

上海倒账风潮

1932年8月，上海钱业公会发表的一份《敬告国人书》说：“敝业服务社会年时悠久，关系深切，良以调剂金融，深达内地，凡农矿渔盐生产之区，皆为敝业放款所及……故百业荣枯，必影响于敝业；而敝业消长，亦动关乎百业，安危与共，辅车相依，由来已久。”这段话对钱庄与工商各业的相互制约关系表达得非常清楚。所谓“人欠、欠人”，指的就是这种关系在债务方面的连锁反应。也可以说，钱商与工商各业在经济浪潮中共同搏击时，既有左右他人、操纵金融行情涨落的主动之势，又有受他人牵制、身不由己之态。在这一方面，清末上海钱庄的倒账风潮颇具典型意义。

随着商品经济的逐步发展，到19世纪80年代初，上海钱庄共有八十家，出现第一个兴盛时期。但是，就在1883年，上海连续发生众多钱庄因借款商户经营失败倒账而倒闭的事件，人称倒账风潮。

1882年冬，倒账风潮在上海已显露迹象，当时报载：“南北市各行业及钱庄倒闭者纷纷不绝，大约亏空多者数十万，少亦数万。”而作为风潮骤起的标志则是1883年1月12日（光绪八年十二月初四）上海金嘉记源丝栈因亏折款项56万两突然倒闭，累及的钱庄达40家。当时钱庄股本一般不大，汇划钱庄多者不过五万两，少则二万余两，被金嘉记源丝栈倒账的钱庄顿时难

钱庄史

以支持。其余钱庄见势不妙，纷纷将放给各业的款项收回。时值农历年终，正是各行业互相结算之时，市面银根一紧，引起一片恐慌，据2月7日的调查，先后有20多家商号相继因资金周转不灵而倒闭，亏欠钱庄的款项少者数万两，多者数十万，总数约有160万两。另有一些商号虚报亏损款项，企图混水摸鱼。上海道台为了帮助钱庄追索欠款，维持金融秩序，特地发布一份告示：“示仰各业人等知悉，尔等须知银货往来，全凭信义，诈倒取财，大干法纪。自示之后，凡已倒者，务将欠款赶紧全数还清，不准折减图让；其安份贸易者，不得饰辞亏本，有心干没。”尽管如此，上海钱庄还是有半数被迫停业清理。到2月11日（光绪九年正月初五），南市开业的大小钱庄仅23家，比上年减少一半；北市开业钱庄有35家，比上年减少三分之一。

上海钱庄于辞旧迎新之际遭受重创，到夏秋时各富户又纷纷提回存款，特别是票号于10月间突然收回对钱庄的放款，外国银行见势不妙也不肯拆借款项，钱庄的流动资金严重缺乏而无处筹借，元气大损。此时发生上海纯泰、杭州泰来两家著名的大钱庄倒闭，股东都是殷实富户，一旦倒闭，对金融市场冲击甚大。11月，“红顶商人”胡雪岩的破产对钱业犹如雪上加霜，从而引发一场波及全国的钱庄倒闭风潮。

胡雪岩字光镛，原为钱庄跑街，因挪用钱庄款项资助落魄的官僚子弟王有龄而被解职。王有龄得志后提供

官款让他经营钱庄而致富。此时他在各地开设的联号钱庄，有上海阜康钱庄、阜康雪银号，杭州阜康银号、泰来钱庄，宁波通裕银号、通裕钱庄，福州裕成银号，汉口乾裕银号，北京阜康福记银号等，主要是吸收官款和达官贵人的私人存款，动辄巨万。同时，他又经营浙江丝茧的大宗出口，流动资金即来源于自己的钱庄。当年，胡雪岩为了与外商争夺对丝茧出口价的控制权，囤积了一万五千包丝，价值银千万两，企图迫使外商高价收购。但是，他过高估计了自己的力量，在外商的联合抵制下，最后不得不贱价抛售生丝以免腐败殆尽，终致破产。他的钱庄也随即连续倒闭。十月六日杭州泰来钱庄首先倒闭。十一月二日上海阜康银号倒闭，而各埠联号相继倒闭。胡雪岩的钱庄倒闭风潮波及北京和一些重要商埠。北京“四大恒”钱庄因此出现严重的挤兑现象。报纸不断报道天津、汉口、苏州、南京、宁波等地市面萧条、钱庄倒闭的消息。

