

中國太平洋國際學會叢書

日本對華投資

林永侯題

日本對華投資

金冶井谷著

第一章 引言

就是在歐戰以前，資本之輸出已經成爲世界經濟之重要景象了！爲開發天然富源及促進現代實業起見，歐洲諸國的資本（如英法德義比瑞）源源的輸入遠東及北美洲諸邦（尤其是美利堅及加拿大）鐵路之建築，電力之發動，以及海港之開闢卽由是起。一般經濟學者，均認定資本輸出，於經濟發展甚爲重要，細心研闡，著爲書文者，頗不乏人（註一）

歐戰期間及歐戰以後，資本輸出問題更爲重要。輸入資本之美利堅一躍而爲世界資本之最大輸出國了！因爲在資本輸出上加了許多政治的限制，戰債及德國賠款問題遂成爲世界經濟之最大瘡痕，於是道斯計畫，在巴塞爾的國際清算銀行計畫，美法兩國的金蓄過甚，救濟世界農業凋零的國際農業計劃，以及最近德國財政之難關及哈佛總統之停付戰債計畫等，遂如百孔千瘡紛至沓來。

在這種情形之下，資本輸出在理想方面仍有人繼續研究（註二）同時也有人提出概括的批評說：在一個未成熟的資本主義的世界，這樣的資本輸出阻害健康的經濟發展（註三）

在這一篇狼短的論文內，鄙人不願在理想方面研究物價及國際交易，亦不願對社會學者的資本輸出的理論有所批評，不過就事實上，把最近幾年來日本資本之輸入中國的實際狀況描述出來，作爲別的學者研究斯項問題及同類問題的資料而已。

（註一） A. Sartorius Freiherrn von Waltershausen, "Das Volkswirtschaftliche System der Kapitalanlage im

Auslande," Berlin, 1907.

C. K. Hobson, "The export of Capital," London, 1914.

(註11) Gustav Cassel, "The International Movements of Capital" (The Harris Foundation Lectures on "The Foreign Investment," 1928).

R. A. Young, "The International Financial Position of the United States," Philadelphia, 1929.

O. F. Remer, "American Investments in China." Data paper presented to Kyoto Conference, 1929.

(註12) Brailsford, "The War of Steel and Gold," London, 1913.

J. A. Hobson, "The Evolution of Modern Capitalism," London, 1917.

R. Hilffording, "Das Finanzkapital," Wien, 1923.

第二章 資本輸入中國之發展

日本資本之輸入中國，在法律上的根據爲甲午之役後的馬關條約第六款第四節說：

「日本臣民得在中國通商口岸城邑任便從事各項工藝製造，又得將各項機器任便裝運進口，只交所定進口稅。日本臣民在中國製造一切貨物，其於內地運送稅，內地稅，鈔課雜派以及在中國內地沾及寄存棧房之益，即照日本臣民運入中國之貨物一體辦理。至應享優例豁免亦莫不相同。」

但是甲午之役後的日本，資本微弱，不能利用斯項條約上的利益向中國投資。是時日本全國之精力只在發展日本內部的工商業而已。歐洲資本（尤其是英國資本）遂引用「最惠國條款」之例乘間而入，遍設工廠於津滬粵諸大埠。

十年以後，日俄戰爭發生。明治皇帝的經濟保護政策漸收實效。歐洲式的實業逐次興起，棉紡業尤爲發達，而在中國之紗廠遂由是設立。一九〇九年Shanghai Cotton Co.生棉公司在上海設立分廠，一九一一年開始紡棉。然開創伊始，事業不大，與英國或中國棉紡業較，猶相去太遠。歐戰發生，情勢大變，歐洲諸國均汲汲從事戰備，日本離戰地遼遠，不受戰事影響，遂取各項市場而代之。貿易出超大增，金貨集中，乃用一部份資本輸入中國，爲日本在華事業之輔助。不僅此也，取消夜工將次實現。中國關稅自主運動自華盛頓會議後，亦漸有端倪。日本資本爲謀本身利益起見，遂向華猛進。於下列統計中，日本在華紡棉業之演進，可見一斑。（註一）

