

中國太平洋國際學會叢書

外人在華投資統計

張嘉璈



中華民國二十一年八月出版

外人在華投資統計

實價大洋 肆 角

著者 劉 大 鈞

編譯者 中國太平洋國際學會

發行者 中國太平洋國際學會

寄售處 中國各大書局



本會以研究太平洋國際問題，努力國民外交，增進各民族間友誼及諒解爲宗旨。凡屬沿太平洋各國的一切經濟政治及文化問題，本會認爲在國際上有重大關係者，均聘請專家研究著爲叢書，以備國內外人士之參考，凡經本會翻譯各書，其翻譯文字上之責任本會負之。至各書內一切材料及意見，均係著作者自由發揮，其言論責任則由著者自行擔負。特此聲明。

外人在華投資統計

上略

劉大鈞

著者此次調查，有中國商行百餘家掛用外幣牌號，尤以英荷二籍爲多。英籍者皆在香港，葡籍則上海亦不少也。除此項入外籍之華行不計外，所調查各國商行數目如下（包含中外合辦之公司）

英	四二五	比	二
日	一九〇	荷蘭	一
法	五〇	丹麥	四
德	五六	瑞典	四
美	二九九	奧地利	一
意	一四	西班牙	四
葡	二三		

其中德美兩國只查得行名而填表者不過兩三家，故未另編統計，而以他人估計之總數代之。日本商行所以止一九〇家者，以大部份在東三省之自行皆未特行調查，因日人對於滿蒙投資一書中，有甚詳之統計故也。英國合作者謂英在華（包含香港在內）商行不及四〇〇家，而吾人調查所得則確有四二五家，但其中不免有在香港政府及上海英領館註冊，而在華並無財產者，英方未行計入，故與吾人總數相差。然此類公司大半係以英幣計算資金者，吾人於下幅亦將其資額大加核減，則事實上吾人調查之範圍固與英方大略相同也。茲分述各國商業投資之統計於下，其估計數目中，則並及政治與慈善投資焉。

四 地 產

二五 金鎊200,000 銀元2,400,000

銀兩六,007,840 銀元九,410,966

銀元三,104,150 銀元三,104,150

銀元二,400,000 銀元九,519,266 銀元九,519,266

五 旅館及娛樂場

一三 金鎊800,000 銀元八,500,000

銀兩五,000,000 銀元七,700,000

銀元九,253,070 銀元九,253,070

銀元八,500,000 銀元10,033,070 銀元18,583,070

六 工 廠

五六 金鎊三,946,760 銀元三,430,331

銀兩六,299,530 銀元八,893,341

銀元三,749,170 銀元三,749,170

金元10,000 銀元19,700

盧布1,000,000 銀元800,000 銀元三,250,033 銀元三,250,033 銀元六,374,848,544

七 百貨商店

四 金鎊六,133,000 銀元七,500,445

銀元1,332,800 銀元1,332,800

銀元七,500,445 銀元1,332,800 銀元八,503,755

八 輸出入商

一二九 金鎊三,437,264 銀元三,671,939

銀兩一八,895,618 銀元六,453,865

銀元一六,777,850 銀元一六,777,850

外人在華投資統計

१५

九航業	盧比三五、八六、七〇〇 銀元一八、六二、一四四 盾七〇三、五〇〇 銀元六三三、一五〇 金元八三三、五〇〇 銀元一、六四一、九九五 銀元五七、五六、二三八 銀元四〇、三一、七五 銀元二〇〇、七九九、九四三 一七金鎊一、九〇六、〇〇〇 銀元二六、〇四四、四四四
一〇銀行	銀兩三、三八〇、〇〇〇 銀元四、七三三、〇〇〇 銀元一七、五五八、五五五 銀元一七、五五八、五五五 銀元一六、〇四四、四四四 銀元三、二九〇、五五五 銀元一六〇、三八四、九三九 六金鎊五、〇一六、六六〇 銀元五三、六六八、二六二
一一金融業	銀元二四、〇〇〇、〇〇〇 銀元二四、〇〇〇、〇〇〇 銀元五三、六六八、二六二 銀元二四、〇〇〇、〇〇〇 銀元七、六六八、二六二 三銀兩二、二六八、〇〇〇 銀元三、一五五、二〇〇
一二保險業	銀元一、〇〇〇 銀元一、〇〇〇 五九金鎊三〇、四一、二五二 銀元三三、八六一、三六六 銀兩七五五、〇〇〇 銀元一、〇五七、〇〇〇
一三橡皮業	銀元六、九八、〇〇〇 銀元六、九八八、〇〇〇 銀元三三、八六一、三六六 銀元八、〇五五、〇〇〇 銀元三三、五九六、三六六 四〇 金鎊三七、三五〇 銀元二、九六七、六四五 銀兩一七、六一九、〇三三 銀元二四、六六六、六八八 銀元一五〇、〇〇〇 銀元一五〇、〇〇〇 銀元二、九六七、六四五 銀元二四、六六六、六八八 銀元二、九六七、六四五 銀元二四、六六六、六八八

