

中国近代 股票市场研究

——晚清、北洋政府时期

ZHONGGUO JINDAI GUPIAO SHICHANG YANJIU

田永秀◎著



人 民 出 版 社

中国近代 股票市场研究

——晚清、北洋政府时期

ZHONGGUO JINDAI GUPIAO SHICHANG YANJIU

田永秀◎著



人民出版社

责任编辑:李椒元
装帧设计:肖 辉
责任校对:余 倩

图书在版编目(CIP)数据

中国近代股票市场研究:晚清、北洋政府时期/田永秀著.

—北京:人民出版社,2015.2

ISBN 978-7-01-013735-3

I. ①中… II. ①田… III. ①股票市场—经济史—研究—中国—近代
IV. ①F832.95

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 159422 号

中国近代股票市场研究

ZHONGGUO JINDAI GUPIAO SHICHANG YANJIU

——晚清、北洋政府时期

田永秀 著

人民出版社 出版发行

(100706 北京市东城区隆福寺街 99 号)

北京市文林印务有限公司印刷 新华书店经销

2015 年 2 月第 1 版 2015 年 2 月北京第 1 次印刷

开本:710 毫米×1000 毫米 1/16 印张:16.75

字数:255 千字 印数:0,001—3,000 册

ISBN 978-7-01-013735-3 定价:33.00 元

邮购地址 100706 北京市东城区隆福寺街 99 号

人民东方图书销售中心 电话 (010)65250042 65289539

版权所有·侵权必究

凡购买本社图书,如有印制质量问题,我社负责调换。

服务电话:(010)65250042

序

我对本书的作者田永秀教授及她的课题研究情况是比较了解的,因而欣然为之作序。

20年前,我尚在四川师范大学历史系任教,本书的作者田永秀教授当时还只是我所指导的两个硕士研究生之一。当我们学习研究洋务运动时,确认了1872年轮船招商局的筹办标志着中国近代股份制企业的兴起。在此前后,涉及外国企业股票和本国企业股票的交易曾经趋于活跃。而学术界对中国近代股份制企业、尤其是近代股票市场的研究,还非常薄弱。对于轮船招商局,人们仅仅从洋务运动时期“求富”的民用性企业的角度进行研究。这一发现令我们兴奋之余,也确定了我们的一个研究课题。不久,我便承担了四川省哲学社会科学规划项目《中国近代股份制企业与股票市场研究》,这两位研究生理所当然地成为研究团队的主要成员。我给两位研究生提出了几个研究计划,让她们自己选择。田永秀选择了“中国近代股票市场研究”,另一位研究生选择的是“中国近代股份制企业研究”。

其后,我们便开始泡图书馆,为查找有关历史资料而奔波。田永秀则终日与《申报》为伴,逐日查阅并抄写《申报》刊登的有关资料。在坚持不懈的努力下,她不仅查到不少资料,对中国近代股票市场的兴起及曲折发展有了较为深切的了解,也在一些重大问题的研究上有了新的突破。在一年多的时间内,她先后发表了数篇有关学术论文。她撰写的学术论文《1862—1882年的中国股票市场》在《中国经济史研究》(1995年2期)发表,就近代中国早期的包括外国企业股票在内的股票市场进行了开创性的研究,被学者喻为“拓荒之作”,在学术界产生了非常广泛的影响。所撰写的《中国近代第一家股票交易所》

(《文史杂志》1996年第4期),则第一次揭开了近代第一家具有证券交易所雏形的股票平准公司的经营状况。

1995年7月,我被引进到西南交通大学社会科学系,当月便带领这两位我在四川师范大学的最后一批研究生到北京图书馆、中国社会科学院经济研究所等处查找资料,并有较大的收获。惜乎工作调动及他种原因,我停止了在这个领域的研究。而田永秀也因为翌年开始在四川大学历史系攻读博士学位,从事新的研究,也不得不暂时中断了有关中国近代股票市场的系统研究。但是,有关资料的收集整理依然如故,一些学术研究问题的思索仍未停止。在她获得历史学博士学位并到西南交通大学任教以后,我们也对某些问题有所交流和探析。