| 年度 | 中國工廠 | 日本工廠 | 英國工廠 | 總額 |
|------|-------------|-------------|----------|-------------|
| 一九一七 | 二,〇三三, 五八六 | 一, 三〇三, 六六六 | 一〇五, 三三〇 | 三, 五四〇, 五八四 |
| 一九一八 | 二, 一三三, 五八六 | 一, 三九七, 二七三 | 一五, 三三〇 | 三, 六六四, 一八〇 |

| | | | |
|------|------------|-------------|------------|
| 一九元 | 二, 三六, 八七一 | 一, 四九, 三六〇 | 三, 九九, 五三二 |
| 一九二〇 | 二, 四三, 六七四 | 一, 六三〇, 四三六 | 四, 二〇, 三三八 |
| 一九三一 | | 一, 七, 二六八 | |

(單位：錠數)

直至今日，在上海、青島、漢口以及東三省等地，日本總共有十五個棉紡公司，管轄四十五個紗廠，廠內有紡機一百六十三萬錠，「併機」十九萬錠，紡織機十四萬〇八十二架，用廠工七萬七千人，這些工廠要銷用三百一十九萬一千 Pounds 生棉，(每 Pic 等於一百三十三・三三磅) 製造八十二萬三千四百 Bales 棉紗，(每 Bale 等於四百磅) 七百五十八萬七千捲棉布。(每捲等於二十五碼)(註二)

上述紡織實業可以代表在華外資事業的一斑。不過除紡織業外，他項外資事業亦復不少。如上海之紙烟，化學品，印刷，機器，食物業，天津之食物，機器化學品，百貨業，漢口之蛋白，碾磨業，以及廣州之火柴，碾米業等類是。英美烟公司的紙烟業執在華外資事業的牛耳。而日本外資在各項事業內均佔優越勢力。

觀此，則知日本資本大部分投入製造實業，其他則盡投入航務之中。根據中日通商行船條約(一八九六)及通商行船續約(一九〇三)，日本有下列航權：(一)通商口岸與通商口岸間的航權及沿海貿易權。(二)長江白河及西江的航權及貿易權。(三)通商口岸與非通商口岸間的航權及貿易權。

根據斯項航權，於是 Daito 輪船公司 在一八九六年，Osaka Shosen Kaisha 在一八九八年，Konan 輪船公司 在一九〇二年，Nippon Yusen Kaisha 在一九〇三年相繼開始航行。一九〇七年，N. Y. K. 與日清公司合併，而與一八六七年所

組織之太古輪船公司相競爭焉。在歐戰期內，下列各輪船公司亦開始沿岸航務！

The Nisshin Steamship Co.

The Osaka Shosen Kaisha.

The Daito Steamship Co.

The Kinkai Yusen Kaisha.

The Yamashita Steamship Co.

The Awa Kyoto Steamship Co.

The Takahashi Steamship Co.

截至一九三一年四月止，揚子江及沿海線上各國船隻如下頁表：

揚子江及沿岸線輪船表

揚子江

| 國名 | 公司 | 噸數 |
|----|---------------|---------|
| 日本 | 日清 | 四三, 四〇〇 |
| | 太古 | 三, 七〇〇 |
| 英國 | Tai-Hai. (怡和) | 三, 九〇〇 |
| | 亞細亞 | 二, 〇〇〇 |

沿岸線

| 國名 | 公司 | 噸數 |
|----|---------------|---------|
| 日本 | 大連 Kisen | 八四, 六〇〇 |
| | Osaka Shosen | 七, 六〇〇 |
| | 日清 | 二, 六〇〇 |
| | Awa Kyodo. | 六, 四〇〇 |
| | Kinkai Yusen. | 三, 七〇〇 |

日本對華投資

| 美國 | | 中國 | |
|----|---------|----|---------|
| 捷江 | 六, 二〇〇 | 甯紹 | 二, 六〇〇 |
| 美孚 | 三, 三〇〇 | 三北 | 一五, 七〇〇 |
| 招商 | 二六, 四〇〇 | 其他 | 六, 六〇〇 |

| 英國 | | 中國 | |
|----------|---------|------------|---------|
| 太古 | 五, 〇〇〇 | Cheng—Chi. | 三六, 一〇〇 |
| Tai—Hai. | 二九, 六〇〇 | 三北 | 一九, 七〇〇 |
| 招商 | 二九, 六〇〇 | 其他 | 一四, 六〇〇 |

