

日本對滬投資

中國經濟研究所編輯

中國經濟研究所叢書
商務印書館發行

中華民國二十六年二月初版

第

中國國民經濟
研究所叢書
日本對滬投資一冊

每冊實價國幣壹元

外埠酌加運費匯費

翻印必究
版權所有
必究

著者 張 肖 梅

編輯者 中國國民經濟研究所

發行人 王 雲 五
上海河南路

印刷所 商務印書館
上海河南路

發行所 商務印書館
上海及各埠

序

溯自一八七一年中日通商條約簽訂而後，日人之來滬活動者日繁。一八九四年中日戰起，日本除得三億六千萬圓之賠款及臺灣之割讓外，更以簽訂馬關條約而獲土地永租，長江航行，已開港灣之營業及領事裁判等權，因此對華投資，漸趨蓬勃。一九一四年歐戰暴發，西洋各國，無暇東顧，而此時日本國內工商各業之發展，突飛孟晉，得此千載一時之機會，遂積極向華進展；從此連年擴增，至一九三一年九一八事件發生之前而大盛。統計一九〇二年至一九三四年三十年中，增加達一千四百餘倍，進展之速，實堪驚人；但以『九一八』及『一二八』事件相繼發生，予我國人以絕大之刺激，惡劣印象，深印腦際，難於磨滅，故自一九三一年來，對華投資雖亦有相當增加，然增加地域，大部盡在東北，上海方面，增長殊屬有限。

查歷年來各國之投資中國，當以英國歷史為最久，亦以英國數額為最鉅；但近年來日本對華投資數字，已可與英國並駕齊驅。茲將一九〇二年來萊麥教授所統計之英、日兩國對華投資額列表比較如次：

英日兩國對華投資數額消長表（單位百萬美元）

國	別	一 九 〇 二 年	一 九 一 四 年	一 九 三 四 年
英	國	二六〇 三三%	六〇八 三八%	一、一八九 三七%
				一、二〇二 三四%

日	本	一	二	三	四	五	六	七	八	九	十	十一	十二	十三	十四	十五	十六	十七	十八	十九	二十	二十一	二十二	二十三	二十四	二十五	二十六	二十七	二十八	二十九	三十	三十一	三十二	三十三	三十四	三十五	三十六	三十七	三十八	三十九	四十	四十一	四十二	四十三	四十四	四十五	四十六	四十七	四十八	四十九	五十	五十一	五十二	五十三	五十四	五十五	五十六	五十七	五十八	五十九	六十	六十一	六十二	六十三	六十四	六十五	六十六	六十七	六十八	六十九	七十	七十一	七十二	七十三	七十四	七十五	七十六	七十七	七十八	七十九	八十	八十一	八十二	八十三	八十四	八十五	八十六	八十七	八十八	八十九	九十	九十一	九十二	九十三	九十四	九十五	九十六	九十七	九十八	九十九	一百
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	----

據上表，在一九〇二年間（日俄大戰前二年），日本投資於中國者，僅一百萬美金。至一九一四年（歐戰發生當年），乃增至二萬零二百萬美金，占各國投資總額百分之一四；然猶不及英國十分之四也。但至一九三一年（九一八事變發生當年），竟增為十一萬三千餘萬美金，得望英國之項背，迄一九三四年復增為十四萬一千萬美金，竟駕英國而上之。美國經濟考察團之東渡，英國李滋羅斯及最近喀柏脫利克氏之來華，似非無因也。

日本對華投資之地域分佈，據一九三〇年萊麥教授之調查，東三省約占百分之六三，上海約占百分之二五，其他如天津、青島、湖北等處，則合占百分之一二，又可見其投資之重心，雖仍在東北，但上海方面，則始終未肯放棄也。

若以投資之對象為區別，則據萊氏調查：投資在中國本部者，以輸出入業為最多，約占百分之三八・三；製造工業次之，約占百分之三六・五；銀行及金融業又次之，約占百分之一〇；此外運輸業約占百分之三・一，鐵業約占百分之一・五，其他合計，約占百分之一一・一。

日本對華投資之性質，自一九一四年後，直接商業投資與在中國社會投資之比率，均見縮減；而對中國政府借款則漸形增加，實亦吾人所應注意者。茲將一九一四年與一九三〇年之日本在華投資性質，列表比較如次：

（單位：百萬美元）

投 資 性 質	實 一	九	一	四	年 一	九	三	〇	年
直接商業投資	一九二・五			八六・七%		八七四・一		七六・九%	
對中國政府之借款	九・六			四・四		二二四・一		一九・七	
對中國社會之投資	一・五			九・六		三八・一		三・八	

