

中國經濟學叢書

衛挺生著

南美三強利用外資興國事例

商務印書館發行

中國經濟學叢書
南美洲三強利用外資與國事例

此書有著作權翻印必究

中華民國二十年二月初版

每冊定價大洋壹元捌角

外埠酌加運費匯費

著者 衛挺生

發行人 王雲五

印刷所 上海商務印書館

發行所 上海及各埠商務印書館

Chinese Economic Association Series
THE INSTANCES OF THE NATIONAL
PROSPERITY OF THE ABC POWERS
BY MAKING GOOD USE OF
FOREIGN CAPITAL
BY WEI TING SHENG
PUBLISHED BY Y. W. WONG
1st ed., Feb., 1931
Price: \$1.80, postage extra
THE COMMERCIAL PRESS, LTD., SHANGHAI
All Rights Reserved

孫序

舉債危事也，可不慎哉！凡以信用與人者，必也先之以審查其人有無償債之能力，繼之以觀察其人有無償債之誠意，更從而研究其人苟有償債能力而無其誠意者，將有何術以使之必信必踐？考慮周至，契約始成。在債權者爲投資之安全計，誠宜出此；而債務者則非大費躊躇不可矣。私人舉債，處置一不當，而失其清償之約，則對簿公庭破產而已。若夫貧困之國而仰給外資，亦未嘗不能救危急於燃眉，而爲一時苟安之計；然不轉瞬而償期屆，本利無着，則不獨繼續舉債之途絕，債權者且藉保護投資爲由亡其國而滅其族矣。阿根廷前總統某氏云：『阿根廷國家，寧受飢寒之厄，而不愆於其債務之履行。』（見本書第五十九頁）夫飢寒可忍而債務不可不償，何其爲人謀之厚而所以自爲謀之薄一至此極？雖然，此中蓋有無窮之深意在焉，可不慎哉！

然而債果不可以舉乎？則又不然也。夫所謂生產者，以人工利用天然之謂也。生

產愈進步，則除人工天然而外，所以求助於資本者亦愈多。換言之，即生產愈進步，則其生產之方法愈由直接而趨於間接；而中間產物 (intermediate product) 之用愈以宏。請以飲水爲例：野蠻之民，渴而思飲，則趨詣河畔，曲躬伸手汲水而飲之。其得水之方，至簡易直接；以人工利用天然，固無所謂資本也。然水之用途至廣，水之需量至多；徒手汲水，固已不勝其煩；而遠離水流而居者，更感僕僕奔走費時費力之苦。於是伐木取榦而洞其中，造作水器，藉以爲取水之資，盛水之用；則用水之地既不限河畔，且得藏諸家中以供不時之需。是間接生產之利，而所謂資本者即由以生。然生產資本，亦不能無勞費也。伐木需斧，斧之至簡單者莫若以石製，而石斧之製非窮日之力不辦。伐木得榦矣，洞其中又非窮日之力不辦。以故以器汲水，雖能省力；然對於器之造作不能不有所勞費；有所勞費，而所以仍樂爲之者，得足以償失耳。更進而惡石斧之不便，而欲代之以鐵斧也，則採礦製鐵之勞不能逃矣。又進而感榦木洞中取材之非易，容量之不足也，圖合木以成，則所需之勞力更增加矣。生產彌進，則生產質彌美，生產量彌增，生產時彌速，而其所以用力於工具之製造者亦彌勤。故惟經濟日以發

展，而資本之爲物，其爲功之鉅與爲用之宏，方能日以顯著。迄於今日，通都大邑，皆有自來水之設備，用者便之。然試一思此自來水設備之所自來，則水廠之營造也，水塔之建立也，水管之配置也，與夫一切欲成此水廠水塔水管而需之開礦，冶金，鍊鋼，製磚，製瓦，製水泥，製機器之各種工作，將十百千萬於水器之造作，自不待言。謂赤手空拳不賴資本之助而能作近代式之生產可乎？以水爲例固如此。以一切食，衣，住，行之資爲言，亦無不皆然。歐美先進諸國，生產事業蒸蒸日上。揆厥原由，所以利賴資本之充實者至多。而資本之充實，非頃刻可期。史考史乘，歐美經濟之發展，實費無數人之心血，積極長期之努力，始克有濟。倘處荒煙蔓草之境，而欲不假外求，徒恃其固有之人工以利用其天然，則雖有正確之建設步驟，與精當之建設計劃，亦必不能於短時期之中即登農工商礦共臻旺盛之域。況處此國際商競，大生產壓倒小生產之世，外力摧殘厥效至顯；又決不容生產落後之國有從容發展其經濟之可能。若謂經濟落後之國可一躍而臻富庶之境，是猶在徒手取水時代而欲徒憑己力立時作自來水之設備，是不可能也。近世生產方法，推陳出新靡有已時。惟有最新式最經濟之生產

