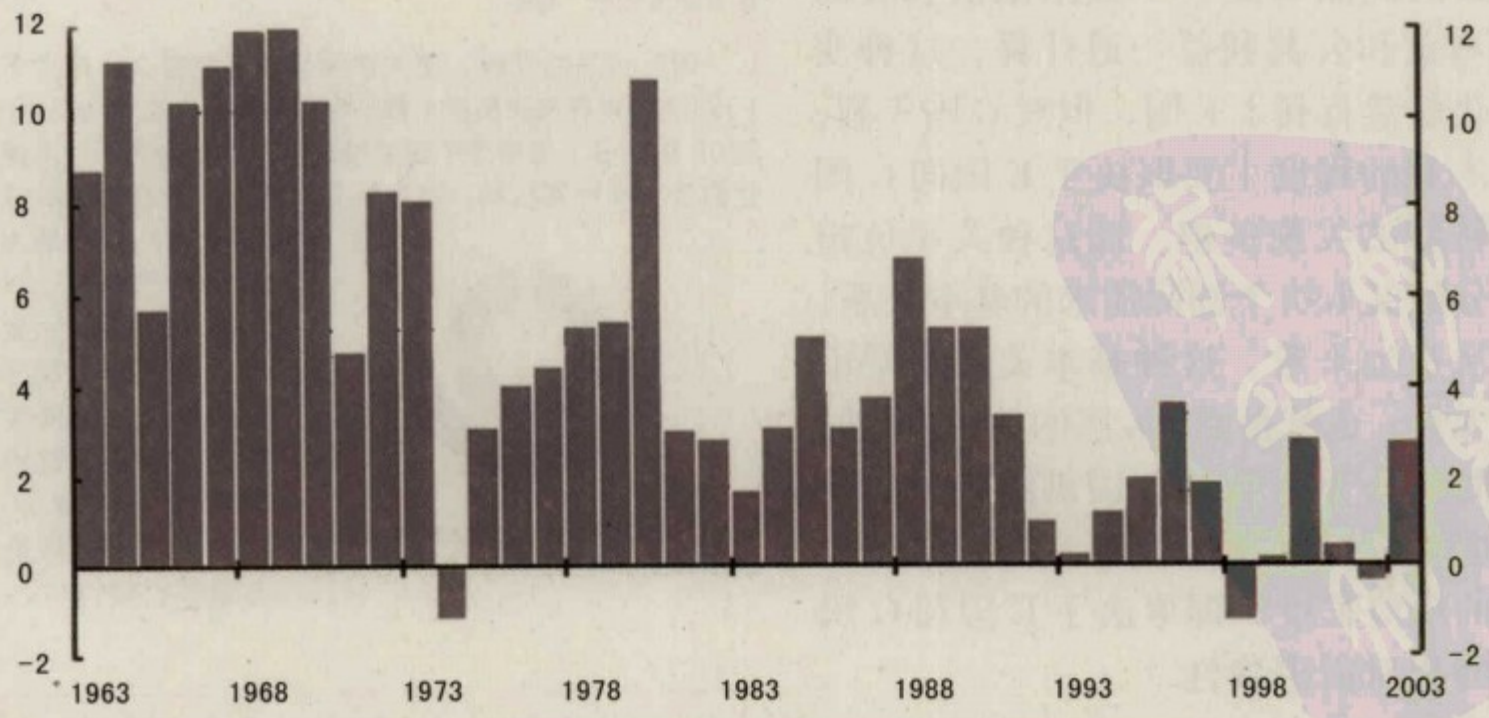
不同需求弹性下的进口税负担分配

不同的需求弹性条件下，进口关税负担分配明显不同。假定E国对进口商品征收六分之一的关税，并把税收全部用于消费E国商品，则这一做法必将使贸易的交换比例有害于G国，但有害的程度不是很大。现在开始探讨贸易的交换比例究竟发生多大的变化，才足以使得G国市场上E国商品的数量大幅度减少，即使G国愿意接受的条件也正是在新条件下E国愿意接受的条件。显然当G国的需求对有害于它的贸易条件变化反应十分敏感时，则较小的变化就能达到目的；而当G国的需求对有害于它的贸易条件变化反应迟钝时，则较大的变化也难达到目的。所以一般说来，在其他条件不变的情况下，G国的需求弹性越大，E国的需求减少使商品贸易交换的比例越有利于G国。

E国的需求弹性只能部分地决定上述结论。事实上，无论如何，G国都向E国减少运输货物，同征收关税之后只有E国愿意接受的比例相比，这些货物在G国的市场上以更加有利的交换比例进行出售。当然如果E国的需求弹性很大，E国一般不愿作较大的让步，而是让其进口的数额大大减少；但如果它的需求弹性为零，则必须做出让步。因此在E国需求的大、中、小三种类型的弹性与G国需求的大、中、小三种类型的弹性的所有匹配中，有一条基本规律，即任何一个国家的需求越是富裕弹性，则它的商品输出和输入额就越小，而输出额相比输入额更小，贸易也就有利它。若G国的需求具有极大弹性，E国的需求弹性很不确定，则大部分关税将由E国负担。而E国的需求弹性的变化，将引起相反方向的变动。如果G国的需求弹性很大，而E国的需求弹性很小，则G国基本不需要负担关税。换句话说，G国的需求弹性决定着E国进口税的影响程度。如果G

日本经济的衰退　示意图

1985年9月，西方五国（美国、日本、西德、英国和法国）在纽约达成“广场协议”，促使日元迅速升值，日本经济的泡沫时代宣告正式开始。短短几年之内，投资热潮使日本地价疯狂飙升，到1989年时仅东京23区的地价总和就超过美国全国的土地。但是由于资产价格的上升缺乏实业支撑，到90年代日本经济逐渐放缓，甚至出现负增长，迎来长期低迷的“失去的十年”。



国的需求具有较大的弹性，则G国将大幅度减少商品输出，而交换的比例只是或多或少地利于E国贸易的发展，因而在贸易交换比例所显示的范围内，E国不会有太多的关税负担转嫁给G国。相反，如果G国的需求具有较小的弹性，则分析结论刚好相反。当然E国的需求弹性也起着重要的作用。一般情况，E国的需求弹性越是微小，交换比例越是有利于它；但如果E国的需求弹性突然增大，则其商品输出的缩减幅度必然很大，甚至超过六分之一。其实，任何一个国家贸易额的缩减，都可能导致本国经济的衰减。在一定程度上贸易条件变得对E国更加有利对E国是件好事，但伴随而来的E国贸易总额的缩减，将导致E国经济的大面积损失，由于这种经济损失是独立的，所以不会因为G国经济的损失而被抵消。

（上）俄罗斯民间集市　油画

信用制度的发展，促进了股份制公司的发展。股份制公司的规模显然地增大了，它促使劳动资本和劳动力更加集中，使生产规模惊人地扩大。图为20世纪初的俄罗斯民间集市。虽然农民与小商人的资金有限，他们也同样需要信用资本来促进商品流通。

（下）阿塞拜疆油田　油画

俄罗斯国内资源丰富，以石油为主的能源工业是俄罗斯国民经济的重要支柱产业，占工业总产值的25%~30%。作为世界头号石油资源和生产大国，俄罗斯石油工业成为推动民族经济复兴的重要力量，其石油资源也成为俄罗斯在现代贸易中的经济武器。图为1866年的阿塞拜疆油田，它是俄罗斯的第一座油田。

特殊情况下的进口税负担分配

研究特殊情况下关税负担的分配问题，具有重要现实意义。在此之前，必须理解以下状况：G国虽然可以轻松放弃绝大部分的进口商品，但它对有些进口商品不可或缺。更进一步假定E国可以轻松放弃所有G国的商品。那么，E国对其进口商品征收中等水平的关税，不会显著影响E国在G国市场上的商品供给情况，并能够继续满足G国的必要需求。因此，这种情况下，征收关税的结果和G国的需求弹性极大时的结果基本类似，即尽管贸易总额大幅度地减少，但贸易条件并没有变得更有利于E国。不过当关税增加的足够大，情况也会发生本质性变化。也就是说，这个量变到质变的过程，正是E国把越来越多的关

瑞典的工业发展 摄影

20世纪的瑞典保持着和平与中立，稳定的社会环境使其成为世界上经济最发达、最富有的国家之一。它拥有森林、铁矿和水利三大自然资源，形成了采矿冶金、林业造纸、电力和机械制造四大传统工业体系。20世纪70年代，瑞典加大科技研发力度，其高科技产业迅速发展，形成了多样性的经济体系。图为全球知名的通讯设备商——爱立信公司总部。

税负担转移给G国的过程。但遗憾的是E国的国库并没有因此而收入大增，因为被征税的进口商品越来越少，税收也跟着缩减。最终当关税足够高，以至于剥夺了G国全部的进口商品，E国经济必将遭受重创。

同样，假定E国的需求类似于G国，即假定E国只对大量输入商品的需求富有弹性，而对小量输入商品的需求虽然迫切但没有弹性，那么不断提高进出口关税的效应显著不同：刚刚开始提高关税时，贸易总额快速地减少，但税收收入并不怎么增长，贸易条件也不会变得对E国更加有利。最后一种情况，假定E国向G国捐赠大量的必须商品。如果赠品的数量等于G国的迫切所需，即便E国关税很重，甚至E国对少量的G国商品需求极其富有弹性，G国不再受到E国关税的压制。

两个国家之间的国际贸易假定不符合现实情况，因为它排除了一国向其他国家投资的可能性。人们必须考虑这样一些事实：第一，人口稠密的国家经常借钱给人口稀少的国家；第二，人口稀少的国家大都在发展其工业，所以它们可以放弃几乎全部进口的制造品；而人口稠密的国家必须大量进口粮食和原料；第三，如果以G代表人口稠密的国家，以E代表人口稀少的国家，则这种情况正如上述介绍的内容；第四，许多人口稀少的国家经常对制造品征收高额关税，这种倾向有进一步发展的趋势。这些国家行动是否一致实际上并不重要，重要的是它们是否在向着同一方向发展。如果这种情况变为现实，西方国家对人口稀少的国家的投资载体将成为对付高额关税的强大而有力的工具。

国际贸易获利理论的局限性

李嘉图的论证简洁有力，充分体现了删繁就简、抓主要矛盾的基本原则。但是现实中扰乱国际贸易关系的因素很多，除了各种关税，还有其他许多重要的因素，这些都容易被众多的细节问题所干扰。过分注意细节，往往会遮蔽主要问题，导致偏离主题，毕竟眼前参差不齐的树木会使人眼花缭乱，以至于看不见森林。如果暂时忽略问题的核心，人们会习惯性地把解决一些具体问题的具体办法，看成解决一切问题的通行办法。比如，人们经常考虑某一商品是不是具有一定

的垄断性，因为在垄断市场的结构中，对某种商品征税，会促使垄断者为了避免丧失较多的垄断利润，而适当降低商品的价格。现在，可以认定几乎每个生产者和商人，都在自己建立了商业关系的市场上拥有一定的垄断权。有一部分人，特别是那些只顾眼前利益的政客也许会认为，影响关税问题的最重要因素是这些暂时性的、非本质的因素，诸如对拥有垄断权的企业征收关税等。而且，如果垄断者能够受到高额进口关税的保护从而抵制类似的外国商品进入，他们能够在国外以更低的价格出售其产品。这种做法不仅是权宜之策，还是永久性的策略，这样一来垄断者出口商品的价格常低于其总成本。如果上述情况属实，李嘉图的基本假设条件将不成立。

如果一种商品的主要销售市场是在征收关税的国家，则该征税国可以以较低的价格消费这种产品，价格甚至低于生产成本；相比生产者在其他地方销售该商品的情况，这种情况持续的时间更长。与此相反，如果这种商品的市场属于完全垄断市场，即世界上只有一个国家生产此类产品，则任何其他国家的消费者必须接受出口税的大部分负担。

细节问题在介绍关税时特别容易显露，以至于人们经常看不清一国征收的进出口关税对该国贸易条件的影响。李嘉图的方法使这种本质性影响很好地表现了出来：一个国家所征收的任何进出口关税都会使贸易条件变得有利于本国，因为这种税收减少了国内的有效需求，使得这个国家愿意进行的贸易额得到不同程度地缩减。因此可以说李嘉图的方法简洁而有力，但人们不能教条，原封不动地用这种方法分析现实问题。其实正是因为这种方法过分的简单，使这种方法具有很多问题，以至于不太可靠。

市场垄断　漫画

垄断资本形成以后，必然要渗透到社会经济的各个方面。工业中生产和资本的高度集中，引起了银行业的集中和垄断，银行从普通的中介人发展成为万能的垄断者。这时，工业垄断资本和银行垄断资本融合起来，形成了金融资本，于是，金融寡头出现。金融寡头不仅牢牢地控制着整个国家的经济命脉，还把他们的统治伸展到政治、文化和社会生活的各个领域。本图讽刺美国国会被大腹便便的垄断资本家控制的情形。

美国的工业发展　摄影

在关税产生之后的很长时期内，征收关税的目的主要是为了增加国家财政或统治者私人的收入。随着商业发展，欧洲的市场竞争日趋激烈，各国为了保护本国生产和经济的发展，开始利用关税作为保护民族产业的手段，便出现了保护性关税，其中以美国的关税政策为最典型。图为 20 世纪中叶的美国钢铁工厂。在基础远比英国落后的历史条件下，美国能顺利培养出强大的本土工业，与其早期的关税政策有着密切联系。

第八章

进口税

进口税亦称“进口关税”，指进口国对进入本国的外国货物征收的一种关税。征收进口税可以增加进口货物成本，削弱其在进口国市场的竞争能力，保护进口国的商品生产和经济发展。因而，在国际贸易竞争中，进口税一直被视为重要保护手段。它一方面具有调节本国市场需求、调节市场价格和增加国家财政收入等作用。但另一方面也能成为关税壁垒，阻碍国际贸易的发展，以及使本国被保护的企业产品产生依赖性，缺乏在国际市场上的开拓和竞争能力。

不同地理位置的国家或同一国家的边境与内陆的地区对于出口税的变化感受比较明显。但由于世界各国的联系更加紧密，国际贸易往来更加频繁，所以这种商品几乎不存在。而进口税的征收实质上是为了有效控制外国对本国商品的倾销，大规模倾销在半成品市场上的表现尤为突出。

进口税的归宿

进口税的归宿一般由生产者负担，除非进口国对于出口国某种商品有十分迫切的需求，使消费者愿意为关税买单。影响进口税归宿的因素除与货币购买力变动有关外，还受到生产技术和运输工具等因素的左右。这些客观因素的不确定性使精确统计变得很难。

进口税的影响

国家政策的确会影响到关税的征收，具体涉及到了两个方面，一是经济层面，二是政府和国内利益集团的政治与道德关系问题。其中，经济层面的问题研究范围比较广，包括像政府征收高额进口税会如何改变国内物价，以及进口税的高低导致该国对进口需求的增减等问题。此外，还有政府在进口税的制定和征收过程中带来的积极与消极影响等。

进口税的影响对于一国是全方位的；但处于不同地理位置的国家，或是同一国家的边境与内陆，会有明显感受上的差异。在国与国的贸易当中，往往是一国受另一国的支配。支配国占有优势的地位，它通常会把被支配国同世界其他国家隔开。例

波士顿倾茶事件版画

1773年，英国为倾销东印度公司的积存茶叶而颁行《救济东印度公司条例》，该条例赋予东印度公司向北美殖民地销售积压茶叶的专利权。由于英国政府对东印度公司的茶叶免征高额进口关税，东印度公司在北美低价倾销茶叶的行为让美国同类企业遭受毁灭性打击。反英群众在波士顿将东印度公司价值18000英镑的茶叶倒入大海。英国政府下令封锁波士顿港口，这更激起殖民地人民的强烈反抗，使英国政府与北美殖民地之间的公开冲突扩大。图中，北美殖民地群众正在波士顿港口向英国殖民者示威。

巴斯夫公司　摄影

19 世纪中期，德国已成为欧洲的科技中心，它在化工领域的领先地位让英国望尘莫及，成立于 1865 年的巴斯夫公司便是这一时期德国化工工业的代表。当时，德国政府对工业企业进口原料的减税政策加快了其向集团化和垄断化前进的步伐。今天，已有两百多年历史的巴斯夫集团仍然是全球最大的化工企业。图为巴斯夫在安特卫普的生产基地。

如，相对于东欧一些国家，德国就占有支配地位。德国可以将其一部分进口税转嫁给它们。但是这一招对于英国就显得不那么灵验了，因为英国同德国在国际贸易中基本处于对等的地位。尽管德国的化工类产品和一些优等商品在英国很受青睐，但其他那些没有充分购买理由的商品，其进口就是可有可无的了。同一国家的边境与内陆对进口税影响的敏感度也十分不同，一国的边境就能最先感受到进口税的影响。即使进口关税很高，笨重的商品依然会从世界各国源源不断地输入。在内陆地区，人们可以用很低的价格购买它们，但在边境地区则不同。例如，同样一批木材，在美国的西海岸不会有太多的价值；但受加拿大木材征收的进口税影响，在美国其他地方其价格就会很高。而像英国和比利时这样的国家，各地区离适合进口的边境都很近，进口税会充分影响到其绝大部分的消费者和商品，就连小麦也如此。

世界上没有哪个国家，能令别国对其商品的需求如此强烈，以至于该国有资格要求其商品绝大部分的进口税由别国来承担。即便是英国，因海运的优势或其他方面的原因，其商品在一些较小的市场内处于垄断的地位；但通常由于那些市场的规模无足轻重，结果还是要自己负担进口税。当然，历史上曾经出现过两次短暂的例外，都是由于需求的剧变几乎到达了可由别国负担进口税的地步。第一次是英国向比利时出口羊毛，佛兰芒对其依赖程度达到了一个空前的高度。以至于没有了英国的羊毛，佛兰芒的纺织工人就无法织布。第二次发生在 19 世纪中前期，蒸汽机的应用催生了英国工业革命。由蒸汽机制造的产品具有相当的吸引力，因此进口国愿意出两倍甚至更高的价钱购买它们。

英国进口税和出口税的很大部分确实转嫁给了外国的消费者，而这种情况的力量已经由两种必然的趋势而得到抑制。一是英国或许最不应该征税的商品也难以逃脱重税（或进口禁令）；另一种趋势是，本来在控制了新的自然力后，人口是要增长的，但因为税收问题的转嫁而阻止了人口的增长。而英国的生产技术已经变得越来越如同西方世界的共同财富，甚至在某些领域已经被其他国家所赶超或正在赶超。同时由于人口的增长，英国在进口货物的需求方面，显得比出口国在出口货物方面的积极性要高得多。

埃菲尔铁塔 摄影

19 世纪中后期，法国大力发展海军，谋求强国地位。法国钢铁企业和造船工业得到政府的大力扶持，对造船工业必不可少的铁矿石进口税进行大幅度减免。建成于1889 年的艾菲尔铁塔就是法国国力走向强盛的集中体现，也是资本主义工业革命的象征。铁塔总高324 米，它在此后40 年一直保持着世界最高建筑的纪录。

进口税的归宿由不同的商品和情况而定

在固定的贸易关系下，进口税的归宿要根据不同的商品和情况而定，即便是探讨某一类特定商品亦如此。因为有的商品需求对价格敏感，而有的商品对价格反应就比较迟钝。毫不夸张地讲，详细关税表中的单独一类商品，其具体划分尚有不同的用处，更不要说需求的不同了。例如，同样一类工业机器设备，有的品牌销路很好而有的品牌就几乎滞销。如果不加区分地对这类工业机器设备征收或提高进口税，就会出现两种不同的结果。由于需求量基本不变，原本销路好的设备会涨价，多出的那部分就是进口税增加的部分，进口税实际转嫁给了本国的消费者；而原本销路差的设备则会雪上加霜，更少有人问津，其价格的变化似乎也无关紧要了，对其征收的很大一部分进口税将会落到出口国的生产者身上。根据经验可得到这样的结论：大部分进口税负转嫁给了外国人。下面的例子会证实这一结论。当精明的商人知道政府要对同一关税表上的所有毛织品增收进口税且数额同样多时，他们就会降价出售那些可能会滞

销的毛织品，降低的幅度或许与关税的增长额相等；而那些需求好的毛织品则按原价出售。因为即使是关税增加令这类毛织品的价格有所上涨，也不会影响到其实际价格。当然这种税负的转嫁只占了贸易额中的一小块，并非主要部分。

集装箱　摄影

国际贸易货物运输过程中，因物品种类繁多，使其周转过程繁琐。而具有一定强度、刚度和规格的集装箱就成为货物周转时的大型装货容器。使用其转运货物，可直接在发货仓库里装货，运到目的地仓库后再卸货，中途更换车、船时，不用将货物从箱内取出再换装。集装箱装卸区一般都有专用码头、前沿、堆场、货运站、指挥塔、修理部门等。图中集装箱正在被装运上船。