註：本表根據日本評論第九卷第三期八八頁。

上表所列各項投資，數額雖同有增加；但比率則直接商業投資由百分之八六・七減為七六・九；在中國社會之投資亦由百分之九・六減為三・八；獨對中國政府之借款則由百分之四・四而增至一九・七，是其目光似已由經濟而轉移及於政治茲再將一九二八年至一九三五年日本對華投資之內容，詳細分析如后（單位千日圓）

（1）借款

一般財政	一四二、二五四
鐵道	一六四、二一九
交通	七五、六〇九
軍事	一〇二、五五九
產業	二四五、〇九〇
序	

日本對暹投資

其他

六四六

合計

七三〇、四七七

(2) 經濟投資

一般商業

一六二、六八〇

各種製造工業

一四四、九四一

銀行與信託

二五六、三三二

鐵道、運輸、倉庫

六五〇、一五二

土木建築

三一、七〇八

農林業

二〇六、六九五

纖維工業

二五〇、六四五

電氣瓦斯

四七、二二一

水產

一、八一〇

其他

五六、八〇〇

合計

一、八〇九、一五四

兩項總計

二、五三九、六三一

(註)本表對於庚子賠款、膠濟鐵路與鹽業代償金一億日圓並未計入。

本表根據日本經濟年報第七輯四二——四三頁。

日本對華投資之著名機關有五：(註)一爲東亞興業會社，該會社創立於一九〇九年，額定資本爲二千萬日圓，以興業、橫濱正金、三井、三菱、安田、住友、大倉、久原等八銀行組成。二爲中日實業公司，該公司創立於一九一三年，資本五百萬日圓，爲中日合辦，日本方面之出資者，即上列之八大銀行。三爲南滿洲鐵路公司，該公司創立於一九〇六年，資本八萬萬日圓。此三機關均有悠久歷史，而所謂中日合辦者，實際上大部權力悉操日人之手。

逮乎去年，在加緊厲行大陸政策之下，又增設專在我國投資之機關兩家：其一即與中公司，其公稱資本爲一千萬圓，爲東三省最重要投資機關，滿鐵之傍系，其活動重心在華北。其一即臺灣拓殖會社，該會社公稱資本爲二千萬元，由臺灣總督府及若干糖業財閥所組成，其活動範圍在華南。

(註)日本對華投資機關，尙有一九一八年中、日合辦之中華匯業銀行一家，已於一九二八年十二月停業改組。

除此以外，則有若干銀行以對華投資爲副業，最大者厥爲臺灣橫濱正金、朝鮮三井、三菱、住友等六大銀行之支行；及在華地方銀行式之銀行七家。此種銀行之主要活動範圍，均在當地日人實業上放款，與組織小本經濟之投資，在我國公司或個人方面之投資，則可稱絕無。

至其在上海投資究有若干，確數頗難估計。據上海商務參事官室估計爲五萬三千二百萬元，萊麥教授估計爲四萬三千零十二萬五千日圓（一九三〇年）。日華實業社估計爲三萬一千五百六十萬日圓（一九二六年）。

正金銀行經理小田切氏估計爲二萬七千四百萬五千元。中國經濟評論社估計爲三萬二千一百五十五萬七千元。以上各方估計數字，頗有出入，誰是誰非，未敢懸斷；但據本所調查結果，當爲四萬六千八百三十八萬四千元，茲將本所估計數字，列表分析如次，聊資參考，準確與否，尙有待於各方之指正也。

日本對滬事業投資估計（單位千元）

事業別	投資額	估計	說明
金融業	二二、一六〇	總行在外埠者占二一、三〇〇千元（占資本金五成）。總行在上海之銀行及其他金融組織資本共占八六〇千元。	
紡織業	一七〇、八七二	九家資本共計一六四、四〇〇千元，對滬投資額，理論上較此爲少。然其不動產依照時價估計，實超過此數。據上海興信所調查，一九三六年底上海八家紡織廠（大康除外）不動產估計一四三、五三十一千元（載本書三八頁）。如將大康加入，以一六四、四〇〇爲紡織業總投資，殊覺妥當。加上一九三六年新投資六、四七二千元（載本書一四一頁），其總額如上。	
航運業	一七、七九三	總行在外埠者占一四、〇〇〇千元，總行在上海者占三、五〇〇千元，去年新投資占二九三千元。	
雜貨製造業	一四、九九〇		
輸出入業	一五〇、〇〇〇		
地產業	二、〇〇〇		

文化事業財產	五、一四九	自然科學研究所占二、四八六千元，民團學校占一、六四四千元，同文書院占九六七千元，近代科學圖書館占五〇千元。
軍部財產	五、四二〇	房地產占四、五〇〇千元，陸軍武官室四〇〇千元，海軍俱樂部及軍需供給所共占五二〇千元。
其他投資及財產	八〇、〇〇〇	
合計	四六八、三八四	

