



上海市学术著作出版基金

上海信托业研究(1921—1949年)

何旭艳 著



上海世纪出版集团



上海市学术著作出版基金

博士文库

上海信托业研究(1921—1949年)

何旭艳 著

世纪出版集团 上海人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

上海信托业研究:1921~1949年/何旭艳著. --上海:
上海人民出版社,2007
ISBN 978-7-208-07250-3

I. 上... II. 何... III. 信托-研究-上海市-1921~
1949 IV. F832.96

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 108268 号

责任编辑 张美娣

上海信托业研究(1921—1949年)

何旭艳 著

世纪出版集团

上海人民出版社出版

(200001 上海福建中路193号 www.ewen.cc)

世纪出版集团发行中心发行

上海商务联西印刷有限公司印刷

开本 635×965 1/16 印张 19.75 插页 4 字数 232,000

2007年8月第1版 2007年8月第1次印刷

ISBN 978-7-208-07250-3/F·1630

定价 29.00 元

序 言

何旭艳副教授撰写的《上海信托业研究(1921—1949年)》，作为上海市博士文库的一种，即将正式出版了。作为何旭艳攻读博士学位的指导老师，我深知该书稿凝聚了作者这些年来付出的大量艰辛的劳作。

何旭艳在华东师范大学获得硕士学位后，于2002年秋季进入复旦大学攻读博士学位。那时，她明确希望如同我指导的大部分博士生一样，在金融史范围内选择博士论文的题目，但是前后同学之中已经完成或确定为博士论文选题的，已经有证券、保险、外汇、货币、中国通商银行、金城银行、上海商业储蓄银行、浙江实业银行、中国银行上海分行等。根据上述情况，我曾向她指出，如果求稳，可以选一家历史档案资料保存较为齐全的银行作为选题；如果要开辟属于自己的新的天地，可以考虑已有研究基础较薄弱的信托业。何旭艳在对相关学术动态和基本资料文献的情况作梳理之后，决定以近代上海信托业作为博士学位论文的选题。

这是一个具有相当难度的选题。首先，可以借鉴的有关信托业的研究成果甚少，如何构建起论文的基本框架，主要靠自己。其次，可以直接利用的关于近代中国信托业的资料汇编完全阙如，构建基本史实的资料，需要自己一条一条地爬梳、查核，工作量非常大。何旭艳从入学后的第一学期起便开始到上海市档案馆查找相关史料，同时从十来

种旧报刊中仔细查找关于信托业的所有信息。经过四年半的努力,何旭艳完成了博士学位论文稿,通过了答辩,获得了博士学位;紧接着又花了大半年时间认真修改,终于完成了这部关于近代上海信托业研究的力作。

从事近代中国经济史、金融史研究的学者都知道,近代中国金融业和金融市场的变迁包含着十分丰富的内容,如票号、钱庄、银行等金融经营机构,证券、保险等金融市场,受到学术界的重视,近年来时见有分量的专门研究成果问世。至于作为近代中国信托业主体部分的上海信托业,长时期以来虽然也有一些著述涉及相关的内容,但没有对上海信托业整体发展的详细情况及其特点作全面的叙述,也没有关于代表性信托机构的较深入的专题研究。这种状况与近代上海信托业曾经具有的地位和作用不相适应。

何旭艳在决定博士论文选题时,很清楚在已有的学术成果基础上,对民国时期上海信托业的研究还存在着非常大的空间。目前这部书稿,主要体现了以下带创新意义的学术努力:(一)发掘关于近代中国信托业尤其是上海信托业的基础性史料。现存与上海信托业相关的档案资料十分丰富,仅上海市档案馆便有三千余卷;同时发表在旧中国各种报刊、收入各种专论汇编的关于信托业时文章数量庞杂。何旭艳对档案和时文这两类重要历史资料进行了认真的检索、通览、爬梳和比较,目前文稿中直接征引且在参考文献目录中列出的近百件档案和一百数十篇文章,加上其他多种已刊文献,是这部文稿中关于近代上海信托业基本叙事的史料基础,同时也为学术界提供了关于近代中国信托业的较为可靠的参考文献信息。(二)文稿分四个时期,对包括洋商和华商、民营与官办、专业信托机构和银行信托部在内的近代上海信托业的整体发展脉络,进行了较详细的梳理,对相关基本史实作了较清楚的叙述和必要的说明;尤其文稿中附表 124 个,文末附大事记,有助于读者更

