

中國太平洋國際學會叢書

外人在華投資統計

張嘉璈



563.5  
885  
2



國立北平圖書館藏

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，均係著作自由發揮，其言論責任則由著者自行擔負。特此聲明。

563.5  
885  
2

# 外人在華投資統計

上略

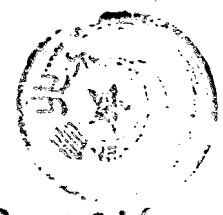
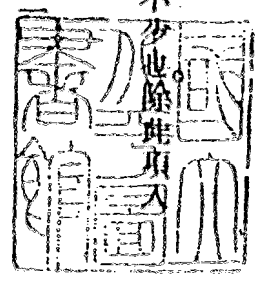
劉大鈞

著者此次調查，有中國商行百餘家掛用外籍牌號，尤以英葡二籍為多。英籍者皆在香港，葡籍則上海亦不少也。除註冊外，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
日	一九〇
法	五〇
德	五六
美	二九九
意	一四
葡	二二三

比	荷蘭
丹麥	瑞典
奧地利	西班牙

二 一 四 四 一



新 1016

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目行皆未特行調查，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。

外人在華投資統計

一

英國

外人在華商業投資，以英人為最鉅，吾人調查之商號，亦以英商為最多。上海香港兩處為英國商行集中之地。大凡在華（包含香港在內）營業者，必向香港政府或上海英領事註冊，而其總公司亦必設立於二埠。此項調查，係據二埠註冊錄向各公司商行逐一送表填查。其上海部份填報尤詳，惜對於第七八兩項未能如法日等國分別填明百分數，略有遺憾耳。又滬港兩地各行，雖皆調查，然其中有完全華商而向港政府登記為英國商行，自當剔除；而滬地調查表有兩張因郵寄遺失，未便再向該商行補索；此外可稱完備，蓋兩埠英商不似他國商行，無一拒絕填報者。英商中頗多合資公司，對英國政府尚無呈報資金之必要，而此次對我國調查，亦一律填寫，尤屬難得。茲除上述剔除及遺失之英商調查表外，分別十四類，列舉其資金於下。（見第一表）

第一表 英國對華商業投資（本處調查）

類 別	商號數	已收資本	折合銀元數 (註)	以外幣計算 者之總數	以華幣計算 者之總數	合 計
一 鑛 業	一	銀元九〇,〇〇〇	銀元九〇,〇〇〇	—	銀元九〇,〇〇〇	銀元九〇,〇〇〇
二 公 用	七	金鎊五〇〇,〇〇〇	銀元五,三五〇,〇〇〇	—	銀元五,三五〇,〇〇〇	銀元五,三五〇,〇〇〇
		銀兩四,六七,七五五	銀元二〇,四六四,八五七	—	銀元二〇,四六四,八五七	銀元二〇,四六四,八五七
三 船塢及機器廠	一八	金鎊八六,六〇〇	銀元八,七七,六〇〇	—	銀元八,七七,六〇〇	銀元八,七七,六〇〇
		銀兩二,五四,三〇〇	銀元一七,五九,二八	—	銀元一七,五九,二八	銀元一七,五九,二八
		銀元二,七二,六〇〇	銀元二,七二,六〇〇	—	銀元二,七二,六〇〇	銀元二,七二,六〇〇
			銀元八,七七,六〇〇	—	銀元八,七七,六〇〇	銀元八,七七,六〇〇

