

# 试论英国近代早期的“金融革命”

钟薇

上海师范大学, 上海市, 200234;

**摘要:** 15世纪晚期至18世纪早期的英国处于由传统向现代过渡的转型阶段, 这种转型涉及政治变革、经济发展、社会结构沿革、城市化进程加速、宗教改革、文化与教育进步等方方面面的变化。在此过程中, 现代意义上的金融体系也应运而生。得益于中世纪晚期“危机中的繁荣”所奠定的基础, 在17世纪“普遍危机”尤其是货币短缺的影响下, 1688年光荣革命发生以后, 直至1756年工业革命前夕, 仅用半个多世纪的时间, 英国国内就逐渐形成了以国债制度为标志的国家信用体系, 以英格兰银行为中心的银行网络雏形已现, 以伦敦股票交易所为代表的证券市场也已经崭露头角。许多学者将17—18世纪英国的这些金融领域发生的种种变化称之为“金融革命”, 英国近代早期的这场“金融革命”为其工业化提供了有利的先决条件, 促使英国最终成为世界范围内最早开启工业化大门的国家, 也对世界历史的格局产生了深远持久的影响。

**关键词:** 英国; 近代早期; 金融革命; 转型; 现代化

**DOI:** 10.69979/3029-2700.25.06.051

## 引言

15世纪晚期至18世纪早期被后世史学家称之为英国的近代早期, 这是英国社会逐步由传统向现代过渡转型的关键阶段, 政治变革、经济发展、社会结构沿革、城市化进程加速、宗教改革、文化与教育进步等各方面的发展和变迁成为鲜明的时代印记。17世纪以后, 商品经济蓬勃发展, 货币关系蔓延到社会生活的各个领域, 流通的需求促使货币的重要性不断抬升, 使之逐渐取代土地成为衡量财富与社会地位的标尺。

所谓“金融”, 指的是资金的融通, 泛指与货币流通和银行信用相关的一切活动。从17世纪中叶开始, 特别是在光荣革命之后, 英国的农业、工业和商品贸易迅速发展, 随着各种信贷工具、政府债券体系、银行网络和伦敦证券交易所的建立, 英国的现代金融体系初步成型, 以迪克森为代表的不少史学家就此提出了“金融革命”的概念。英国近代早期的“金融革命”不仅为其工业化奠定了基础, 更是改变了世界历史发展的格局, “日不落帝国”自此崭露头角, 深刻影响了世界各地、各民族现代化的进程。<sup>[1]</sup>

## 1 英国近代早期“金融革命”发生的背景

中世纪晚期的英国经济是在重重困境之中艰难发展的。“小冰期”恶劣天气导致了饥荒, “黑死病”在当时更是几乎传遍了整个欧洲, 哀鸿遍野, 饿殍满地。14世纪以来货币短缺, 严重桎梏了商业的发展, 可谓是祸不单行。所幸, “漫长的14世纪早期危机”并没有使得英国商业一蹶不振, 得益于信贷的广泛存在, 英国

商业在市场格局、商品消费以及贸易群体方面仍然保持着一定的活力。中世纪晚期, 伦敦是英国市场发展最具代表性的城市, 此处的信贷业务也最为频繁, 业已成为英国金融之都。<sup>[2]</sup>当时的英国议会颁布法令确立了一系列维护信贷活动的官方机制, 促成国家与市场之间的良性互动, 在日益商业化的时代背景下, 保障了以信贷为基础的商业活动的正常进行, 造就了英国中世纪晚期“危机中的繁荣”。<sup>[3]</sup>

为应对中世纪晚期的货币短缺, 审时度势的英国政府也开始实施一系列保护主义的货币政策措施, 这些措施的实施在短期内缓解了流通中货币的短缺, 并且扩大了商品经济发展所必需的货币流通渠道, 同时增加了金银储备, 为英国资本主义的发展奠定了较为充裕的资金准备, 也促进了重商主义在英国的发展。<sup>[4]</sup>到17世纪以后, 在重商主义政策影响下, 通过贸易特许、建立殖民地、关税倾斜甚至商业战争等政策, 英国开拓了巨大的世界市场。<sup>[5]</sup>