同年夏天，上海还发生任清朝招商局总办的徐愚斋经营地产失败、亏欠往来 22 家钱庄的款项 105 万多两、钱庄受累而倒闭十多家金融风波。所以 1883 年上海的倒账风潮是一波未平一波又起，使钱业蒙受了重大损失。

引起这场倒账风潮的原因，从钱庄外部来看，是因借款商号经营失败引起的，是谓“人欠”。“人欠”是金融业经营放款时固有的风险，即使采取抵押放款，也难

钱庄史

免会发生重大损失，何况钱庄主要是采用信用放款，一遇倒账，损失必然更加惨重。不过，这样说仍未触及这场倒账风潮的本质性的经济原因。

如此众多的“人欠”其实是市场银根严重短缺的表现。而造成当时国内金融市场银根严重短缺又有诸多原因。例如，连年严重的灾荒导致经济恶化，国内市场萎缩，商业不景气。倒账风潮发生前十年来，通商口岸和一些城市已经普遍持续地存在着银根短缺现象。但是，引发这场倒账风潮的最本质性的原因，在于“中国商业资产阶级对工、矿、交运等企业作了力不能及的过分投资，抽走了商业流通渠道中本来已经捉襟见肘的银根。”自1873年以来，采取招股形式的官督商办或民办的轮船招商局、矿务局、机器修造厂、机器缫丝厂、机器织布厂大批涌现，企业投资达数百万两银，加上不少企业股票价格逐渐飞涨，社会上形成股票投资热，以致出现“借资购股，趋之若鹜，一公司出，不问好歹，不察底蕴，股票早已满额，靡之不去”的盲目投资现象。这也吸引并滞留了大量流动资金，直接造成金融市场银根紧缺。正如风潮过后报纸的一则评论所说的：“自去年矿务及各公司大兴，广招股份，忽然搁起银数百万两……纳股者非富家藏窖之银，乃市肆流动之宝……今所收股银，大抵皆钱庄汇划之银，平时存放与人有收回之日，一人各公司股份，永无可提之日矣。”总之，“巨额资金从商品流通领域转入生产领域，使正常的商品流通受

阻，这就是 1883 年金融风潮的实质。”

当然，这是当代学者运用现代经济学理论对当时中国经济和金融形势作出的精辟反思，当时的钱商囿于历史条件是无法了解这一客观原因的，他们的被人倒账在很大程度上是不可避免的。

不过，从另一方面来看，倒账风潮如此之烈，也与钱庄内部在资本组织及其运营方面的固有弱点密切相关。风潮发生后，上海几家报纸纷纷对此发表批评文章。归纳他们的意见，主要是认为钱庄固定资本太小，运营资金全部依靠存款和借款，放款规模超过成本十几倍甚至几十倍，就像沙滩上建高楼，基础其实脆弱得很，一旦发生较大数额的倒账，就摇摇欲坠，甚至严重崩塌。

二、上海贴票风潮

上海贴票风潮爆发于光绪二十三年（1897）十一月。

此前，上海有家郑姓开设的协和钱庄，首先创设贴票之法以招诱存款。例如客户以九十八元存入，该钱庄即开给半个月为期的一张远期庄票，到期可得现金百元。这就叫做贴票，实际上就是预付高额的存款利息。钱庄既以高利吸收存款，当然得以更高的利率放款出去才能赢利。而当时鸦片盛行，拥有巨资者不屑作这种有损名誉的生意，那些资本薄弱却要贩卖鸦片以博厚利之