一些相互联系紧密的产品，比如参与同一个生产过程的半成品，或者组成某种最终产品的零部件，它们之间的价格关系也会影响到税负的流向。海运业和一些需要由轮船来运送产品的工业就是很好的例子。例如，政府对一种笨重商品突然征收进口税，这种突如其来的变化，往往使船主无法及时根据需求的改变来调整在港船只的数目。货物的需求下降了，而船只数目没有发生改变，这会导致运费的降低。而承担税负的角色除了生产者外还有船主，这就使得消费者的税负负担有所减轻。

(左下)发明电话　摄影

信息是影响商业贸易的重要原因之一。在电报和电话发明之前，最快的传输工具就是火车。相隔较远的两地之间，信息的传输具有滞后性。尤其对商业贸易而言，不对称信息对商品价格的表现影响很大。由于铁路的发展和商业贸易的需要，迫切需要一种对不受天气和时间的限制，且传输更快的通信工具。电报和电话便在这种需求中诞生。

又例如当英国的小麦歉收时，其价格就会上涨得很高。此时，外国的小麦商们都会盯住这个时机，向英国出售小麦以期获得高额的利润。对此，麦克库洛赫(John Ramsay McCulloch,1789 — 1864 年)认为，在这种年份，政府征收中等程度的关税不会导致小麦价格的提高，而永久取消或暂时取消关税也不会导致小麦价格的降低。尽管当小麦的价格相对于进口价有微利可图时，消费者是进口税负的主要承担者；但如果小麦的价格过高，外国种田人和商人就成了税负的主要承担者，这时减税只会牺牲掉国家的税收。虽然由于电讯技术的飞速发展，和世界小麦市场的不断扩大，这一点对小麦已经不再适用了，但可以得到这样一个结论：在商品市场上，如果政府向某种需求时间不长的商品征税的话，其税负几乎完全由外国人承担。由此引发了人们关于一种看法的执拗，即有关买卖双方的地位问题，卖方要仰视买方，买方占有支配地位。

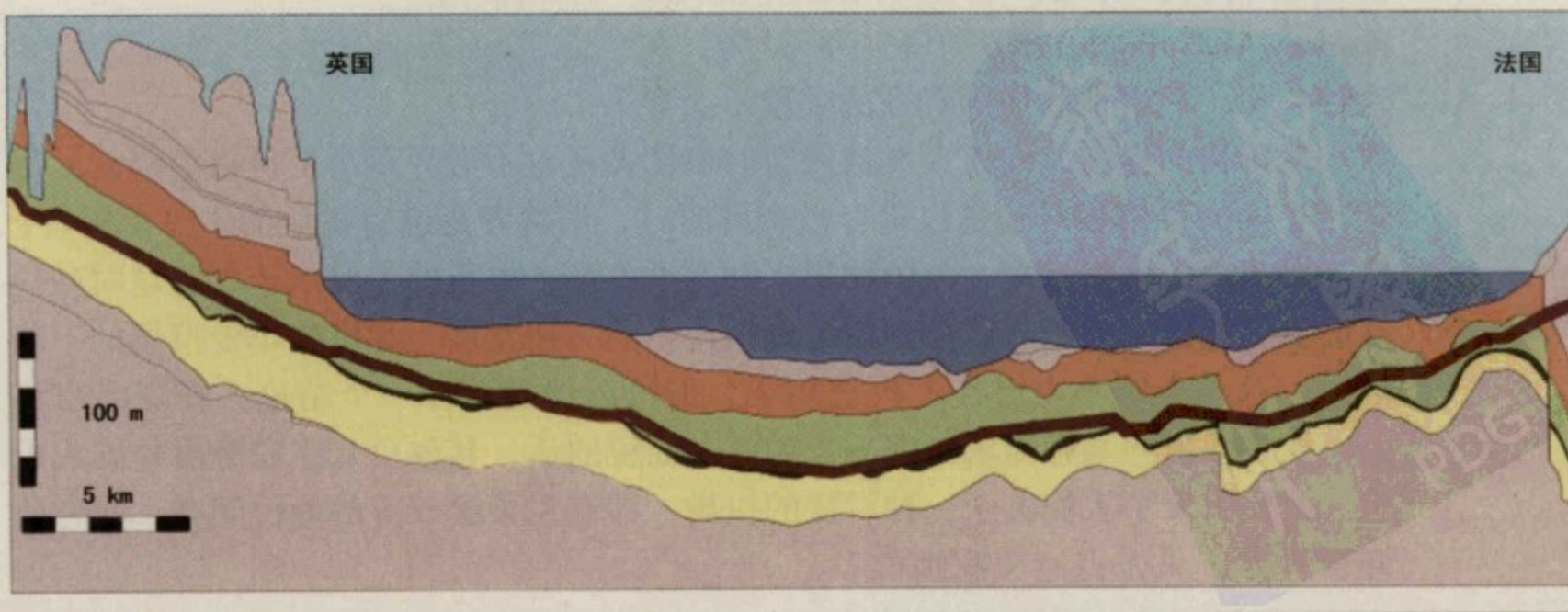
人们对于这种看法可以付之一笑。在现在贸易部门中的交易，买卖双方的地位几乎相等，尤其是在有组织的大市场上表现得更为明显。这类市场中谷物、棉花和其他一些商品的出售是经过了划分等级等步骤的，其过程也是机械的。有时，最终的买者不会与最初的卖者有任何个人的接触，可能货物到手后，买者都不知道该货物的真实来源地。如果一国将目光放长远的话，它就不会为了一些眼前的、短暂的蝇头小利而对某商品突然的征税。突然征税的做法虽然可以暂时起作用，但其实并不利于国家的长期利益，最重要的是破坏了国家的声誉。而国与国之间生意往来的根本莫过于一国信誉的好坏了。信誉好的国家，别国愿意和它进行贸易往来；而信誉差的国家，别国在同它做生意前就会好好思量一下。实际上，即便采取征收关税的手段能获得一时的好处，受损害的也不仅仅是外国人。该征税国的出口工业将受到报复，其损害远不可估量，而李嘉图主张即使是坏的税制也不可立即废除。

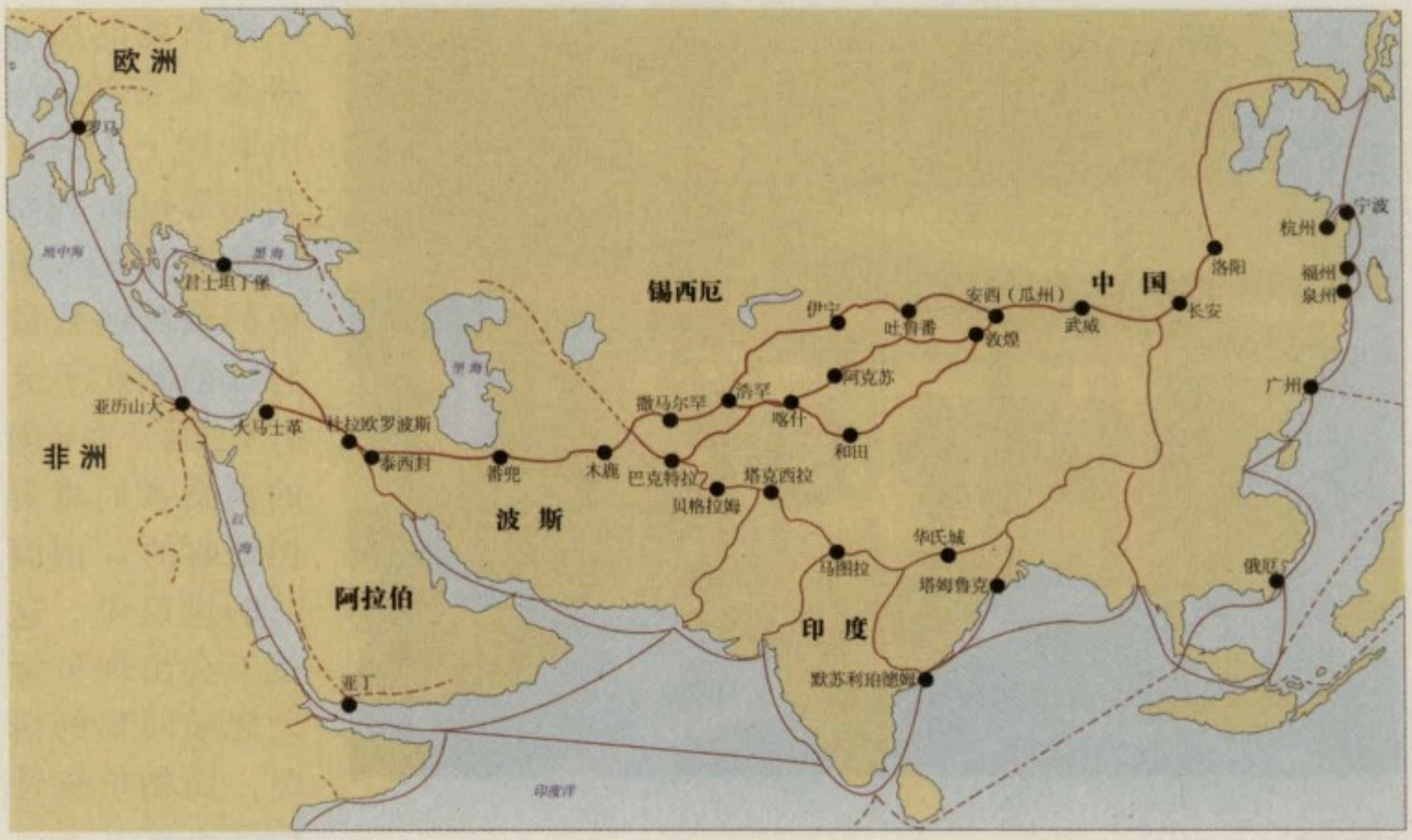
进口税的一般归宿

假定E国与G国进行贸易，且没有第三国参与其中，所有的国际贸易收入都来自对方国家。如果现在E国与G国都规定不向对方国的货物征收进口税。则一国商品在另一国的价格同在本国的价格相比就会高出一部分，该部分为包括了营业费的运费（无可避免的）。现在规矩变了，E国对除了黄金外的所有进口货都征收50%的税，而G国仍然不向E国征收进口税。从E国运向G国的商品的价格同在本国的价格相比，仍然只是多出了运费；而从G国往E国运输的商品（当然，黄金除外）价格将比国内上涨50%。G国向E国运输的商品价格将相对于其在本国的价格上涨，这里没有考虑G国对E国商品的需求的迫切性，也没有考虑E国对G国商品的需求的迫切性。但两国相互需求的迫切性才是决定进口税的归宿的主要原因。因此这里由价格

英吉利海峡隧道 示意图

19世纪初，法国工程师阿贝尔·马蒂尼曾建议开凿英法海底隧道，但英国人因害怕拿破仑借道偷袭而拒绝。战争结束后双方多次再议此事，却都不了了之。一直到20世纪后期，英国与欧洲大陆的商贸往来仍主要通过海运实现。1994年，英法海底隧道终于建成通车，将商人们数百年来的梦想变成现实。





19世纪之前的亚欧贸易路线　地图

由于交通条件的限制，古代亚欧贸易主要通过陆路进行。中国经中亚通往欧洲的曲折商路曾是联系东西方的纽带，因为它主要用于丝绸贸易，而被19世纪的德国地理学家李希霍芬命名为“丝绸之路”。地理大发现时代之后，欧洲冒险家开辟的东方航线加快了两个世界的商业往来。尤其是欧洲工业革命以后，海上航线逐渐取代了陆路贸易路线，成为东西方贸易主要途径。

的变动引起的变化是不能下总结性定论的。

假设G国的需求没有弹性，即G国对E国商品的需求极为迫切，而E国对G国商品的需求不迫切。在这样的条件下，这时G国将负担主要的关税。这是由于E国征收进口税而G国不征收进口税，G国在E国的商品价格将会提高。此外，价格的提高会导致G国商品在E国的销售量微减。最后，E国商品在G国的供给量也将减少少许。所以，两国的商品供给量都减少，这将导致其中任何一种商品与G的劳动和一般商品交换时，都可以获得比以前多得多的数量。这里讨论了这种特殊情况的主要方面，再来讨论一下次要结果——对价格变动的影响。因为在G国销售的E国商品只比其在本国多出一点运费，这使E国商品在G国的销售处境十分有利，而黄金也会从G国流向E国，E国的黄金量会增加并导致E国物价和工资的上涨。所以，就算是G国的商品按其本国售价的两倍在E国出售也说明不了什么。考虑到通胀因素，这个价格并不意味着所付出的劳动比以前多，甚至可能没有增加。由于黄金的流向问题，G国的黄金量必然要相对减少。同样的货币，其价值就会上升，实际购买力变强，可以比以前购买更多的商品和劳务。所以，虽然E国商品在G国的销售处境十分有利，只需多付出运费，但对于G国来说，该商品的实际成本的确是由于货币的升值而增加了。这些变化并没有改变E国的消费者的处境，E国所征收的进口税的负担者主要还是G国。

当然如果G国对E国的商品的需求不那么迫切，那么E国只能自己为其进口税买单。原因是当E国运往G国的商品数量减少时，由于对其需求的不迫切，

免税商店　摄影

免税商店一般设在机场、港口、车站和边境口岸，供办理出入境手续的乘客购买免税进口商品。其实质是针对离境人员在本国的一种退税方式。不过，除上述出入境旅客外，免税商店一般不得将其免税商品售与其他人或转为内销。图为德国慕尼黑的弗朗茨·约瑟夫·施特劳斯机场内，一家典型的免税商店。

G国市场的反应将会十分冷淡。由E国一天的劳动或每包E国商品换取G国未纳税的商品的数量与以前相比不会有所改变，而E国的消费者们将负担征收的G国商品的进口税。这就不会出现黄金大规模转移的情况，而物价统计数字也将基本反映实际的情况。

上述观点成立的前提是E国对G国商品的需求具有弹性，尽管这种可能性不大。若将E国和G国调换位置，并且E国政府的税收的绝大部分用途是用来购买进口货物，就会是这样的结果：因迫切需要G国商品的原有供给量，E国消费者会采用抢购的方式，甚至不得不用自己的每包货物来换取外国货物，而且数量会愈来愈少。其后果就是E国甚至要负担比全部关税还要重的关税。因为前面假定了E国和G国进行贸易，并且没有第三国参与到他们其中。所以可以假设，G国迫切需求E国的商品，但税负将要由G国来承担。然而现实情况是，一国不可能只和另一国进行国际贸易。所以，除了E国拥有G国所有出口货的垄断权外，还有地理原因或其他一些原因导致了E国很大程度上支配着G国。否则，G国是不会同意向E国纳税的。一个国家要想成为另一国特产的唯一市场的条件是极为苛刻和特殊的。当一国成功占领另一国某产品的市场后，尽管可以将该产品的课税负担长时期的加到生产者身上，但只要生产者逐渐用其人力和财力来生产老产品或其他产品，并将其在其他市场上出售，那么消费者就要为所有其他产品课征的关税买单。但这一点还不具有普遍性。如果一个国家主要购买另一国擅长生产的某种重要产品，那么在很长一段时间里将主要由生产者来负担其进口税。这种情况出现的可能性很大，例如英国对希腊的无核葡萄干或一些烈性酒课征进口税就会出现这种情况，尽管处于该种情况的商品几乎不存在。不过类似的案例可以举出几个，比如像大量输出小麦的国家和大量输入小麦的国家之间的关系。

如果要使昂贵的机器设备适应某个外国市场的需要，即使那一国突然对此课征关税，制造商也不得不缴纳几乎全部的费用。因为，让设备继续生产还能收回较低的报酬，设备闲置停产则一分钱也得不到。而对某种商品课征的进口税突然取消，人们为了获得厚利，几乎全部关税都能被专门制造这种商品的生产者暂时地加到该商品的价格上面。除非出现某种新设备，能满足足以取消进口税的更大需求，这种情况才能有所改观。所以，一个国家只有对自己的出口货拥有部分垄断权，或者该国是大多数进口货的唯一重要的消费者，才能把其大部分进口税转嫁给别国。

影响进口税归宿的因素

出口商会把商品出口到能给他们带来最大报酬（当然一切开支都计算在内）的市场，不论这个市场在哪里。假如出口商向某一市场提供某种商品，因被征收一镑进口税而导致该商品的费用的增加，出口商就会转向另外的市场。当该商品的数量在市场间发生了变化，在新开辟的市场上较充裕，而原市场比较缺乏，就会发生以下的现象：比较原市场上纳税后的价格，和没有课征新税的其他市场上的价格，前者要比后者高出一镑，出口商才会把商品转回到原市场上来。所以，这一镑关税要由消费者来支付。现实也是如此，根据有关物价统计资料显示，排除其他供应来源，全部有关的出口商支付运输这种被征税商品所需的额外资本的利润不得不由消费者来支付。

这个事实似乎可以使人们有理由相信，全部的进口税负担都要由消费者来承担。但由于疏忽了任何国家的关税政策都会影响到货币的购买力，所以这个结论是不正确的。例如，一个国家并不是向全部进口商品征税。某些货物就没有征税，比如说黄金。而与没有征税的货物相比，那些征税的货物在该国的价格就会明显升高。因此，黄金的购买力还要与一国的税收政策挂钩，当一国对很多商品征收高额进口税时，其购买力一般就很低。而某种商品的价格，由于财政政策的改变提高了比如说四分之一，但消费者实

现代企业　摄影

追求利润是资本家从事生产的主要目的。自从机器工业取消了工人个体劳动的独立性以来，管理就成了一门专门的学问。越是庞大的企业，越是需要科学的管理。建立严密的组织机构，任命称职的管理者、制定严密可行的管理条例等，都是十分必要的。图为现代企业的生产车间。

知识链接 KNOWLEDGE LINK

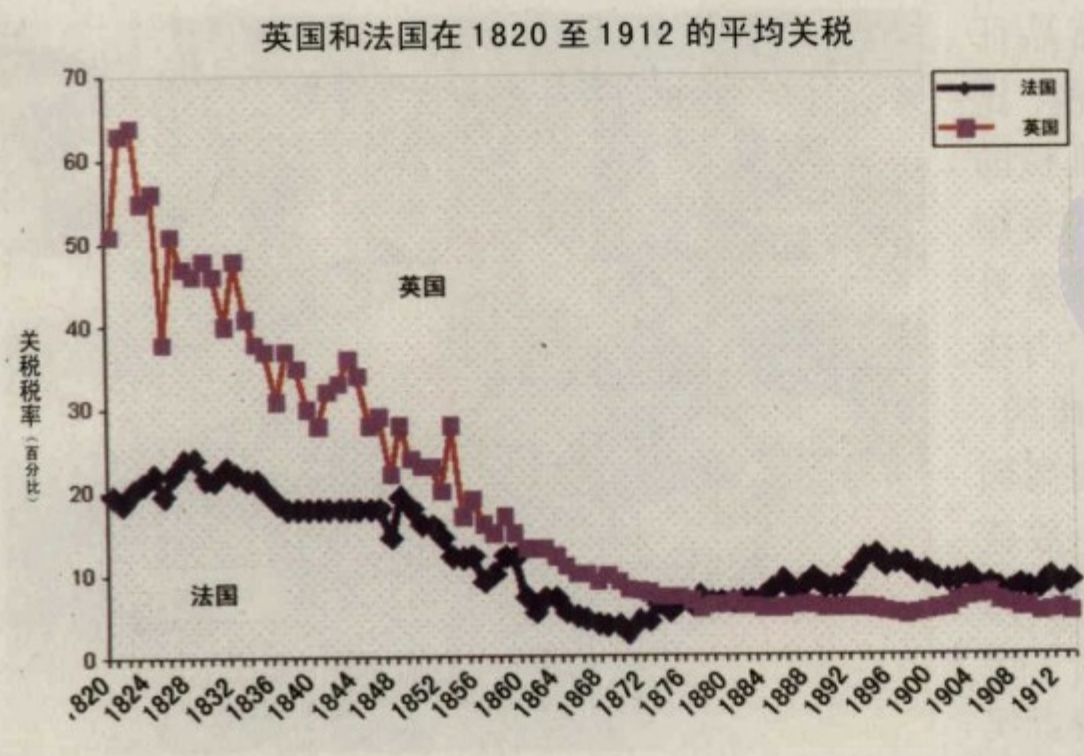
贸易保护主义

贸易保护主义（Trade Protectionism）是国家在对外贸易中实行进口限制以保护本国商品在国内市场免遭外国商品竞争，并向本国商品提供各种优惠，以增强其国际竞争力的经济策略。它主要采取关税壁垒和非关税壁垒两种措施对进口进行限制。关税壁垒主要通过征收高额进口关税，以阻止外国商品的大量进入。这种手段在西方贸易史上有着久远的历史，早在16世纪，欧洲推行重商主义政策的国家就曾经运用关税壁垒，阻碍外国制成品的进口，以保护本国工场手工业的发展，实现对外贸易的出超。在19世纪，欧洲后起的资本主义国家为了对抗英国工业品的大量输入，也曾大量运用关税壁垒，以保护本国工业，促进产业革命的实现。非关税壁垒则采取进口许可证制、进口配额制等非关税措施来限制外国商品自由进口。资本主义发展到自由竞争时期，较晚发展的资本主义国家常推行贸易保护主义政策，而发达国家则多提倡自由贸易。