2006年,田永秀以此题目获得了国家哲学社会科学基金项目的资助。随后,她又到北京等地补充了不少资料,同时也对若干问题进行研究,发表了《中国近代股民心态研究》(《中国社会经济史研究》)2006年4期)等学术论文,翻译出版了二十世纪四十年代日文版的《法国在华经济势力》。今年,这个近乎马拉松式的研究终于可以画上句号了。由田永秀著的《中国近代股票市场研究(晚清和北洋政府时期)》即将出版。

在我看来,这本著作有三个特点:

其一,该著作可以视为有关中国近代早期股票市场研究的力作。每一个新生事物在产生发展过程中,人们往往对其萌芽或初始状态不太关注,而后其发展壮大对社会产生影响时,人们却发现对其当初的产生过程却不甚了了。对中国股票市场的研究即是如此。目前人们对中国股票市场的研究著作很多,可是对中国股票市场尤其是中国股票市场的早期发展历史研究却非常薄弱。《中国近代股票市场研究》便是以中国股票市场的产生、发展的早期历史为研究对象,为我们清晰地勾勒了中国股票市场的早期的兴起及曲折发展状况。这对于中国近代经济史、金融史、社会史、股份制企业等领域的研究,有较好的推动作用。

其二,本著作全方位地剖析了涉及中国近代早期股票市场的诸多方面。作者不仅深入地论述了中国近代股票市场产生的条件,提出了股票、资金和参与者,是股票市场产生的三个必不可少的因素;梳理了股票发展市场和交易市

场、股票交易机构的发展历程,而且剖析了晚清和北洋政府对股票市场的干预和管理;不仅研究华商股票市场,也同样关注洋商股票市场,将华商股票市场和洋商股票市场视为中国股票市场的两个组成部分。同时,作者更关注近代股票市场的主体——人。正如米什莱在 1829 年的一个讲座中指出的那样,历史研究的对象本质上是社会的人。马克·布洛克也指出:“历史学试图把握的正是芸芸众生。谁要是做不到这一点,那他顶多只能算个摆弄学识的粗工。”作者在研究中国近代股票市场时,非常注意研究股票市场参与者的心理和活动,分析当时人们对股票市场的认识和理论。其中,关于股民心态的分析尤其是一个新的尝试,这种心态在现在的股票市场上亦有很多相同之处。因而,该书的现实参考作用当是不言而喻的。

其三,资料翔实。其实,关于中国近代股票市场早期发展历程的资料十分零散,收集十分不易。之所以从事该领域研究的学者和成果均较少,资料来之不易应是重要原因。但是,该书作者不辞辛劳,多次在成都、北京、天津等地的研究机构、图书馆、档案馆广泛收集资料,充分挖掘、利用当时的报刊、文集等资料。其中,有些资料是弥足珍贵的,也为本书增色不少。

如所周知,著书立说是苦中作乐,也难免留下遗憾。本书付梓之后,我们都意识到:资料的缺失使该书只对十九世纪末的股民心态做了剖析,而二十世纪初年的股民心态却付之阙如;在中国近代的早期股票市场上赔本的事例比比皆是,而赚得钵满盆盈的却未见有资料记载;中外官方对股票市场的干预的比较研究还有进一步待深入。希望作者再接再厉,将来能把上述遗憾予以消除。

总之,这近二十年来,田永秀教授坚持着对近代股票股票市场的研究,能将中国近代股票市场的早期发展历史呈现给大家,殊为可喜。

鲜于浩

西南交通大学南苑寓所

2014 年 6 月

前 言

1994年的秋天,我正在读研二(研究生二年级),导师鲜于浩先生出了几个课程论文题目让我们选择,我选择了“中国近代股票市场研究”,从此开始了我对中国近代股票市场的梳理与研究。由于当时出版的中国近代经济史资料集很少收集近代股票市场相关资料,我不得不天天泡在图书馆查阅《上海新报》、《申报》等报刊资料。每天从图书馆开门到闭馆,我拿着放大镜如大海捞针般地搜寻着资料,一坐大约就近一年,初次深刻体会到了做学问的艰辛。每天因长时间伏案查看而头晕眼花甚至发吐,图书馆复印资料的老大爷都经常打趣说,帮我复印资料都要多吃两碗饭。做研究虽然很辛苦,但我品尝到了做学问的甘甜,论文的发表和硕士论文的顺利通过,让我更深深体会了“一分耕耘一分收获”的含义。