好地了解上海信托业及其主要业务的基本状况。(三)对若干重要信托机构进行了个案性研究,如中一(中央)信托公司、通易信托公司、诚孚信托公司、上海兴业信托社、中央信托局、交通银行信托部等,这些个案性研究与整体性叙事的较好的结合,使得这部书稿在广度和深度两方面都超越了他相关成果。(四)能够从整个上海金融业的高度和比较的视野考察近代上海信托业的地位,文稿在与银行、钱庄、证券、保险等其他金融分业进行比较后指出,虽然信托业兴起时间较迟,规模、影响力相对薄弱,在整个上海金融业中居于次要地位。但另一方面,信托业虽然与银行、保险业都属于引入而非本土的金融分业,但在其30年发展进程中,华资信托力量在机构数量、规模、业务覆盖的地域范围等方面,却始终占据着主导地位。(五)对一些重要问题展开较深入的论证。如作者经过反复认真的思考,对上海信托业近30年发展历程作出了如下总体性评价:“就信托机构的数量、规模、同业组织等外在要素而言,上海信托业固然可视为一个相对独立的金融分业;但如果从实际经营内容来考察,各个阶段绝大部分信托机构都不以信托业务为主业,民国时期上海虽然出现了一批批的信托机构,却并不存在一个其业务范围根本区别于银行业且独立承担起长期资金融通与财产管理功能的信托业。”这个结论不是简单重复前人已有的类似的评语,而是对上海信托业纷繁复杂的业务经营和反复起落的变迁,进行艰辛认真的学术研究之后,所得出的认识。这个结论对于我们理解近代中国金融机构和金融市场的多样性、交互性,业务经营区分的相对性,很有启迪意义。

关于近代上海信托业的历史进程,还有不少问题有待更深入的研究。就信托机构而言,其内部组织、人事、管理、总公司和子公司的关系、业务经营等情况,希望如同近代上海银行业一样,能够梳理得更清晰、更全面些。至于中央信托局这样的个案,基于档案文献和作专门的研究,恐怕还只是开头。另外,近代上海信托业整体与工商经济和社会

的关系究竟如何,如果说信托行业更多从事的是银行业务和其他非信托业务,那么为什么信托业的经济与社会影响却远不如银行业?而1949年之后半个世纪上海和中国信托业的变迁,也需要有专门的研究。希望这部书稿出版后,何旭艳和其他有志信托业研究的学者能够奉献出新的更好的成果。

吴景平

2007年6月于复旦大学光华楼

内容摘要

本书以 1921—1949 年间的上海信托业为研究对象,从收集整理上海市档案馆未刊档案史料与民国时期财金类报刊资料着手,构建该时期上海信托业发展的基本脉络,分阶段梳理主要史实并归纳相应的特点,分析制约和影响上海信托业演变的经济、政治及社会等方面的原因。本书的基本结论是:上海信托业在近三十年发展历程中,经历了兴起、沉寂、初步发展、畸形发达、日渐萎缩几个阶段。就信托机构的数量、规模、同业组织等外在要素而言,上海信托业固然可视为一个相对独立的金融分业。但如果从实际经营内容来考察,各个阶段绝大部分信托机构都不以信托业务为主业,民国时期上海虽然出现了一批批的信托机构,却并不存在一个其业务范围根本区别于银行业且独立承担起长期资金融通与财产管理功能的信托业。

关键词:上海史 经济史 信托业 社会变迁

中图分类号:F129.6

Abstract

This book tends to study on Shanghai Trust Industry from 1921 to 1949. Financial periodicals during the period of the Republic of China and other historical materials that had not been published have been sorted and collected in Shanghai Archives, thus organizing the network of the development of Shanghai Trust Industry during that period. Historical facts have been sorted clear and corresponding features been summarized. Economical, political and social reasons that influenced the change of Shanghai Trust Industry have been analyzed. This book has led to the following conclusion: during the thirty-year development, Shanghai Trust Industry has gone through the periods of rise, fall, initial development, abnormal prosperity and gradual fading. It can be considered as a comparatively independent financial division as far as the number, scale and association are concerned. But in terms of its dealing in business, the majority of trust business was not focused on trust. There had been some trust companies during the period of the Republic of China. But there had never been a trust industry which was different from banks and which could independently handle accommodative money trade and finance management.

