

近现代 国际关系史研究

JINXIANDAI GUOJI GUANXISHI
YANJIU (第五辑)

徐 蓝◎主编



世界出版 出版社

国家社科基金重大项目

“20 世纪国际格局的演变与大国关系互动研究”（11&ZD133）资助

近现代国际关系史研究

第五辑

徐 蓝 主编



世界知识出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

近现代国际关系史研究. 第五辑/徐蓝主编. —北京:
世界知识出版社, 2013. 12

ISBN 978 - 7 - 5012 - 4594 - 9

I. ①近… II. ①徐… III. ①国际关系史—研究—近
现代 IV. ①D819

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 311082 号

责任编辑 罗养毅
责任出版 刘 喆
责任校对 陈可望

书 名 近现代国际关系史研究 (第五辑)
Jinxiandai Guoji Guanxishi Yanjiu
主 编 徐 蓝

出版发行 世界知识出版社
地址邮编 北京市东城区干面胡同 51 号 (100010)
网 址 www.wap1934.com
经 销 新华书店
印 刷 北京京晟纪元印刷有限公司
开本印张 787 × 1092 毫米 1/16 21¼ 印张
字 数 325 千字
版次印次 2013 年 12 月第一版 2013 年 12 月第一次印刷
标准书号 ISBN 978 - 7 - 5012 - 4594 - 9
定 价 38.00 元

版权所有 侵权必究

《近现代国际关系史》学术委员会

学术顾问：齐世荣 张椿年 徐天新 张宏毅 李铁城

主 编：徐 蓝

学术委员会（以姓氏拼音为序）：

崔 丕	韩东育	胡德坤	梁占军	刘北成
刘德斌	钱乘旦	沈志华	史桂芳	时殷弘
王晓德	武 寅	徐 蓝	于 群	赵军秀
赵学功	张顺洪	朱瀛泉		

目 录

英国对阿根廷投资探析（1862—1914）/1	卢玲玲
第一次红色恐惧研究（1919—1920）/21	刘 祥
美国发展模式的普适性？ ——以韩国为中心的讨论/80	梁 志
美国、日本与亚洲开发银行的建立/95	臧扬勤
幕后的推手？ ——联邦德国与“布拉格之春”/120	陈 弢
冷战时期菲律宾南海政策的演变及解析/140	王 静
冷战后美国防扩散研究述评/192	刘子奎
帝国梦碎 ——读《不列颠帝国在东南亚的没落》/214	杨 东
最新解密的冷战时期俄国档案简介/224	崔海智
三人委员会关于北约非军事合作的报告/256	刘京 译 姚百慧 校
中国外交官回忆录篇目检索（辑刊篇）/279	狄安略
稿 约/333	

Contents

On British Investments in Argentina, 1862 – 1914/1	Lu Lingling
Study on American First Red Scare, 1919 – 1920/21	Liu Xiang
The Universality of U. S. Mode of Development? A Discussion Focusing on U. S. Political and Economic Policy towards Republic of Korea during the Cold War/80	Liang Zhi
U. S. , Japan and the Establishment of Asian Development Bank/95	Zang Yangqin
Agitator behind the Scenes? The BRD and the Prague Spring/120	Chen Tao
The Evolution and Analysis of Philippines South China Sea Policy during the Cold War/140	Wang Jing
Review the Nonproliferation Policy of the United States in Post-Cold War/192	Liu Zikui
Review of <i>the Fall of Imperial Britain in South-East Asia</i> /214	Yang Dong
Introduction about the Newly Declassified Russian Archives during the Cold War/224	Cui Haizhi
Report of the Committee of Three on Non-Military Cooperation in NATO/256	Translated by Liu Jing, proofread by Yao Baihui
An Index to the Diplomats' Memoirs of the PRC in Anthologies/279	Di AnluE
Notice to Contributors/333	