觀夫最近之趨勢，日本除在滬經濟活動之外，對華北則積極推進，同時於華南亦漸謀經濟勢力之擴張，是於中國經濟前途之發展，自有絕大之影響。本所本以各項經濟事實貢獻社會之方針，爰於短期內先行着手調查日本對滬投資，完成是編，以就正於國人。華南華北之日本投資情形，亦當繼續調查，分別編製專集，以供國人之參考。本編調查工作，由本所關逸超君多方奔波，始克告成，復得上海大阪貿易調查所，上海日本商工會議所，上海日本商務參事官室，上海興信所及其他日本公私機關切實協助，特此誌謝。

民國二十六年二月張肖梅序於中國國民經濟研究所

目次

日本對滬投資沿革	一
一 中日互訂商約至中日戰爭	一
二 中日戰爭至日俄戰爭	二
三 日俄戰爭至歐洲大戰	三
四 歐洲大戰至『九一八』事變	五
五 『九一八』事變至現在	六
上海日僑移動概況	九
一 上海日僑之變遷	九
二 日僑與工部局	一三
金融業	一五
一 銀行投資概況	一五
二 日商銀行之分析	一六

三 其他金融組織	三二
----------	----

紡織業	三五
-----	----

一 紡織業投資概況	三五
-----------	----

二 日商紡織廠不動產估價	三七
--------------	----

三 日商紡織廠資本運用情形	三九
---------------	----

四 日商紡織業地位	四一
-----------	----

五 日商紡織業勢力向華北進展情形	四四
------------------	----

六 日商紡織廠之分析	四五
------------	----

七 日商紡織廠之營業成績	五七
--------------	----

雜貨製造業	六二
-------	----

一 『一二八』事變前之日商雜貨製造業	六三
--------------------	----

二 日商雜貨製造業現狀	六五
-------------	----

交通運輸業	七八
-------	----

一 日本對華鐵路投資	七八
------------	----

二 日本對華航業發展概述	七九
--------------	----

三	日商輪船公司之分析	八一
四	上海日商海運業投資估計	八五
	輸出入業	八八
	地產業	一〇五
	保險業	一一〇
	文化事業	一二一
一	文化事業概述	一二二
二	東亞同文書院創辦經過	一二三
三	居留民團創辦學校之經過	一二四
四	上海自然科學研究所之內容	一二〇
五	日本近代科學圖書館	一二一
	滬日貿易之研究	一二二
一	滬日貿易之演進	一二二
二	日本占滬輸入貿易之地位	一二七
三	日本占滬輸出貿易之地位	一二八

中國政府對日債務·····	一三〇
上海日本居留民團之經濟關係·····	一三二
一 上海日本居留民團之內容·····	一三二
二 居留民團之復興資金制度·····	一三四
三 居留民團之設施及財政·····	一三四
一九二六年日本對滬新增投資·····	一三九

日本對滬投資

日本對滬投資沿革

日本對滬投資，可分五期：（一）由中日互訂商約至中日戰爭，可稱萌芽時期；（二）由中日戰爭至日俄戰爭，可稱發展初期；（三）由日俄戰爭至歐洲大戰，可稱發展中期；（四）由歐洲大戰至「一九一八」事變，可稱全盛時期；（五）由「一九一八」事變以迄現在，可稱維持現狀時期。茲按期說明日本對滬投資經過如次：

一 中日互訂商約至中日戰爭

中日經濟關係，在一八七一年中，日通商條約未成立以前，已有相當歷史。該約成立，規定兩國人民得於對方已開商埠自由通商後，益臻密切。至於對華投資，則自中日戰後，簽訂馬關條約，始獲得條約上之根據。據日本外務省報告，一八九七年日本對華投資，關於農業、鐵業、電氣事業及保險業等，均未注明日本之利益，運輸業則謂有日本商輪約八十萬噸，出入於中國六大通商口岸。製造業則謂於上海與華商合辦十四萬元之札花工廠。其他有日商十名，在天津經商，對滬文化事業，則謂由佛教團體組織學校一所，收容學生五十名。惟據吾人調查，一八八一年

上海東本願寺創辦之親愛舍，教養學生十名，實爲日本對華文化事業之起源。貿易方面，據海關報告：一八六五年日本對滬輸出額爲二百二十五萬八千海關兩，由滬輸日爲二十二萬四千海關兩。迨一八九四年（即中日戰爭當年），日輸滬增爲七百七十一萬四千海關兩，滬輸日亦增爲五百七十三萬三千海關兩。可見貿易方面，已有相當進步。同時與貿易發展有密切關係之航海業、貿易商、金融機關等，亦陸續來滬設立分行。例如一八七五年三菱公司來滬設分行，並開闢橫濱、上海間之定期航線，翌年（一八七六年）更將航線延長至牛莊、天津、芝罘等地。貿易商之來滬設行者，則以一八七七年之三井物產株式會社爲嚆矢。金融機關以正金銀行於一八九三年創辦上海分行爲最早。又據吾人調查，一八七八年日人大倉謹吾氏在上海以英洋六百五十元，向張姓購地五畝，實爲日本在滬投資地產之起源。