后来因为读博士时的专业和硕士专业稍有不同,再加上博士毕业后工作的原因,没能坚持继续进行关于近代股票市场的研究。但是,却从未放弃对此课题的喜爱。2006年,以国家哲学社会科学基金西部项目为契机,使我能再度较系统地进行有关中国近代股票市场的研究。

众所周知,今日是历史的延续。鲁迅曾用生物学上的遗传来比喻历史与今日之关系。无独有偶,今天著名经济学家郎咸平也在其博客中称19世纪80年代《申报》报道当时股民“不问公司美恶,竞相附股”的情形至今依然大量存在。正如新制度经济学家诺思的名言:“历史在起作用。”深入剖析中国近代股票市场的方方面面,总结历史经验,为当今的股票市场和股民提供借鉴,也正是本课题的立意所在。

人类的交换活动总是日益发展的,由最初的偶尔交换活动逐渐发展为定

期定点集中进行的交易和专门化的交易所代替时,市场便开始形成。抽象地说,市场是因商品交易而形成的供求关系。股票市场,实质上也是以股票交易为对象的一种供求关系。虽然成熟的股票市场是指股票供求双方为了一定的目的,在一定的组织方式下进行股票交易活动的总和,但任何事物的发展都有一个漫长而曲折的过程,从简单趋于复杂,从自由散漫趋于规范。股票市场也自然经历了这样的过程。近代中国,股票和股票交易最初大约在19世纪50、60年代被引进国门,外商在华股份制企业开始在中国发行股票。最初股票的发行和交易是自发的、零星的、无序的行为。随着股份制企业的增多,到60年代中后期,股票交易在小范围内成为经常的现象。19世纪70年代,中国自办的股份制企业纷纷创立,股票的发行和交易逐渐增多,华商股票市场开始形成。本课题以股票最初出现的19世纪50、60年代到20世纪20年代中,即晚清和北洋政府时期的股票市场为主要研究对象,探索中国近代股票市场最初的产生、成长历程。经过半个多世纪的缓慢发展,到1927前后,中国股票市场虽然有所发展,但其发展和规范化的程度依然比较低。尽管如此,股票市场对晚清和北洋政府时期的经济、社会诸方面还是产生了一定的影响。这是对晚清和北洋政府时期中国股票市场的总体印象。

由于资料的原因及研究能力所限,尚有很多不足和缺陷,敬请各位学者指正。

2014年1月

目 录

前 言	1
绪 论	1
一、中国近代股票市场兴起的历史条件	5
(一) 股份制企业的创办和发展	5
(二) 社会资金的积累	19
(三) 购股意愿的涌现	22
二、中国近代股票市场发展概况	32
(一) 股票发行市场	33
(二) 股票交易市场	46
三、中国近代股市危机研究	82
(一) 三次股市危机概况	82
(二) 股市危机之影响	89
(三) 股市危机频发的原因	94
四、中国近代的股票交易机构	101
(一) 洋商股票交易机构	101
(二) 华商的股票交易机构	110

五、晚清和北洋政府时期股票市场监管研究	131
(一)相关法规的制定和颁布	131
(二)政府对股票市场的监管	142
(三)证券交易所的自我约束	152
(四)近代股票市场的监管平议	156
六、中国近代股份制和股票市场思想研究	167
(一)呼吁创办股份制企业	167
(二)倡办股票市场	174
(三)倡设证券交易所	183
(四)主张对股市进行监管	189
(五)关于国民素质的反思	192
七、晚清股民研究	196
(一)股民身份构成	196
(二)晚清股民的心路历程	203
(三)股民的心理学特点	207
八、中国近代股票市场之检讨	214
(一)中国近代股票市场之特点	214
(二)股票市场与中国社会早期现代化	219
(三)中国近代股票市场功能之评估	225
(四)影响近代股票市场发展之因素	232
余论：南京国民政府时期中国股票市场发展概况	243
参考文献	252
后 记	256

绪 论

1. 文献研究综述

关于中国股票市场发展历史的研究,早在 20 世纪 20 年代时就开始有零星的成果,比如王恩全撰写的《中国交易所大全》(1921 年),杨荫溥著《中国交易所论》(1930 年),吴毅堂编著《中国股票年鉴》(1947 年)等著作。朱斯煌主编的《民国经济史》(1947 年)中也收录有俞寰澄的《民元来我国之证券交易》、冯子明的《民元来上海之交易所》两篇文章。俞文和冯文主要着眼于民国以后的证券市场及交易机构,对晚清的股票市场,仅有简单的提及。而北洋政府时期由于债券交易的繁盛和股票交易的相对冷清,因此其对当时的股票市场的介绍也十分简略。《中国交易所大全》和《中国交易所论》算是中国最早的比较系统地研究交易所功能的著作,其研究的重点也不在股票市场发展的历史。《中国股票年鉴》这本书的研究对象是股票,该书详细介绍了 20 世纪 40 年代上市交易股票的企业情况,对股票市场发展的历史仅有简单的追溯。