(見日清公司調查表)

| 總計 | |
|----|----------------|
| 中國 | 二七二, 三〇〇 四三·九% |
| 英國 | 一八三, 二〇〇 二九·五% |
| 日本 | 一五六, 三〇〇 二五·一% |
| 美國 | 九, 五〇〇 一·五% |
| 合共 | 六三二, 三〇〇 100% |

在太平洋第三屆會議時，(一九二九年) Masunosuke Odagiri 先生計算日本在華投資總額為一, 八〇九, 一五

四，〇〇〇日金。(註二)斯後日本投資仍繼續增加，下章將詳論之。

在討論日本資本輸入中國之際，中國中央及地方政府所欠日債亦不可不略為提及。據 Odagiri 先生計算此項債務總額為七三〇，四七七，〇〇〇元。一部份固為修築鐵路之資，一部份則作軍費及補充預算之用。後部份即美前總統柯立支先生所謂不良外資。(註四)中國軍閥喜與日本帝國主義者勾通，斯項不經濟不生產的借款誠在所難免也。

日見進步的中國，不欲開關，富源則已，如欲開關，非借外資不可；如欲借外資，非從整理內外國債以恢復國際信用不可。

復次，中國如欲在國際經濟上佔她應有的地位，銀本位的幣制是斷乎不行的。銀本位應速改為金虛本位，然後改為金本位。而改此幣制之基金，又非外資不為功。以作者所見，此項借款不應由任何一國擔任。中國既為國際聯盟之一份子，改幣制借款應向國聯商借始為妥當。作者對此意見已為文論及，茲不贅述。(註五)

(註一) 見中國棉紗業聯合會。

(註二) M. Odagiri. 「日本在華之投資」

(註三) 商業財政刊一九二五年十一月二十一號。

(註四) 外交評論一九三一年四月號。

第二章 最近日本資本輸入之增加

在最近兩年中，日本資本之輸入中國日見增多，作者將用統計方法敘述之。至於斯項驟增的緣因，將在下章詳論。先談紡紗業。在漢口、天津及東三省各地之日本紗廠均蕭規曹隨，頗少更動。惟在滬各廠，在範圍方面及效率方面，發展不少。於下列比較表中，可見在滬日本紗廠錠數增加之一斑（註一）

| 年度 | 上海 | 他處 | 總額（錠數） |
|------|-----------|--------|-----------|
| 一九二七 | 四八，二六六 | 三四，四〇八 | 一，三〇二，六七六 |
| 一九二八 | 一，〇一〇，〇〇〇 | 三七，二七三 | 一，三九七，二七三 |
| 一九二九 | —— | —— | —— |
| 一九三〇 | 一，〇五五，三四四 | 四五，〇一六 | 一，四九九，三六〇 |
| 一九三一 | 一，二六，一八四 | 四三，二五三 | 一，六三〇，四三六 |

從一九三〇至一九三一的一年當中，上海日本各紗廠增加了一四四，八六二（九%）錠。詳情如下（註二）

| 公司 | 一九三〇年六月底 | 一九三〇十二月底 | 一九三一年六月底 |
|---------------------------------|----------|----------|----------|
| Naigai Raw Cotton Co. | 四八，六三三 | 四九，八三三 | 四五，三三〇 |
| Dai—Nippon Cotton Spinning Co. | 一八，〇六〇 | 一四，九六一 | 一四，九六一 |
| Shanghai Spinning & Weaving Co. | 一五，八〇八 | 一四，八〇八 | 一〇，三六〇 |
| Nikka Spinning & Weaving Co. | 一四，八三三 | 一四，八三三 | 一四，八三三 |