英国对阿根廷投资探析

(1862—1914)^①

卢玲玲^②

摘要 1862年,阿根廷实现统一之后,其国内环境十分有利于英国的投资,英国对阿根廷的投资因此迅速扩大和全面展开,经过三个阶段的发展,英国最终独霸了阿根廷的投资市场。英国在阿根廷投资霸权地位的确立受19世纪的国际环境、英国国内资本剩余情况、阿根廷对英国资本的吸收能力以及对阿根廷投资的高回报等多种因素的影响。阿根廷利用英国的资金实现了经济的迅速发展,但却为此付出了巨额的代价:其经济发展日益依附于英国,经济发展的方向也为英国所控制,因而在很大程度上沦为了英国“非正式帝国”的一部分。

关键词 英国投资 投资霸权 阿根廷经济发展 发展的代价

^① 本文系首都师范大学2013年研究生学术创新基金立项“英国对阿根廷投资研究(1816—1914)”的最终成果。

^② 卢玲玲,女,首都师范大学历史学院博士研究生。

国外学者对于英国对阿根廷投资的研究有一些成果问世。西方的主流观点都是从英国的视角出发来探讨英国对阿根廷的投资,强调外国投资对阿根廷经济发展的重要作用,而回避其负面影响。如英国阿根廷史研究专家 H. S. 福恩斯的《英国在阿根廷的非正式帝国, 1806—1914》^① 和《19 世纪的英国与阿根廷》^②, 以及 1992 年撰写的论文《阿根廷: 非正式帝国的一部分?》^③ 中反复强调, 英国与阿根廷的经济关系是基于平等互惠基础之上的, 不存在任何强迫和依附。J. 福瑞德·里庇的《英国在拉美的投资, 1822—1949》^④ 中也指出, 英国的投资对阿根廷经济发展产生了极重要的积极影响, 没有英国的投资, 就不会有 20 世纪初阿根廷的强大。此外, 也有一些西方学者对于英国对阿根廷的投资进行批判性的研究。亚历山大·本达尼亚的《1816—1914 年的英国投资与阿根廷的依附》^⑤ 这本书运用依附理论, 对英国与阿根廷的资本关系进行了分析, 指出造成阿根廷经济依附的原因不仅在于英国资本, 更在于阿根廷对英国投资的支持, 但其关注点仅在阿根廷铁路领域。罗格·格伦威尔在其专著《1900—1939 年的英阿联系》^⑥ 中既分析了英国投资对阿根廷所造成的影响, 也注意到了阿根廷本身的失误, 但其关注点限于 20 世纪上半叶。国内学者对于英国对拉美的资本输出和阿根廷近代经济史的关注较少,^⑦ 有限的研究成果大多是以宏观视角

① H. S. Ferns, "Britain's Informal Empire in Argentina, 1806 - 1914," *Past & Present*, No. 4 (Nov., 1953), pp. 60 - 75.

② H. S. Ferns, *Britain and Argentina in the Nineteenth Century*, Oxford: Clarendon Press, 1960.

③ H. S. Ferns, Argentina, "Part of an Informal Empire?" in Alistair Hennessy and John King ed., *The Land that England Lost : Argentina and Britain, a Special Relationship*, London: British Academic Press, 1992, pp. 49 - 61.

④ J. Fred Rippy, *British Investments in Latin America, 1822 - 1949 : A Case Study in the Operations of Private Enterprise in Retarded Regions*, Minneapolis: University of Minnesota Press, 1959.

⑤ Alejandro Bendaña, *British Capital and Argentine Dependence, 1816 - 1914*, Garland Publishing, INC., 1988.

⑥ Roger Gravil, *The Anglo-Argentine Connection, 1900 - 1939*, Boulder: Westview Press, 1985.

