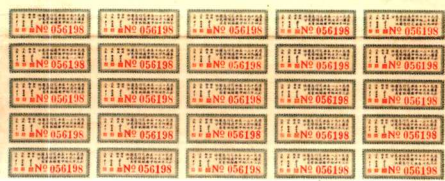




erlich Chineseische
Staatseisenbahn-Anleihe
im Betrage von
100000 Sterling.
£ 5 000 000 in 5% Sterling-Obligationen.

No 39927



gegangen wird, gelangt zur Ausgabe auf Grund des Kaiserlichen Ediktes vom 13. Januar 1908, der dem 20. Januar 1908 der Deutschen und Englischen Regierung gewährleistet und durch ein erstes direkte Verpflichtung der Kaiserlich Chinesischen Regierung gewährleistet und durch ein erstes der Provinzen Chihli, Schantung und Kiangsu sichergestellt.
der Ausrüstung einer Staatseisenbahn, welche, von Tientsin im Anschluss an die nördlichen südlichen Grenze von Schantung führt (nördliche Strecke) und von da aus weitergeführt ihren südlichen Hauptstadt Nanking, findet (südliche Strecke). Für die Bestreitung des Dienstes der Anleihe hat der Eisenbahn bestimmt, auch darf die Tientsin-Pukow-Eisenbahn während der Dauer der Anleihe als Sicherheit gewährt werden.

TION ÜBER £ 20



绝版文物
神秘财富

债券收藏

贺强 于捷 著

中国人民大学出版社



绝版文物
神秘财富



Asiatische Bank
Boglanbigung:
September 1908.
SCH-ASIATISCHE BANK
Boglanbigung:
September 1908.
SCH-ASIATISCHE BANK

图书在版编目 (CIP) 数据

债券收藏/贺强, 于捷著.

北京: 中国人民大学出版社, 2009

ISBN 978-7-300-11130-8

I. 债…

II. ①贺…②于…

III. 债券-经济史

IV. F831.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 154301 号

债券收藏

贺强 于捷 著

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号 邮政编码 100080

电 话 010-62511242(总编室) 010-62511398(质管部)

010-82501766(邮购部) 010-62514148(门市部)

010-62515195(发行公司) 010-62515275(盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com>(人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 涿州市星河印刷有限公司

规 格 148mm×210mm 32 开本 版 次 2009 年 9 月第 1 版

印 张 5.5 插页 9 印 次 2009 年 9 月第 1 次印刷

字 数 142 000 定 价 28.00 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换

目 录

一、晚清时期

1. 公债在中国的萌芽 (3)
2. 中国近代公债是舶来品 (5)
3. 清末公债思想的发端 (8)
4. 清政府举借第一笔外债镇压小刀会和太平军 (10)
5. 近代中国的第一笔内债 (12)
6. 昭信股票难昭信 (14)
7. 爱国公债难挽清朝灭亡命运 (16)
8. 清末几次举借内债动议的流产 (18)
9. 清末地方公债的发行 (21)
10. 梁启超评说清末地方公债 (24)
11. 英、德借款与津浦铁路借款债券 (26)
12. 粤汉铁路美国借款与废约赎路 (29)
13. 比利时借款与汴洛铁路的兴筑 (32)
14. 英德借款与英德续借款 (34)
15. 湖广铁路借款引燃辛亥革命的烈火 (37)

二、民国时期

16. 孙中山的几次发债活动 (43)

17. 孙中山签发的民国第一张公债	(46)
18. 陈其美发行中华民国军政府公债票	(49)
19. 袁世凯臭名昭著的善后大借款	(51)
20. 克利斯浦借款债券	(54)
21. 修筑时间最长的铁路靠发行债券维持	(56)
22. 北洋政府的“九六公债”风波	(59)
23. 广东海关事件与内债基金	(61)
24. 1924 年公债风波	(64)
25. 金法郎案与中法五厘金债券	(66)
26. 宋子文与公债市场	(69)
27. 1932 年的公债停付风波	(72)
28. 南京国民政府第一次公债整理	(75)
29. “三不公司”的公债投机	(78)
30. 民国著名的“统一公债”	(81)
31. 江海关二五附税库券的发行	(84)
32. “救国公债”没能救国	(87)
33. 一种特殊的实物债券——粮食库券	(90)
34. 孔祥熙鲸吞美金公债	(92)
35. 国共合作时期毛泽民主持发行新疆建设公债	(95)

三、革命根据地时期

36. 革命根据地和解放区对公债的尝试和利用	(101)
37. 革命根据地最早的公债	(104)
38. 中央苏区发行两次革命战争公债	(106)