| | | | |
|-------------------------------|-------------|------------|------------|
| Yokubo Cotton Spinning Co. | 五四, 000 | 七, 000 | 八四, 000 |
| Toka Cotton Spinning Co. | 四〇, 卅卅 | 四〇, 卅卅 | 四一, 五三六 |
| Toyoda Spinning & Weaving Co. | 六一, 五三六 | 七〇, 三六八 | 八一, 五三六 |
| Fuji Gas Boseki Co. | 三三, 三三〇 | 三三, 三三〇 | 三三, 三三〇 |
| Manshu Cotton Spinning Co. | 三三, 三三〇 | 三三, 三三〇 | 三三, 三三〇 |
| Shanghai Kanshi Co. | 一四七, 九〇四 | 一七九, 五三〇 | 一八二, 四四〇 |
| Nagasaki Cotton Spinning Co. | 三三, 七六八 | 三三, 七六八 | 三三, 七六八 |
| Doko Cotton Spinning Co. | 七四, 〇二四 | 七四, 〇二四 | 七四, 〇二四 |
| Manshu Fukuko Co. | 一九, 九六八 | 一九, 九六八 | 一九, 九六八 |
| Nisshin Cotton Spinning Co. | 四三, 六六〇 | 四三, 六六〇 | 四三, 六六〇 |
| Taian Cotton Spinning Co. | 二四, 八二六 | 二四, 八二六 | 二四, 八二六 |
| 總數 | 一, 五〇七, 一一〇 | 一, 五九, 六〇〇 | 一, 六一, 九七二 |
| 增加數 | (錠數) | (錠數) | (錠數) |
| | 八三, 五三〇 | 一四, 八六二 | |

紡機架數亦有百分之二十的增加。(二, 三一六架) 那就是說從一一, 五八三架(一九三〇六月底)增至一二, 八四五架(一九三〇十二月底), 再增至一三, 八九九架。(一九三一六月底。)

此種增加趨勢至一九三一年底當更加熱烈，蓋據調查所得。Naigai Cotton Co. 擬增紡機二千架 Toyo Cotton Spinning Co. Kanegafuchi Cotton Spinning Co. 擬各增一千架。而其他公司如 The Dai-Nippon Cotton Spinning Co. The Nika Spinning and Weaving Co. 以及 Toyoda Spinning and Weaving Co. 均擬酌量增紡機架數。

次談小資本普通實業。

一九二八——一九二九年抵制日貨後，許多中國小資本實業乘機興起。據 Osaka 市政府調查所得，在一九二九年一年當中，小資本實業工廠投資總額達五百萬。許多斯項工廠固因抵制運動風息，而收歇，然銀價之跌落，關稅之保護，以及國民政府工商之鼓勵，實給中國普通貨物製造之小資本實業一最好機會。斯項實業之發展不僅進口貨物受一打擊，即日本在南洋羣島之市場，亦將受影響不少。為與中國在上海之小資本實業競爭起見，日本資本遂輸入上海以輔助及開辦小資本實業工廠。

截至一九三一年二月止，在上海新設的普通貨物製造工廠有如下列(註三)：

| 廠名 | 開辦資本 | 製造貨物 | 開辦日期 | 隸屬公司 |
|----------------------|-------------|------|------|----------------|
| Shinko Kosho. | 110,000 元日金 | 紅綠電光 | 八月 | Hideo Shiomi |
| Kodama Soy Sho | 3,000 同右 | 豆油 | 十一月 | Kinjiro Kodama |
| Shimaki Shoshoku Sho | 3,000 銀元 | 豆油材料 | 十一月 | Shimaki Shoten |
| Kowa Seido Sho. | 40,000 同右 | 鑄鑄 | 十月 | Massao Fujii |

| | | | | |
|---------------------|------------|------|------|---------------------|
| Sano Kiki Sho | 15,000 銀元 | 傘骨 | 十一月 | Sano |
| Zuishin Koshi Koshu | 30,000 同右 | 漿糊 | 十一月 | Arai Yoko |
| Bikyo Sho | 10,000 同右 | 燈 | 十一月 | Chujiro Ito |
| | | | 一九三〇 | |
| Shanghai Paper Mill | 5,000 同右 | 裝箱材料 | 五月 | Shanghai Paper Co. |
| Tiazan Zohi Koshu | 150,000 同右 | 雨鞋 | 二月 | Zentaro Sakata |
| Biho Koshu | 40,000 同右 | 熱水壺 | 八月 | Yoshihara Sumita |
| Kono Tinning | 2,000 同右 | 製罐 | 八月 | Kono |
| Kanrei Seido Sho | 30,000 同右 | 帽 | 八月 | Takano Co. |
| Kinzoku Seiren Sho | 150,000 銀兩 | 鋼總品 | 九月 | Tokso Aluminium Co. |
| Nikka Tesome Sho | 3,000 日金 | 染絲 | 九月 | Nikka Yoko |
| Thermos Flask Sho | 3,000 銀元 | 熱水壺 | 十月 | Koji Sugeta |
| Kato Densen Sho | 5,000 同右 | 電絲 | 十月 | Kato Yoko |
| Nina Sho | 10,000 同右 | 熱水壺 | 十月 | Nina Shoten |
| Nakaman Koshu | 5,000 同右 | 鋼總品 | 十月 | Nakaman Shoten |
| Yasukawa Denki Sho | 10,000 日金 | 馬達 | 十月 | Yasukawa Denki Co. |