社会主义改造完成后,随着资本主义经济被彻底消灭,股票市场也在中国消失了。学术界对股票市场的研究一直到 20 世纪 90 年代中期基本无人问津。首先在 20 世纪 90 年代以前,并没有整理出版这方面的资料集。学者在收集相关的经济史资料(比如《中国近代工业史资料》、《中国近代航运史资料》等)时,基本上都没有收集有关股票发行与交易等方面的资料。偶有资料附带提及,也是只言片语。直到 1992 年,上海市档案馆才整理出版了《旧上海的证券交易所》。1996 年,上海市档案馆又整理出版了《旧中国的股份制(1868—1949)》等直接相关的资料。时至今日,并没有一套关于中国近代股

票市场的资料全集编辑出版。所以,进行中国近代股票市场的发展历史研究,资料的零散是遇到的第一难题。其次,在研究方面。在20世纪90年代以前,对中国近代股票市场发展历史几乎无人问津,此后陆续有研究论文发表。主要论文有:汪敬虞:《十九世纪外国在华企业中的华商附股活动》(《历史研究》1965年4期);洪葭管:《证券交易所的出现和“信交风潮”的发生》(《中国金融》1987年第12期);田永秀:《1862—1882的中国股票市场》(《中国经济史研究》1995年第2期);朱荫贵:《近代上海证券市场上股票买卖的三次高潮》(《中国经济史研究》1998年3期);彭厚文:《19世纪80年代上海股票交易的兴衰》(《近代史研究》1999年第1期);彭厚文:《上海早期的外商证券市场》(《历史档案》2000年第3期);田永秀:《试论中国近代的三次股市危机》(《西南民族学院学报》(哲社版)2000年第10期);朱荫贵:《近代中国的第一批股份制企业》(《历史研究》2001年第5期);刘志英:《抗战前期的上海华商证券市场》(《财经论丛》2004年第2期);李玉:《中国近代股票的债券性——再论“官利”制度》(《南京大学学报》(哲社版)2003年第3期);田永秀:《中国近代第一代股民心态剖析》(《中国社会经济史研究》2006年第4期);刘志英:《大浪淘沙——回首旧中国华商证券市场》(《当代金融家》2006年第9期);田永秀:《晚清股票思想略论》(《青海社会科学》2008年第6期)等。在出版的学术著作方面,与近代股票市场研究直接相关的有刘志英著《近代上海华商证券市场研究》(学林出版社2004年版)、王志华著《中国近代证券法》(北京大学出版社2005年版)。《近代上海华商证券市场研究》主要以民国以后华商证券市场为研究对象,中国近代存在的外商股票市场并未涉及,同时对于晚清股票市场的研究也仅简单涉及。该书最出彩的部分是对证券交易市场的管理研究,对股票市场自身发展情况比较简略,而对有关股票市场的思想及股票市场的主体——交易者也未进行研究。《中国近代证券法》则主要剖析近代的证券立法,近代股票市场仅仅是其研究的背景之一。

就目前学术界的研究状况而言,对中国近代股票市场发展历史的研究尚很薄弱,全面、深入、系统地研究近代股票市场发展的历史,尤其是早期历史,不仅可以一定程度弥补研究之不足,也可以为中国今日股票市场的发展提供历史的借鉴。