贸易保护主义措施是经济欠发达国保护民族工业、发展国民经济的一项重要手段，也是发达国家调整国际收支、纠正贸易逆差的重要工具。到垄断资本主义时期，垄断资本主义国家采取这种策略已不仅仅是抵制外国商品进口的手段，更是其为对外扩张、争夺世界市场的主要手段。

英法在19世纪的平均进口税　示意图

对许多国家而言，进口关税是最重要的一种税收，它通常在外国货物输入国境时征收。进口税的征收保护了进口国同类商品在国内的生存空间，因为征收进口税可增加进口产品的成本从而削减其竞争力。但这种保护性政策的实施会使本国企业产生依赖性，使其在国际市场上竞争能力下降，甚至最终退出国际市场。图为英法两国在1820年到1912年间的税收变化情况。英国长期的关税壁垒政策最终导致其商品的竞争力减弱，反映在进口税上的表现就是其总额逐年下降。



际究竟多支付了多少没有人能够知道。但是，如果一国只对很少部分的进口货征收进口税的话，那么用很多黄金和其他未征税的进口货，来代替被征税的进口货就显得没有必要。也就是说，物价水平不会因为进口税而发生很大变化。消费者向被征税的商品多付的费用基本等于全部的进口税。由于货币的价值发生了很小的改变，所以实际成本也会随着价格的提高而相应地提高。

除了进口税与货币购买力变动有关外，还存在着不少的困难会干扰我们观测进口税的归宿。比如，生产技术和运输工具都是随着时代不断改进的，但其改进程度难以衡量，并且二者都会提高货币的收入。如果在同一年代里，关税和生产技术的效果都在提高，那么相对于物价，货币收入的提高就会很大，只是与不提高关税相比小很多。为了消除干扰因素的影响，可以比较货币在

维多利亚时代的英国　油画

维多利亚时代被认为是英国工业革命的顶点，也是大英帝国经济文化的全盛时期。在很长一段时间里，英国的工业生产能力相当于其他西方国家的总和，以遥遥领先的对外贸易额高居世界第一，成为世界的贸易中心。正如一位法国人所说：英国这样一个君主国家成功地养活了她的人民；而法国作为一个民主国家却只会为贵族进行生产。图为当时法国画家提索笔下的英国上流社会。

处于相同工业阶段而关税不同的国家之间，收入相对于物价的变化。但这也只是一定程度的消除干扰，更不用说这种统计资料的获得有多困难。退一步讲，即便有了这些资料，想要对其进行全面彻底的解释，还要考虑许多对各国产生的不同影响的因素。比如教育水平、生活习惯和铁路延伸对开发自然资源所起的作用等。由于这些因素无时无刻地发生着变化，所以根据实际情况来研究这个问题是一项艰巨且永远无法完结的工作。

这便有了以下这条一般性的结论：只要一个国家的大部分商品不需要从其他国家进口，而且它自身拥有庞大而稳固的半垄断企业，使其他国家必须从它那里输入大量商品，那么该国就可以期待把很大一部分关税转嫁给其他国家。19世纪初的英国几乎能够达到这些条件，但现在已经没有国家有这个实力了，就算是美国也不行，更不用说其他国家了。可以预料的是，如果英国能制定统一的关税，那么英国的地位将是强劲且有力的，可惜由于英国各个组成部分的资源和需求不同，这种情况似乎已经变得不太可能实现。

进口税的影响

新兴国家间的对外贸易大多依赖于进口税，其完全垄断产品的归宿难以预测，而在半成品市场上往往会出现倾销的现象。进口税的征收实质上是为了抑制外国对本国商品的倾销，而倾销导致进口税的上涨并在半制成品市场方面表现的尤为显著。

进口税与新旧国家的对外贸易

如果国家对征税国的出口货需求迫切且没有弹性，那么进口税的压力不会大到使其他国家放弃征税国出口货的程度。也就是说其他国家的市场相当开放，即便其资源与征税国相比不占有优势。可以想象，只要一国能向世界提供某些有需求的产品，那么在它往外国输出的同时，国内也会对该产品征收很重的进口税，这样就形成了贸易保护限制了对手。因而在世界市场上，这种商品的供给量会减少并且缺乏弹性。其弹性可能会小于一，这时如果供给量变得更加稀少，那么它们所能换得的商品总量就会增加。

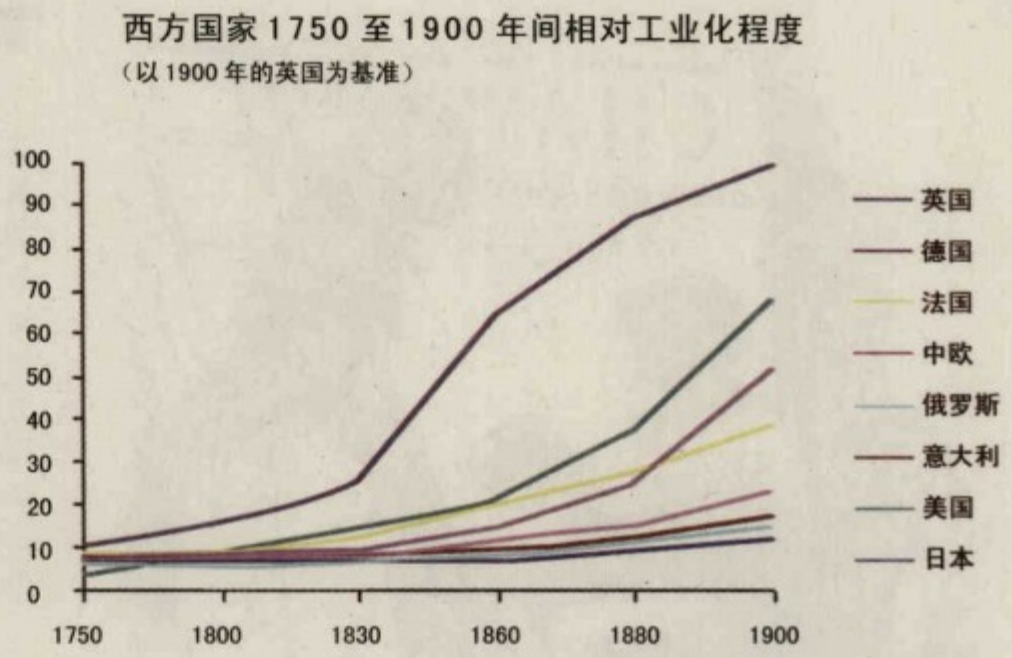
抵达美国的移民们 摄影

19世纪的美国地广人稀，吸引了大量来自世界各地的移民，是其高速发展的重要动力。尤其是欧洲移民当中，熟练工人占了很大比例，他们都是美国推广工业革命的骨干力量。1907年，移民潮达到了一个空前的高峰，仅仅这一年内就有128.5万人从旧世界来到美国。1920年，美国人口达到1亿，其中1880年之后的移民就占了2350万。图为初到纽约埃利斯岛的移民们。埃利斯岛是当时的美国移民管理局所在地，也是绝大部分欧洲移民抵达美国的第一站。

而这一危险很少发生在人口稀少国家，它们的原料出口大部分时间总是有市场的。这是因为其贸易对象（人口稠密的国家）对原料和粮食的需求总是很旺盛，它们会用制造品和其他高级产品来换取这些东西。因此，

人口稀少的国家在同人口稠密的国家进行贸易时，就不必接受苛刻的条件来交换所需的机械以及其他迫切的需求。

不久以后，当人口稀少的国家联合起来对制造品征收重税时，人口稠密的国家也不会因此而遭受到危险，因为许多新兴国家没有足够的资本来建立现代钢铁等支柱工业。尽管用数百或者再多些英镑就可以满足这些工业中每个工人所需要的资本，但新兴国家们不得不把有限的资金投入到丰富资源的开发中去。所以在一个很长时期内，大量制造品还是会向许多新兴国家输入，甚至包括那些较为发达的在内。与此不相称的是，尽管世界许多地区的人口在不断地增长，但那些地方几乎还没有象样的工业，西方产品仍将从其大门源源不断地涌入。而新兴国家在能够制造自己急需的工业品的时候，却发现被泼了一盆冷水：它们还需通过输出其初级产品来偿还大量的利息，因为以前向欧洲国家借了太多的资本。



西方国家近代发展过程中工业化程度示意图

西方国家的工业化进程大多集中在19世纪。其中最早的英国在18世纪就发生了工业革命，而美国和法国则从19世纪前半叶开始跟上。相比之下，德国和日本的工业化起步较晚，到大约60年代才分别因德意志统一和明治维新得以真正展开。

随着时间的推移，欧洲市场上买卖的大多数证券总有一天可能被新兴国家买回，那时的情况就会发生变化。在国际贸易中，拥有初级产品优势的新兴国家会占有主导地位。如果它们行动一致，即便是没有相互间的约定，垄断权也将牢牢地控制在它们手中。；到那时，人口稠密的国家的前途就有点令人担忧了。一旦它们提供的产品被新兴国家要求缴纳进口税，无论该进口税有多高，最后的承担者都得是他们自己。

现在有一种强烈的对比存在于“旧”工业国与“新”国家之间。前者显得陈旧且老气横秋，后者采用先进生产方式而朝气蓬勃。在一些西欧国家里，人口增长已经不能带来多少好处，而这些国家的原料需求却在日益增长。为了解决这一问题，只有将本国更多的工业品向尚不十分发达的国家推销。而在农业、工业和交通等方面，人口的增长对更好地掌握高效率工具和先进生产方法而言，并不能发挥多大的作用。另一方面，新旧国家之间的贸易繁荣，可以由地广人稀的新兴国家的人口增长（主要是欧洲移民）带来，令双方都从中受益。对于旧国家来说，这一增长扩大了那些有利可图的制造品销售市场；而且随着市场的规模越来越大，生产制造品会变得更简单。对于新国家来说，对外贸易收入的增加可以用来修建公路干线、铁路干线和港口。既然与新兴国家之间的贸易对新旧国家都有

提高进口税 漫画

国家征收进口税是为了保护国内工商业，但这也损害了企业的长期发展。因为该关税壁垒会使新兴贸易体的出口下降，从而使其贸易热情下降。在19世纪80年代美国在实行经济孤立主义时期，提高进口税反而加剧了经济的萧条。但在国内贸易保护主义势力的维护下，通过出口补贴将需求从国外转移，以维持国内收入。图为1880年的美国大选中，共和党为反对民主党提高关税提案而制作的漫画。其理由是提高关税，人民就将挨饿。

好处，反之阻碍这种贸易则对双方都有害。旧国家的生活将变得艰苦得多，因为贸易的阻碍会使他们失去许多舒适品和一些奢侈品；新国家虽然生活不会受很大影响，但也将丧失一些相应的物品，使其人民不再像以前一样思想活跃、对未来充满希望。当然一些小的阻碍对于这种贸易来说可能是件好事。比如像长途运输费用及一般交通困难等这样的小问题，会使新兴国家发展本国简单的工业品。而放眼整个世界，在有着丰富自然资源的广大地区，这将会吸引和激励更多精力充沛而富于冒险精神的人前去发展。

如果各工业国都大大增加对工业品征收的进口税，受打击最严重的当属西欧各国。因为，那些只有发达国家需要的高级机器和其他设备，在外国大量出售的可能性已经不存在了，进而大规模生产高级工业品的经济效果要减少。幸运的是，这些大企业的产品还可以通过各国自己的市场出售掉一部分，因此损失不会太大。西欧各国为了从人口稀少的国家得到其所需要的农产品和矿产品，对于那些国家的需求品的生产会更加注重投入。至于输入的那些初级产品完全可以由它们对外投资的利息来偿付，而不是用输出货物的形式。

进口税与垄断国家的产品

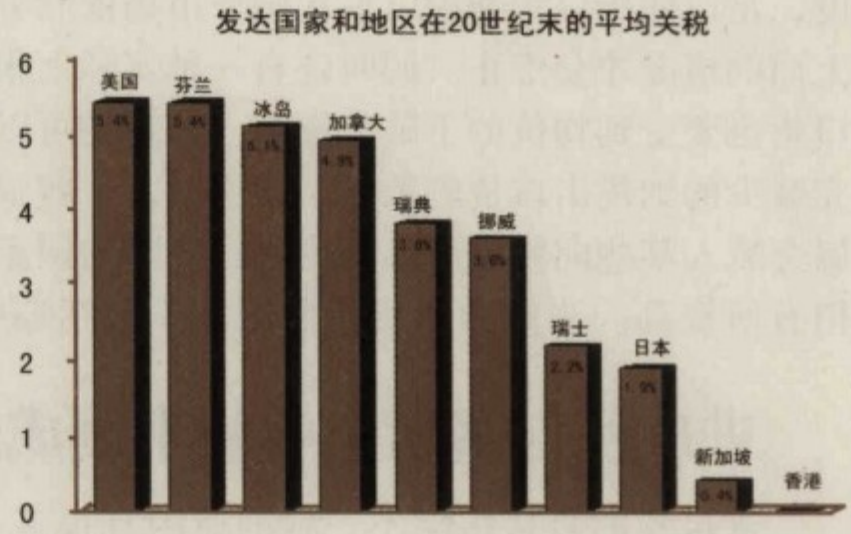
从交通运输业发展变化的历史来看，农业资源丰富的国家在以前运输困难、运价很高的时候，向周边交通不发达的工业国出售农产品，其价格往往可以达到垄断的地步，而那些国家不得不为之买单。而随着交通状况的改进，运费也大大下降，已经没有哪国可以从运输领域实现对邻国的垄断。因此对主要农产品征收出口税变得不再合理，人们反对的理由是充分的。那些农业资源丰富向外出口大量农产品的国家一般地广人稀，运输业严重依赖于铁路和其他交通工具。就如同制造业的情景一样，铁路等设施在其使用初期也有一种倾向——收益递增。这不

同于人口稠密国家的农业，后者是具有收益递减倾向的。认为应该对农产品征收出口税的观点是没有多大意义的，即便是从纯理论观点来考虑。

几乎所有从旧世界输入的产品都要受到新世界国家的征税，这份税收对其外贸条件有一定的影响，在某种程度上讲与一般出口税的影响大体一致。而新世界国家对于许多商品都有很强的需求，但是即便这些新世界国家有权可以把贸易限制的很严，甚至导致出口货商品在欧洲市场上脱销，它们也不可能这么做。因为这样做是不划算的，除了需要大量的人力和物力资本外，新世界国家还要把欧洲供给它们土地开发资金的利息算到成本里面去。

通常国内消费外国货的人，在某种程度上会因对工业品征收出口税而导致的出口额减少而受损。但换一个角度思考，这对于国内的出口工业也许是件好事。对生产国内外消费品给予的补贴和出口补贴是有区别的，后者很受得到补贴的工业欢迎。但提供补贴的国家要为此承担的压力就会很大，因为要付出的代价很高。而国内那些被补贴商品的消费者们的交税压力也很大，一是要为商品补贴交税，二是要包含在所消费的被补贴商品的价格内。他们要付出双重的赋税。

出口税对物价产生的影响同进口税的影响方向相反。因为假定了不对黄金征收出口税，显然出口黄金就比一般的被征税出口货物更加有利。只有当国内物价下跌到一定程



发达国家和地区20世纪末平均关税示意图

征收关税是一国政府增加其财政收入方式之一，但随着世界贸易的不断发展，关税占国家财政收入的比重在不断下降。关税有着保护本国生产业的作用，但在经济全球化的今天其不利的影响也在逐步显现。图为20世纪末部分发达国家（地区）的平均关税税率。

伊斯坦布尔　摄影

地跨欧亚两洲的伊斯坦布尔是土耳其最大港口城市和工商业中心，得天独厚的地理位置是伊斯坦布尔闻名于世的主要原因之一。直到今天，这里仍是亚欧陆路贸易的交通枢纽。

度，足以使出口货纳税以后在国外市场依然有利可图时（无论卖出的数量多少），上面的情况才会停止。同时还有一种实际上很难出现的情况，那就是未征税的出口货也要受到物价的下跌的影响。该货物可以借此机会进入国外市场，以此来补充减少的纳税出口货的数量。现实中，一般很少有人会关心到下面的情况：贵金属会流入某些向特定商品提供出口补贴的国家，因而这些国家的一般物价水平会稍有所提高。当然这里所指的国家不包括那些使用纸币的国家。

进口税与垄断企业和半制成品市场

进口税的直接影响不一致的原因有很多，其中最基本也最深刻的是，在不同的工业部门间，为了适应新条件，往往需要相差很多的时间来调整生产设备和经营方式；同时生产者、商人和最终购买者之间，在各种不同工业和贸易部门中，其关系的密切程度也不尽相同。

在只考虑一笔交易的条件下，生产者买卖商品通常不会接受低得没有报酬的价格；当然也对从所有商品那里获得完全相同的利润率不抱期望，更不用说同类商品在所有市场或在同一市场上的情况了。生产者接受的价位要考虑很多，比如像在营业过程中必须支付的那些开销，都要由他的每一笔交易来负担。换句话说，在竞争市场上定义价值的生产成本，并不是指产品本身的成本，而是整个过程的成本。任何生产者或商人，经营的时间久了，都会建立起与自己有稳定关系的市场。他会在这个市场或其中一部分市场（这里不分国内市场与国外市场）中想尽办法，让卖价与营业总成本相适应，以防止新的竞争者出现。其管理企业的最终目标是，在条件允许的前提下给生产者带来最多的纯利润总额。该生产者是具有局部垄断权的，因为他与主要顾客间有一定程度的相互了解，熟悉对方的习惯，可以通过组织人员、设备等，照顾到顾客特殊的需求和爱好。因此，一个跟此生产者拥有同样资本、同样能力的竞争者在

OPEC 摄影

1960年9月，伊朗、伊拉克、科威特、沙特阿拉伯和委内瑞拉决定联合起来共同对付西方石油公司，维护石油收入。14日，五国宣布成立石油输出国组织，简称"OPEC"。其宗旨是，协调和统一各成员国的石油政策，并确定以最适宜的手段来维护他们各自和共同的利益。 图为位于维也纳的OPEC大楼。

同一市场中以相同价格出售同样产品时，是达不到前者所赚利润的高度的，因为他没有那些有利的条件。例如，一个已经很出名的诊所或律师事务所，将原来的员工更换成一批同样有经验、有实力的人，只是之前他们与顾客间没有接触。结果不难想象，他们是不会立即取得同样成绩的。所有竞争性企业都具有这种轻微的局部垄断性。但如果经过有组织的发展，比如像卡特尔或其他垄断组织，那么这种轻微的局部垄断可能会变成规模化的局部垄断。虽然这些组织口口声声说要维持价格的公平合理，但最后价格可能高的离谱。

里斯本港口　版画

14 和 15 世纪，所有的航海家都在努力地寻找一条舒适的航线，以便通往梦幻般神秘的东方。葡萄牙的航海家们两次从教皇手中得到垄断权，得以在非洲沿海岛屿和海岸设立商行。图为这一时期的葡萄牙探险船。

对完全垄断产品所征关税的归宿一般很难预测，因为不知道其生产和销售的所有细节。垄断者一定会提高该商品的价格，那么获取垄断利润的销售额就会减少，关税负担的部分归宿就落到了他自己身上。垄断者要把多少关税加到价格上，这主要由其产品需求的刚性或弹性，以及其产品的减少对其总收入的影响等来决定。但可以肯定的一点是，垄断者不可能把全部关税都加到价格上。那些企业从与顾客的关系中获得的局部和暂时的垄断也适用于上面的论述，不同的只是适应的程度会比较低。面对课税，不同的企业会表现得不同，一些企业会立即提升价格，将几乎全部的关税转嫁给消费者；而一些企业有时为了不让销售额减少，自己会负担大部分新征关税。在各工业和商业部门内，该税对于不同年龄、不同性格、不同经济实力的人同样也会有很大的差异，且对商品价格产生的影响是参差不齐的。可以断定，这种由关税意外引起的突然变动对本国工业所造成的损害，往往比给外国人带去的全部关税负担更为巨大。