⑦ 代表性的成果有: 贾东荣:《外部因素与阿根廷的经济发展》,《山东师范大学学报》(人文社会科学版) 2005 年第 1 期, 第 96—100 页; 韩琦:《1870—1930 年拉丁美洲的经济增长》,《世界历史》1995 年第 3 期, 第 111—115。

分析外部因素对美洲或阿根廷经济发展的影响，并未进行个案考察。本文在继承前人研究成果的基础上，分析英国对阿根廷的投资情况和发展阶段，英国在阿根廷投资霸权出现的原因及其对阿根廷的影响。

一、英国对阿根廷投资的发展阶段

以1875年和1890年两次经济危机为界，英国对阿投资可分为特点不同的三个阶段。

第一阶段：从1862年到1880年，英国在阿根廷投资范围的扩展。

阿根廷统一后，通过了一系列的措施强化阿根廷的信誉，鼓励外国投资。1863年末，阿根廷颁布了关于债务问题的法令，规定建立公开国债信息的制度，表示将用国家收入来支付国债，所有的国债（债券）都可与黄金进行兑换。^① 这些举措加强了阿根廷政府对国债的偿还能力。英国也因此增加了对阿根廷的贷款。如从1865年到1875年，英国对阿根廷政府的贷款由220万英镑增至1649万英镑。^② 在1875年英国对阿根廷的投资总额中，贷款所占的比重为56.2%。^③ 这些资金主要用于铁路、港口以及其他基础设施的建设。阿根廷也鼓励英国在基础设施建设和金融部门等领域进行直接投资。

在铁路投资方面，1862年6月，阿根廷政府将修建布宜诺斯艾利斯大南方铁路（Buenos Aires Great Southern）的特许权给予了一个英国的公司^④，该公司每年获得该铁路投资总额7%的收益及免税权^⑤。这是当时英国在阿根廷投资中规模最大、最为重要的铁路项目。同年9月，阿根廷政府给予修

① H. S. Ferns, *Britain and Argentina in the Nineteenth Century*, p. 326.

② Irving Stone, "British Long-Term Investment in Latin America, 1865 - 1913", *The Business History Review*, Vol. 42, No. 3 (Autumn, 1968), p. 325.

③ H. S. Ferns, *Britain and Argentina in the Nineteenth Century*, p. 327.

④ H. S. Ferns, *Britain and Argentina in the Nineteenth Century*, pp. 347 - 348.

⑤ Raymond H. Pulley, "The Railroad and Argentine National Development, 1852 - 1914", *The Americas*, Vol. 23, No. 1 (Jul., 1966), p. 67.

建从罗萨里奥到科尔多瓦铁路的外国公司以同样的特权。^① 该项目从资金的募集到相关设备和材料的运输都由英国控制。^② 而其他一些规模较小的地方性铁路大部分也由英国公司掌控。因此,在这一时期,英国公司基本控制了阿根廷铁路的建设。到1875年,阿根廷的铁路里程已由1860年时的39公里激增至1956公里,英国对阿根廷铁路的投资总额已达661万英镑。^③ 不过,在这一阶段,铁路的建设主要还是按照阿根廷政府的意图发展,即将阿根廷各大城市连接起来。而英国则希望将阿根廷的主要农牧产区和布宜诺斯艾利斯连接起来,以便于进口阿根廷的初级产品。

在市政建设方面,英国公司控制了布宜诺斯艾利斯有轨电车的建造和运行,并且向阿根廷的电车公司投资。如布宜诺斯艾利斯国家电车公司成立之初,英国就向其投资13.8万英镑。^④ 1868年一场疫病的发生促使布宜诺斯艾利斯开始建设城市的供水系统。而该项目的资金大多来自于英国的资本市场。^⑤ 在阿根廷的城市照明方面,英国商人也投入了大量资金。英国人创办的布宜诺斯艾利斯联合煤气公司在阿根廷占有重要的地位。^⑥

在金融业方面,19世纪50年代末,英国通过法律,允许英国人在国外建立股份制银行,这促进了英国商人对阿根廷金融业的投资。1862年,伦敦—布宜诺斯艾利斯及拉普拉塔银行(London, Buenos Aires and River Plate Bank)成立,其启动资本中有50万英镑是从英国筹集的。^⑦ 1872年,英国与阿根廷联合创办了名为伦敦及拉普拉塔银行(London & River Plate Bank)的商业银行。

在阿根廷政府的鼓励下,英国人也开始投资阿根廷农牧业。1875年,

① H. S. Ferns, *Britain and Argentina in the Nineteenth Century*, pp. 325 - 326.