2. 本课题的有关问题说明

其一,研究时限。本课题从19世纪50、60年代股票发行和交易在中国出现开始,至1927年北洋政府覆灭时止,主要经历晚清政府和北洋政府两个时期。其理由如下:第一,如前所述,在中国近代股票市场的研究中,早期历史的研究十分薄弱,民国时期的研究相对比较充分。众所周知,每个事物早期发展的历程都会或大或小地影响着其后的发展。但人们往往对事物早期发展的历史不甚注意。因此,这就造成了目前学术界对中国近代股票市场早期发展历史研究的不足,以及中国近代股票市场早期资料的零散与缺乏。但是,梳理其早期历史,剖析其生存、发展状况,如何被当时人所接纳,并对社会发展产生的影响等问题,不仅是我们还原历史、研究历史的当然组成部分,也是客观、深刻地揭示其后发展历程的必然需要。第二,从民国初年开始,公债交易畸形发展,形成了债券交易繁盛而股票交易相对冷清的局面。尤其在1921年交易所危机以后,股票交易更遭受沉重打击,此后到抗日战争爆发,十余年时间里股票交易基本上退出了证券市场。因此,股票市场自然从这个时段分为前后两个时期。有鉴于此,本课题将研究重点放在晚清和北洋政府时期,而对于民国时期的股票市场,本课题仅仅勾勒其发展轨迹

其二,研究对象。以晚清和北洋政府时期在中国存在的股票市场为主要研究对象,既包括当时存在的洋商股票市场,也包括中国人自己的股票市场。洋商股票市场早于华商股票市场产生,此后两个股票市场一直同时存在。

本课题不仅重点梳理晚清和北洋政府时期股票市场的发展变迁历程,同时对股票市场的交易机构、政府监管体系等进行了剖析。尤为重要的,我们分析了近代股票市场的交易主体——股民,分析其身份构成与变迁,剖析其心理变迁历程及心理特点,同时也比较系统地分析了社会精英、舆论关于股份制企业 and 股票市场的相关思想。概言之,我们不仅注意股票市场本身的发展历史,还十分注重股票市场中的交易主体——人的思想和活动。

其三,研究方法。本课题重点着眼于中国近代股票市场的早期发展历史,因此在研究方法上,我们首先使用了历史学的传统研究方法,结合当时的具体历史环境,利用历史资料进行论证和分析,力图客观、全面、立体地分析中国近代早期股票市场纵向发展历史。同时,我们还注重分析与股票市场相关的社

会心理、股票思想与理论、监控体系、资金供应等方面的情况,多维度地研究、还原历史;其次,我们还使用了经济学、社会学、心理学的研究方法,将定性分析和数据分析相结合、行为表征与心理活动的分析相结合。总之,我们力图从股票市场发展的纵向层面,同时又从股票市场所包含的横向层面,尽量立体地还原历史。

一、中国近代股票市场 兴起的历史条件

股票是由股份有限公司发行的、用以证明投资者的股东身份和权益、并据以获得股息和红利及其他投资者权益的可转让凭证,它是一种虚拟的有价证券。而市场,则是交易的场所。股票市场就是集中进行股票交易的场所。股票交易产生的前提,必须有三:交易的标的——股票,交易的对价物——资金,参与交易的主体——人。人们有将资金和股票进行交换的意愿,这种交易行为才会发生且逐渐经常化,股票市场才得以产生。

(一) 股份制企业的创办和发展

股票市场顾名思义是股票交易的场所,因此其产生是以其标的物——股票的出现为前提的。没有股票,绝不可能产生股票市场。而股票,是股份公司发行的投资凭证。因此,股份制企业的产生和发展,乃是股票市场兴起的首要条件。

股份制既是一种企业组织形式,又是一种产权制度。它是社会化大生产和商品经济高度发展的产物,其从萌芽到成熟经历了几千年的历史。古希腊、罗马时代的合伙经营,可以称之为股份制经济的最初萌芽。在资本原始积累时期,最初的近代意义的股份公司才在海外掠夺贸易中产生。1553年至1555年间成立的“莫斯科”公司是已知的英国第一家合股公司。1581年,“利凡特”公司建立,公司以股票方式公开募资,股东按股分红。至此,近代的股份制建立,随即被广泛运用到各个行业。到1696年,英国已有100家股份公