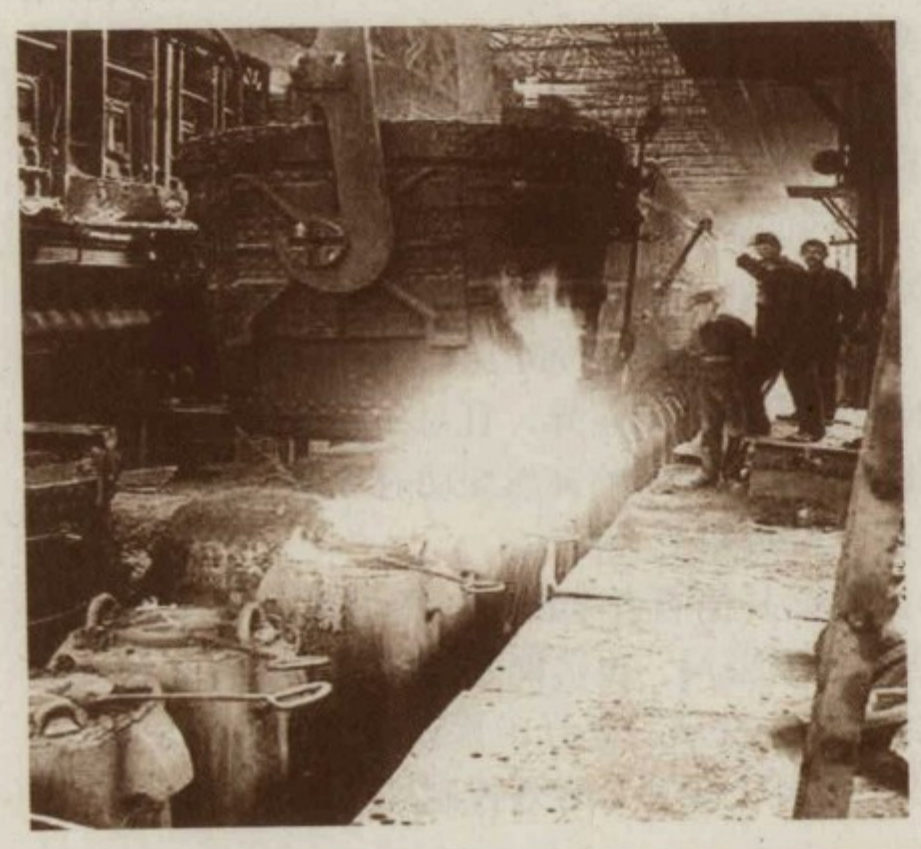
但上述情况也有例外。比如，假设某控制者掌握了一个国家的某一种进口货，当然该控制者可能是一个外国大垄断公司，也可能是卡特尔，或者是其他垄断组织。那么此货物的价格就会经常发生变动，并且干扰该国工业的正常活动。还有一种例外就是，进口税的征收，实质上是为了有效控制外国对本国商品的有

害“倾销”——即商品的出售价格远低于成本价，导致对本国的某些工业发展造成有意或无意的妨碍。当然，人们还是无法信服进口税可以达到其目的这一观点，这不管在经验上还是理论上都无法提供充足的理由。通常这样的一些工业部门是组成卡特尔的最佳候选者：在这些工业部门中，每个有抱负的企业家都希望他们的事业范围有所扩大。对于规模已经很大的企业再进一步扩大，会带来效率的提高和客观的经济效果。这些扩大可以无视市场平时对其产品的需求限度，而推动扩充机器设备的进程。这些企业家非常清楚上述效应，为此他们用倾销作为处理剩余产品的主要手段，即在新市场上将剩余产品以远低于成本的价格出售，并以此作为广告与新市场建立关系。同时，他还要联合可靠的雇员，将产品的价格尽可能卖得很高，要求超过实际生产支出和设备磨损费。此外，他还要破坏别人的市场，让自己商品的销售更加有利；当然，前提是不会破坏自己的市场。同时企业家还追寻新的市场，不论该市场在国内还是国外。相比国外市场，进入国内市场的阻力要小些，但也要注意防止因为做

知识链接 KNOWLEDGE LINK 倾销

倾销（dumping）指在正常贸易中，某国出口商以低于正常价值的价格向别国出口产品，使别国有竞争能力的产业受损的行为。对完全相同的一种商品，只要它在两个市场的销售中存在价格差异就有可能发生倾销。1994 年 GATT 第六条协议指出，在正常的贸易过程中，一项产品从一国出口到另一国，如果该产品的出口价格低于它在本国消费的同类产品价格，即以低于正常价格进入另一国的商业渠道，则该产品将被认为是倾销。

形成倾销必须满足三个要件：一是产品以低于正常价格或公平价格销售；二是这种低价销售的行为给进口国相关产业造成了损害；三是损害是由低价销售造成，二者之间存在因果关系。根据时间的长短，倾销分为三类：一是突发倾销，又称为“偶发倾销”或“偶然倾销”，指在很短时间内出口商处理掉大批库存商品的一种倾销行为；二是短期倾销，又称为“掠夺性倾销”，是指出口商在一段时间内进行倾销，直到竞争对手被排挤出市场后再以垄断价格进行销售的行为；三是长期倾销，指出口商长期或永久以低于正常价值的价格出口某一产品的倾销行为。



钢铁工业 摄影

美国的钢铁工业中心匹兹堡位于宾夕法尼亚州，这里有着丰富的大煤田和廉价的内河运输，出产的铁矿石可通过大湖和内河运入苏必利尔。匹兹堡又处在大湖区和大西洋沿岸中部两大制造业带之间，有利的位置使其发展钢铁工业的条件优越。从 19 世纪中叶到 20 世纪中叶，在国内钢铁产品供应中一直处于领先地位，有“钢都”之称。图为匹兹堡炼钢厂一片忙碌的景象。

得过火而招致的对自己市场的报复。而由国外市场上的倾销引起的报复，其针对的目标是一般市场，而不是他自己专有的市场。

需要指出的是，在钢铁等半制成品方面，大规模的倾销表现得尤为显著，这主要是由半成品的特点决定的。因此在世界贸易中，经营钢铁等半成品的卡特尔占有突出的地位。这些卡特尔有条件也特别喜欢在国外倾销其产品，其价格往往低于国内的价格。这些半成品虽然没有有组织的期货市场，但完全可以由其完备的标准化体系所弥补。生产者一般不会对与他无关的市场有兴趣，而只要是有关系的，他就会对进入该市场的竞争者十分敏感。半成品的好处还体现在与新市场建立关系上，制造半成品的工业往往要比制造成品的工业容易得多，因为在任何地方对后者的需求都是有限的，甚至还有特殊的要求。

被垄断的圆桶们　摄影

19 世纪末，由于第二次科技革命的推动，资本主义迅速发展并向世界扩展，资本主义世界经济体系最终得以形成。在资本主义国家内部，新兴工业部门要求企业规模扩大，因而生产和资本不断出现集中的趋势。当这种集中达到了一定的程度，垄断组织就产生了。到了 20 世纪初，主要资本主义国家都已经进入了垄断阶段。图中，英国东海岸被垄断的圆桶们在等候鲱鱼捕获季节的到来。

至于半成品的进口税负担，它从消费者转向生产者的过程，就如同由垄断组织控制的几乎所有变化一样，往往没有规律可言。即便可以通过研究得出其变化的原因，公众也不用指望能全部明了。由垄断组织严格控制的国际贸易和部分控制的国际贸易，两者的额度是很大的。前者的贸易额还处在不断但不平衡的增加过程中，后者的确切统计资料无法得到。尽管还有争议，但上面两类贸易连国际贸易总额的一半还远远没有达到。似乎可以说，少数几个狡猾多端的人才是垄断集团的核心，他们才是垄断集团大政方针的操纵者，而把垄断集团在某些事情上很专横的形象留给了人们。而人们一旦发现了国际倾销就会立即公布，所以，尽管人们对于各种倾销的范围有不同的看法，国内倾销总额与国际倾销总额相等或至少不会少太多这一点还是得到了一致的认可。关于国内倾销和国际倾销，二者的主要动机和由此带来的具体问题有着一样的本质，这是毋庸置疑的。

保护性关税

保护性关税是一把双刃剑，它在对本国的新兴工业起到保护作用的同时，也给本国的福利乃至工业带来巨大损害，并最终减少一国的就业、工资和利润的总额。各国采用的保护政策不尽相同，即使相同的保护政策在不同国家所起的作用也不一样。

保护性关税的含义

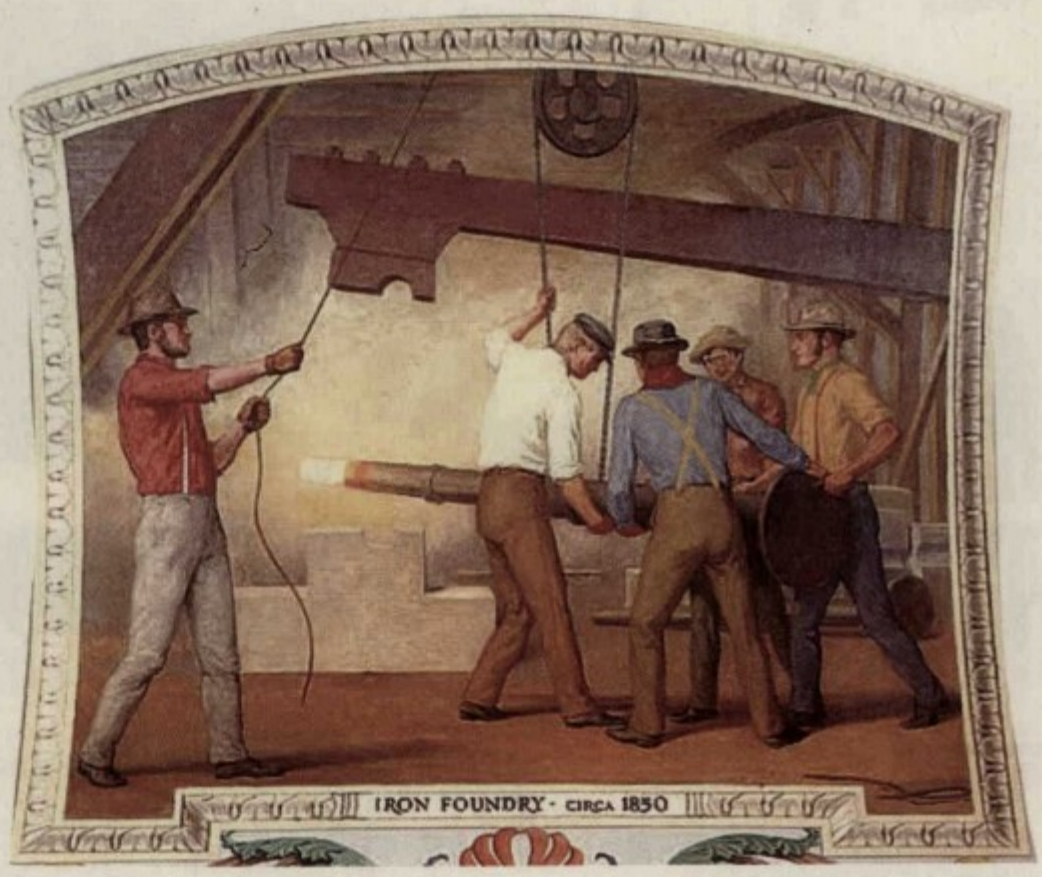
国家征收关税旨在将劳动和资本引导至国家最重要的工业部门。就相应的经济政策而言，对某种产品征收关税是否可行，主要取决于两个方面：其一，这种税收能否达到预期的引导目的，即是否对国家有益；其二，除政策的实施之外，还有大量的相关立法及行政工作，这些繁重的工作往往也会浪费政府和官员们不少效率。所以，国家从关税政策中所获的收益能否超过遭受的损失，是权衡关税政策的关键。

所谓“保护性关税”，是对征收关税国家的某些工业而言的。在同类的进口商品比本国产品具有更强的竞争优势时，政府往往会对进口商品征收一定的进口税，使本国产品能与之抗衡，从而达到保护本国产品和相关工业部门的目的。保护性关税能够避免本国产品在与进口商品的竞争

亚历山大·汉密尔顿　油画

作为美国开国元勋之一，亚历山大·汉密尔顿是一位财政专家，他被认为是保护性关税理论的创始人。他担任了美国的第一任财政部长，是美国财政事业的奠基人。1791 年，他向国会提交了《关于制造业的报告》，声称亚当·斯密的自由贸易理论不适用于美国。因为美国的经济情况不能同英国相提并论，自由贸易只会使美国的产业被限制在农业范畴，而使制造业受到极大损失，使美国经济被严重遏制。所以他强调，在一国工业化的早期阶段，应当排除外来竞争，保护国内市场，以促使本国新的幼稚工业顺利发展。汉密尔顿的理论使美国工业在有效的保护下顺利发展，甚至很快赶上了英国。

中落于下风，对国内的相关工业确实能起到保护作用，对整个国家来说都有很重要的意义；但它也在无形中损害了本国消费者的福利，因为政府对进口商品征收的保护性关税会被附加到价格中，然后由本国的消费者来承担。不过，相对于对国家造成的损失，保护性关税所提供的保护和收益更大。特别是对那些没有工业建设经验且缺乏资本供应的国家来说，保护性关税可以有效地保护国内的新兴工业，促进整个经济的发展。



美国的工业化　油画

1807 年，《禁运令》的颁布，给美国的进出口贸易带来了灾难，却刺激了国内制造业的发展。美英战争结束后，为了保护本国工业，美国政府颁布了《关税法》，使其轻工业特别是棉纺织工业得到快速发展。与其他先行工业化国家一样，美国的工业化过程是工业比重逐步超过农业、工业内部重工业比重逐步超过轻工业，即产业结构升级的过程。图中描绘的是 19 世纪中期美国新罕布什尔州一家钢铁公司的工作情景。

保护性关税的归宿

本国人民对保护性关税的负担

一种进口商品被课征进口税，常常是由于它同国内产品之间存在竞争。换句话说，如果本国可以制造某种东西，而同类进口商品具有更强的竞争优势，那么政府就可能为了保护本国工业而采取征收保护性关税的措施。当然，如果政府对本国商品也征收与保护性关税数额相等的税，这种保护作用就显现不出来了。在征收保护性关税的过程中，政府还有可能对来自不同国家的同样产品征收不同数额的关税，也就是所谓的“特惠”关税。特惠关税的征收在很大程度上都存在政治原因，而且政治原因往往又与狭义上的“经济”原因混合在一起产生作用，引导经济政策的制定实施。

进口税的征收虽然能够对本国工业起到一定的支持保护作用，但它的实施也存在很大的局限性。很多人反对政府对进口商品征收保护性关税，他们认为正常的竞争是普通消费者对付商品价格过高的有效工具。他们反对征收进口税，并不是因为税收本身（这一点正好说明了应该征收进口税），而是因为它是一种带有歧视性的关税（即差别关税）。这种歧视性限制了商品成本的降低，使人们不得不面对更高的供给成本。这必然会使消费者的福利遭受损失，也必然会造成整个社会的严重浪费。举例来说，由于坚硬度不够，新采的建筑石料本来可以根据需要随时随地粗制成各种形状；但石匠公会曾经要求必须在用石工地完成所有的

肯尼迪回合 摄影

20世纪50至70年代，相继独立的发展中国家纷纷加入GATT，因此在“肯尼迪回合”进程中，总协定新增了一个重要的部分，即“贸易和发展”。其中对相互减让原则作了有利于发展中国家的修改：发达的缔约国在贸易谈判中，对发展中的缔约国的贸易所承诺的减少或撤除关税和其他壁垒的义务，不能希望得到互惠。“肯尼迪回合”的另一重大进展，是开创了让波兰作为一个中央计划经济国家参加关贸总协定多边贸易谈判的先例。图为1967年的“肯尼迪回合”谈判。

成型工作。这一过程不仅需要增加大量的搬运工作，而且经过一段时间石料会变得坚硬，人们为了完成成型工作就必须付出原来两三倍的劳动，成本也因此而增加到原来的两三倍。当然，征收差别关税可能与国与国之间的某些政治利益有关，也有可能存在其他间接的经济利益，能够弥补这种浪费带来的损失。

保护性关税从本质上来说，就是对最有效的生产方法课征差别税。所以，对竞争力更强的进口商品征收进口税，结果就是增加了本国人民获得这种东西的总成本，降低了整个社会的福利水平；而国家从中得到的财政收入却很少。这也成了部分人士反对征收进口税的一般理由。

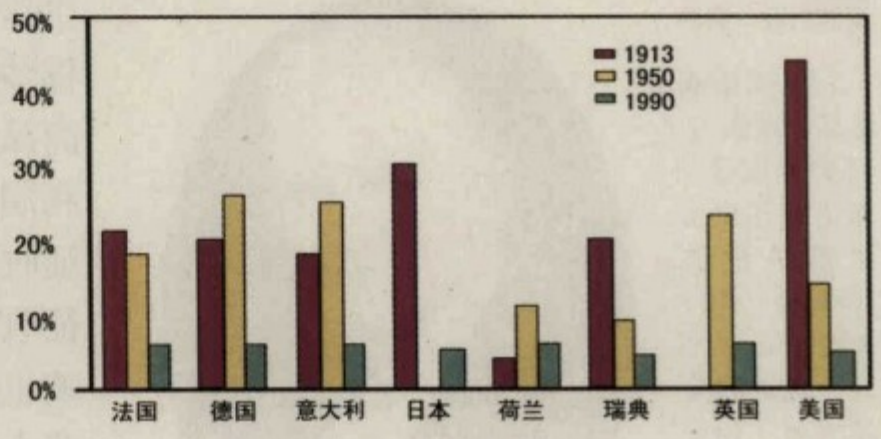
本国企业对保护性关税的负担

保护性关税不但会对购买进口商品的普通消费者造成危害，同时对出口商品的生产商和其他相关工业也很不利。在其他条件不变的情况下，减少本应该输入本国的一定量的进口货物，会相应减少该国对其他国家同等数量的汇票需求；汇票需求的减少又使本国的出口货物生产商及相关贸易机构（如海运）的业务遭遇同样的减少。可以说对竞争力强的进口商品征收关税是利弊参半。一方面，关税的征收肯定会提升本国产品的竞争力，刺激相关工业部门的活动，促使该部门在长期或短期对员工及有关职位的需求大幅增加，而该部门的发展对整体经济产生的正面效果也会在这一过程中凸显；但另一方面，关税的存在也会限制本国其他工业部门的活动，这些部门不管是在长期还是短期雇用的工人数都会减少，而且这些部门对宏观经济的推动也会被削弱。

另外，就算假设关税对本国的企业没有影响，“一个国家课征进口税对自己完全有利”这种观点也只能在理论上成立。因为要想征收保护性关税对一个国家完全无害，就必须保证这个国家出口的全部货物在其他任何地方都处于垄断地位，其他国家的商品都不能与它竞争。但实际上，这种情况是不可能存在的。所以，如果E国对从G国进口的A产品征收保护性关税，那么，在两国地位对等

的情况下，G国也会采取对从E国进口的B商品征收关税的方式加以报复。

实际上，一个国家可以让外国人来承担大部分的进口税。但这只存在于少数情况下，而且其总额很小。这种进口税的转嫁在两种情况下可以得到一定程度的实现。一种情况是进行贸易的两个国家在某些商品上的国际地位不对等，其中一个国家的生产者已适应了另一个国家的特殊要求，并已经同它建立了稳定的商业关系。如果后者突然对前者的产品强行征收关税，他们会选择忍受，直到他们调整资源的利用转而生产其他产品为止。这种情况下，该国的生产者会承担大部分税负；也就是说，征税者的行为将很大一部分进口税负担转嫁给了外国生产者。但这种做法只能使征税国得到暂时性的好处，长期来看这种行为带来的不利影响更大。因为，经常通过征收保护性关税获得暂时性利益的国家会发现，愿意与它进行贸易的国家变得越来越少。另一种情况是一个国家的某种商品在国际