早在“光荣革命”以前, 英国政府关于经济和财政的种种政策就已经日益走向现代化, 对于财政、货币、税收的一系列规定较为科学规范, 逐渐将社会治理从传统、随意性和不确定性中解放出来, 为17世纪末的大规模制度改革奠定了基础。<sup>[6]</sup>1688年以后, 英国逐步确立起君主立宪制度, 新兴资产阶级的力量不断发展壮大, 创造了较为稳定的政治局面。这一时期, 英国农业、工业、商业贸易都取得了长足的发展, 这不仅为英国近代金融体系的初步形成奠定了坚实的物质及制度基础, 而且随着经济财富和经济活力的稳定增长, 发展金融业的

需求也在日益增长。<sup>[37]</sup>除了商业急剧发展所带来的内在需求,作为“财政—军事”型国家的英国,其外部的压力也促使英国政府积极自救——自17世纪末开始,英国频繁进行海外争霸战争,为了击败荷兰、法国等对手,需要长期且大量的军费开支,而政府的固有收入早已是杯水车薪。于是改革税制、成立银行、发行国债和股票等现代经济手段势在必行,成为推动18世纪英国经济腾飞、对外争霸不断胜利、逐步掌控世界海洋霸权的制胜法宝。<sup>[9]</sup>

对于欧洲经济而言,17世纪其实是个危机四伏的年代。法、德、意等西欧主要国家,经济上都没有取得长足的进展,甚至沦落到停滞、衰退的困境之中。货币短缺意味着缺乏商品流通所需的必要媒介,自然遏制了商业的健康发展。<sup>[6]</sup>危机中的西欧各国没有坐以待毙,而是致力于探索破局之法。有“海上马车夫”之称的荷兰,当时商业与金融都相当繁荣,公共银行开始提供“稳定币”,消解了价值波动的风险。股票走向市场化,期货期权交易逐步普及,市政债券面向工薪阶层发行也自此而始。<sup>[7]</sup>这些远超古代和中世纪金融的高效率的模式与经验对英国影响深远,为其近代金融体系成长提供了养料。光荣革命后,荷兰执政威廉成为英国国王,效法其母国荷兰实施了一系列改革和创新。<sup>[9]</sup>

正是17世纪的铸币短缺促使银行业发展起来,危机之下,不少商人萌发了建立银行来收回流失的金银并增加货币储备的想法。<sup>[6]106-107</sup>经过几个世纪的长期积累,17世纪的英国人拥有了大量可支配货币,货币盈余使得社会财富得以分配到各个阶层,资金的普遍积累创造了丰富的投资机会。<sup>[9]109-110</sup>17世纪的英国不再是传统的农业社会,而是已经向现代社会转型,它具有极强的流动性、重视货币,且以市场为导向,上层人士的积极推动与普通民众的大力支持共同为现代金融体系铸造了坚实的基础。1694年建立起的英格兰银行正是英国近代早期“金融革命”的重要产物和表现,现代银行也自此诞生。<sup>[9]113</sup>

## 2 英国近代早期“金融革命”的表现及特点

英国近代早期“金融革命”是以现代税收制度和国债制度的建立为轴心,以英格兰银行为代表的银行体系和以伦敦股票市场为核心的证券市场的早期发展为主要内容的。具体来说,其表现主要有如下三点:

首先是英格兰银行和现代银行体系的创立。依照荷兰的先进模板,1694年英国的第一家现代股份制银行也拔地而起,现代银行业从此在英国生根发芽。英格兰银行为英国政府纾困解难,为财政资金提供了源头活水。银行发行了股票,这一现代金融产物不仅有利可图,而

且可以转手,相对安全可靠,一时颇受欢迎,于是其他股份公司也依葫芦画瓢,争相发行。规模与日俱增的证券市场为18世纪英国的发展注入了强劲动能。即使在17世纪20年代的“南海泡沫”危机之后,股份制银行的发展受到制约,在一段历史时期内只能作为私人银行来运转,但英伦三岛的银行业在18世纪末还是得到了长足的发展。英格兰银行从成立之初就被赋予了很大的权力,到18世纪,它不仅能面向英格兰及威尔士发行货币,也可以开展对外金融活动。银行业不仅支撑着政府和商业的发展,还造就了新的阶层,金融投资者中大多是富商和企业家,也有律师、医生等专业人士,此后中产阶级的经济利益与国家的经济命运日益紧密地联系在一起。<sup>[9]11</sup>