39. 中央苏区发行的经济建设公债 (108)
40. 中华苏维埃共和国湘赣省革命战争公债 (110)
41. 晋察冀边区行政委员会救国公债 (112)
42. 晋冀鲁豫边区生产建设公债 (114)
43. 陕甘宁边区政府建设救国公债 (116)
44. 晋西北巩固农币公债 (118)
45. 东北行政委员会生产建设实物有奖公债 (121)
46. 云南人民革命公债 (123)

四、新中国时期

47. 毛泽东有关公债的思想和谈话 (127)
48. 新中国第一张公债的诞生 (129)
49. 来自苏联的外债 (132)
50. 为新中国经济打下坚实基础的经济建设公债 (134)
51. 地方经济建设公债的发行 (138)
52. 对旧中国政府债券的处理 (140)
53. 革命根据地公债仍可兑付 (142)

五、改革开放时期

54. 债券走进百姓生活 (147)
55. 国库券的起源 (149)
56. 我国国库券发行述略 (151)
57. 国债市场由低迷到繁荣 (153)

58. 新中国国债期货鸣锣开市	(156)
59. 改革开放新时期的企业债券	(158)
60. 声誉卓著的金融债券	(161)
61. 对付通货膨胀的保值公债	(163)
62. 专款专用的建设债券	(165)
63. 几种特殊的国债品种	(167)
64. 国债的无纸化	(169)

安徽安公債票

票整

庫平足銀壹百兩整

宣統元年秋月初五日

敕諭



晚清时期

丙午年

第...

1. 公债在中国的萌芽

公债在现代社会中具有举足轻重的地位，发挥着无可替代的作用。公债产生于古代，发展于资本主义社会。中国与西方一样，古代就有了公债的萌芽，但古代公债不完全具备现代意义公债的特征，现代意义的公债应该从近代开始。

中国的公债最早出现于何时？据《东周列国志》记载，周朝最后一个天子周赧王姬延准备发兵攻打秦国，因没有军费，于是向国中有钱富户借贷，作为军资，并立下契约，约定班师还朝之日，将所得战利品，结算利息一并偿还。周朝末代天子周赧王虽然名义上还是天下的共主，但诸侯谁也不买他的账，其实不过是个傀儡，还不如一个最小的诸侯，真正受他管辖的土地不过几十个县，而且这几十个县还由东周公和西周公二人分管，周赧王没有一点实权。七雄中尤以秦国势力最大，野心也最大。秦国不断发动兼并战争，对天子之位虎视眈眈。

周赧王五十九年（公元前 256 年），秦国出兵伐赵，并直逼周天子居住的洛阳。消息传来，周赧王又急又怕，不知所措。这时楚王派使臣来面见周天子，并向他献计：大敌当前，东方各国都不是强秦的对手，各国要生存，只有以周天子的名义召集六国，共同出兵伐秦。周天子召集大臣们商量，众大臣一致赞成，于是周赧王以天子的名义诏令六国共同出兵讨伐秦国。同时，周赧王还让西周公拼凑了一支

6 000 人的部队，准备和六国的部队一起去讨伐秦国。

但周王朝已今非昔比，天子统治的地方只剩下洛阳周围这一小片区域，地小人少，兵源更少，国库早已空空如也，怎么筹措军需呢？后来，周赧王采纳大臣的意见，先向国内的商人、地主借了一笔钱，立下字据，承诺取胜回来，连本带利一并归还。

借到钱后，周赧王便派西周公率军出发到了伊阙，在那儿驻扎下来，等候各诸侯国的人马。可是，等了3个多月，只有楚、燕二国派来了军队，其他诸侯国有的没有出兵力量，有的不愿出兵，联合讨伐秦国的计划便成为泡影。仗虽没打，但周赧王借的钱却全部花完了。

西周公带着军队撤了回去。那些债权人拿着债券，天天到宫门外向周赧王要债。周赧王没钱还债，跑又没处跑，弄得自己六神无主，只好在城内筑起一座高台，躲到上边，眼不见为净。后人称此台为“避债台”，后来才有了“债台高筑”的成语，形容欠债极多。司马迁《史记》记载，“名负责（即债）于民，无以得归，乃上台避之，故周人名其台曰逃责台。”周朝到了此时早已衰落，徒有天子之名，国库空虚，财政困难，只能借债。这是目前发现有资料记载最早的公债。

此后，东汉时，汉顺帝与异族作战，财政困难，“诏假民有贫者户钱一千”。公元782年唐德宗李适也有借债的情形。北宋神宗在熙宁四年“诏定宣抚司以军兴贷河东民钱，转运司速偿之”，以后宋高宗、孝宗、理宗都有借债的事例。