方法者，方得競存於今之世。謂以殘缺不完之手工業而可以自安，得與最進步之機器工業爲競，是猶處以水器汲水之境，而猶自傲於有自來水設備者之彼不如；吾則更不可思議矣。其在交通阻隔，閉關自守之時，本國生產不如外國，則本國貧而外國富而已，尙不發生所謂存亡問題。處此世界交通時代，凡經濟落後之邦而不自振作，則繼商戰之失敗者，卽國勢之凌替亡國滅種隨之矣。由此以觀，處今之世，不幸而處於經濟落後國之列，非發展經濟決不能自存。而非利用外資，又決不能于短時期之中發展其經濟。故謂今日中國所以徒憑己力不假外求以遂其國民經濟之發展者，非愚則妄耳。然則債又不可不舉也。

昔吾總理，鑒於吾國民生之困窮，生產之落後，非急速作經濟之建設，實不足以起中國於沉疴，而救四萬萬人於水深火熱，因有實業計劃之作。其對於資本之籌集，則主在平等互惠之條件下，儘量吸收外資。規模宏遠，計劃周詳，久爲吾黨建設準繩。中國今日舉債固危，不舉債更危。於無可奈何之中，關計出萬全之路，惟有從速實施總理遺教，作有條件之利用外資，以發展全國之產業，則自能廣收外資之益，悉

屏外資之害。而荒煙蔓草之區，自不難頓成繁華世界。益以平均地權，節制資本之訓，更可使勞資雙方各得其所，四萬萬人同享食衣住行之樂。人有恆言：『後來居上』。中國今後誠能形成一曠絕古今中外富足而合於公道之國民經濟乎？將以實業計劃之能否完全實現卜之。

衛君琛甫近著南美三強利用外資與國事例一書，述南美三國利用外資發展實業之經過，信達精詳，竭修史之能事，細讀所舉事實，更處處足爲總理遺訓左證；以見循總理之訓者，利斯盛，違總理之旨者，弊斯滋，其將大有裨於吾國之學術界，自不待言。余敬其用心之嘉，而喜其足爲實施實業計劃之助也，因樂而爲之序。

中華民國十八年六月十一日 孫科

自序

昔人有言：「爲高必因邱陵，爲下必因川澤。」又曰：「上者因之，其次利導之。」社會文物之演進，何莫不賴「因勢」與「利導」哉？夫今日社會之文物，乃集合全人類億萬年億兆衆之心思之耳目之手足之力所得之結果，積纍而成。欲社會之演進，而欲無所因就，無所利用焉；是何異欲挾泰山以超北海，夫奚足壯令識者嗤之以爲「非愚則妄」耳。

文物之爲類，有精神方面與物質方面之別。精神方面之文物，其可見者，爲圖書；其不可見者，則情志，意識，思想，經驗，法術，制度也。物質方面之文物，其可見者，爲衣食住行，教育，玩好，養生，送死之資；（以上在經濟學上統稱爲「消耗者之資本」；與出產製造之者所需用之標本，原料，器具；（以上在經濟學上統稱爲「生產者之資本」；其不可見者，則上述各物之交易價值；（在經濟學稱爲「商業資本」；皆所謂「資本」也。

吾國文物之演進，今日已萬端落後。精神方面，吾人已悟吾國固有者之所積纍，洵非富厚；且已盡量輸入各國之圖書，而冀得吸收其精華，以益我矣。獨物質方面，則以自清季以來，受帝國主義者經濟外交上之壓迫，猶有餘痛。國人至今不敢昌言利用外國資本；是豈非所謂因噎廢食也歟？夫欲物質文明演進，而拒用今世之資本，何異漁者之拒用網罟鉤緝，匠人之拒用斧鑿繩尺；徒手而與人競生存，其能生存者幾何哉？他國過剩之資本，乃其民族億兆人積世累年之力之所蓄也。我國豈能一日幾及，又豈能徒手而可致哉？故愛國者而主張不用外國資本，而僅用本國資本以發展本國之物質文明者，亦特未之思而不悟其言之難能爾。

總理早有見於利用外資開發吾國之必要，故其生平言論，不憚反覆申明其義。嘗言：「以中國之地位，中國之富源，處今日之時會，倘吾國人民能舉國一致歡迎外資，歡迎外才，以發展我之生產事業；則十年之內，吾國實業之發達，必能並駕歐美矣。」（孫文學說。）又曰：「中國一言及外債，便畏之如鴆毒；不知借外債以營不生產之事則有害，借外債營生產之事則有利。美國之發達，南美阿金灘（按即指阿根廷）

日本等國之勃興，皆得外債之力。」（元年四月在同盟會會員餞別席上講演。）又曰：「吾人往日所以反對借款者，反對其借而浪用耳；若借而用於興利，必無反對之餘地。埃及不善用外資而亡，日本善用外資而興；安南及滿清拒絕外界物質的文明而亡，日本能吸收之而興；吾人當知所擇矣。」（廣西善後方針。）其他每言及時，論調輒略相同。蓋總理生平對於假用外國資本之利害，計之至周而慮之至熟。其實業計劃，胥本於是。