② Raymond H. Pulley, "The Railroad and Argentine National Development, 1852 - 1914", p. 66.

③ Julian S. Duncan, "British Railways in Argentina", *Political Science Quarterly*, Vol. 52, No. 4 (Dec., 1937), p. 562; H. S. Ferns, *Britain and Argentina in the Nineteenth Century*, p. 327.

④ H. S. Ferns, *Britain and Argentina in the Nineteenth Century*, p. 356.

⑤ H. S. Ferns, *Britain and Argentina in the Nineteenth Century*, p. 362.

⑥ H. S. Ferns, *Britain and Argentina in the Nineteenth Century*, p. 363.

⑦ H. S. Ferns, *Britain and Argentina in the Nineteenth Century*, p. 363.

英国人在阿根廷创办了1100多家养羊场，资产超过了250万英镑。^①不仅如此，英国创办这些牧场的过程中也投入了大笔资金。19世纪60年代，在阿根廷购买一平方里格（约合0.3公顷）比较好的土地需要6500英镑。19世纪50、60年代，克里米亚战争和美国的南北战争使英国的肉类进口受到威胁。^②英国开始关注阿根廷的牛肉生产，甚至英国的外交大臣也试图推动英国从阿根廷进口牛肉，以满足英国的需求。^③英国商人因此在阿根廷开办了许多牛肉加工厂。但由于路途遥远，而牛肉又难以保存，这些工厂的发展并不顺利，直到后来冷冻技术得到应用之后，阿根廷的牛肉制品才开始畅销英国。

由此可见，在这一阶段，英国向阿根廷投资全面展开。尽管从数额上看，英国向阿根廷政府的贷款仍占主要地位，但英国在阿根廷的投资范围明显地扩大了，特别是对铁路建设的投资成为了继贷款之后的第二大投资领域。并且，阿根廷的贷款中很大一部分也用于铁路建设。从投资的形式上看，英国的资本市场和公司投资的主体。总体来看，在这一时期英国对阿根廷的投资主要集中在国债、铁路建设等安全性较高的部门。但受世界经济危机的影响，英国对阿根廷的投资在1875—1880年呈停滞状态。

第二阶段：从1880年到1890年，英国在阿根廷投资规模的迅速扩大。

1880年，罗加就任阿根廷总统后，阿根廷国内统一已经完成，与周边国家也基本实现了和平，这标志着阿根廷进入了所谓的“和平和治理”的时代。^④这一时期英国在阿根廷的投资也迅速扩张，并表现出新的特点。19世纪80年代，阿根廷政府进行币制改革，^⑤统一了国内的货币，控制纸币的发行，从而抑制了通货膨胀，加强了世界金融市场对阿根廷经济的信心。

① H. S. Ferns, *Britain and Argentina in the Nineteenth Century*, p. 366.

② [苏] 叶尔莫拉耶夫主编：《阿根廷史纲》，北京编译社译，北京：生活·读书·新知三联书店，1972年，第264页。

③ See F. O. 6/263, Ford's Report of 26 June 1866, From H. S. Ferns, *Britain and Argentina in the Nineteenth Century*, p. 363.

④ Jonathan C. Brown, *A Brief History of Argentina*, Second Edition, New York: Facts On File, 2003, p. 142.

⑤ Julian S. Duncan, "British Railways in Argentina", p. 563.