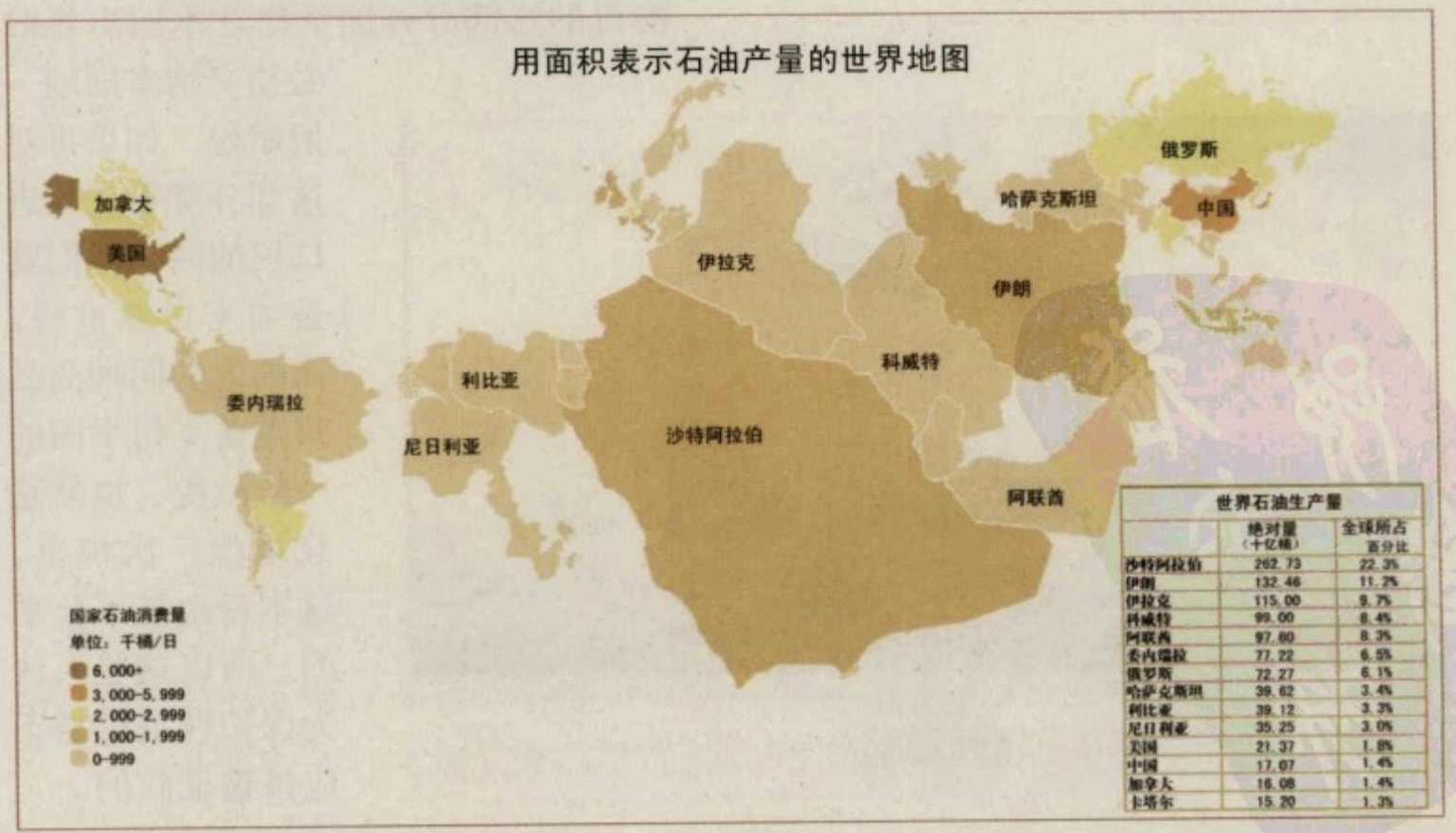


西方国家在20世纪的关税变化　示意图

20世纪以来，随着各国贸易往来的日益密切，以及世界经济格局的复杂化，多数国家的关税税率在总体上呈下降趋势。经过GATT主持的多轮多边贸易谈判，各缔约方达成了一系列的互惠互利协议，导致关税平均水平进一步下降。在前7轮谈判中，发达国家的平均关税从40%下降到5%左右，而发展中国家和地区则下降到约13%。从图中可以看到，即使是一直有着高关税传统的美国，到20世纪末也大大降低了关税壁垒。

全球石油产出与消费的分布情况　示意图

由于世界石油资源及其消费量的不平衡，造成世界石油贸易呈现出来源高度集中、销售对象分布极广的显著特点。世界最大石油产区中东，其石油消费量却是较小的。从消费量来看，以美国和西欧消费量为最大。如今美国每天消费超过两千万桶石油，尽管它的石油产量不到全球的2%。



胡佛总统 摄影

大萧条袭来之后，美国为了保护本国经济而出台了史上最高关税法“斯姆特－霍利关税法”。然而这一税法的实施导致了国际市场的报复，加剧了危机的恶化。面对危机，各国以邻为壑，全球贸易额大幅缩减，很快伤及当时最大的出口国——美国自身。“斯姆特－霍利关税法”很快成为欧美贸易从1929年最高点跌至1932年最低点的催化剂，也是大萧条加剧的催化剂。图为美国总统胡佛，他在1930年签署“斯姆特－霍利关税法”，被后世学者称为“最大的错误”。

英国的贸易政策 版画

英国经济发展的对外依赖性，使其特别注重和倡导建立一个多边的开放贸易系统。早在中世纪晚期，英国政府就高度重视海上贸易。如今英国的对外服务贸易和货物贸易的管理基本放开，在一般情况下，政府不干涉公司的对外经济贸易行为。在欧盟内部实行统一大市场，政府对企业从欧盟以外的国家进口或向欧盟以外国家的出口总体无限制。在对外经济贸易法规方面，英国采用欧盟共同政策。图为1711年英国政府制作的宣传画，旨在通过展示英国的海上霸主实力，来鼓励本国商人从事海上贸易。

供给中处于垄断地位，比如某种高科技棉纱或者石油，在国际市场上出售这些商品可以获得远远高于正常利润的垄断利润。所以，在该国对进口的同种商品征收关税的情况下，就算其他国家会对征收报复性关税，对该国相关工业的影响也不会太大，进口税的负担仍然主要落在外国生产者身上。征收进口税的行为也可能给不具有垄断地位的国家带来更大的麻烦。它可能使该商品的垄断国停止对该国供货，而由于该国同类商品的生产成本相对较高，以这些商品为原料的企业或直接消费它们的消费者将会面临很大的困境。

可以说，保护性关税是一把双刃剑。对于是否应该征收保护性关税，人们没有统一的观点。有人认为，本国产品要担负本国的一般赋税，而进口商品不需要；所以，必须对进口商品课征进口税，才能保证本国产品与进口商品之间的公平竞争。但也有人认为，就生产出口货物的本国制造商而言，他们将货物出口到别的国家，然后再用获得的收入购买外国货物运回国。他换得的这部分外国货物在本国出售时必须交纳本国的一般赋税，如果再对这部分货物征收进口税的话，他们就必须支付双重税。而国内的同种商品只需要支付本国的一般赋税，也就是只承担一次税负，这本身也是不公平的。所以这些人认为保护性关税是不应该被征收的。

19世纪中叶英国的自由贸易政策

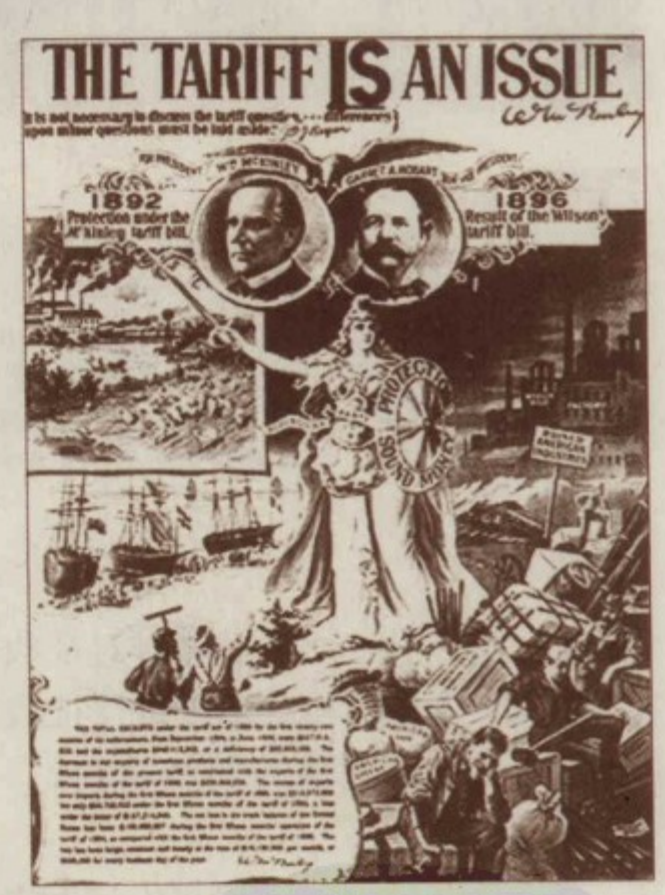
自由贸易的偶然胜利

早些时期，政治家们试图在英国建立起完全的自由贸易体制。那时，英国在贸易上还占有很强的优势，它出口的商品大都是在国际交易中拥有垄断权的货物，能让外国人承担大部分进口税负担。当时英国的经济学家对某些进口税还是持赞成态度的，他们所反对的是那些带来不便的和不公平的进口税，比如原料进口税，对穷国征收的进口税，以及差别税（指针对某个特定国家或某种特定贸易方式征收特别重的关税，而对其他的同类商品则区别对待，这些商品甚至可能逃避部分或全部关税）等。

英国的经济学家们一直都不赞成征收差别关税，这主要是因为征收差别关税会迫使消费者和商人逃避关税。他们逃税的方式有两种：一种方法是不买卖被征税的商品，而是用较差的但不被列入征税范围的商品来代替；另一种方法是借助其他途径，从不通过进口但成本较大的供给来源获得所需要的商品。但对于消费者来说，这两种方法都会对其利益造成损害。同时，税务局只有在关税不被逃避的情况下才能从消费者那里得到利益，所以此时税务局也得不到任何财政收入。

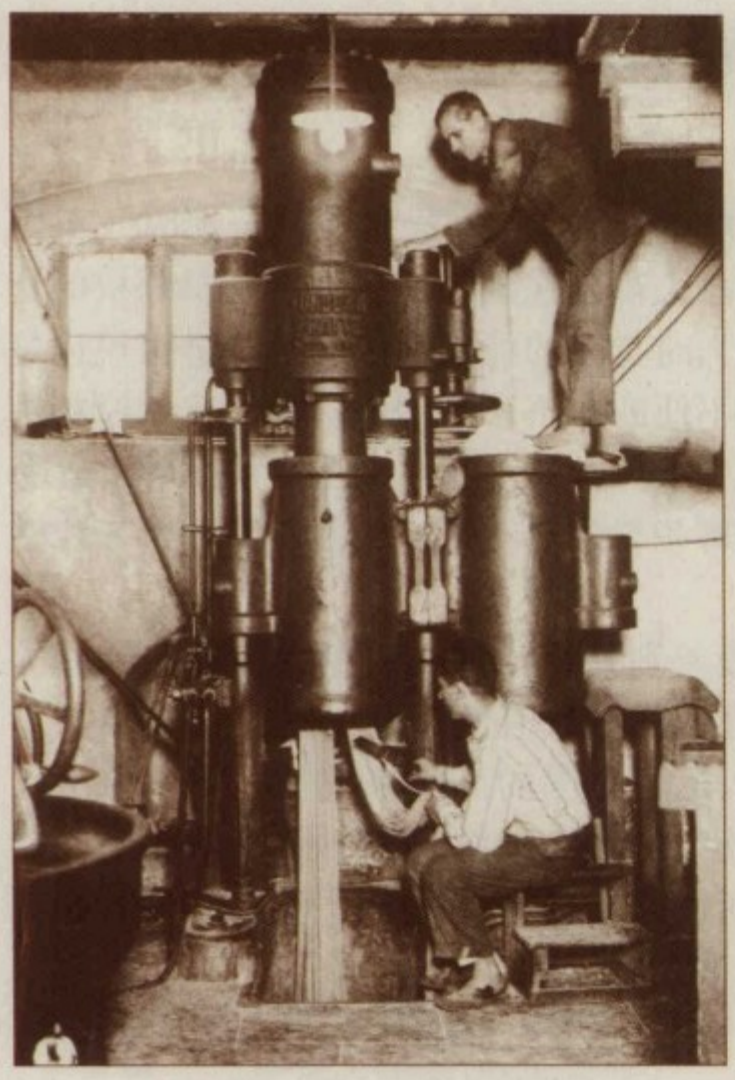
经济学家们通过详细的研究发现，容易发生逃税现象的，并不是像茶叶、咖啡或烟草那样数量少而且特殊的商品，而是那些本国具有适宜的生长气候条件，可以用劣等货替代的商品。发生在这类货物身上的逃税现象非常厉害，它所造成的浪费之大，甚至超过了转嫁给外国人的关税。因此，征收这种关税是不合适的，学术界一般都主张取消所有这些违背经济原则的关税。经济学家们还提出了一种观点，就是在一定前提条件下，输入国内能生产的商品不会排挤本国的劳动力，只是让一部分劳动力转向其他部门，改变就业方向而已。这些条件包括：一个国家的企业家可以自由地作出判断；企业家断定从国外进口某些商品的成本比本国自己制造这些商品的成本更小；企业家的目光远大；企业家不过分注重私利，不固执保守，不带有偏见。

但不幸的是，企业家往往会为了一己私利而陷入到与公众利益的对抗中；更不幸的是，在这一对抗中，企业家一般也会在战略上



关税的争议　画报

每个国家都会对进出口的商品根据其种类和价值征收一定的关税。关税在各国一般属于国家最高行政单位指定税率的高级税种。其作用在于通过收税抬高进口商品的价格，降低其市场竞争力，减少在市场上对本国产品的不良影响；但过高的关税会干扰正常的贸易，破坏国家经济。图为1896年美国国内争论是否应当提高关税的新闻。



机器生产 摄影

食品工业也是从手工作坊开始起家的。当时，人的手工操作技术决定了产品的质量和数量，生产效率极其低下。机器出现了，人的手工操作变得简单。虽然工人的工资增长有限，产品的数量却大幅度增加，除去不变资本的消耗与工资等可变资本，资本家的利润率高出很多。图中，那不勒斯的两位工人正在操作空心面机。

占有优势。这主要表现在，他们可以确切指出保护性关税的征收使哪些地方的就业得到了增加；可以很容易地找到因征收保护性关税而增加利润的雇主和提高工资的工人；可以发动雇主们为某项基金捐款；可以敦促雇主和雇员运用他们所有直接的和间接的政治影响来给议会施加压力，等等。为了确保本国商品的竞争力和自身的利益，企业家会用尽所有这些办法竭力劝说公众和政府，采取征收保护性关税的措施。

而那些关心公众利益的人却处于很困窘的境地。一方面，他们很清楚征收保护性关税最终必然导致的结果：就业总额的减少，实际工资总额的减少，带给其他工业的损失大于受益工业得到的好处；另一方面，他们又很难明确地说出哪些工业受害最大。同时其他受害工业虽然拥有为数众多的工人，但他们都处于无组织状态，没有发言权。

一边能够明确地指出征收保护性关税的好处，另一边却很难确切地表示征收关税的害处到底有多大。因此，即使是最正直的政治家，往往也会更加关注征收保护性关税的好处，而忽视它所带来的危害。不过，幸好那时对征收保护性关税的商品没有选择好，例如对原料征收的保护性关税和对粮食进口征收的关税等，都对经济产生了不小的影响，以至于促成了自由贸易的偶然胜利。

关于保护性关税的一般结论

在现实经济中，单单有创造就业机会的愿望是不可能带来真正的就业机会的。这种愿望必须同生产设备和具体维持工人生活的手段相结合，才能达到其目的。早期的经济学家没有把握住这一事实的真正含义，他们过分的强调机器、原料、食物等的资本存量。近代经济学家对这一点作了修正，他们更关注新供给的粮食、原料、机器、制造品以及个人劳务等的净流量。从这一事实中，经济学家们总结出了关于保护性关税的一般结论：保护性关税并不是增加就业、工资和利润总额，而是在很大程度上减少了这些要素。

不管哪个时代，有一点基本上都是一样的。那就是，一切工资和利润（以

及地租）都取决于国民生产（包括用新近的出口收入得到的进口货物，和用外国欠款的利息进口的货物在内）的总效率。经济学家们普遍认为，国民生产总效率的提高会促使商品总供给量同等程度的增加，进而使运输、贸易等相关工业得到发展，国内各阶级的就业和收入（工资、利润和地租）也会有很大的提升。另外，如果一种商品可以在本国制造，而它的进口又很难受到限制，这说明进口这种商品的成本比直接在本国制造低，那么，征收进口税的做法就得不偿失了。

自由贸易　资料图片

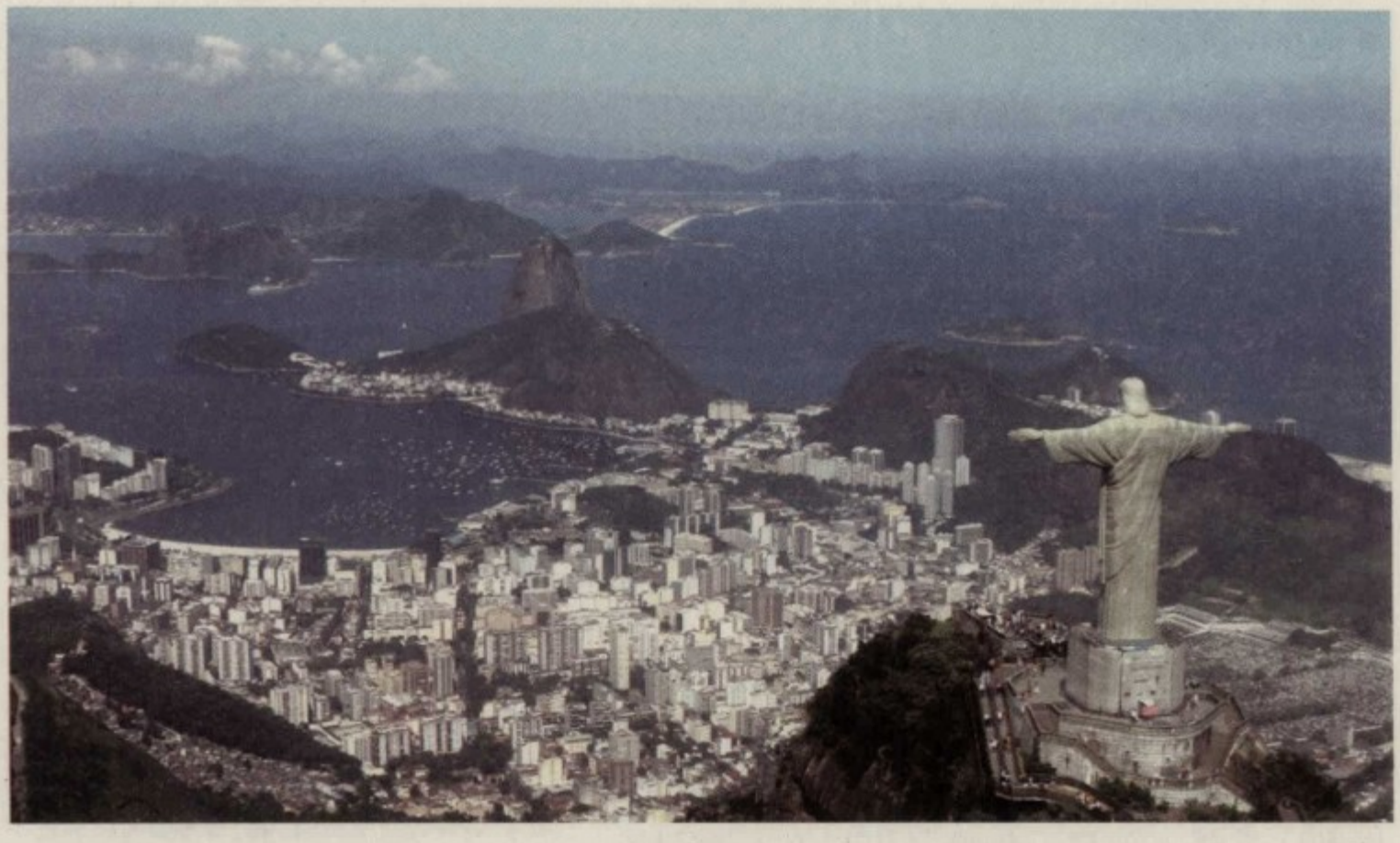
无论近代关于关税的争论多么激烈，欧洲在总体上来说无疑是高度崇尚自由贸易的。这种传统可以追溯到古希腊时代的地中海。由于希腊土地贫瘠，很早就必须进口小麦，贸易就显得极其重要。雅典在公元前4世纪时累积的财富，有近一半来自对外贸易。图为古希腊人的大型商船。

因此，保护性关税并不会扩大就业或提高工资，也不会对出口商品的生产者产生太大的正面影响。当然，也不排除在特殊情况下它对某些生产者（比如地主和其他一些自然资源的所有者）有一定的好处。但它的存在使得进口货物的总流量大幅度减少，总流量的减少又降低了相关产业的业务量，国内各阶级获得就业和收入的基础也就被大大减弱了。所以，保护性关税带来的一小部分好处远远抵偿不了它对其他一些生产者的危害。

有人认为，保护性关税虽然存在比较大的危害，但为了发展那些尚未成熟的、可能会遇到强大竞争对手的本国工业，国家和人民必须牺牲一些现在的利益。当然，这种观点并不适用于工业已经非常成熟的英国。