日本對華投資

| | | | | |
|-------------------------|-----------|-------|------------|--------------------|
| Shanghai Factory | | 紡紗機零件 | 十二月 | Araki Yoko (agent) |
| Osaka Kikai Seisaku Sho | 50,000 銀元 | | | |
| Tokai Shoku Sho | 15,000 同右 | 領帶 | 十一月 | Shoju Hasegawa |
| Taisho Kiki Sho | 3,000 同右 | 織品 | 一九三一 一月 | Taisho Koshi |

除上列各廠之外，下列各廠猶在進行之中：

Yasuzumi 蚊香製造廠，

日本木筒工廠，

Maeda Ichini Yoko 肥皂廠，

Shimizu 帽廠，

在紡棉業及普通實業兩項之中，資本流動既如所述。然以金錢計算斯項輸入之資本究為若干，實為一重要而困難問題。比方說：每紡錠或每紡機價值若干是應該研究的。二年前 *Onoda* 計算每紡錠價值日金百五十元，每紡機日金七百元。至今日該項成本已不若是之鉅矣。作者曾徵詢許多專家，咸以為每紡錠在今日實值日金六十五元，每架紡機日金四百五十元，根據此則一四四，八六二紡錠，應值日金九，四一五，〇三〇元，二，三一六紡機應值日金一，〇四二，二〇〇元。兩共應值日金一〇，四五七，二三〇元。

根據前表日本在華普通實業內所投之資（以一百元等於銀四十五兩等於日金四十五元計算）不下日金四二一，

四九九元，數雖不大，而資本輸入之重要則不可忽視也。

日本在東三省享受持有權利，此爲不可掩護之事實。然東三省與最近日本資本輸入中國運動未發生若何密切關係，據作者今夏赴東北調查所得，這種景況有後列四種緣因！

一 薪俸工資向用朝鮮銀行金票發給，故不能收銀賤的利益。

二 東三省不如上海之有一較大的內地市場。

三 受官鈔長鈔之影響（如奉票、吉林票等）。

四 東三省政府歧視待遇。

然以作者觀之，此問題尙有精細研究之價值也。姑待之。

（註一）日本在中國的紗廠總題名。

（註二）據日本紡紗公會調查。

（註三）大坂市政府實業之調查。

第四章 日本資本輸入中國之緣因

日本資本輸入中國，與別的經濟狀況一樣，緣因非常複雜。爲便利起見，此種緣因可以列舉而分析之。然此種緣因不是獨有的，而是彼此相聯屬的，這一層應該注意。

近幾年來日本資本之輸入中國有特別原因，也有普通原因，這一層亦當分清。

特別原由有二：（一）銀價跌落。（二）關稅改良，至於日本至中國的出口超過便中國的入口，即是普通原因。

（一）銀價跌落

在最近一百年當中，一九三〇年之銀價跌落是第四次。第一次是在一八七三年，德意志放棄銀本位將庫蓄銀條，置諸市場，銀價遂由六一又八分之一便士（一八七二）跌至四六又四分之三便士。（一八七六）

第二次是在一八九〇年美國建立金本位，同時印度也改金虛本位。從斯年起，銀價由五四又八分之五便士跌到二十七便士。（一八九四）

第三次是在一九〇二年，拳匪作亂，銀價由二九又十六分之九便士（一九〇一）跌至二一又十六分之一便士。（一九〇二）

所以離開普通物價的長跌範圍來說，在這一世紀之內，就有過四次令人注意的跌落，而每次並呈有愈趨愈下的趨勢，一九二〇年之銀價高聳（八九又二分之一便士）是一個特有的現象，而一九三一年之一落千丈（十三便士）並不是一個反動影響，銀價跌落固有原因在也。