因此,英国对阿根廷的投资也开始以前所未有的速度扩张,1880—1890 年成为英国在阿根廷投资规模最大的十年。^①

在贷款方面,英国对阿根廷政府的贷款数额逐年增加,但贷款在英国对阿根廷的总投资中的重要性相对下降。如 1880 年,英国向阿根廷提供了 2030 万英镑的贷款。^② 从 1885 年到 1890 年的 5 年间,英国为阿根廷提供了将近 1.4 亿英镑的贷款,但其在英国对阿根廷投资总额中所占的比重却降至 35%。^③ 此外,英国还购买了一定数量的阿根廷政府发行的债券。

这一时期英国在阿根廷铁路建设方面的投资进入狂热状态,并因此加强了对阿根廷铁路行业的控制。具体来看,一方面,阿根廷政府所赋予的英国铁路公司的特权进一步扩大。1885 年,阿根廷政府同意将英国铁路公司的收益比重由以前的 7% 增加到 12%,^④ 并且负责铁路的运营,英国投资的总额的 28% 集中于使用这种合作模式的铁路上。^⑤ 作为回报,英国公司相应地给阿根廷政府一笔“租金”。另一方面,英国铁路公司增加了对阿根廷铁路修建的投资、扩建或新建铁路。如英国的铁路公司着手修建从布宜诺斯艾利斯到罗萨里奥的铁路,布宜诺斯艾利斯—太平洋的铁路等。据统计,英国对阿根廷铁路行业的投资从 1880 年的 760 万英镑激增至 1890 年的 6460 万英镑,^⑥ 其中 1890 年英国对阿根廷铁路的直接或间接投资占英国对阿根廷投资总额的 65%—70%^⑦。同一时期,英国在阿根廷控制的铁路里程由 2516 公里增至 9432 公里。^⑧ 虽然英国政府对于英国公司在阿根廷铁路建设

① H. S. Ferns, *Britain and Argentina in the Nineteenth Century*, p. 397.

② J. Fred Rippy, *British Investments in Latin America, 1822 - 1949*, p. 160.

③ A. G. Ford, "British Investment in Argentina and Long Swings, 1880 - 1914", *The Journal of Economic History*, Vol. 31, No. 3 (Sep., 1971), p. 658; A. G. Ford, "Capital Exports and Growth for Argentina, 1880 - 1914", *The Economic Journal*, Vol. 68, No. 271 (Sep., 1958), p. 589.

④ 当时英国铁路公司仅靠特许权获得收益,因此这里的收益率也就是前述的分红比率。

⑤ H. S. Ferns, *Britain and Argentina in the Nineteenth Century*, pp. 398, 406.

⑥ Raymond H. Pulley, "The Railroad and Argentine National Development, 1852 - 1914", p. 65.

⑦ H. S. Ferns, *Britain and Argentina in the Nineteenth Century*, p. 409.

⑧ See Julian S. Duncan, "British Railways in Argentina", p. 562.

上的狂热已有所警觉,^①但在自由主义大行其道的情况下,对此也无可奈何。并且阿根廷政府还准备继续扩大铁路的建设规模。^②由此可见,英国的狂热投资与阿根廷政府盲目扩大铁路建设的要求,使经济危机的出现变得不可避免。

英国对阿根廷的土地投机在这一时期开始出现,而认股权证(cedulas)是其主要途径。认股权证最早出现在1872年,是一种国家以不动产进行担保的抵押债券。即阿根廷以国内的不动产,主要是以土地作为担保,在英国发行债券,以获得英国相应的投资。在19世纪80年代中期之前,阿根廷在国外发行的认股权证并不多。但是在80年代中后期,阿根廷发行的认股权证剧增。据统计,1890年时,阿根廷的国家银行和省银行已发行了3亿多纸比索^③的认股权证,由此获得了约3400万英镑的资金,其中大部分来自英国。而此时阿根廷全部耕地、牲畜和铁路的总价值仅为13.5亿纸比索!^④虽然阿根廷将这些资金投入到了国内的农业、农村的发展和城市的建设中,促进了城乡的建设和发展。但这同时也推动了土地的兼并,导致大地产发展起来。更为重要的是,土地兼并造成了地价的迅速上涨。据统计,从1883年到1887年,布宜诺斯艾利斯、科尔多瓦、恩特雷里奥斯3个省的地价分别上涨10倍、4.2倍和3.7倍。^⑤阿根廷用兼并的地产继续发行抵押债券以还旧债,通过增发纸币来稀释债务,从而形成了金融泡沫,这成为1890年巴林危机(the Baring Crisis)的直接原因。