也有人认为，如果全球都采用自由贸易政策的话，将会对所有国家都有利。这是毋庸置疑的。但关键是，既使英国采取了自由贸易政策，它也不能保证其他国家不会以怨报德，反而对英国的商品征收关税。不过，这种情况在实际上并不太可能出现，因为：第一，如果英国从自由贸易政策中取得了巨大成功，其他国家基于国家利益的考虑一定会效仿英国，采取自由贸易政策；第二，尽管其他国家对英国货物征税，只要英国自己制造某种商品的成本高，而用其他商品换取外国这类商品的成本低，那么不管其他国家对英国征税与否，采取自由贸易政策对英国来说都是有利的。当然，英国也可以采用对其他国家产品征税的办法来进行报复，将一部分进口税负担转嫁给外国人，但最明智的做法还是不计较这种小利。

针对这一矛盾，有人提出了一种更具有实际意义的做法。那就是，英国要



里约热内卢 摄影

1500年4月22日，葡萄牙航海家佩德罗·卡布拉尔到达巴西。随后的三百年里，葡萄牙人逐渐在此定居。他们一开始从事巴西红木的采伐，后来扩展到淘金、甘蔗种植，逐步将巴西纳为葡萄牙殖民地。随着葡萄牙王国开始走下坡，摄政王佩德罗一世在1822年宣布独立。19世纪后期到20世纪前期，巴西接纳了超过500万来自欧洲和日本的移民，迎来了工业化发展。图为巴西第一大港里约热内卢市，它也是巴西历史上很长时间里的首都。

采取适度的自由贸易政策。也就是说，英国可以对任何一个国家的商品免税，但前提条件是这个国家必须对从英国进口的货物实行低关税甚至零关税待遇。

保护性关税对各国的不同作用

各国不同的保护性关税政策

巴西拥有辽阔的内陆地区，在这些地区人们可以自由的迁移流动，所以征税工作相当困难。它也有重要的港口，相对于内陆来说，在这些地方征税就容易多了。所以，对进口制造品征税就成了巴西最便利的财政来源和最重要的收入途径。对巴西这样的工业欠发达国家来说，虽然征收进口税不可避免地对该国少数出口工业造成危害，但它确实能够保护并促进新兴工业的发展。它可以先通过征收进口税的方式使若干最先进的工业获得发展，然后让这些工业来带动本国的其他工业。这就像先找到火种，然后把燃烧的火种放到燃料堆上，让火烧得更旺。

英国是一个岛国，其面积相对于人口来说较小，而大量出口工业生产所需的能源当中，本国只能供应煤这一种。但是它的每个工业区都能很方便地利用来自世界各地的商品，这是英国作为出口国最有利的条件。如果不能自由地使用外国的半成品（比如政府对这些半成品征收关税等），而又很难得到退税（即进口货物再出口时退还的进口税），英国工业经济将会遭受巨大的损失。但也有人认为，英国还是应该在一定程度上征收保护性关税，因为它可以为大企

业采用最先进的现代生产方式提供条件。这种观点是有一定道理的，但这种现代生产方式的采用并不能在所有的地方都起作用，规模化生产带来的经济效果往往只有在工业集中地区才能较好地体现出来。所以，征收保护性关税虽然有已知的代价，但是其回报却是不确定的，进口税很可能被本国人民和相关的工业所承担。

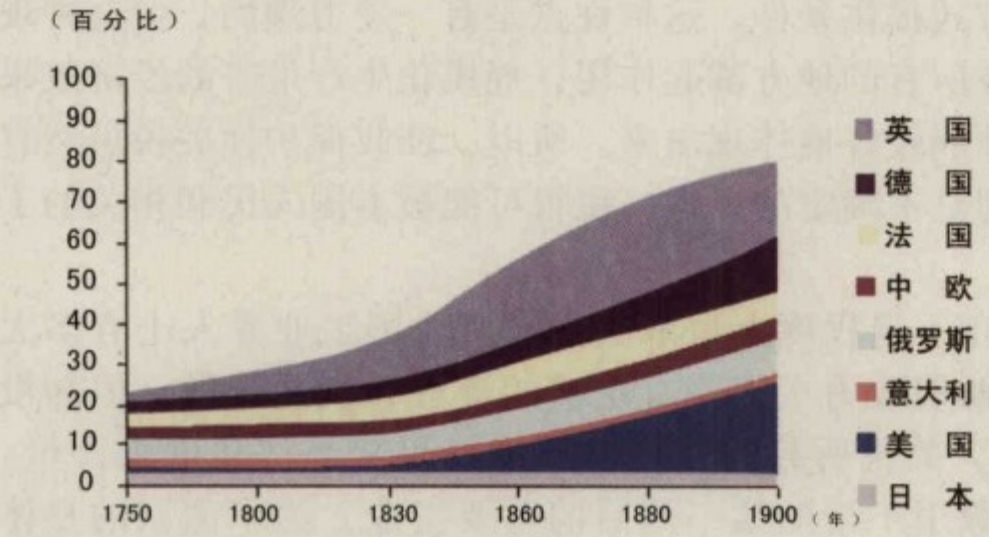
进口税的最终归宿，在一定程度上也取决于它对一国工业界人士有多大的启示作用。如果能促使他们致力于那些有足够的资源和机会去做，但却没有尽最大努力去做的事情，关税所起的作用就不能仅仅从经济角度来评价。如果不能有效地把国家资源用于帮助某一落后的重要工业，为了国家的整体利益，政府就可能会牺牲全体人民的暂时利益来换取该工业的发展。关税就是这种政府行为的典型代表。尽管征收关税会使国民在一定时期内的物质财富或生活质量产生不同程度的损失，但它对整个国家来说是有利的。然而，这种判断也有可能存在问题。一些对征税的利弊非常了解的人，也可能为了一己私利，而对是否应该征收进口税这一问题做出人为的错误论断。所以，在听取和利用这些论断的时候，人们也应该特别仔细地予以分析。

我对凯里及其追随者们在这方面的观点印象非常深。他们观点的一个很重要假定就是，人人都是正直无私和明白事理的。为验证他们观点的正确性，我于1875年动身前往美国，希望能够从美国人的角度来研究工业和国际贸易问题。回国后，经过细致的研究，我发现现实中的保护政策与凯里及其追随者们想象的情况有非常大的差别。保护政策最初往往都很简单，主要用于保护本国的新兴工业；但最终都会变得极为复杂，反而会向那些已经很强大且不再需要帮助的工业提供保护。同时，腐败也会由此滋生出来腐蚀国家的政治生活。实行保护政策给一国工业带来的好处，在任何时候都远远小于它给道德造成的损害。

作为一种无对策的手段，几十年前英国所采取的自由贸易政策，现在仍然是而且将来可能还是最好的经济政策。对策往往是为应付某一特定情况而设定的，所以当条件发生变化时，它必然会遭遇不适应的情况。而对于贸易来说，通过操纵关税而获得的各种小利，无论征收方法多么科

美国货币历史　资料图片

在独立战争之前，北美地区的早期殖民者使用银行券流通，当时就已经出现了美元的雏形。1785年，美国国会选定美元作为基本的货币单位，一美元分为一百美分。19世纪的一百年间，美国变成世界上最强大的国家之一，到1914年第一次世界大战爆发时，美国的经济总量已超过英、德、法三个超级大国之总和，这使得美元的地位日益突出。图为北美殖民地在美国建国前使用的银行券。



西方国家近代发展过程中占全球制造业输出份额　示意图

西方国家在经济上的崛起，几乎都是以制造业的兴起为其产业基础。制造业泛指一切加工天然原料的行业，其发展的趋势是从手工制造迈向自动制造，从家庭制造迈向工厂制造。图为主要西方国家在近代不同时期所占全球制造业输出的份额。

学、多么高明，最终都无法超过那种朴素而自然的无对策状态所产生的收益。

保护性关税在各国的应用及对英国的影响

以前的经济学家和政治家常被指责为对政府不够信任，事实上也确实如此，但这并不能说明他们就是错的。亚当·斯密对他那一时期的政府也不信任，不是因为他认为政府没有多少重要的事情可做，而是他觉得政府在执行许多重要职能时表现得很无力。举例来说，尽管选举法修正案已经得到通过，富有阶级中那些带有偏见的保守人士仍然能够轻易地控制政府，使政府不能顺利完成自己最迫切的任务。

随后，速记法、电报和新的印刷机器逐渐产生，使人们造假欺骗的难度大大提高，也就间接地提升了社会的道德水平，进而扫清了国会中那些不纯洁的因素，增加了政府各部门的活力。在这一过程中，英国采取的自由贸易政策对改革起到了非同一般的作用。

美、德等国的政府部门也在很大程度上增加了自身的活力，在工业生产效率方面进步很快。因此这些国家的财富不断增长，一方面让它们有能力为自己的消费和工业生产制造许多产品，另一方面使它们能够消费越来越多从英国进口的商品，让英国从它们的进步中也受益匪浅。但是事情往往具有两面性，它在另一些方面也给英国带来了害处。

刚刚开始开发丰富资源的国家有非常快的经济增长速度，这是那些已经进入发展轨道很长一段时间的旧国家所不能比的。这些国家的矿藏及其他资源正在日益枯竭，经济体的发展已经很难得到有力的支撑，或者为了得到有力的支撑国家必须付出很大的成本，从而限制了经济的增长速度。因此，与美国和德国相比，英国的退步也是有原因的。从根本上说就是，英国对本国自然资源的开发利用已经进入后期，而美国和德国对以前没有很好利用的自然资源的开发才刚刚开始。

美国的快速发展得益于它自身的优越地理环境：气候温和，地域辽阔，而且拥有丰富的农业资源（可以给粮食和纺织原料生产者提供丰富的原料）和矿业资源（丰富的煤炭资源、水力资源和矿藏），可以说是具有得天独厚的自然条件；而且开发资源的人们精明强干、富有干劲，劳动力条件也很完备。另外，美国人总是能很容易地掌握英国人的创意。例如，18 世纪初，虽然英国竭力阻

止先进机器的出口，但是这些机器及其图纸还是被欧洲商人用各种各样的伪装一件件偷运出了出去。美国人不仅能够通过这种方式掌握先进技术，而且他们自己也会做大量的研究创新工作，有时美国自己制造的机器甚至比英国的还要好。因而在美国发展的早期，它的每一生产部门的劳动效率都要比英国高。事实上，在美国发展的过程中并不依赖什么对外贸易。一个很简单的证明就是，在美国独立之初，仅仅它的国内贸易额就比整个西欧的贸易额还大。所以，既使美国对本国的某种产品采取保护政策，也不可能对它本身的经济造成太大的危害。因为，虽然保护政策会给其他工业带来一定的经济损失，但是它为需要帮助的工业带来的收益足以补偿。在总的经济效果上，征收保护性关税对美国的经济并没有什么负面影响。

德国的发展也是因为自身存在的一些优势：矿产资源丰富，德国境内和边境附近有丰富的铁矿床，而且它也已经掌握了先进的技术，能方便的将这些铁矿炼制成刚；运输条件比较好，因为尽管同英国相比，德国港口不靠近远洋航路，但德国的船只却可以在荷兰、比利时、法国和英国的一些条件便利的港口装货；消费群体稳定，东欧喜欢从西方进口自己不能制造的商品，而只有德国能通往东欧的广大地区，因而德国可以便宜而迅速地用货车将货物运到东欧各国。事实上，与这些国家的贸易在德国的对外贸易中也确实占有很大一部分。

和美国一样，德国也具有一定的人口优势，但这一优势却曾一度成为妨碍德国兴起的主要原因。以前，普鲁士这个最强大的日耳曼国家被人为的划分成很多部分，而没有构成一个统一的整体。后来才借鉴早先瑞士和法国的经验建立了关税同盟，为实现自由贸易提供了不可缺少的条件。关税同盟的存在从各方面清除了妨碍人们进行自由贸易的障碍，在此基础上，每个人都能自由地与最能满足其需要的人做生意。因

柏林 油画

随着法国在普法战争中失利，威廉一世于1871年在凡尔赛宫加冕为德意志皇帝，宣告德意志帝国正式成立。普鲁士霍亨索伦王朝开始统治新的帝国，首都柏林。帝国统一了除奥地利以外的各德意志国家，称为“小德意志”。1884年初，德意志帝国开始在欧洲以外建立殖民地，使德国赶上了核心西方国家19世纪称霸世界的末班车。图为19世纪末柏林的富庶景象。

此，货物可以很方便地从普鲁士的一个岛屿运往另一个岛屿，而不需要再接受盘查。长此以往，德国也就慢慢变得统一了。

德国虽然具有很强的人口优势，但是它所采取的保护政策却不能帮助它比英国多得多的人口发挥工业能力；相反地，保护政策还阻碍了这种状况的实现。这是因为，德国的某些出口工业需要使用大量的进口半成品，因而进口税对这些工业部门和整个德国的经济影响都很大。针对这类问题的一种解决办法就是争取退税，但是加工后再出口的外国货本身征税额就小，要想得到退税也是很麻烦的。所以，德国以及一些国家就通过在主要港口附近设立自由贸易区的方式，来解决这一问题。比如，再出口货物的转运等业务，就会从环绕汉堡码头的一个自由贸易区得到一定的帮助。然而，德国的这种对再出口货物免税的方法虽然得到了有效的执行，但却没有收到理想的效果。相反地，实行这类措施需要大批官员，耗费大量金钱。这种措施非但没能在减轻进口税对本国出口工业的危害上有所贡献，反而使国家的进口税收入减少了。

各国在政策制定上的经验都表明，议会有时不能全面地听取社会各阶层的意见，而只会被少数阶层引导和利用，制定出不合理的经济政策。这种情况出现在德国的可能性最小，因为德国的官员是人们公认的最诚实的。无论是在公共事务方面还是在私人生活方面，德国国会中的“农民”议员比任何其他国家的议员都能坚持更高的道德标准。

英国面对的问题与德国不太一样，这是由英国强大的工会力量决定的。因为某些工人为了谋求一己私利，可能会引诱或控制工会来实现对他们自己有利的措施，而且这种措施往往会以牺牲大众的利益为代价，正如地主阶级执政时所做的那样。要想保障整个国家物质福利的正常实现，就必须

1932 年的曼哈顿 摄影

19 世纪末 20 世纪初的美国是世界上发展最快的国家。内战结束后，来自欧洲的移民潮为美国的新兴产业提供了大量的劳动力，在以前无人开发的区域开创了许多社区和城市，加速了美国的工业发展。第一次世界大战使欧洲国家元气大伤，却带给美国大量财富和声望。在 1920 年代，农产品价格不断降低，工业利润大幅增长，使美国经济达到一个惊人的巅峰。图为 30 年代初的曼哈顿景色。这些高耸入云的摩天大楼群大多建于大萧条之前不久，是那个时代美国快速发展的见证者。

国际联盟日内瓦总部　摄影

国际联盟是一战的产物，是第一个立誓共同防御侵略、以非暴力方式解决争端的世界范围的国际组织，在世界历史上具有突出的地位。其宗旨是减少武器数目、平息国际纠纷及维持民众的生活水平。但国联没能够有效阻止法西斯的侵略行为，第二次世界大战后被联合国取代。图为位于日内瓦的国际联盟总部。

消除这种危险。

实际上，虽然在某些方面政府比从前更能有效地应付各种困难，但它完成某种工作的能力的成长速度远远赶不上它需要解决的问题的增长速度。出现这种情况的原因主要包括：人类拥有比以前更丰富更复杂的生活；人们的知识和财富持续增长，有着越来越严格的公共责任观，所以更难承受任何的社会问题（哪怕是生活水平的稍许降低），而其中很多社会问题必须交给政府并通过政府的权威和力量来解决；政府官员比以前更有能力也更廉洁，人们相信政府有能力执行它的职能，所以会把更多的事情交给它去办。但是，这一过程中也是很容易出现问题的，比如某些雇员、建筑家、制造商、贸易商等，很可能会利用政府来制订一些对自己有利的政策，谋求个人的收益。这种情况不仅会占用政府大量的宝贵时间和精力，而且会败坏道德风气。

知识链接 KNOWLEDGE LINK

退税

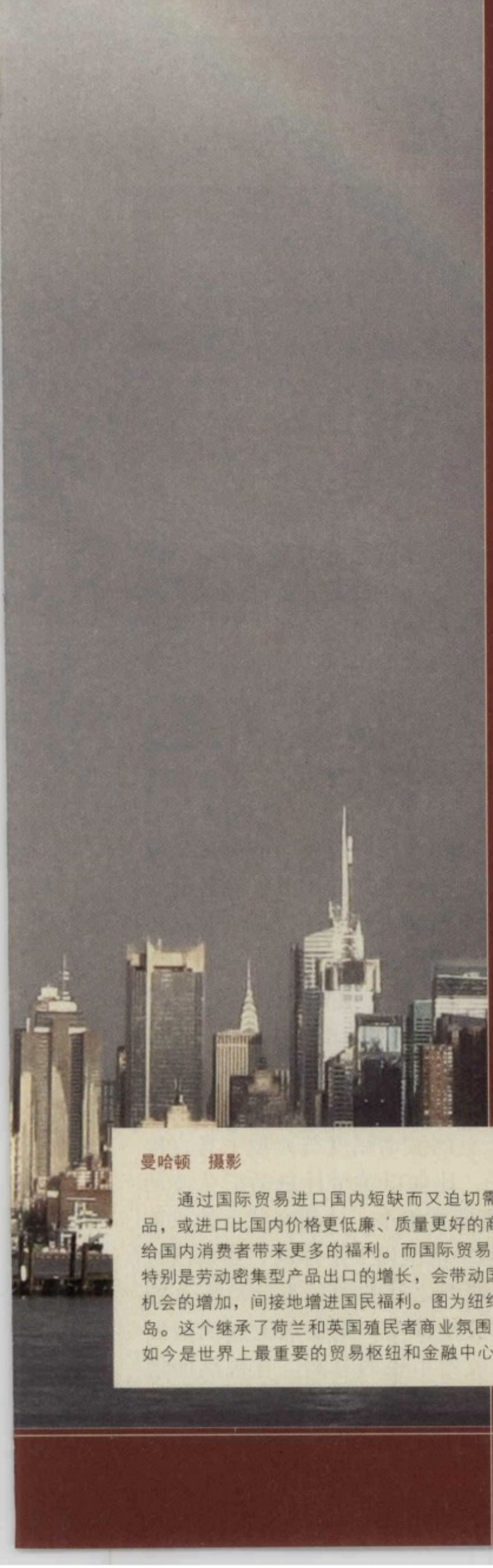
退税是指国家对已征收入库的税款，按相关规定退还给原纳税人的行为。优惠退税是税收支出的一种形式，即国家为鼓励纳税人从事或扩大某种经济活动而给予的税款退还。如企业销货后退回的税款、多征和误征的税款、因税收政策的变动需要退回的税款、某些出口产品的税款，以及财政部特案批准退回的税款等。国际贸易当中常见的退税类型是出口退税（Export Rebates），主要是指退还出口货物的国内已纳税款，以此平衡国内产品的税收负担，使本国产品以不含税成本进入国际市场，与国外产品在同等条件下进行竞争，从而增强竞争能力，扩大出口创汇。

退税实现要遵守一定程序：第一，对税法规定允许办理的退税应由纳税人向原税务机关提出申请，经原征税机关审核，并报请其上一级税务机关审查批准后，由纳税人持“收入退还书”向代理金库的银行办理退税。第二，由基层税务所办理的退税可在经过原征收税务单位审查批准后，从自收税款中退还。第三，对于票证审核过程中发现的税款，纳税人可凭审核通知书办理退税，而不需要另作申请。纳税人申请退税有一定的期限，一般是以缴纳之日起的一个月为限；对于逾期申请退税者，税务机关可以不受理。对于已经批准的退税，也有一定的期限，一般是自批准通知书到达之日起的一个月，逾期税务机关不再办理退税手续。

第九章

通货与国际贸易

通货是指处于流通中的纸币、铸币、信用货币，是现实货币的通称，其主要指国家发行的法定货币。国家通货对一个国家的经济福利和商业信用起着至关重要的作用，特别对商业信用的影响更为明显。如果通货基础牢固，就不容易发生突然性的通货膨胀或通货紧缩，就能为本国工业及其国内外贸易的发展提供可靠的保障。在国际贸易中，如果以黄金为通货基础的两个国家之间，都以汇兑支付方式进行贸易时，就会有利于该国的贵金属流入。所以国际贸易中对贵金属在各个国家之间的分配和硬币的购买能力也会产生至关重要的影响，但影响的程度有所差别。而黄金的流入或流出对各个国家商业的影响程度也不尽相同，对通货基础不是黄金的国家影响较大。此外，一个国家的国际贸易对其内销产品的价格亦有影响，但是影响结果的利弊还有待进一步研究。