图1 周赧王像

2. 中国近代公债是舶来品

学者认为，国家公债在奴隶社会就已经产生了。在公元前4世纪左右，古希腊和古罗马就出现了国家向商人、高利贷者和寺院借债的现象，这就是公债的萌芽时期。不过，在古代社会，公债现象只是少量的、偶然的，而且常常以高利贷的方式出现。进入封建社会后，公债现象比古罗马、古希腊时代增加了。中古社会是以无数大大小小的封建主政权和城市共和国政权形式而存在，封建主和城市国家的财政收入极为有限，财政支出较高，因而经常出现财政困难，尤其是发生战争时，政府入不敷出，不得不举借公债，所以这个时期政府举债相对频繁。而公债的真正发展，是在进入资本主义社会之后。

现代意义的公债，是伴随资本主义生产关系的产生和发展、依附于资本主义信用而产生和发展起来的。马克思曾经对现代公债在资本主义社会中产生和发展的特点进行过描述：公共信用制度，即国债制度，在中世纪的热那亚和威尼斯就已产生，到工场手工业时期流行于整个欧洲，殖民制度以及它的海外贸易和商业战争是公共信用制度的温室，所以，它首先在荷兰确立起来。国债，即国家的让渡，不论是在专制国家、立宪国家还是共和国，总是给资本主义时代打下自己的烙印。

中国是一个文明古国，在很长的一段历史时期内走在世界前列。中华文明，传播世界，影响非凡，对周边及世界各国有很大吸引力。

在我国漫长的古代社会中，政府借债是比较少见的现象。朝廷向臣民借债是难以想象的，君主欠臣民的债，帝王处于债务人的尴尬地位，与封建等级制度格格不入。中国自古以来的理财观念一直强调“量入为出”、“度支节用”，举债是极其偶然的情况。公债对中国来讲，可以说不知为何物。即使出现财政困难，一般也用赋税、铸币、捐输报效的方式解决。

自乾隆开始，清政府自恃富强，居功自傲，放弃了文治武功、励精图治的积极进取精神，大兴土木，生活奢华，腐败之风风靡全国，清朝迅速从盛世走向没落。加之 1800 年以后，英国大量向中国输入鸦片，致使中国大量白银流失，更加速了清政府的衰落。

1840 年，英国借口中国的禁烟运动，发动了第一次鸦片战争。清政府的妥协使战争由胜利转向失败，被迫赔款 2 100 万银元。对于这一次赔款，英国表示可以转化为债务，但清政府没有答应。而后，帝国主义不断侵略，使清政府被动挨打，被迫割地赔款，使政府的财政陷入困境，不得不走上了借债赔款的道路。从 1853 年，苏松太道为了镇压上海小刀会起义，向外商赊账雇募船炮，形成中国第一笔外

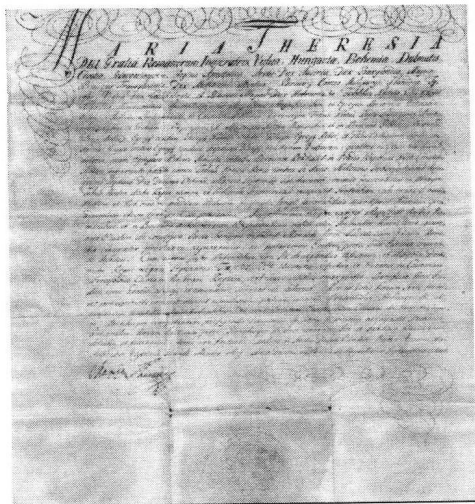


图 2 18 世纪奥地利、匈牙利、波希米亚女王
玛丽娅·特蕾莎 (Maria Theresia) 亲笔签发的债券

债开始，帝国主义通过借款向中国输出国内的剩余资本，同时也带来了举债的观念和方式。1894 年清政府第一次发行内债“息借商款”。从此，中国人自觉或不自觉地接受了公债这种“舶来品”，公债逐步从尝试走向发展。

3. 清末公债思想的发端

清末的公债思想和观念是随着西方国家向中国输出资本，我国被迫借用外债及发行国内公债的实践而形成的。特别是一些资产阶级改良派、清末的洋务派在“洋为中用”的同时，逐步形成了一些零碎的公债思想，这些公债思想虽然不系统，但也反映了传统财政观念向资本主义财政观念的转变，这其中最具代表性的有马建忠、薛福成、郑观应、梁启超等人。

马建忠曾被公派赴法国留学，兼任驻法国公使郭嵩焘的翻译。1879年获博士学位后回国，任轮船招商局协理。马建忠认为借用外债发展经济是国外普遍的历史规律，并引证了近代世界史上利用外债的实例，尤其是弱小国家借用外债发展经济的史实，指出中国应举债以图商务的振兴。马建忠认为，借用外债不能用在军费上，一定要用于商业事务，并指出为了防止外人居间把持，利用外资可采取向民间借款的方法。马建忠的基本观点代表了洋务派官员的洋为中用，中学为体、西学为用的一些经济思想。这种思想突破了视外债如洪水猛兽的闭关自守观点，从而确立了举借外债的相对开放的思想。