19世纪80年代后期,英国公司直接对阿根廷的土地进行投机是另一种投机方式。即英国公司通过在美国的股市募集资金,在阿根廷大量囤积土地,低价买进高价卖出,以此获利。如80年代后期,由英国控制的阿根廷中央铁路公司(Central Argentine Land Company)通过这种手段,每年的利

① H. S. Ferns, *Britain and Argentina in the Nineteenth Century*, pp. 412-415.

② F. O. 6/399, Jenner to Salisbury, 26 June 1888, From H. S. Ferns, *Britain and Argentina in the Nineteenth Century*, p. 415.

③ 纸比索为阿根廷当时的主要货币,也被称为“国币”。

④ [苏]叶尔莫拉耶夫主编:《阿根廷史纲》,第350页。

⑤ H. S. Ferns, *Britain and Argentina in the Nineteenth Century*, p. 424.

润率达到了20%。事实上,这种土地投机还可以达到40%左右的利润率。1888年,迫于阿根廷的压力,该公司才将利润率限制在22%以内。^① 1885年以来,在伦敦证券市场上,该公司票面价值为1英镑的股票售价达到了3英镑左右。^② 可见这种土地投机在英国的疯狂程度。高利润也刺激了新的土地投机公司的建立。如圣菲—科尔多瓦大南方土地有限公司(Santa Fe and Cordova Great Southern Land Company Limited),阿根廷土地和投资有限公司(Argentine Land and Investment Company Limited)等。

英国投资阿根廷土地的第三种方式是建立地产公司(Estancia Company)。尽管这种公司的主要目的是进行农牧业生产。但这种投资同样伴随着土地的兼并。而与这一过程相伴随的是阿根廷对印第安人的杀戮和驱赶,以及对他们土地的掠夺,这些土地大部分被分配给军人。由于中下层军人没有能力进行农业生产,他们的土地又被大地主和外国公司兼并。如英国当时的库莱曼莱姆土地有限公司(Curamalam Land Company Ltd.)在布宜诺斯艾利斯南部拥有60万英亩的土地,价值93万英镑,并且拥有17.5万只羊、3.6万头牛、1.35万匹马。^③ 1887年,该公司出产的谷物的市场价值为12万英镑。事实上,这些地产公司也是通过英国金融市场实现融资的,同样增加了这种投资的不稳定性。需要注意的是,这些地产公司拥有自己的武装,俨然成为一个个独立的“王国”,使英国加强了对阿根廷的控制。

与此同时,英国的一些金融公司开始涉足阿根廷的抵押、贷款和信托等领域。在19世纪80年代,英国在阿根廷成立了四家这样的公司。分别为:拉普拉塔信托、贷款和经销有限公司(River Plate Trust, Loan and Agency Company, Limited.)、拉普拉塔投资信托总公司(River Plate and General Investment Trust Company)、新西兰—拉普拉塔土地抵押公司(The New Zealand and River Plate Land Mortgage Company)、拉普拉塔抵押公司

① H. S. Ferns, *Britain and Argentina in the Nineteenth Century*, p. 426.

② Ibid.

③ H. S. Ferns, *Britain and Argentina in the Nineteenth Century*, pp. 427-428.