一四其 他 三六 金鎊、九九 銀元四、八九

銀兩三、六七、八九 銀元三、六三、〇六

銀元三、六三、四六 銀元三、六三、四六五

兩八、五〇

銀元七、六〇 銀元七、八元

銀元六、三五、五二

銀元六、四三、三六〇

合 計 四一四

銀元九三、五九八七 銀元五五、八三、四三 銀元一、五元、三八、〇三*

* 此係本處直接調查者，若加間接調查之所得，則總數當為二千七百餘萬元。

+ 同上應為四千餘萬元。其他各業亦有此項情形，但其數相差不多耳。

。如加間接調查之數總數應為一，五七二，〇〇〇，〇〇〇元左右。

(註)表中折合率係十七年十二月平均匯價與現在匯價不同閱者注意

表中資金按照原用貨幣分別開列，因如此不獨在他時期外匯變動易於計算，而大概資本以外幣計算者，其最初營業之範圍本在國外，以後雖來華設立分公司，其資金投於我國者當只有一部份。此非謂所有外幣資金之公司皆是如此，因吾人調查所得固有專以我國事業而其股票仍以英鎊為單位者，然多數則不免如此耳。譬如保險公司五九家，資本共合華幣三三五，九一六，三八六元，其中以外幣為單位者，計三〇，六四一，二五一鎊，合三二七，八六一，三八六元，約及總數百分之九七。而此種公司之營業，既不限於我國，其資產之用於購買外國證券及他項財產，亦必居多數，故若假定其投於我國之部份為總數百分之十，諒不太少也。又如銀行業與航運業，第三章中固已說明其投於我國之成數不致甚大，而表中兩項資金以外幣計算者亦居大多數。其稍似奇特者為製造工業。乍視之似乎此業之資金應多投於我國，何以表中以外幣計算者乃達百

分之五十然細按各個商行之統計，則見在香港方面有多數英國工廠，其事業皆在本國，資金亦以英幣計算，而為在華推銷出品起見，在港政府註冊焉。他項企業投資所在地頗難推測，唯製造業為易，而該項香港註冊之英工廠，在華並無廠房及相類之財產，則人所盡知。故以資金之貨幣單位推測投資所在地，經此項證明，更覺其近於情理也。

又英國鑛業方面，據著者直接調查所得者，僅一公司，資本僅九萬元。其實前章所記各國對華鑛業投資，英國為數亦頗可觀，如開灤英資一百萬鎊，福公司一，二一二，八二二鎊，門頭溝煤鑛資金二，九八六，二五五兩，內英股約佔半數。此外揭子公司一四七，二九五鎊，福中英股五十萬元；後者或即由福公司股款內撥交。合計上述各公司，英國對華鑛業投資約合二千七百餘萬元，（每鎊按十七年年終匯價折合十元七角）已遠過表中所列者矣。

第二項公用公司經著者直接調查者，亦大半以上海方面為限，計共七家，而間接調查者尚有四家，其資本約合一千五百萬元，與前者共為四千餘萬元（此四家皆在香港其資本以港幣計算共一三，八五一，六五〇元按港幣每元約合華幣一元〇八分計算共得一千五百萬元弱）。

其他諸項企業，亦不免有直接調查所未及者，然為數不大，可置勿論。

據吾人調查英國在上海香港二處註冊之商行，共四一六家，除兩家調查表遺失外，其餘四一四家之資金，共合華幣一，五二九，三八二，〇一三元，若扣除以外幣計算之部份，則只五九五，八一二，一四二元。若更將上文間接調查之數加入，則為一，五七二，〇〇〇，〇〇〇與六三八，〇〇〇，〇〇〇元左右。設吾人假定外幣計算部份投於我國只四分之一，則總數約為八七〇，〇〇〇，〇〇〇元。據英國合作調查者所得之數，則為英金二六〇，〇〇〇，〇〇〇鎊，按十七年十二月平均倫敦匯價折合約合華幣二，七八二，〇〇〇，〇〇〇元，遠過吾人調查所得之數。所以然者，英人調查總數中包

含政府借款，商業借款，教會財產鐵路投資等，而吾人調查者則無之。若將此數項扣除（即第二表中IV, V, VI, VII, 四項），則只餘英金一二〇，〇九五，〇〇〇鎊約合華幣一，二八五，〇一六，五〇〇元，與吾人調查之數相差不遠矣。