銀子爲國際貨物之一種，它的市價是由國際供與求的比例而定的，除實業及機械美術而外，它的最大用處是在造幣。自

印度安南及波斯改金本位以來，不僅不用銀幣，且將庫存銀蓄開放，於是銀子的要求遂逐漸遞減矣。美國產銀者所持的理由說：『銀價跌落不是因為銀產過剩，乃是因為銀供過剩。』這句話據作者看來不是無根據的。

欲談國際銀供，應先談銀供最大要素——那就是說——世界的銀產。請看下列統計（註一）

銀產（一〇〇〇兩淨）

| 國名 | 年 | 墨西哥 | 美國 | 加拿大 | 南美 | 其他 | 世界（總額） |
|------|---|----------|---------|---------|---------|---------|----------|
| 一九二〇 | % | 六, 五〇〇 | 五, 四〇〇 | 三, 三〇〇 | 一四, 六〇〇 | 三三, 四〇〇 | 一七三, 一〇〇 |
| | % | 三六·四 | 三三 | 七·七 | 八·四 | 一三·五 | 一〇〇 |
| 一九一九 | % | 一〇六, 七〇〇 | 六〇, 一〇〇 | 三三, 一〇〇 | 二六, 六〇〇 | 四〇, 六〇〇 | 二六一, 一〇〇 |
| | % | 四一·六 | 三三 | 八·九 | 一〇 | 一五·五 | 一〇〇 |
| 一九一〇 | % | 一〇五, 七〇〇 | 五〇, 四〇〇 | 二六, 一〇〇 | 三三, 七〇〇 | 三六, 七〇〇 | 二四三, 七〇〇 |
| | % | 四三·四 | 二〇·七 | 一〇·七 | 九·三 | 一五·九 | 一〇〇 |

因為墨西哥的內亂以及國際勞工之欠缺，世界每年產銀總數，根據上表由歐戰前二二〇,〇〇〇,〇〇〇兩減到一九二〇年之一七三,二〇〇,〇〇〇兩。自斯以後，加拿大的產量業已恢復，墨西哥產量則愈漸增加，直到產世界總量百分之四十三。美國為免除產銀過剩之譏，在一九三〇年雖曾節制銀產，然與國際銀求減少相比較，美國銀產之減少，亦不能產生若何實效。

銀價的跌落與中日貿易有甚麼影響，這是一件很難證明的事。因為銀價跌落與中國關稅提高是有密切關係的。然而日

本貨物是一個金本位國家製造的，中國的消費者是用銀幣的買主，所以普通看來，銀愈賤，中國消費者的購買力愈小。

歐戰前銀價是二十四便士，現在的銀價僅十三便士，換一句話說，現在的銀價低了百分之四十六。中國的產業以及中國的購買力用金幣計算，於是低了百分之四十六。反而言之，向以銀估價的中國貨運到金本位的國去賣，若是別的條件都是一樣，那末，中國貨就可得例外的百分之四十六的紅利。為享受此項幣制上交換的利益，為與在此項交換利益保護之下的中國實業競爭起見，日本不得不在中國遍設紡紗業及普通實業的工廠。

(二) 關稅改良

鴉片戰後，中國因外界壓迫，規訂出口貨物均一律照值百抽五的辦法徵收關稅。太平天國（一八〇五）之亂後，中國的關稅行政遂整個的失去，此中國國體上八十年來之羞辱也。七十年後，歐戰發生，中國根據民族自主原則向巴黎和會提出關稅自主議案，列強未與接收。迨至華盛頓會議（一九二一）各關係國始通過下列議案：

- (一) 自一九一九年八月一日規訂之進口稅則應照實價值百抽五。在最近期間應在上海召集關稅會議。
- (二) 在商務不受影響情形之下，規定二五附稅及值百抽二·五至五的奢侈稅。
- (三) 海陸邊陲關稅一律。

在一九二五年十月北京政府召集了一個關稅會議，政府改變旋即停止。

國民政府建都南京以後，關稅自主運動始極積進行。在一九二八年之內國民政府訂了十二個條約，在每個條約之中，關稅自主為訂約重要條件（見英美法義德挪瑞丹比葡荷西諸約）日本一時雖未承認，然經 Yata 宋條約（一九二九）重光 王條約（一九三〇）以後，中國關稅自主遂告完成。八十年來國體上之羞辱亦一旦昭雪。