(The Mortgage Company of River Plate)。这些公司一般是以 4.5% 或更低的利率在英国市场上出售债券以实现融资，然后再以高利率将资金贷给阿根廷的私人部门，特别是借给那些从事农牧业生产和地产贸易的人。

英国在其他领域的投资也在扩展。英国公司对阿根廷的市政建设领域，如电力、供水、有轨电车、公交车、电报和电话等部门都进行了投资。据统计，1890 年底，英国在该领域的投资约为 950 万英镑。^① 与此同时，许多英国公司也开始投身于阿根廷的冷鲜肉生产。如 1882 年，英国的拉普拉塔冷鲜肉公司（The River Plate Fresh Meat Company Ltd.）成立。^② 不过总的来看，英国在这些部门的投资规模要远远低于铁路建设和地产，如拉普拉塔冷鲜肉公司资产仅为 10 万英镑。而且这些企业的发展也困难重重。

总之，19 世纪 80 年代英国对阿根廷投资迅速扩张，与其相伴随的是英国开始进行第二次工业革命，以及大的金融资本的逐渐形成。因此，这一阶段英国对阿根廷投资的一个明显的特点便是英国的金融机构发挥着重要的作用。而从投资的形式来看，英国对阿根廷直接投资的规模日益接近间接投资，^③ 而由于前者直接涉及到阿根廷经济部门的管理，因而更容易控制阿根廷。此外，铁路建设和土地是英国投资的主要领域。这些领域对阿根廷的经济发展极为关键。因此，到了 19 世纪 90 年代初，英国已基本控制了阿根廷的经济命脉。而在阿根廷的工业上，英国的投资极少。这在一定程度上反映了英国在阿根廷进行投资的本质，即要将阿根廷变成英国经济的附庸而不是竞争者。但是，由于在 19 世纪 80 年代，英国和阿根廷对于投资更加的盲目、狂热。加之当时自由主义盛行，英国对金融机构缺乏监管，导致英国和阿根廷的信贷关系混乱，并最终导致 1890 年金融危机的爆发。

① J. Fred Rippy, *British Investments in Latin America, 1822 - 1949*, p. 161.

② H. S. Ferns, *Britain and Argentina in the Nineteenth Century*, p. 416.

③ 直接投资指外国投资者能通过自己拥有的一定比例的投票权对资金加以控制，英国的直接投资主要集中在英国控制下的私营公司。间接投资（有价证券投资）是由主要由一国在国外公司的证券组成，其主要目的是为了获利而不是管理，其中政府证券就属于有价证券的投资。参见 Irving Stone, "British Direct and Portfolio Investment in Latin America Before 1914", *The Journal of Economic History*, Vol. 37, No. 3 (Sep., 1977), p. 691; Roger Gravil, *The Anglo-Argentine Connection, 1900 - 1939*, p. 96.

第三阶段：从 1890 年到 1914 年，英国在阿根廷投资的停滞与复苏。

19 世纪 80 年代的投资狂热使得经济危机变得不可避免。由于资金不足，伦敦的巴林兄弟金融公司对阿根廷的债权支付出现了危机。此外，1890 年 10 月，纽约发生了金融危机，这些共同引发了 1890 年的巴林危机。这场危机的影响持续了近十年，英国对阿根廷的投资在这十年中也处于近乎静止的状态。据 H. S. 福恩斯统计，在 19 世纪的最后十年，英国在阿根廷的投资仅从 1.75 亿英镑增长到 1.9 亿英镑。^①

1897 年以后，阿根廷的经济形势逐渐好转，英国对阿根廷的投资也开始重新繁荣起来。据统计，到 1913 年，英国对阿根廷的投资猛增到了 4.798 亿英镑。到 1914 年，英国在阿根廷的投资已经占到了英国整个海外投资的 10%，占对拉美投资的一半。^② 而在这一时期，英国对阿根廷的直接投资所占比重不断增长，并最终超过了间接投资。（见表一）

表一 1895—1913 年英国对阿根廷的投资 （单位：亿英镑）

年 份 \ 投 资	直接投资	间接投资	阿根廷政府的债券
1895	0.97	0.94	0.906
1905	1.504	1.302	1.01
1913	2.587	2.213	1.846

Source: Irving Ston, "British Direct and Portfolio Investment in Latin America Before 1914", p. 706.