此兩數雖大約相近，然不足以證明兩項調查根據之相似。吾人所調查者為英人所投之資金，而英方總數則代表英人現在在華財產。其中地產一項為數最鉅，約合華幣七五〇，〇〇〇，〇〇〇元，若係就目前地價估計，則其數目必遠過於英人原投之資金。況英國地產公司不免有我國及他國人股份，其所有地產不能一概視為英人財產也。若籠統計之，則謂英人商業投資約合華幣十萬萬元可也。

第二表 英人在華投資（英人與著者合作者所調查）

I. 地產		七〇，〇〇〇，〇〇〇鎊
II. 其他不動產		
一 工廠	三，九一五，〇〇〇	
二 商業建築	四，九二二，〇〇〇	
三 堆棧碼頭	四，二八〇，〇〇〇	
四 住宅	四，二八八，〇〇〇	
五 礦產	三，三〇〇，〇〇〇	
小計	二〇，七〇五，〇〇〇	

II. 動產

外人在華投資統計

外人在華投資統計

八

一 機器

五,五二八,〇〇〇

二 船隻

一〇,六四六,〇〇〇

三 火車汽車等

八三二,〇〇〇

四 貨物及原料

一二,三八四,〇〇〇

小 計

二九,三九〇,〇〇〇

IV. 鐵路投資

一九,〇〇〇,〇〇〇

V. 商業借款及附股

一 在中國或他國在華公司附股

三二八,〇〇〇

二 地產押款*

三,五〇〇,〇〇〇

三 其他商業借款

二,四五四,〇〇〇

小 計

六,二八二,〇〇〇

VI. 政府借款

一 有抵押借款(包括庚款)

三一,五〇〇,〇〇〇

二 無抵押借款

二,四〇〇,〇〇〇

三 材料欠款等

一,七一八,〇〇〇

四 上海工部局債款

四,〇〇〇,〇〇〇

五 近日零星欠款

二，五〇〇，〇〇〇

小計

四二，一一八，〇〇〇

VII. 教會財產

總計

一，五〇〇，〇〇〇

估計其他未及調查者

一八八，九九五，〇〇〇

合計

七一，〇〇五，〇〇〇

按十七年十一月平均匯價上海規元每兩合二先令七辨士半
即每鎊合華幣十元七角其合

二，七八二，〇〇〇，〇〇〇

美國

美國在華商業投資，據美外部在一九二四年之估計，爲九五，三五二，八三六金元。美國李君*在一九二一與一九二二兩年中僑華多時，調查美國大商行在華之投資，只得二〇，〇〇〇，〇〇〇元美金，故曾估計商業投資總數爲三〇，〇〇〇，〇〇〇元。此數不及美外部數目三分之一。所以然者，美外部估計包含各商行存貨而李君則否也。雷穆教授研究此項問題，以爲若將存貨除外，則兩項估計，可視爲相同。而吾人對此則不免懷疑，蓋存貨一項，似不應兩倍其他商業投資也。據吾人臆測，李君只舉一大數，且係以個人之力調查，美外部之數既較詳細，且根據各地使領之報告，當比較可靠也。

* Lee, Currency, Banking and Finance in China, p. 93; 李君中國貨幣銀行與財政第九三頁

。C. F. Remer, American Investment in China, p. 34; 雷穆美國在華投資第三四頁

遠東時報一九二八年六月份內有吉特來基文一篇，論美人在華投資，其總數爲美金七〇，〇〇〇，〇〇〇元，與美外部之數相近，茲節譯原文如下：

『美國投資者所有中國政府及其他證券，約合二千萬元，又鐵路等類證券一千八百萬元。美國工業界貸與中國事業之款，其現負額約一千萬元，銀行商行及其他企業在中國之地產，房屋與設備等，幾達三千萬元。故美國商業投資共計約爲七千萬美元云。』按各數合計應爲七千八百萬元。

上文總數雖爲七千萬美元，然其中包含我國政府借款。若將第一第二兩項剔除，則真正商業投資祇約四千萬元，又似與李君之估計相近矣。李君所謂貸與中國事業之款，並非完全貸與我國商業者，蓋彼所謂中國商業，固包含美人在華之事業也。又所估計之一千萬美元，專指長期貸與，若貨物運去尚未付款者，其價值當遠過此數。上節述英人調查英國商店存貨及原料爲一二，三八四，〇〇〇鎊，約合華幣一三〇，〇〇〇，〇〇〇元。美國對華商業雖不如英，此項存貨諒亦達數千萬美元也。美外部之數包含此項存貨，故估計美金九五，〇〇〇，〇〇〇元，頗近情理。按當時中美匯率，亦祇合華幣二萬萬元，才及英國商業五分之一，不爲太多。