往年得聞總理有利用外資築路之計劃，心竊慕之。輒願旁考他國利用外資之事例，辦法及其得失，以供吾國參考；而苦於校課尠暇，久而未能。民國七年任職於波士頓城第一國立銀行，時該行正在向南美阿根廷發展其營業；而其開辦南美分行之經理古德休君，則哈佛大學之同學也。嘗往縱談，因而對於南美利用外資發展本國經濟之事例，研究益感興趣。暇中徧搜哈佛大學圖書館，波士頓城公共圖書館，及波士頓城海關圖書室之書報雜誌之關於阿根廷，巴西，智利三大國（世稱爲「南美ABC三強」）利用外資之事例者，凡得一百三十餘種。讀之凡五閱月而竣，又兩

閱月而成書。

時駐美中國使館徵集關於經濟建設之著作，乃錄稿投之。以後其稿輾轉入燕，經昌圖、趙君祖貽譯成漢文。然書成以來，十年之間，中原干戈擾攘，迄無寧歲；全國人民苦不聊生；經濟建設問題，更非所論矣！

今者全國粗定，訓政開始。國民政府執政當局，皆注意於經濟建設；即總理利用外資之主張，亦在積極趨於實現中。是編述南美三大國之經驗，多可資借鏡者。因取趙君舊譯本，略加修改增減，以質於世，而貢諸今後之辦理經濟事業者。

此編之成，承斯樸悅古博士（Prof. O. M. W. Sprague 哈佛大學金融學教

授，美國聯邦政府銀行顧問，）多所指導，並惠助搜覓材料；馬汀教授（Prof. M. E. Martin 哈佛大學南美商務學教授，）及古德休君（Mr. F. Abbott Goodhue 前第一國立銀行南美分行行長，歐戰時任協約諸國最高財政委員會顧問，現任萬國承受銀行（International Acceptance Bank 紐約總行總經理，）爲之詳閱底稿，校對事實，並承其獎譽爲「見聞宏富，搜考詳備。」承趙君祖貽取拙英文原稿爲譯成漢

文；潘生倫及殷生錫琪助余校對譯文，修改字句。付印時，又承國民政府立法院院長胡展堂先生爲之題寫書端；國民政府考試院院長戴季陶先生，審計院院長于右任先生，爲題弁語；鐵道部部長孫哲生先生爲之序。均謹附數語，藉誌謝忱。

中華民國十九年十一月一日衛挺生自序於南京第一公園北籬。

南美三強利用外資興國事例

目次

卷首	三強略誌	一
一	總說	一
二	巴西略誌	二
三	阿根廷略誌	六
四	智利略誌	一
第一編	總論	一八
第二編	外國公債	三四
第一章	阿根廷之外債	三四

第一節	外債略史	三四
-----	------	----

第二節	阿根廷公債表	四六
-----	--------	----

第三節	概論	五九
-----	----	----

第二章	巴西之外債	六五
-----	-------	----

第一節	外債略史	六五
-----	------	----

第二節	巴西聯邦外債表	六八
-----	---------	----

第三節	概論	七二
-----	----	----

第三章	智利之外債	七五
-----	-------	----

第一節	外債略史	七六
-----	------	----

第二節	智利外債表	七八
-----	-------	----

第三節	概論	八三
-----	----	----

第三編	銀行及其他金融機關中之外國資本	八五
-----	-----------------	----

第一章	南美外國銀行之企業	八五
-----	-----------	----

第二章	阿根廷銀行之概觀·····	八九
第三章	巴西銀行之概觀·····	九〇
第四章	智利銀行之概觀·····	九一
第五章	外國資本輸入之方法·····	九二
第六章	他種金融機關·····	一〇〇
第七章	保險·····	一〇二
第四編	鐵路中之外國投資·····	一〇六
第一章	概論·····	一〇六
第二章	阿根廷鐵路略史·····	一〇九
第三章	巴西鐵路略史·····	一一二
第四章	智利鐵路略史·····	一一三
第五章	由鐵路輸入外國資本之方法·····	一一四
第一節	國有鐵路·····	一一五

第二節 外國公司鐵路……………一二二

第五編 公共營造及公用業中之外國資本……………一三五

第一章 導言……………一三五

第二章 阿根廷……………一三五

第三章 巴西……………一五〇

第四章 智利……………一六五

第六編 農業林業礦業工業及各次要產業之外國資本……………一七〇

第一章 阿根廷……………一七〇

第二章 巴西……………一七九

第三章 智利……………一八四

第七編 由商業上輸入之外國資本……………一八七

第一章 外國資本輸入之方法……………一八七

第二章 阿根廷等三國中之外國商店……………一八七

第三章	信用輸入……………	一八八
第四章	信用輸出……………	一九二
第五章	關稅收入……………	一九三
第六章	貿易上輸入之生產的資本……………	一九四
第八編	結論……………	一九六