第二,新型股份制有限公司的兴起。股份制公司的涌现是英国近代金融变革中的一大创举,它们通过发行证券和股票面向社会集资,这种功能至关重要,既能刺激资本市场,也能保障经济持续发展。当然,新兴事物的发展道路并不总是一片坦途,机遇与挑战也往往并存。创制以来,由于缺乏管控,股份制公司在发挥积极作用之余也埋下了危机的隐患。英国现代史上第一次严重的经济和金融危机——前文提到的“南海泡沫”就是一个典型案例。这场危机的主角南海公司是协助政府融资的一家由商业大亨和银行家控制的商业股份公司,通过招摇撞骗的诱导性宣传,制造了过热的经济泡沫,于是英国社会上下都受惑于繁荣的假象,蜂拥而至狂热投资,最终引发南海公司股票暴跌崩盘。南海公司跌落神坛,股民也遭受重创,投资者囊括了上至皇室、贵族,下至平民的各个阶层,无一幸免。这场危机对英国金融产生了重大而深远的影响,英国国会在疮痍过后痛定思痛,于1720年6月通过了《泡沫法案》,限定只有获得了皇家特许证的股份公司才可以继续经营,此令施行至1825年,存续了长达一个多世纪的时间。1672年之前,正规的股票交易市场尚未在英国出现,英国本身在欧洲也地位不显,尚未跻身于一流国家之列。但仅在1688年光荣革命其后数十年间,股份制有限公司就如雨后春笋般涌现,南海危机发生之时英国已经有了190家股份公司。这一时期,伦敦的地位也引人注目,高度趋于专业化且异常活跃的资本市场使之取代荷兰的阿姆斯特丹,成为欧洲全新的资本交易和国际金融贸易中心,英国也由此跃升为欧洲的大国和强国之一。<sup>[9]10-11</sup>

第三,现代混合税制以及国债制度的确立。税收对于现代国家意义重大,不仅是政府财政收入的重大来源,也是保障国家政权平稳行使的关键基石。18世纪的英国之所以能够实现国家公共财政的现代化转型,正是仰赖



一套完善有力的现代税收制度，这是一种混合税制。光荣革命后，英国开展了系列税制改革，这些改革以地产税、消费税和关税为核心，是财政和金融领域的重大革新，昭示了国家财政体系从中世纪的“王室财政”体制向现代议会财政过渡。混合税成为英国“金融革命”中最为核心的要素之一，也是英国转型成为现代财政国家的重要里程碑。除了现代混合税制，17世纪末国债的发行也是英国近现代金融体系的重大创新和关键环节。国债制度的确立为英国政府面向民众筹集资金提供了最为便捷的方式，从而纾解了长期以来高额军费开支给英国政府带来的巨大经济压力，为英国经济社会迅速发展提供了保障，也为频繁的对外战争打下了坚实的经济基础。国债成为金融的核心，股份公司、证券市场的金融活动与政府发行、认购国债的经济行为相互交织，共同促进了现代金融的成长。当时的英格兰银行、东印度公司和南海公司都是与国债密切相关的大型股份公司，背后都有英国政府不可磨灭的印迹。<sup>[5]11-12</sup>

近代英国发行国债主要是出于筹措军费的需要，是一种“战争金融”，其主体是英国政府。政府与英国近代早期“金融革命”密不可分，二者的特殊关系也是英国近代早期“金融革命”的重要特点。

第一，新兴的资产阶级政府是英国近代金融体系形成的主导力量，其身影贯穿了“金融革命”的全过程。英国是近代西方资产阶级革命的先驱，17世纪的新贵族与资产阶级联合起来，共同推翻了封建专制统治。随后的“光荣革命”和《权利法案》推动君主立宪制逐步确立，进一步巩固了资产阶级的统治地位，铸就了更为稳固的资本主义发展的政治基础。究其本源，正是资产阶级新政府指导形成了现代金融体系，使革命性的变革成为可能，从而建立了与封建时期根本不同的金融体系。与此同时，国家财政结构彻底改组，17世纪后半叶，英国先后将关税和消费税收归国家管理，并且设立专门监督管理国家财政各项事宜的部门，议会对国家财政有了决定性的干预权，政府能够依靠市场行使特权，以实现对私人资本的掌控，从而促进国家政治经济的发展，这也是财政国有化的核心。