吾人調查年度，係採用一九二八年，俾與英日美三國合作者一致。然在一九二九年美人在華投資驟增一萬餘萬元。蓋上海工部局電氣部出售，爲美人所組織之上海電力公司所購，購價爲申規元八一，〇〇〇，〇〇〇兩。故如估計一九二九年美人商業投資之數，則應增爲三萬萬元矣。

美國對我政府借款，據雷穆教授之調查，約爲美金四六，四五二，八〇五・六四元，如下表：

第三表 外人對我政府借款（一九二九年一月一日）

甲、有抵押品者

湖廣路款美國部份現負額

美金

七，五一二，六七〇元

芝加哥銀行借款現負額

八，二六一，七六〇

太平洋拓殖公司借款現負額

八，四九七，五〇〇

共

二四，二七一，九三〇

乙、無抵押品者（一九二五年底現負額）

華盛頓銀行教育借款

六七，五五五・〇〇

門賽信託公司教育借款

二〇，〇〇〇・〇〇

運河借款

一，二四二，九五六・九六

株欽鐵路

一，六三〇，二〇九・五六

共

二，九六〇，七二一・五二

丙、各商行借款（全上根據財政整理會報告及關稅會議美國代表所開列）

上海造幣廠借款

七〇二，三四九・二二

上海造幣廠借款

六三，二五八・八〇

上海造幣廠借款

二〇三，五四八・三四

外人在華投資統計

上海造幣廠借款	一七，六〇一・七〇
上海造幣廠借款	二九，一六三・五〇
漢口造幣廠借款	三，五六八・六八
漢口造幣廠借款	一，九五三・九八
廣州造幣廠借款	六七六，二四七・九一
安慶造幣廠借款	一八六，三七六・九七
龍烟煤礦借款	七二，九二七・四三
龍烟煤礦借款	三，六四九・八三
印鑄局借款	一六，二〇四・六九
印鑄局借款	二二，七七四・〇六
印鑄局借款	二一，四八九・〇四
陸軍部慎昌洋行借款	八，二九八・一〇
航空署借款	三，〇五一・一四
陸軍部借款	三，〇四六・七四
湖南礦務局借款	六〇，〇〇〇・〇〇
福州碼頭借款	三〇，〇〇〇・〇〇

可鐵司飛機公司借款

九，四四八・三四

交通部華幣材料墊款

二，一三四，九五八・四七

包爾得溫機車廠

三，八四三，〇八四・七六

泰康洋行

二，三〇五，五八四・六四

泰康洋行

四，〇七七，八一二・〇六

泰康洋行

九〇〇，四九三・一四

美國機車公司

三，一八九，三二〇・九〇

鋼貨公司

一，五九〇，五七四・〇〇

慎昌洋行

一七一，六九八・六八

慎昌電料

五四，六一三・〇八

廣益公司

三七，二一〇・〇三

共

一六，一七〇，三九一・二九

折合美金

八，〇八五，一九五・六五

丁、李君估計美人在歐所購中國證券

善後借款俄國部份

二，五〇〇，〇〇〇

善後借款英法部份

二五〇，〇〇〇

外人在華投資統計

一八九五年借款

二,〇〇〇,〇〇〇

其他約計

四,二五〇,〇〇〇

共

九,〇〇〇,〇〇〇

甲乙丙丁四項共計

四六,四五二,八〇五・六四

美國對華投資,除政府借款與商業投資外,其教育宗教慈善捐款為數亦甚鉅。據前舉吉氏估計,其數應與商業投資相埒,即美金七千萬元是也。茲譯吉氏原文如下:

『美國教會,醫院,學校及其他宗教事業在華投資,極難得其確數,但總數如不超過商業投資之七千萬元,至少亦與之相埒。此款乃美國散處各地數千萬人所捐助,故其引起美人之興趣亦較商業投資為大。同時在華人方面對此種投資之感想亦更深切。且無論中國政治或商業有何變動,此種投資不受其影響而逐年增加無已也。』

吉氏謂慈善投資不受政治或商業之影響亦未可盡信。據上海美教會方面談話,前兩年因內地不安靜,美教士回國者甚多,教會匯款因之銳減。

據本文前節所述,協和醫院方面截至一九二八年底在華投資已達美金三〇,六五一,〇〇〇元,而在香港用於醫科教育者尚不在內。煤油大王羅克斐勒基金會於近年起更每年決定捐助華幣五十萬元,美國美以美會長老會等六大教會於一九二八年四月一日至一九二九年三月底止匯至中國美金五,六三五,一七〇元,若將其他耶穌及天主教會捐款加計,或可達千萬元之數。教會大學房產,已達華幣一七,五四,五八九元,其他捐款尚不在內。美國庚子賠款為數亦甚鉅,然係以我國應付之款抵用,故不須另計。故總計各種捐款,大約必有數千萬元也。