司,资本总额达 450 万英镑,^①为资本主义经济的发展立下了汗马功劳。

中国早在明朝中叶就有了资本主义萌芽,为了解决手工业经营中的资本不足与扩大生产的矛盾,明朝就开始出现了“合伙”制度。它不仅普遍存在于陶瓷、农产品加工、采煤、井盐和矿业中,而且通过契约逐渐制度化。特别是在自 18 世纪前期至 20 世纪中叶的 200 年间,四川井盐业中,“合伙”制不仅普遍存在,而且发展到相当成熟的程度,以致有研究者认为应将其称为“中国契约股份制”,其合伙凭证应定义为“准股票”“类股票”。^②但在鸦片战争前,甚至在 1872 年底轮船招商局创设之前,尚未出现中国人自己创办的真正意义上的股份制企业。中国传统的商事习惯是合伙经营,中国人“经营贸易,则往往各出资本,各树旗鼓,初无合众力而成者,即有之亦不过合开一铺,合创一行,股东皆须在场以资稽察。或有不亲到场者,亦必令亲信人为之监察,断未有从未谋面而亦可以入股者。”^③换言之,直到 19 世纪中叶,中国仍处于股份制的萌芽阶段——合伙经营时期,而且尚没有完成从合伙制向股份制的历史转型。

中国的股份制是由西方侵略者移植进来的。列强的经济侵略紧随炮舰渗进了中国大门。他们以股份制方式集资创办在华企业。正如王宗培所说,“迨及五口通商,海禁大开。外商纷纷来华设肆营业,号称‘洋行’。并仿欧西成例,在沪集资本,发行股份证券,俗称股票。”^④1835 年,英国宝顺洋行在澳门创办于仁洋面保安行时,“立即有许多中国商人认购它的股票。怡和步其后尘,1836 年在广州成立谏当保险行,一些中国资本可能一开始就加入。”^⑤其后,股份制被西方商人广泛用于组建在华企业。从 1862—1873 年,外商在华创办的股份制企业达 30 余家,主要有:旗昌轮船公司、东方银行、商业银行公司、上海船坞公司、港澳轮船公司、公正轮船公司、中日沿海和长江、轮船公司、北清轮船公司、华海轮船公司、中国太平洋轮船公司、太古轮船公

① [美]P.金德尔伯格:《西欧金融史》,徐子健等译,中国金融出版社 1991 年版,第 270 页。

② 彭久松:《中国契约股份制》,成都科技大学出版社 1994 年版。

③ 《申报》1882 年 6 月 30 日。

④ 王宗培:《中国公司企业资本之构造》,见陈真编:《中国近代工业史资料》第 4 辑,三联书店 1961 年版,第 57 页。

⑤ [美]郝延平:《中国近代商业革命》,陈潮、陈任译,上海人民出版社 1991 年版,第 228 页。

司、扬子保险公司、保宁保险公司、香港火烛保险公司、宝裕保险公司、华商保安公司、汇丰银行、公和祥码头公司、上海大英自来火房、上海法商自来火行等(见表1-1)。^① 这些股份公司,大多数都在上海、香港等地招募股份。于外商而言,股份制不仅是一种先进的企业组织经营方式,更重要的是可藉此招徕华商资本,既可以解决资金问题,同时又可以控制华商。华商尤其是买办成为股东后,就和企业的利益紧密地联系在一起,必然与企业共进退,死心塌地为外国在华企业服务。

表 1-1 1873 年前外商创办的主要股份制企业

行业	企业名称		成立时间	资 本
	中文名称	英文名称		
航运业	旗昌轮船公司	Shanghai Stream Navigation Co.	1862	1,000,000
	省港澳轮船公司	Hongkong Conton & Macao Steamboat Co.	1865	750,000 元
	公正轮船公司	Union Steam Navigation Co.	1867	170,000
	中日(沿海和长江轮船公司)	China & Japan (Coast & Yangtze River) S.N.Co.	1862	30,000 镑
	北清轮船公司	North China Steamer Co.	1868	194,000
	华海轮船公司	China Coast Steam Navigation Co.	1872	325,000
	中国太平洋轮船公司	China Trans-Pacific Steamship Co.	1872	893,750
	太古轮船公司	Navigation Co.	1872	360,000 镑
保险业	于仁洋面保安行	Canton Insurance Society of Canton	1835	
	諫当保险行	Canton Insurance Office	1836	
	扬子保险公司	Yangtze Insurance Association	1863	400,000
	保家行保险公司	North China Insurance	1863	200,000
	保宁保险公司	China Traders' Insurance Co.	1865	
	香港火烛公司	Hongkong Fire	1868	
	宝裕保险公司	China & Japan Marine Insurance Co.	1870	1,500,000
	华商保安公司	The Chinese Insurance Co.	1871	1,072,500

^① 转引自彭厚文:《上海早期的外商证券市场》,《历史档案》2000年第3期。