郑观应原本主张借内债而反对借外债，但筹款实在没有着落，也同意借外债。他认为，西方各国无一不有国债，如果能有公信力，尝试借内债以保证财政收支，不失为解决一时之需的良策。中国殷实商户不少，若由户部及国库仿效西方的方法发行债券，定期归还，按年

行息，收放出入诚信无欺，自可赢得中外商民信任。即使万不得已举借外债，也应统筹全局，审慎周详，不必再委托在中国的外国银行，而由驻外使臣直接向外国银行、富商举借，既免除辗转扣折和手续费，利息又低。

另一位公债思想的集大成者是清末著名维新派人物梁启超，他的公债思想十分系统而精深。他在1904年前后就提出应建立懋迁公司，便于政府发行公债，懋迁公司就是证券交易所。梁启超是早期提出要由中国人自己开办证券交易所的先驱者。

梁启超从公债发行的原则、条件、用途等方面提出了他的设想和建议，较深入地探讨了清政府屡次举借公债失败的教训，他认为，中国此前之所以不能举办内债，因为信用未能建立，中国至今没有一家有实力之银行，既没有公债可投放的领域，也没有发行公债之枢纽。

关于公债发行的条件，梁启超认为有五个必不可缺的条件：一是政府建立财政信用；二是完备的公债行政管理系统；三是广开公债利用领域；四是有公债流通的机关；五是多数人民有购买公债的财力。

清末的公债思想虽然不系统，但在借用实业外债振兴本国实业、提高生产力等方面起到了一定的积极作用，如铁路借款、轮船招商局借款、汉冶萍借款等。但是，由于晚清政府政治经济的内外交困，借债大多用在偿还赔款和军事用途，晚清政府企图依赖借债维护其统治，在借用外债的同时丧失了国家主权，最终加剧了整个社会的危机，并导致晚清政府的崩溃。清政府的公债实践注定不可能按照洋务派、维新派思想家的公债思想进行，利用借债兴办实业以达到“救国”的目的只能是美好的愿望。

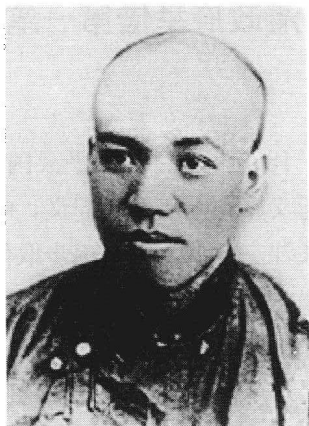


图3 梁启超最早系统阐述公债思想，最早提出建立证券交易所

4. 清政府举借第一笔外债镇压小刀会和太平军

1853年3月，太平天国定都南京，不久刘立川等人领导的小刀会起义军在上海发动起义，响应太平天国革命，占领了上海县城。本来长江三角洲地区正逐步取代广州成为帝国主义扩大侵略的主要通商口岸，太平天国和小刀会的革命对帝国主义和清政府构成极大的威胁，一些仇视太平天国革命的外商为遏制革命力量，暗中向清政府官员表示可以提供借款以支持清政府的统治，清政府官员薛焕等人也正苦于军费短缺，无处寻觅，于是上奏咸丰皇帝以举借外债的形式获取外国的武器装备，作为中外军事合作的一部分。咸丰皇帝表示“汝果能缴办合宜，仍可受上赏，不必先以此存心也”。于是江苏巡抚授意上海苏松太道吴健彰经手向外商借款以此雇佣英美的3只夹板船来镇压上海小刀会起义军。上海小刀会起义军在封建政权和外国侵略者的联合围攻下，寡不敌众，被血腥镇压。这些借款由江海关分两期支付，1855—1857年，江海关共付白银127 728两，5年内支付利息56 386

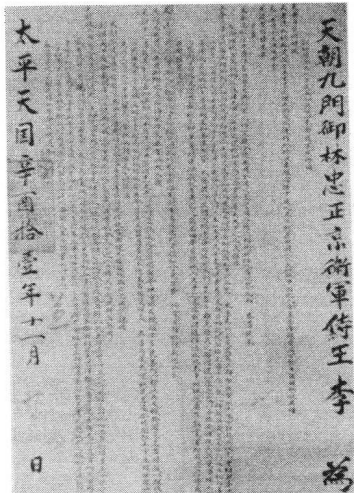


图4 太平天国发布的告示