

# 清末五次金融危机

金融安全关系到国计民生,缺乏监管的金融市场危机四伏。对外资开放的清末,就因对金融市场没有任何监管,曾发生5次波及经济全局的金融危机——1866年因两场战争引起的风潮、1883年的倒账风潮、1897年的贴票风潮、1910年的橡胶股票风潮和1911年革命时期的钱庄倒闭风潮。

## 1866年: 两场战争带来的风潮

1866年,因为美国南北战争、太平天国战争的结束,导致上海金融动荡。

在美国南北战争期间,世界棉花供小于求,每磅棉花由2便士飙升到7便士,棉业投机成风,华北棉花也成为外国商人追逐的对象。这期间就有4家英国银行的分行在上海和香港设立分行,它们分别是:汇川银行、利华银行、利升银行和利生银行。这些银行在经营国际汇兑业务和外汇投机中,斩获颇丰,股票市价大幅上涨。利华银行面值10镑的股票,市价就高达25镑。但是随着美国内战结束,棉花供应趋于正常,棉价猛跌;除了国际棉价走低之外,一些中国奸商总在棉花中掺水后再打包,借此增重牟利,英商船上的棉花过了赤道之后全部腐朽发霉,于是汉口、上海棉花滞销,棉价进一步下跌。

1864年6月1日,湘军攻陷天京,太平天国战争结束。上海的难民大批还乡,上海租界人口迅速回跌,原先兴盛一时的房地产受到很大冲击,大批房屋空置,出现大批烂尾楼,地价暴跌,房租下降,许多开发商破产了;与房地产配套的相关产业:船坞、煤气厂、砖窑以及锯木厂等纷纷倒闭。

最终,在沪外商银行遭受灾难性打击,11家银行中6家倒闭,许多棉花商、地产商、建筑商也一蹶不振,有的甚至自杀。

## 1883年: 倒账风潮

“倒账”是中国传统金融用语,指的是钱庄、票号、银号等金融机构放出去的账(贷款)收不回来。因“倒账”而蒙受损失,俗话叫“吃倒账”。

1880年至1883年,上海掀起投资工业的高潮,工矿企业股票高涨,吸引了大批投资金,1882年9月,股市很牛,熊市也在酝酿之中。投资者把炒高的股票相互抵押,各商家、钱庄都收人大批股票。1883年初,临近年关,银根趋紧,众多丝商被困。这时,中法战争就要爆发,外国银行和山西票号从钱庄收回短期钱款,个人储户也纷纷提现,钱庄逼账犹如“倒账”,许多人乘机抛售股票,股价无资金承接而大跌,引发了新的“倒账”和抛售,股市崩盘了。1883年初,著名的金嘉记丝栈倒闭,亏欠40家钱庄合计56万元的巨款,牵连这40家钱庄倒闭;胡雪岩的阜康雪记银号破产,亏损了1000万两银子,最后也倒闭;上海滩最大的地产商徐润,因法国军队威胁进攻上海,导致房地产泡沫破裂而破产,损失340万两白银,波及22家钱庄倒闭。

1883年初,上海有78家钱庄,到了年底只剩下了10家。一般商品无不跌价30%至50%,所有房子都难脱手,贸易全面停顿。

## 1897年: 贴票风潮

“贴票”是中国近代钱庄发行的一种凭证,类似于今天的定期存折。其首创者是潮州商帮在上海开设的“协和”钱庄,它的规定是:凡以现金98元存入者,付给庄票一张,半月后可收现金百元,这是中国最早的“贴票”。“贴票”初期的利率在20%左右,以后高至50%、60%。

1897年,甲午战争结束后的第三年,当时贩卖鸦片获利丰厚,市面缺乏白银。鸦片商便以高利息向钱庄借款,钱庄生意一时间红红火火,白银供不应求。有些钱庄不按常规经营,利用“贴票”办法,出高利息吸收社会存款,再以高利息放贷给商人。不少奸商乘机浑水摸鱼,开设假钱庄吸收存款,滥发贴票,其实他们的钱庄毫无资金,滥发贷款,其贴票到期又无法兑现支付现银,而且其他钱庄也因为高息揽存,无法持久。最终,导致一个月里数十家钱庄倒闭。

## 1910年: 橡胶股票风潮

20世纪初,随着欧美汽车业的发展,国际橡胶市场十分红火,橡胶供不应求,国际橡胶价格大涨。不少人看到投资橡胶有利,纷纷在南洋成立橡胶种植公司。此时,上海也出现了许多真真假假的橡胶公司,它们在上海积极发行股票。如1903年,英国人麦边在上海组建了一家蓝格志拓殖公司,说该公司在南洋种植橡胶树、采石油、伐木材,赚了大钱,以诱骗中国人买该公司的股票。该公司的股价也一路走高,100荷兰盾(约合中国银60两)面额的股票,市价竟被抬至1000两。

面对高额利润的诱惑,大批人参与到橡胶股票的击鼓传花游戏中,钱庄、票号也参与其中。因为橡胶价格高得离谱,美国等国家下令限制橡胶的使用,国际橡胶价格下跌,橡胶股票的泡沫破裂了。1910年7月,正元、兆康、谦余三个钱庄倒闭,引发上海金融业的倒闭风潮。10月8日,随着上海

源丰润银号及其在各城市分号的倒闭并亏损公私银款达2000余万两,金融危机迅速传播到全国主要商埠,如宁波、福州、天津、北京、武汉、广州。各地市面银根紧缺,大批钱庄相继牵连破产倒闭,终于引发了第二波倒闭风潮。

此次风潮中川汉铁路公司股被亏350万两白银。盛宣怀担任邮传部尚书后,要求将铁路收归国有,拒绝赔偿川汉铁路被亏的350万两银子,同时将存留路款以发给股票的形式还给川汉铁路公司股东,这对股东们无疑是一重大打击。邮传部将铁路收归国有,又夺走股款,四川人民誓不同意,成立了保路同志会,掀起了保路运动,四川大乱。湖北新军调入四川镇压,武昌空虚,武昌起义爆发,大清帝国土崩瓦解。孙中山曾说:“若没有四川保路同志会的起义,武昌革命或者要迟一年半载。”

## 1911年: 钱庄倒闭风潮

1911年10月10日,武昌起义爆发,全国各地纷纷响应,政局动荡,银根紧缺。结交官吏、与清政府关系密切的山西票号,存款被大量提取,放款却无法收回,进而发生严重的支付危机,14家信誉卓著的票号在几年内全部停业清理。

在辛亥年,上海一共有42家钱庄倒闭,晋商、徽商的钱庄、票号也在此时退出了历史舞台。

前事不忘,后事之师。上述五次金融灾难打击了一批充满活力、对近代企业怀有兴趣的民族资本家,在很长的一段时间内,中国民族工业屡遭挫折。上述金融风潮的发生,暴露出许多问题,如清政府的昏庸无能、对金融市场缺乏监管,社会信用机制的缺失,外国资本的贪婪与阴险,民间金融组织的羸弱与幼稚,国人的急功近利与跟风,等等。(赖晨)

老照片



一九三六年上海街上的有轨电车