曼哈顿　摄影

通过国际贸易进口国内短缺而又迫切需要的商品，或进口比国内价格更低廉、质量更好的商品，会给国内消费者带来更多的福利。而国际贸易的扩大，特别是劳动密集型产品出口的增长，会带动国内就业机会的增加，间接地增进国民福利。图为纽约曼哈顿岛。这个继承了荷兰和英国殖民者商业氛围的小岛，如今是世界上最重要的贸易枢纽和金融中心之一。

金本位国家间的汇兑

通货对一国的经济福利有重要影响，同时其基础牢固与否对国家信用有直接影响，尤其在国际汇兑方面。以黄金为通货基础的国家，国际汇兑要比以白银为通货基础的国家稳定。穆勒等人在李嘉图理论的基础上进一步研究，解释了贵金属通货中的国际贸易问题。

稳定的通货基础是国家工业及对外贸易的可靠保障。因为通货的购买力相对稳定，则不易发生突然性通货膨胀或通货紧缩，这种通货将赋予人们一种持续的信任感。不过，信用不仅受通货性质的制约，还受很多其他因素的影响，比如商人失败的投机活动也会导致信用受挫。但与通货引起的不信任相比，其损害程度可能要小很多。其次，通货对国民经济福利的影响也很严重，所以各国在选择通货基础时都比较慎重，其中金本位制是历史上通行的货币制度。

铸币部门铸造的货币通常可以作为国际通货。在国际结算中，通货基础不同（黄金或白银）国家之间的国际结算较通货基础相同国家之间的国际结算相对繁琐，比如两个通货基础不同的国家之间进行贸易时，金银比价的变化会使它们之间的债务结算受到影响。而金银比价是不固定的，这种不固定在19世纪晚期尤为明显，因此出现了要求固定金银比价的运动。这场运动的拥护者希望在世界银矿产量高的时候，仍保持旧的金银兑换比例，但也有人提出了质疑。

沙弗林金币
资料图片

1816年英国通过《金本位制度法案》，率先以法律形式确立了金本位。随后，德国于1871年宣布实行金本位制，丹麦、瑞典、挪威等国于1873年也相继实行金本位制。到19世纪末，资本主义各国已经普遍实行了这一货币制度。图为英国颁布《金本位制度法案》之后发行的第一批标准本位币，面值一镑。它上面铸着英王乔治三世的肖像。

汇兑的波动幅度与计量工具直接相关，比如以黄金计量的汇兑波动幅度通常很小，一般在黄金的双重运费范围内上下浮动。如果以这两国之间的通货来计量汇兑的波动幅度，则要加上这两国征收铸币税的总额。在极端的情况下还要加上供出口硬币磨损的

数额，所以波动幅度相对较大。这里所说的是汇兑没有达到平衡状态的情况，但并不是汇兑处于平衡状态时双方的商业汇票额就完全相等。因为票汇只是汇兑方式之一，在双方进行汇票时常有信汇或电汇的补充。信汇或电汇同样可以为个人或政府提供方便。

当汇兑的其他情况保持不变（比如不发生证券从一国转到另一国的问题）而国外购买人数增加，其波动幅度可能会增大而对一国不利。例如B国失去政治信用，那在B国投资的人就可能把资本撤离，这会使B国的出口商对A国开的汇票升水。如果A国不仅与B国进行贸易，同时还与其他拥有金币的国家进行贸易，那这个问题更复杂，但实质不变。

但从伦敦金融界继承的习惯在某种程度上常会掩盖贸易的实质，即将贵金属的贸易与其他商品的贸易区别对待。假如B国欠A国的债，使汇兑有利于A国，那B国商人是选择运货到A国去出售，还是用同样多的钱购买A国的汇票，这将取决于哪种方式收入更多。不管哪种情况，损失的利息和所需运费都必须考虑。如果汇票升水时正好等于黄金运费（正好达到输金点），商人对此感到没有差别，将根据具体情况做出最好决策。

“汇付”一词从最初使用时的观点来看有利于贵金属的输入。假定A国和B国的通货基础都是黄金，在进行贸易时，如果A国以黄金计算的物价高

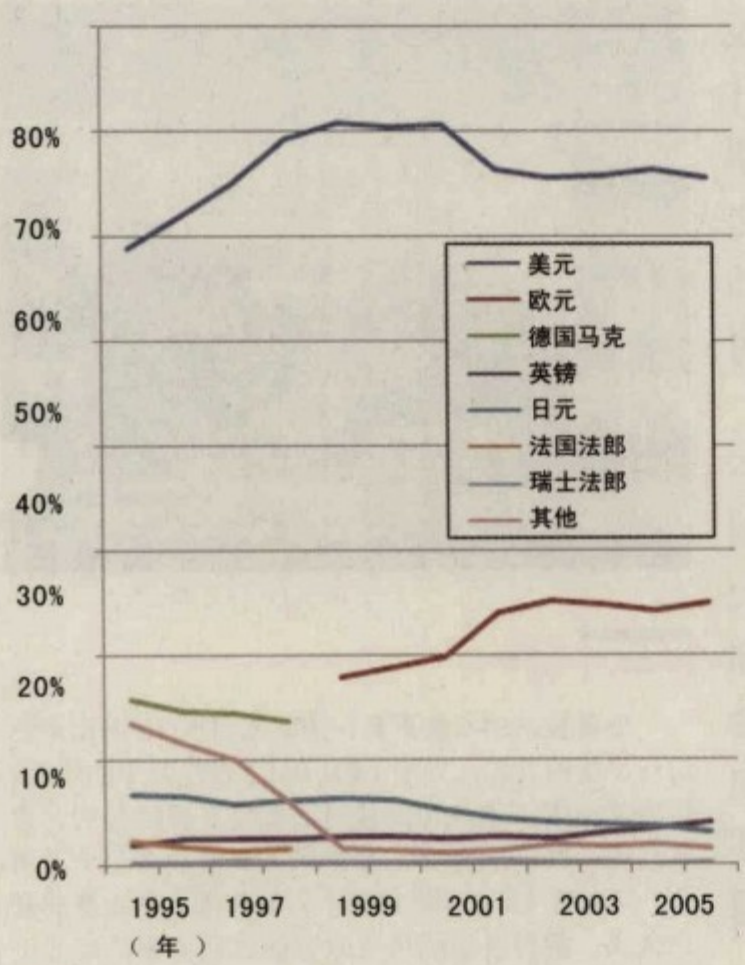
国际支付　摄影

随着技术的不断更新，国际支付在20世纪末也出现了新的方式，贝宝（PayPal）就是其中的代表。贝宝是美国一家成功运营网上支付业务的公司，隶属易趣（ebay）旗下。目前贝宝已经拥有七千万用户，可以在45个国家使用。对与美国人做生意的商户来说，拥有合适的贝宝收款通道是必备的商业工具。图为贝宝的总部大楼。

知识链接 KNOWLEDGE LINK

输金点

输金点（Gold Point）亦称“黄金点”或“黄金输送点”，是黄金输入点和输出点的总称，即在金本位制下，汇率波动的临界点。金本位制下，市场汇率围绕平价汇率而上下波动。如果某种外汇供过于求，市场汇率就会跌至平价汇率以下；反之，供不应求，就会涨至平价汇率以上。市场汇率在一定界限内上下波动，这一界限就是黄金输送点。如果一国市场汇率上涨超过外汇平价加上向外输送黄金的费用及利息时，那对该国债务人直接输出黄金来清偿债务有利。因此，外汇平价加上输金费用就构成市场汇率上涨的上限，称“黄金输出点（Gold Export Point）”。反之，当一国市场汇率下跌超过外汇平价减去输金费用时，则对外国债务人输送黄金来清偿债务较有利。因此，外汇平价减去输金费用构成汇率下跌的下限，称“黄金输入点（Gold Import Point）”。随着黄金输出量或输入量的增加，外汇市场供给和需求的压力将得到缓解，汇率上下波动的幅度也会减小，并逐渐恢复或接近铸币平价，这就起到了自动调节汇率的作用。由于输金点的功能作用，汇率波动被限制在有限的范围内，从而得以保持相对稳定。第一次世界大战前的35年间，主要西方国家的汇率从未发生过升贬值波动，便是得益于此。



各种货币在国际贸易中所占比例 示意图

在国际商品流通中发挥一般等价物作用的货币称为“世界货币”，它是随着商品生产和交换的发展而产生和发展的。当商品交换超出国家界线而发展为国际贸易时，商品在世界范围内普遍展开自己的价值，作为它的价值表现形态的货币，也就成为世界范围的商品的一般等价物，即世界货币。图为不同时期各种货币在国际贸易中所占的使用比例。

于B国，那B国将输出物品到A国，因为B国对A国的输出会暂时获得由于物价差别而产生的利润，但这种利润很小而且是暂时的。因随着输出的增多，B国对A国开发的汇票将增多，当达到输金点时，黄金从A国流向B国，使B国的黄金增多，相应的，B国以黄金计算的物价将上升，直到与A国的物价相等为止。但如果B国窖藏黄金，这一过程就会拉长，否则很短。

从现况来看，将一国的资源变成贵金属来储藏未必有利，但有时对为了赚取差价也是有利的。如对国家在市场不景气商品价格较低时买进，在行情好转价格较高时卖出，或对国家所希望用现钱购买的任何商品均是有利的。这与个别商人直接掌握大笔现金，或把大笔现金存入活期账户是一样的。如果商人的信用好，而市场低迷，他可以向银行贴现汇票或向银行借款。没有信用危机时，掌握现金的好处并不明显，但一旦发生紊乱，好处显而易见。对一国亦是如此，当信用危机来时，国内直接清算交易的能力和国外间接清算交易的能力都可能降低，银行和商人掌握大量贵金属比保存不能自由兑换的货币更明智。可见如果一国的货币牢固且以黄金为基础，其发生意外状况时损失将减少。

知识链接 KNOWLEDGE LINK

汇兑损益

汇兑损益（exchange gains or losses）亦称“汇兑差额”，是交易主体发生外币交易、兑换业务和期末账户调整及外币报表换算时，因两种不同外币之间折算而发生的差额。换言之，就是在各种外币业务会计处理过程中，因采用不同汇率而产生的差异。具体而言，产生汇兑损益的原因主要有四类，一是在发生以外币计价的交易业务时，因收回或偿付债权、债务而产生，即“交易损益”；二是外币与记账本位币，或不同的外币之间进行兑换时产生，即“兑换损益”；三是在现行汇率制下，会计将所有外币性债权、债务和外币性货币资金账户，按期末社会公认的汇率进行调整，进而发生汇兑损益，即“调整损益”；四是为了合并会计报表或为了重新修正会计记录和重编会计报表，而把外币计量单位的金额转化为记账本位币计量单位的金额，在此过程中也会出现汇兑损益，即“换算损益”。一般来说，只要汇率发生变动，就需要在期末确认其汇兑损益实现。

贵金属的分配及数量变化对一国的影响

贵金属在全世界的总量通常由储藏量、工业发展所需数量，以及以硬币进行商业活动的所需数量构成。各国黄金数量的变化对各国的影响程度不相同。如果一国大部分通货不是金币，那该国少量黄金的流入或流出可能就会产生很大的影响；反之则很小。

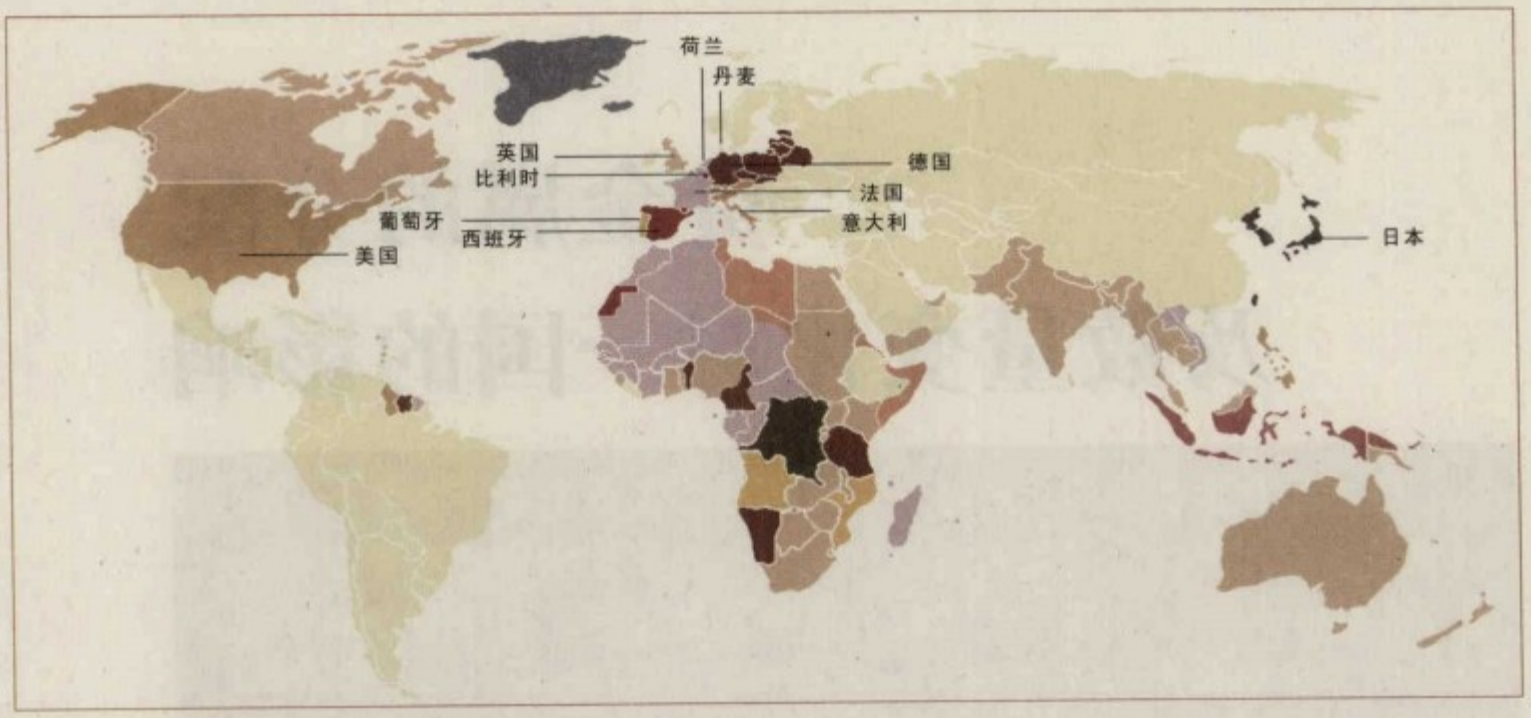
贵金属在全世界的分配

贵金属在全世界有三种分配：一部分用于储藏和工业发展的需求，另一部分用于商业活动，其价值相当于硬币。前提是要考虑硬币的流通速度和部分贵金属被用来充当纸币。该国内黄金和白银的比例则取决于人民的偏好。

一国交易所需硬币一方面取决于它所拥有的总财富，另外取决于人民的习惯，而国内具体使用金银之间的比例则取决于人民的偏好。所有国家这些条件的总和决定着对金银的需求总额。但因每种贵金属年增加量有限，常是现存量的小部分，所以可以把每种贵金属的总供给量看作不变。而实际上，贵金属每年的增产影响着总供给量。因贵金属的年产量一方面取决于矿藏

旧金山　摄影

美国三藩市兴起于19世纪的加州淘金热，为了区别其后不久在澳大利亚发现的“新金山”墨尔本，中国人将它叫做“旧金山”。在淘金热的推动下，旧金山人口增长相当迅速，很快发展为美国西岸的金融中心之一。目前许多国际金融机构、跨国银行、以及创投基金都在旧金山创立或设有地区总分部。正如其名，旧金山还是一座著名的山城，其市中心的“花街”被誉为世界上最弯曲的街道，每年会吸引超过1500万游客前来这里观光。



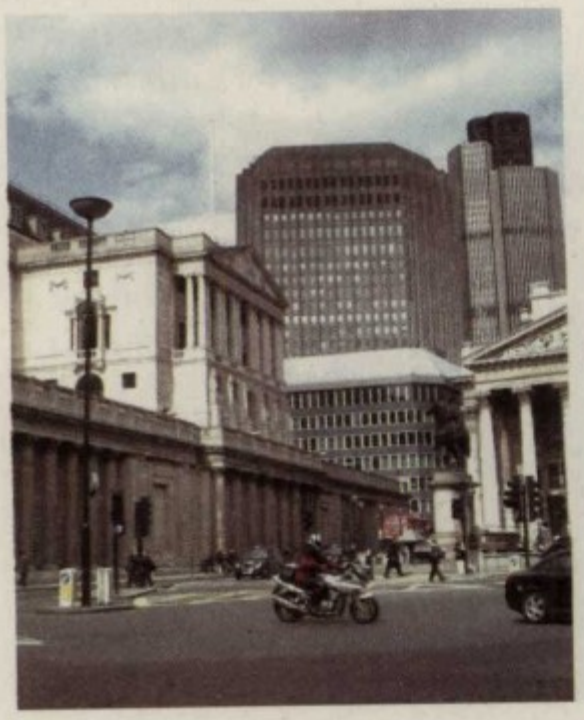
1900年的西方国家及其殖民地　地图

15世纪末西班牙成为探索新世界的先锋，在世界各地开辟了多处殖民地。由于西班牙征服地区盛产金银，大量贵金属经西班牙流入欧洲，刺激了欧洲其他地区的物价变革和工商业发展；加之殖民地的丰富物产也大大改变了欧洲人的生活方式。这使一些欧洲学者大力鼓吹拓展殖民地对本国发展的巨大作用，英国帝国主义理论家哈尔夫·马金德爵士便是其代表人物。在19世纪的头75年里，西方国家平均每年占领21万平方公里的殖民地，而在后25年里，平均每年占领62万平方公里殖民地。到1900年，西方国家基本完成了对世界的瓜分。

的多少，另外还取决于单位数量的贵金属所能换得的商品量价值。而每种贵金属的价值又取决于市场供求关系。白银的黄金价格定为使用黄金与使用白银的国家之间商品价格的比率。如果西方发现银矿，或西方不再用白银铸造货币，那西方不需要的白银就会流向东方，此时白银的黄金价格就会发生变化。因为即使白银流入东方不降低其在东方的价值，但是它从西方流出，也会提高其在西方的价值。

黄金数量的变化对一国的影响

假设以金银计算的各种商品价格在各地都相等（把运费、进口税等等都已计算在内以后的价格）。总情况就会因外部原因（如新通货法令等）的变化而改变，并通过汇兑表现出来，但需要注意的是汇兑只是动力借以起作用的途径，并不是真正的动力，一段时间后，将会出现新的秩序，新的汇兑率和新的国际物价水平。



当代英国货币政策　摄影

1992年以来英国采取了一系列的措施，改进货币政策的可信度，使货币政策制定、实施变得更透明，更开放。同时央行和财政部的关系也在改变，央行的独立性不断提高，1997年英格兰银行被正式赋予了制定货币政策的独立性。可以说20世纪90年代的英国货币政策是最为成功的，它良好地实现了低通货膨胀率、高速的经济增长和高就业率。图为伦敦金融城的核心区域，从左往右可以看见英格兰银行、伦敦证交所和皇家交易所三大世界顶级金融机构。

如果一个国家对某些货物征收高进口税，那商人就不会输入这些货物，而去寻找其他进口货物来替代。换言之，这种进口税实际上将鼓励那些不纳税，而进口到本国销路比较好的商品输入。金银属于此类商品，尤其是该国的通货基础为贵金属时，它们的优势更明显，因为在本国市场上金银很容易出售。是否做得很好却因人而异，由于它们的体积相对价值来说非常小，有经验的商人会在适当的保险制度之下，用相对很低的运费把它们从一国运到另一国。如果贵金属被运到不是以贵金属为通货基础的国家，它们的价值只等于自身的价值。当再输出时，在适当考虑成色的基础上根据其重量来计算其价值。

通向黄金的港口　版画

19世纪50年代后，大部分西方国家相继实行金本位制。私人持有黄金的，可以向银行申请，按国家规定的货币含金量铸造金币，金币持有者也可以将金币改铸为金块，银行券可以自由兑换金币或黄金。图中的港口里，停泊的就是那些追逐黄金的船只。

如果一国的大部分通货不是金币而仅是以黄金为基础，那该国少量黄金的流入或流出可能就会产生很大的影响。比如，第一次世界大战以前，英国的商业活动牢固地以黄金为基础，但其大部分通货并不是金币。所以，少量黄金流入或流出英格兰银行的储备库，就会对英国的商业产生很大影响。但反过来，这种影响很容易被消除。换言之，英国可以很容易地根据情况的变化调整货币的基础。