第二，国家财政和私人金融在共生互利的关系中相辅相成，共同发展。英国金融业的发展壮大具有得天独厚的优势。首先，与其他行政结构松散的欧陆邻国相比，英国在内战中征服了苏格兰和爱尔兰，形成了统一的国内市场，拥有统一的税收、货币、关税制度和健全稳固的商法体系。从外部环境来看，英国又击败了荷兰和法国，逐渐成为世界贸易中心，工商业的触须延展到了亚洲、美洲和世界其他广大地区，具备了庞大的海外市场。在工业化进程开启之前，英国政府在经济领域扮演着十

分重要的角色，能够直接干预经济活动，通过土地立法、圈地运动、殖民掠夺、发行国债和海外战争，为英国工业提供了成长的沃土。

第三，英国政府并非只是以监管者的身份置身事外，而是出于自身的利益需求，也深度投入了金融市场，成为金融活动的参与者。虽然政府不一定会从金融机构的设立和运转中直接获利，却能利用自身的行政特权进行利益交换，如颁发特许状，允许高级官员在大公司参股，或是兼任其董事和经理等。在当时英国金融业方兴未艾的历史大背景下，金融活动本身也就需要政府的引导、管理和支持，而英国政府为了获得更多财政收入来填补军费开支，参与其中本身也是十分必要的。然而，在市场形成过程中，暗箱操作的权钱交易必然造成不平等和政府腐败，而市场的不公平竞争又导致金融环境的不稳定。在南海危机中，政府官员介入南海公司是引发“南海泡沫”的要因之一。<sup>[8]</sup>

### 3 英国近代早期“金融革命”的影响与启示

#### 3.1 英国近代早期“金融革命”的影响

第一，形成了近代金融体系，也促进了生产方式的变革。有赖于“金融革命”时期的一系列变革，新型的金融机构、金融工具和金融市场蓬勃成长起来，这也是金融业全方位服务社会的开端。随着近代金融体系的形成，以国债制度为标志的国家信用体系也得到确立，以英格兰银行为中心的银行网络蔓延全国，以伦敦股票交易所为代表的证券市场遍地开花，这些不仅是金融领域变迁的表现与成就，也进一步推动了生产方式的变革。在17世纪的“金融革命”之后，英国社会商品化进程加快，传统的农业和手工业被卷入商品经济的风暴之中，无法独善其身，不得不顺应市场需求作出新的调整，推动封建农本经济向资本主义经济过渡转型。生产方式的转变也催生了新的组织形式，促进各项制度的变迁，为资本主义社会化大生产提供了有利条件。<sup>[1]42-43</sup>

第二，为英国“工业革命”的开展奠定了基础。在近代早期英国，金融的变迁与工业的发展相辅相成，金融机构为经济发展作出了独特的历史贡献，它们通过贴现票据、间接提供长期贷款以及采用债券等方式筹集相应的资金。<sup>[1]42</sup>英国近代早期的“金融革命”形成了基准利率，使得政府债务融资成本大幅度下降，且为各类社会融资活动提供市场化的参考指标，也助力破除英政府长期大量财政支出造成的负面影响，为工业化的开展减少阻碍。随着国内工业的长足发展，英国金融市场也趋于全面开放，日益走向成熟，民间社会自发创造出更多小型新兴金融机构，促进新的立法，提升了国内金融市场的一体化程度，也促进了企业产权市场的发展。英国

能够率先走上工业化的道路,有赖于“金融革命”打下的坚实基础;而工业革命地开展,也进一步促进了英国近代金融体系的完善。可以说英国的“金融革命”既是工业革命之因,也是工业革命之果。<sup>[7]19</sup>