Key words: History of Shanghai History of Economy Trust Industry Change of the society

Chinese library Classification: F129.6

目 录

序言	吴景平 1
内容摘要	5
Abstract	6
绪 论	1
一、“信托”的起源与定义	1
二、本选题的学术回顾	3
三、本选题的研究对象	7
四、本选题拟解决的问题	8
第一章 上海信托业的兴起(1921—1926年)	11
第一节 近代信托制度传入中国	11
一、信托活动的出现	11
二、信托学说的传入	14
第二节 上海信托业的兴起	16
一、信托公司的创立	16
二、投资人情况	20
三、经营内容	24
第三节 “信交风潮”	30

一、从狂热到平缓	30
二、“信交风潮”爆发	34
第四节 1922—1926年期间的信托业	36
一、新设立的信托机构	37
二、中央信托公司和通易信托公司	38
第五节 小结	45
第二章 上海信托业的初步发展(1927—1937年7月)	61
第一节 华商信托公司	61
一、新增的华商信托公司	61
二、华商信托公司的经营特点	67
三、华商信托公司存在的根本问题	79
第二节 银行信托部	84
一、创设银行信托部的潮流	84
二、经营状况	88
三、银行信托部存在的意义	100
第三节 华资官营信托机构	102
一、上海市兴业信托社	103
二、中央信托局	106
三、官营信托机构出现的意义	110
第四节 外资信托机构	111
一、新增的外资信托机构	111
二、经营特点	115
三、外资信托机构对华资信托业的启示	118
第五节 小结	120
一、上海信托业的进步之处	120

二、上海信托业的不正常之处	122
第三章 抗日战争时期的上海信托业(1937年8月—1945年8月)	136
第一节 基本格局	136
一、官营和外资信托机构的淡出	137
二、华商信托机构的极度繁荣	138
三、华商信托机构数量剧增的原因	147
第二节 经营特点	150
一、信托业务有了一定发展	150
二、投机性增强	157
三、主营方向不明,经营业绩不稳	161
第三节 行业成长	167
一、行业地位	167
二、行业规模	170
三、行业建设	176
第四节 小结	179
第四章 战后的上海信托业(1945年9月—1949年5月)	188
第一节 华商信托业	188
一、机构数量递减	188
二、经营面临困境	196
三、行业建设日趋成熟	204
第二节 官营信托机构	207
一、上海市兴业信托社	207
二、国营信托机构的力量加强	210
第三节 中央信托局	222

一、机构规模不断扩大	223
二、经营业务极其庞杂	225
三、关于中央信托局的两个问题	237
第四节 小结	238
一、商营、国营信托业不同的发展际遇	239
二、上海信托业没有解决的问题	242
结 论	254
大事记	259
征引、参考文献	268
后 记	290

表 次

表 1-1	截止 1921 年 4 月全国专业信托机构一览	12
表 1-2	1921 年 5 月份之前《银行周报》刊登的有关信托文章	15
表 1-3	1921 年上海各信托公司开办概况表	17
表 1-4	部分信托公司负责人与交易所的关系	21
表 1-5	中央信托公司部分发起人与钱业的关系	22
表 1-6	1921 年上海部分信托公司拟定的经营范围	24
表 1-7	中央信托公司第一届董事监察人名单	26
表 1-8	1921 年度中央信托公司资产负债分析	27
表 1-9	1921 年度中央信托公司收益项目分析表	28
表 1-10	中央信托公司存款分类统计表(1922—1926 年)	39
表 1-11	中央信托公司资产类项目分析表(1922—1926 年)	40
表 1-12	中央信托公司历年收益分析表(1922—1926 年)	41
表 1-13	1925 年通易信托公司董事监察人名单	41
表 1-14	通易信托公司 1925 年度收益项目分析表	43
表 1-15	通易信托公司 1925 年度资产负债表	44
表 1-16	中央、通易信托公司净资产收益率比较表	45
表 1-17	上海公司债券发行情况表(截止 1926 年底)	49
表 2-1	上海新增华商信托公司一览(1927—1937 年 7 月)	62