以上一八七一年日本與中國簽訂通商條約起，至中日戰爭當年止，二十四年中，日本商業勢力雖漸次對滬發展，但其投資額，頗不重要。Reimer 教授且謂一八九七年日本對華投資，事實上實等於零。吾人謂此時爲日本對滬投資之萌芽時期。

二 中日戰爭至日俄戰爭

一八九四年之中日戰爭，對中日經濟關係，影響至巨。日本以中國之賠款三億六千萬圓，發展國內經濟實力（據支那年鑑）更以馬關條約及北京條約，獲得土地永租權、長江航行權、已開商埠之營業權、領事裁判權等特殊

權利，作爲日本對華發展之根據。一八九六年三井洋行復設分行於天津，橫濱正金銀行於同年在香港，一八九九年在天津，一九〇〇年在牛莊，一九〇一年在北京次第創辦分行。臺灣銀行於一九〇一年在廈門設立分行。三菱公司（後改爲日本郵船公司）於一八九六年開闢歐洲及澳洲兩航線，並以上海爲中心，行駛華中、華南各重要口岸。大阪公司於一八九八年由政府補助，行駛長江航線，一八九九年得臺灣總督府補助，行駛華南航線。（註一）以上海言，中日停戰之一八九五年上海日僑僅二百五十人，至一九〇〇年增爲七百三十六人，日俄停戰之一九〇五年更增至二千一百五十七人。（註二）同年日商船進出口隻數亦由一八九五年之七十二隻（九萬五千噸）增爲六百十一隻（四十九萬五千噸）。（註三）貿易方面，計中日停戰當年日輸滬爲七百三十八萬九千海關兩，滬輸日爲一千零六十一萬一千海關兩，至日俄戰爭當年，前者增至二千八百零一萬海關兩，後者增爲一千五百三十一萬七千兩。（註四）貿易商及一般商行於此時創立者，據吾人調查之一百七十家中，已占十家。日本對滬投資，可謂已入發展之初期。

（註一）據東亞同文會發行支那年鑑。

（註二）據外交時報第七四六號三二一頁，公共租界及越界築路之日僑，法界在外。

（註三、註四）據中國海關報告。

三 日俄戰爭至歐洲大戰

一九〇四年日本戰勝帝俄之後，帝俄在東三省之經濟勢力，即爲日本所攫取。日政府爲發展交通起見，計劃

建設南滿鐵路。特由國庫撥款一億圓，招股二百萬圓，發行英幣公債四百萬鎊，以爲建設滿鐵之基金。（註一）惟當時對中國本部之經濟發展，仍以上海爲首要。

日本以享有內河航運特權，是時長江航路有日本郵船公司、大阪公司、湖南公司、大東汽船公司等，相繼行駛。（註二）一九〇七年各公司爲避免競爭計，合組日清汽船株式會社，以上海爲中心發展長江及中國沿海航業。一九〇五年大阪公司新闢大阪—大連—安東—營口—天津等線。一九一一年再開臺灣—廣東線及香港—福州線。（註三）同時對華實業投資，即以上海爲中心，發展紡織業；以大連爲中心，發展榨油業。

歐戰發生當年（一九一四年），上海日僑人口已達一萬一千一百三十八人，商行一百十七家，雖不及英國二百零二家之多，但人口已占上海外僑首位（第二位之英國爲三千八百零三人）。（註四）同年上海進出口日商船隻共計三千五百八十一隻，總噸數爲四百七十一萬四千噸，居英國之次爲第二位。（註五）

當時之對滬貿易，計日輸滬爲四千二百五十一萬八千海關兩（臺灣在內，朝鮮在外，以下未註明者同此）。

滬輸日爲一千六百十八萬三千海關兩。日輸滬居英、美之次爲第三位，滬輸日居美、德、英之次爲第四位。（註六）

銀行業於此時在滬創立者爲臺灣銀行。貿易商及一般商行，據吾人調查一百七十家之中，是時設立者占二十六家。紡織業有內外棉紗廠（一九一一年）及公大公司（一九〇六年）兩家。雜貨製造業亦於此時開始來滬活動。

據 Remer 教授估計，一九一四年日本對華事業投資約共一億九千二百五十萬美元，其中上海占百分之