第三,加剧了英国国内的贫富分化,且具有扩张性和掠夺性,客观上推动了其他国家和民族的现代化进程,深刻影响着世界历史格局的演变历程。现代金融体系的成长客观上倒逼了英国本国航运和贸易的发展,需要更为发达、更加成熟的航运业和商贸活动加以支撑。为此,英国政府给予海外探险和殖民活动积极的鼓励和大力支持,通过特许贸易公司在对外贸易中取得垄断地位,不断开拓海外市场。17至18世纪,英国已经构建起四通八达的跨大西洋贸易网络,向东延伸至亚洲进行贸易掠夺,势力范围联通了亚、非、美三大洲。为了便于本国商人在更为广阔的海外市场牟取利益,英国不惜发动频繁的商业战争,并在与荷兰和法国等对手的角逐中最终取胜,维护了自己的经济地位,逐渐崛起成为一个全球性的商业帝国。仅通过前三次英荷战争,伦敦就日益将阿姆斯特丹取而代之,成为全新的欧洲经济中心城市,继而发展为世界商品货物的集散地。经由伦敦再运西欧各地,几乎已经成为当时各路商品的必经之路,其中也包括英国本土生产的呢绒和五金等制品。到17世纪下半叶,伦敦已成为跨国跨大西洋贸易的中心。自此,英国超越了西班牙、葡萄牙和荷兰等老牌海洋强国,成为当之无愧的后起之秀。有消费才有生产,“金融革命”也为英国提供了工业化的先决条件,经济高度活跃是现代英国一系列产业革命的重要优势和必要前提,应运而生的“工业革命”使得英国成为当之无愧的“世界工厂”,影响着近现代世界的发展格局。英国经济的腾飞与不断扩张,逐渐将英国乃至整个欧洲史无前例地推向世界经济的主导地位,亚非拉的其他民族不得不成为让步者、被奴役者甚至牺牲品。这种“东方从属于西方”的局面一直持续到了20世纪,才被两次世界大战后两次民族民主运动的高潮打破。<sup>[1]43-44</sup>

### 3.2 英国近代早期“金融革命”的启示

其一是金融体制的变革需要政府与市场的良性互动。如前文所述,在英国近代早期的“金融革命”中,政府的身影无处不在,也不可或缺。金融市场的健康发展离不开政府的管理与指导,但又必须避免与政府的过度纠葛和不当联系,政府与金融界之间需要形成良性的互动,才能造就金融领域积极的进步。

其二是普通民众的主观能动性不可忽视。危机中诞生的英格兰银行离不开社会上层与普通民众的合力,如

果社会各阶层民众手头没有充裕的可支配资金,或者对于金融领域的变化持怀疑或观望的态度,17世纪的英国就很难迎来投资的时代。由此可见,金融市场的发展离不开民众的自发支撑。

其三是在金融领域的变革中,需要注意统筹兼顾,预防金融市场的无序发展,始终保持人文关怀。现代化的本质是人的现代化,金融的现代化应当服务于人,让大众真正从中获益。英国近代早期的“金融革命”虽有很多成就,但也有不少弊端,其对于英国底层民众和亚非拉殖民地民众带来的伤害和苦难是不可抹除的。以史为鉴,我们必须吸取历史教训,正本清源,防微杜渐。

## 4 总结

近代早期英国的“金融革命”从一个侧面展示了英国从传统农业文明向现代工业文明、从封建主义社会向资本主义社会过渡转型的宏伟历史图景。英国近代早期的这场“金融革命”为其工业化提供了有利的先决条件,促使英国最终成为世界范围内最早开启工业化大门的国家,也对世界历史的格局产生了深远持久的影响。金融的现代化是国家现代化建设中至关重要的一环,时至今日,探究英国近代早期的“金融革命”,对于我国金融领域的持续改革,对于中国式现代化的进一步实践,仍然有着不可忽视的现实意义。

### 参考文献

- [1]王勇.“世界金融史上的革命”:论十七、十八世纪英国金融体系的形成[D].贵州师范大学,2008:I.
- [2]李新宽.近代早期的英国股票期权市场[J].经济社会史评论,2023,(01):37.
- [3]于振洋,李新宽.危机中的繁荣:中世纪晚期英国信贷与商业活跃性[J].史林,2021,(02):222.
- [4]赵绩竹.英国中世纪晚期保护主义货币政策及影响[J].北方论丛,2012,(04):98.
- [5]曹瑞臣,葛宇慧.论“金融革命”与18世纪英国社会转型[J].金融理论与教学,2016,(05):9.
- [6]徐艺欢.经济-社会史视角下英格兰银行的建立[J].经济社会史评论,2019,(01):108-109.
- [7]贺力平.现代金融革命始于何时何地?[J].金融博览,2022,(07):18.
- [8]罗秋.英国近代金融体系的初步形成及影响[J].中国商贸,2009,(05):56-57.

作者简介:钟薇(2001—),女,汉族,四川自贡,硕士研究生在读,英国史,上海师范大学。