表 2-2	1927—1937 年 7 月全国各地的信托公司(上海除外)	63
表 2-3	中一、通易信托公司历年经营状况分析(1921—1936 年)	65
表 2-4	1932 年度上海部分金融机构每 1 000 元营业额获纯益 金统计表	66
表 2-5	华侨信托公司董事经理名录	68
表 2-6	上海信托公司 1934 年度收益分析	72
表 2-7	生大信托公司 1936 年度收益分析	73
表 2-8	1936 年度部分信托公司银行业务收入占总收入比例表	74
表 2-9	1931—1936 年中一信托公司存款分析	74
表 2-10	1927—1936 年中一信托公司放款分析	75
表 2-11	1931—1936 年中一信托公司投资分析	76
表 2-12	1931—1936 年中一信托公司收益分析	77
表 2-13	国安信托公司历年资产和盈余情况表(1928—1936 年)	78
表 2-14	部分信托公司经营者与银行的关系(1927—1937 年 7 月)	81
表 2-15	1936 年底各主要银行信托部概况表	85
表 2-16	1935、1936 年度上海商业储蓄银行信托部资产负债表	90
表 2-17	1935、1936 年度信托部在上海商业储蓄银行的地位分析	91
表 2-18	1931 年度大陆银行信托部资产负债表分析	92
表 2-19	大陆银行信托部历年收益项目分析(1931—1936 年)	93
表 2-20	1931—1936 年新华银行信托部营业能力分析	94

表 2-21	1931—1936 年新华银行信托部存款分析	94
表 2-22	1931—1936 年新华银行信托部放款分析	95
表 2-23	1931—1936 年新华银行信托部证券投资收益分析	97
表 2-24	1931—1936 年新华银行信托部手续费收益分析	97
表 2-25	1936 年下期交通银行信托部资产负债平衡表(信托 会计)	100
表 2-26	1936 年下期交通银行信托部资产负债平衡表(固有 会计)	100
表 2-27	1936 年全年交通银行信托部损益计算表	100
表 2-28	中一信托公司、大陆银行信托部信托存款金额比较(1931— 1936 年)	102
表 2-29	上海市兴业信托社首届董事监察人名单	103
表 2-30	上海市兴业信托社营业能力分析(1934—1936 年)	105
表 2-31	上海市兴业信托社收益分析(1934—1936 年)	106
表 2-32	中央信托局 1935 年度主要负责人名录	108
表 2-33	中央信托局资产负债表(1936 年 12 月 31 日)	109
表 2-34	中央信托局收益分析(1936 年 1 月 1 日至 12 月 31 日)	110
表 2-35	1927—1937 年间上海新增外资信托机构一览	112
表 2-36	1930 年中国国际信托投资公司董事会名单	113
表 2-37	捷成信托公司主要成员表	114
表 2-38	祥茂信托公司主要负责人名录	115
表 2-39	中国国际投资信托公司历年纯益及股息情况(1931— 1937 年)	118
表 2-40	1936 年度部分华商信托公司规模分析	123

表 3-1	1937 年 8 月至 1945 年 8 月期间新设立的部分信托公司	139
表 3-2	抗战期间上海新增设的银行信托部一览	141
表 3-3	抗战期间部分新增信托公司发起人与银钱、工商实业界 的关系	142
表 3-4	1941 年度正中实业信托公司收入项目表	153
表 3-5	诚孚信托公司历年收益分析表(1938—1944 年)	155
表 3-6	上海历年批发物价指数涨落趋势表(1936—1945 年)	158
表 3-7	上海商业储蓄银行信托部 1936、1939 年度营业能力比较	159
表 3-8	1936、1939 年度信托部在上海商业储蓄银行的地位比 较	159
表 3-9	中一信托公司历年收益分析表(1937—1944 年)	162
表 3-10	中一信托公司历年经营业绩分析(1921—1950 年)	162
表 3-11	生大信托公司历年主要资产类项目所占比例(1937 1944 年)	163
表 3-12	生大信托公司历年收益分析表(1937—1944 年)	164
表 3-13	中国国际信托投资公司收益分析(1937—1939 年)	165
表 3-14	中国国际投资信托公司历年纯益及股息情况	166
表 3-15	抗战期间全国各地的信托公司(上海除外)	168
表 3-16	抗战期间新设立的各省银行信托部	169
表 3-17	1945 年 5 月上海金融组织资力比较	170
表 3-18	抗战期间部分自动停业的信托公司	171
表 3-19	信托公司改名情况表(1942—1945 年 8 月)	172
表 3-20	部分信托公司资本额变更情况表(1942 年 6 月 1 日至 1945 年 8 月)	175