在铁路建设方面，阿根廷开始废除英国铁路公司的特许权。1890 年的金融危机爆发后，阿根廷国内出现了越来越多的反对英国铁路公司获取特许权的声音。据当时有些阿根廷人透露，阿根廷政府支付国外铁路公司特许权（收益）的资金占到政府外债的 20% 以上，阿根廷每年因此外流的资

① H. S. Ferns, *Britain and Argentina in the Nineteenth Century*, p. 493.

② Roger Gravil, *The Anglo-Argentine Connection, 1900 - 1939*, p. 95.

金达到了 500 万金比索。^① 因此，阿根廷政府开始着手解决特许权问题。1894 年，阿根廷政府与外国铁路公司进行谈判，后者同意将阿根廷政府应支付特许资金由 500 万金比索降至 200 万金比索。1895 年，阿根廷政府成功地与包括英国铁路公司在内的 7 家主要的铁路公司达成了协议，其中 5 家外国铁路公司同意阿根廷政府一次性付给一定的补偿，以废除特许权，其余的两家公司则完全被阿根廷政府买回。^② 1907 年 9 月 30 日，阿根廷政府颁布了 5315 号法令，即所谓的米特雷法（Mitre Law）。该法令规定，无论是阿根廷国内还是国外的铁路公司，欲获铁路修建权必须缴纳每公里 200 金比索的押金，阿根廷政府在工程完成之后才会偿还押金；所有的私有铁路公司必须向阿根廷政府缴纳年纯收入的 3% 才能获取免税权；如若私有铁路公司连续 3 年的利润率超过 16%，阿根廷有权限制其收益。^③

阿根廷的这些改革对于抑制英国铁路公司的投机^④、削减外债起到了一定的作用，但却并未触及英国的根本利益。英国铁路公司之前的收益主要是靠特许权。特许权废除后，这些公司不得不自负盈亏，从而激发了它们的潜力。同时，米特雷法所规定的最高收益率（16%）大于之前的特许权中所规定的收益率（开始时为 7%，后来增加到 12%），并且还赋予了英国铁路公司以免税权（即免交营业税）。因此，阿根廷的改革不但没有损害英国公司的利益，反而在很大程度上扩大了它们的利益。英国铁路公司以更大的热情向阿根廷投资。据统计，1890 年，英国对阿根廷铁路的投资为 6460 万英镑，1900 年增长到 9360 万英镑，1910 年为 1.744 亿英镑，1913 年底，英国的投资已经高达 2.15 亿英镑。^⑤ 这促使英国所控制的铁路里程的进一步增长。（见表二）布宜诺斯艾利斯大南方铁路、布宜诺斯艾利斯西

① Roger Grivil, *The Anglo-Argentine Connection, 1900 - 1939*, p. 7. 1899 年 11 月 4 日起，金比索成为阿根廷币制的基础。1 个金比索重 1.612 克，含九成金。1 个纸比索可以兑换 0.44 个金比索。

② Julian S. Duncan, "British Railways in Argentina", p. 567.

③ Roger Grivil, *The Anglo-Argentine Connection, 1900 - 1939*, pp. 7 - 8.

④ 当时一些英国公司从英国金融市场融资之后，却不修建铁路，只是为了投机。米特雷法要求铁路公司在修建铁路之前交付一定的押金无疑对这种投机有一定的抑制作用。

⑤ J. Fred Rippy, *British Investments in Latin America: A Case Study in the Operations of Private Enterprise in Retarded Regions*, Minneapolis 1822 - 1949, p. 160.