英印之间的鲜明对照，说明印度不宜效仿英国的货币制度。原因如下：第一，在多数情况下，银行票据是主要的支付工具，其具有弹性，而通货只是辅助支付工具。第二，英国几乎不出现迫切需要增加通货的情况；即使出现这种情况，相比较英国的全部商业活动和资源，这种要求增加的数额也很小。比如，输入1000万英镑，对伦巴第街可能是一笔很大的数目，但相对英国的全部商业活动来说却微不足道。这对通货充当主要支付工具的国家来说是不可想象的，这种情况发生时它们必须输入通货，或增加通货，且输入额或增加额很大。第三，英国优越的地理位置使它拥有一部分大的黄金市场。第四，英国金融机构的优越性：数量多、效率高。鉴于此，我们建议印度仿效德国的货币制度。

一国的物价水平

不同国家通货的相对购买力大小很难用一个精确的尺度来衡量。要评估一国物价水平的高低，必须依据标准化商品的批发价进行估计。出口货物的价格会对一般物价产生影响，这又取决于生产成本，即出口货物与内销产品的生产成本有着稳定的关系。

在通货不兑现纸币的国家，其物价水平一般不受国际贸易的影响，但通过贸易可体现出实际价值与票面价值的差距。在研究两国物价水平的关系时，必须根据最重要的，且具代表性和标准化的商品批发价来估计物价水平。如果一国人民买得起某种高级商品而另一国人民买不起，那这种商品反映出该国物价水平（以黄金计算的）相对较高。

在其他条件不变的情况下，其他国家对一国商品的需求增加或该国对外国商品的需求减少，都会鼓励黄金流入该国，从而使其一般物价水平上涨。另外，运费也是影响进出口货物的重要因素，该国边境上出口货物的价格要比目的地价格低，而边境上进口货物的价格要比产地价格高，高低的额度就是货物的运费。关于这点，李嘉图在两个世纪前就已提出，并

上海 摄影

20世纪初，西方国家对亚洲国家的贸易和资本输出达到了疯狂的膨胀。1901至1911年的10年间，它们在中国就新开对外通商口岸37处，加上此前已开放的45处，总数已达82处。通过这些众多的通商口岸，西方国家大量倾销其过剩的产品，造成了中国外贸的巨额入超。1903年外国进口商品总额为4.83 亿多元，但同年中国土货出口总额仅为3.47 亿余元，入超高达1亿多元。这种贸易上的严重失衡造成了东西方国家的差距持续拉大。图为1928年的上海北外滩。

得出结论："在其他条件相同的情况下，物价最高的常是这样的国家：它们具有丰富的资源，对外国产品的需求量少；另外，它们的出口货在国外的需求量大，并且体积小，价值高。"

受某些因素的影响，一国的一般物价水平的涨落，不一定和其他出口货物价格水平的涨落一致。比如：劳动力（不管是体力劳动者还是脑力劳动者）在国内各地区和工业之间不能自由而迅速地流动；出口工业在生产方法、生产能力等方面不能代表该国的一般情况；该国的许多农产品和其他笨重产品的产地远离边境，路途遥远，那么随着运输成本的增加，其边境的贸易价格比国内销售价格高得多。

所以，尽管亚洲主要出口货物（如茶叶、丝绸、香料和其他一些产品）在国外有很大的需求，且相同的体积物品的价值相对较高，但亚洲的物价却较低。不同的是，在一些新兴的盎格鲁撒克逊国家，其主要的出口是体积大而价值小，且都不是特别迫切需求的矿物和农产品，然而它们在国内的售价常和卖给英国消费者的零售价格一样高，或更高。在英国农村，较简单的手工业品和个人劳务一般都较便宜，因此，英国城市和欧洲大陆城市的物价比英国城市和农村地区的物价更相似。

莫斯科金融城　摄影

在苏联解体持续了数年的萧条之后，俄罗斯联邦经济从1997年开始复苏。2005年底，俄罗斯国民生产总值由1999年的1570亿美元恢复增长到约7500亿美元，黄金外汇储备由1998年底的不足100亿美元增长到1822亿美元。直至2006年底，更已突破了2800亿美元储蓄大关，成为世界上拥有最多外汇储蓄的国家之一。快速发展大大提升了俄罗斯的物价水平。根据美国美世人力资源咨询公司2006年的报告显示，莫斯科已经取代东京成为世界上物价最高的城市。图为建设中的莫斯科金融城。

传统的盎格鲁撒克逊人　资料图片

公元5至6世纪，盎格鲁、撒克逊两部落移民到大不列颠岛，经过长期的混居，逐渐形成现今英格兰人的祖先。通过征服、同化，盎格鲁撒克逊人与大不列颠岛的"土著人"（凯尔特人），以及后来移民的"丹人"、"诺曼人"经长时期融合，最终演变成近代意义上的不列颠人（包括苏格兰人）。如今人们使用"盎格鲁撒克逊"一词往往泛指英语圈，包括美国、英国，有时还包括加拿大、澳大利亚、新西兰及南非等英联邦发达国家。广义而言，即包括英国及其衍生地区的语言、文化、科技、资产、市场和经济等。

伦敦 摄影

19世纪大英帝国的辉煌为首都伦敦带来了前所未有的发展机遇。在这100年间，伦敦在政治、经济、人文文化、科技发明等多个领域都取得了世界瞩目的成就。到20世纪初，伦敦人口已达660万，成为全世界最大的都市，到今天伦敦也仍然是欧洲的最大都市圈。有趣的是，这个通常意义上的“伦敦”并非一个城市，而是一个地区。在传统的法律意义上，“伦敦市”仅指金融城；而除此之外的庞大地域被定义为“外伦敦”，不具有英国城市地位（只有西敏寺例外）。图为马歇尔生活时代的伦敦西敏寺。

在边境上受对外贸易影响的只是商品的批发价，所以须考虑国内运输费用和销售的费用对一国物价水平的影响。在西方，特别是在盎格鲁撒克逊国家，简单手工业品和个人劳务价格的提高会使那些简单却需要耐心的劳动价格也提高。在大部分批发贸易部门和某些零售贸易部门中，需要的却是活力、创新和很强的时间观念以及大量的低息资本。总的来看，零售商在这些国家的销售价格比在其他国家要高。但盎格鲁撒克逊国家的购买者需求多样化且经常变化，这就要求零售商提供独特的服务，如把小件货物快递到家等。这方面不容忽视，否则会把高生活水平和高物价水平混为一谈。1822年，劳氏在《民族国家》中提到：“我们总结出这样一条规律，即一个拥有稠密、进步人口且比较富裕的国家并不一定比一个贫穷而人口稀少的国家的物价水平高。生活方式非物价水平决定了这种差别。人口的增加，导致了劳动的节约和大规模交易的出现，从而迅速扩大了供应，且这样增加的供应往往大于增加人口所需要的供应。当然在发展过快的大都市，比如伦敦或巴黎，开支才会不可避免地变得很大。诚然，荷兰和英国的所有地方城市的物价高于欧洲其他城市的物价，但这种现象一部分要归因于生活方式，另外则要归因于重税——这两个国家为了维持其在欧洲的政治地位而付出的代价。如果分析个人开支时将其同国家开支区别开来，就会发现我们的物价并不比其他国家的物价高很多。”

但一般来讲，出口货物的生产成本决定了其出口价格，同时出口货物的价格对其一般物价也产生影响。由于一国内部劳动力的流动，会使各个不同行业中种类相同和数量相等的工作收入相等，所以出口货物的生产成本与内销产品的生产成本保持着相当稳定的关系。

英汉术语、人名、地名对照表

A

Absolute advantage 绝对优势
Acceptance bill 承兑汇票
Acceptance date 承兑日期
Actual purchasing power 实际购买力
Additional charges 追加费
Agent 经纪人
Aggregate social demand 社会总需求
Agricultural capitalist 农业资本家
Alternatives 替代品
American bays 美洲海湾
Amsterdam 阿姆斯特丹
Anderson 安德森
Anglo-Saxon 盎格鲁撒克逊
Antwerp 安特卫普
Arbitrage 套利
Arithmetic index 算术指数
Asset of the business 资产业务
Asymmetric information 信息不对称
Augsburg 奥格斯堡
Australia 澳大利亚
Average flow rate 平均流通速度
Average number of circulation 流通平均次数
Average price level 平均物价水平

B

Bacon, Francis 弗朗西斯·培根
Balance 均衡
Balance of payments 国际收支
Bank 银行
Bank currency 银行货币
Bank draft 银行汇票
Bank interest rate and financial market 银行利率与金融市场
Bank note 银行券
Bank of England 英格兰银行
Bankers 银行家
Banking 银行业
Barrier to trade 贸易壁垒
Barter trade 易货贸易
Base money 基础货币
Base period 基期
Base year 基年
Belgium 比利时
Bill rate 汇票贴现率
Bill to maturity 票据到期
Bills of exchange 汇票
Bimetallism 复本位制
Bond 债券
Britain 英国
Budget 预算
Business liabilities 负债业务

C

Calicut 卡利卡特
Cannan 凯南
Capital 资本
Capital appropriation 资本增殖
Cartel 卡特尔
Cash flow 资金周转
Central bank reserves 中央储备库
Chaldea 迦勒底
Changes in the total trade 贸易变动总额
Channel Islands 海峡群岛
Check 支票
Chicago 芝加哥
China 中国
Circulation 商品流通
Clearing 结算
Clearing agency 票据交换所
Cockerill 科克里尔
Coin 硬币
Coinage 铸币
Collateral 抵押品
Commercial contract 商业契约
Commercial credit 商业信用
Commercial Credit 商业信用
Commercial paper 商业票据
Commission 佣金
Commodity price 商品价格
Commodity price index 商品价格指数
Common stock 普通股
Comparative advantage 比较优势
Comparative cost 比较成本
Compensation 报酬
Constantinople 君士坦丁堡

Consumer Price Index (CPI) 消费价格指数
Continuity of employment 就业连续性
Contract 契约
Cooperatives 合作社
Copernicus, Nicolaus 尼古拉斯·哥白尼
Corporate bond 公司债券
Coupon 息票
Credit 信贷
Credit buying 赊购
Credit contraction 信贷收缩
Credit country 债权国
Credit crisis 信用危机
Credit disorder 信用紊乱
Credit expansion 信贷扩张
Credit institutions 信贷机构
Credit rating 信用等级
Credit system 信用体系
Creditor 债权人
Currency 通货
Currency function 货币职能
Currency in circulation 流通货币
Currency income 货币收入
Currency Purchasing Power Index 货币购买力指数
Currency value 货币价值
Customer 消费者

D

David Ricardo 大卫·李嘉图
Debtor 债务人
Deferred payment 延期支付
Deficit 逆差
Deflation 通货紧缩
Demand 需求
Demand curve 需求曲线
Demostic value 国内价值
Depression 经济萧条
Desire 欲望
Devaluation 贬值
Differential tariff 差别关税
Discount 贴水
Discount rate 贴现率
Domestic demand 内需
Dominance 支配权
Double 翻番
Draggy sales 滞销
Drawer 开票人
Dump 倾销

E

East Indies 东印度群岛
Economic Consequences of the Peace, The 《凡尔赛和约的经济后果》
Elasticity of demand 需求弹性
Elizabeth 伊利沙白
E-money 电子货币
Employed workers 雇佣工人
Employment stability 就业稳定性
Encyclopedia Britannica 《大英百科全书》
Endorsement 背书
Equity 股本
Europe 欧洲
Exchange 互换
Exchange 汇兑
Exchange of capital 外汇行市
Exchange rate 汇率
Exchange value 交换价值
Export 出口
Export duty 出口税
Export subsidies 出口补贴
Extension claims 延期债权
External economic 外部经济

F

Face value 面值
Fair value 公平价值
Financial institution 金融机构
Financial instruments 金融票据
Financial markets 金融市场
Financial sector 金融业
Fiscal policy 财政政策
Flanders 佛兰德
Flow 流动
Fluctuations in the business 商业波动
Food Management Act 粮食管理法令
Foreign exchange 外汇
Foreign exchange control 外汇管制
France 法国
Frankfurt 法兰克福
Free trade 自由贸易
Freight 运费

G

General price level 一般物价水平
General purchasing power unit 一般购买力单位
Genoa 热那亚
Geometric index 几何指数
Germany 德国
Gold point 输金点
Gold reserves 黄金储量
Gold standard 金本位制
Government bond 政府公债
Government securities 政府证券
Grain Act 谷物法
Gresham's Law 格雷欣定律
Guernsey 格恩西岛

H

Hamburg 汉堡
Hard currency 硬通货
Harvard 哈佛
Hidden inflation 隐蔽性通货膨
Hold-up 套牢

I

Import 进口
Import and export 进出口
Import authorization 进口许可证
Import duty 进口税
Import quotas 进口配额
Incentive mechanism 激励机制
Index 指数
India 印度
Industrial skills 工业技能
Inflation 通货膨胀
Input 输入
Insurance fund 保险基金
Insurance premium 保险费
Intensive farming 集约耕作
Interest 利息
Interest rates 利率
Intermediary business 中间业务
International credit 国际信贷
International exchange 国际汇兑
International Monetary Fund (IMF) 国际货币基金组织
International requirement 国际需求
International Securities Excharge 国际证券交易所
International supply 国际供给
International trade 国际贸易
International trade balance 国际贸易均衡
International value 国际价值
Investment company 投资公司
Investors 投资者
Invisible output 无形输出

J

John Hales 约翰·黑尔斯
John Stuart Mill 约翰·斯图亚特·穆勒

L

Law of value 价值规律
Legal tender 法币
Lending rate 贷款利率
Letter votes 信票
Liquidation 清算
Liquidity 流通手段
Liverpool 利物浦
Loan capital 借贷资本
London 伦敦
Long-term lease 长期租约
Long-term loans 长期贷款
Luxury 奢侈品

M

MacPherson 麦克弗森
Management fees 管理费用
Margin 保证金
Marginal cost 边际成本
Marginal income 边际收入
Marginal utility 边际效用
Market maker 庄家
Market Structure 市场结构
Marseille 马赛
Marx, Karl 卡尔·马克思
Means of payment 支付手段
Means of storage 贮藏手段
Measure of value 价值尺度
Mechanization 机械化

Medium of exchange 交易媒介
Mercantilism 重商主义
Middle class 中产阶级
Minimum discount rate 最低贴现率
Monetary system 货币制度
Money supply 银根
Monopoly 垄断市场
Mortgage 抵押
Mortgage bond 抵押债券

N

Napoleon 拿破仑
National currency 国家通货
National Economics 国民经济学
National product 国民生产
Necessaries of life 生活必需品
New York 纽约
Nominal value 名义价值
Nominal wage 名义工资
Non-cash currency notes 不兑现纸币
Non-tariff barriers 非关税壁垒
Normal profit 正常利润
Notes 票据

O

On Liberty 《论自由》
On Loan Sharks 《论高利贷》
Openness inflation 公开性通货膨胀
Output 输出
Overdraft 透支
Ownership 所有权

P

Palermo 巴勒莫
Paris 巴黎
Parity 平价
Payer 付款人
Personal preference 个人偏好
Phoenicia 腓尼基
Physical asset 实物资产
Physical output 有形输出
Precious metals 贵金属
Preferential tariff 特惠关税
Preferred stock 优先股
Premium 升水
Price of international balance 国际收支物价
Price scale 价格尺度
Price Union 联盟价格
Primary Commodities 初级商品
Principles of Political Economy 《政治经济学原理》
Principles of Political Economy and Taxation, The 《政治经济学及赋税原理》
Private books 私人账簿
Private capital 私人资本
Private corporate bond 私营公司债券
Private ownership of land 土地私有制
Producer 生产者
Producer Price Index (PPI) 生产者物价指数
Product cost 生产成本
Production continuity 生产连续性
Professional speculator 职业投机商
Profit 利润
Property 财产
Protective tariff 保护性关税
Prussia 普鲁士
Public capital 公共资本
Public debt 公共债券
Public welfare 公益事业
Purchasing power of money 货币购买力
Purchasing power of the official index 官方购买力指数
Purchasing power unit 购买力单位

R

Rate of discount 贴现率
Rate of exchange 汇兑率
Rate of interchange 互换率
Real value 实际价值
Real wage 实际工资
Recasting currency 货币重铸
Relation between supply and demand 供求关系
Relative elasticity of demand 相对需求弹性
Relative working efficiency 相对工作效率
Retail price 零售价格
Risk 风险
Risk manager 风险管理者
Russia 俄罗斯

S

Saturate 饱和
Saxony 萨克森
Scale economy 规模经济
Scale effect 规模效应
Scotland 苏格兰
Securities exchange 证券交易
Security broker 证券经纪人
Seigniorage 铸币税
Self-sufficiency 自给自足
Semi-finished product 半成品
Service 劳务
Sharing effect 分摊效应
Short 空头
Short sale 卖空
Short-term loans 短期贷款
Silesia 西利西亚
Simple index 简单指数
Skilled workers 熟练工人
Smith, Adam 亚当·斯密
Social resources 社会资源
South Africa 南非
South America 南美洲
Speculate 投机
Speculators 投机者
Spot claims 即期债权
Standard 本位制
Standard & Poor's 500 Index 标准普尔500指数
Statistics 统计资料
Stephenson, George 乔治·斯蒂芬森
Stock 股票
Stock Exchange 证券交易所
Stock price index 股票价格指数
Straight barter 直接易货
Supply 供给
Supply curve 供给曲线
Surplus 顺差
Switzerland 瑞士

T

Tariff barrier 关税壁垒
Tax rebate 退税
Technological progress 技术进步
Telegraptric transfer 电汇
Terms of trade 贸易条件
The Great Depression 大萧条
Tithe 什一税
Total exports 输出总额
Total import 输入总额
Total purchase cost 总购买费用
Total trade 贸易总额
Total value of goods 货物价值总额
Trade balance 贸易差额；贸易平衡
Trading schedule 贸易表
Transfer 转让
Transit fee 过境费
Transvaal 德兰士瓦
Treatise on Taxes and Contributions 《赋税论》
Trieste 特里雅斯特
Trust company 信托公司
Trust funds 信托资金

U

Unified public debt 统一公债
Unit of account 记账单位
Unskilled workers 非熟练工人

V

Value 价值
Venice 威尼斯
Voluntary agreements 自愿协定

W

Wealth 财富
Wealth of Nations, The 《国富论》
Weighted arithmetic index 加权算术指数
Weighted average 加权平均
West Indies 西印度群岛
Wholesale prices 批发价格
World capital markets 世界资本市场
World currency 世界货币
World Trade Organization 世界贸易组织

Z

Zollverein 德意志关税同盟

封面
书名
版权
前言
目录
编译者语
卷一　　开启财富之门的钥匙——货币第一章　　货币的沿革与职能货币的演变
货币的职能
第二章　　货币购买力
货币的实际购买力
货币购买力指数
物价统计
第三章　　通货总额
通货价值
影响通货价值的因素
流通速度与通货量
通货信用
第四章　　硬通货
金银货币
格雷欣规律
本位制的渊源
硬通货的不变支出曲线通则
卷二　　营造财富之城的利器——金融第一章　　资本市场私人资本的发展
早期商业信用
利率变动
资本利息和行业利润
合资中的资本所有权
第二章　　银行与银行业的发展银行的起源
银行业务
英格兰银行
私人银行向股份制银行过渡的必然性及其优势
第三章　　证券交易所
证券交易所及其特点
证券交易所发展历程
证券交易所的主要业务
交易方式
证券价值的决定因素及证券交易所的作用
第四章　　金融市场与工商业就业连续性的影响因素
就业稳定性的影响因素
金融市场的影响因素
金融市场与商业信用波动
卷三　　拓宽财富之路的途径——贸易第一章　　影响贸易的因素运输工具和通讯工具对贸易的促进作用
欧美大陆贸易路线
贸易路线的改变及信贷的发展
第二章　　国际贸易及其统计数据国际贸易问题及其利益所在
贸易额体现国家实力
国际贸易统计数据的意义
贸易统计资料的局限性
统计资料中存在的问题
统计方法
第三章　　英国的对外贸易
欧洲贸易主体
英国贸易形势的变化
英国对外贸易统计的模糊性

第四章　　国际贸易中的供需关系基本贸易关系
供需关系表示法
合理假定下的国际贸易均衡
比较成本与国际价值
第五章　　国际贸易差额
输入与输出差额
商业信用对资本流动的影响
第六章　　国际汇兑
汇票
汇率
汇票贴现率及其他汇兑工具
贸易体间的通货价格比率
不同通货基础国家间的汇兑
第七章　　需求弹性
一国对进口货物的需求弹性
需求弹性和进口税对国际贸易的影响
需求弹性与关税负担分配
第八章　　进口税
进口税的归宿
进口税的影响
保护性关税
第九章　　通货与国际贸易
金本位国家间的汇兑
贵金属的分配及数量变化对一国的影响
一国的物价水平
英汉术语、人名、地名对照表