四 地 產	二五 金鎊三〇〇,〇〇〇 銀元二,一四〇,〇〇〇		
	銀兩六,〇〇七,八四〇 銀元九三,四二〇,九七六		
五 旅館及娛樂場	一三 金鎊八〇〇,〇〇〇 銀元八,五〇〇,〇〇〇		
	銀兩五〇,〇〇〇 銀元七〇,〇〇〇		
六 工 廠	五六 金鎊二九,九四六,七六〇 銀元三〇,四三〇,三三一		
	銀兩六,二九九,五三〇 銀元八,八九,三四二		
	銀元三〇七,四九一,七〇 銀元三〇七,四九一,七〇		
	金元一〇,〇〇〇 銀元一九,七〇〇		
七 百貨商店	四 金鎊六一,三五〇 銀元七,二九〇,四四五		
	銀元一,二三,二八〇 銀元一,二三,二八〇		
八 輸 入 商	一二九 金鎊三,四三七,二六四 銀元三,六七,九三九		
	銀兩一八,八九五,六八八 銀元二六,四五三,八六五		
	銀元一六,七七,八五〇 銀元一六,七七,八五〇		
	盧布一,〇〇〇,〇〇〇 銀元八〇〇,〇〇〇 銀元三二,二五〇,〇三三 銀元三六,三三八,五三三 銀元六三,七四八,五四五		
	銀元七,二九〇,四四五 銀元一,二三,二八〇 銀元八,五〇三,七三五		

外人在華投資統計

盧比三五、八六、七〇〇 銀元一八、六三、二四

贏七〇三、五〇〇 銀元六三、一五〇

金元八三、五〇〇 銀元一、六四一、九九五 銀元五七、五六、三八 銀元四三、三一、七五 銀元二〇、九五、九四三

九 航 業 一七金鎊二、九〇六、〇三〇 銀元一三六、〇九四、四二四

銀兩三、三六〇、〇〇〇 銀元四、七三二、〇〇〇

銀元一七、五五、五五五 銀元一七、五六、五五五 銀元一三六、〇九四、四二四 銀元三、二九〇、五五 銀元一六〇、三六四、九五

一〇 銀 行 六 金鎊五、〇一六、六六〇 銀元五、六六、二六二

銀元二四、〇〇〇、〇〇〇 銀元二四、〇〇〇、〇〇〇 銀元五、六六、二六二 銀元二四、〇〇〇、〇〇〇 銀元七、六六、二六二

一一 金 融 業 三 銀兩三、三六八、〇〇〇 銀元三、七五、二〇〇

銀元一、〇〇〇 銀元一、〇〇〇 銀元三、一七六、三〇〇 銀元三、一七六、三〇〇

一二 保 險 業 五九金鎊三、四二一、二五一 銀元三三、八六一、三六六

銀兩七五、〇〇〇 銀元一、〇七、〇〇〇 銀元六、九八、〇〇〇 銀元六、九八、〇〇〇 銀元三三、八六一、三六六 銀元八、〇五、〇〇〇 銀元三三、八六一、三六六

銀元六、九八、〇〇〇 銀元三、九六七、六四五

一三 橡 皮 業 四〇 金鎊三、七、三五〇 銀元二、九六七、六四五

銀兩一七、六九、〇三三 銀元二四、六六六、六一八

銀元一五、〇〇〇 銀元一五、〇〇〇 銀元二、九六七、六四五 銀元二四、八六六、六一八 銀元二七、七四、二六三

一四共 他 三六 金鎊五、九九 銀元四、一八九

銀兩二、六三七、八七 銀元三、六九三、〇五

銀元二、六三、四五 銀元二、六三、四六五

麻八、五〇〇 銀元七、六五〇 銀元七、八三九 銀元六、三五五、五二 銀元六、四三七、三六〇

合 計 四一四

銀元九三三、五九八、七二 銀元五五、八三、二四三 銀元一、五九、三八、二〇三\*

\* 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。

十 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，如開深英資一百萬鎊，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。此外揚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



合政府借款，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 I, 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）

一 地產	七〇，〇〇〇，〇〇〇鎊
二 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
三 動產	

外人在華投資統計

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

一，五〇〇，〇〇〇

總計

一八八，九九五，〇〇〇

估計其他未及調查者

七一，〇〇五，〇〇〇

合計

二六〇，〇〇〇，〇〇〇

按十七年十二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共合

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<sup>1</sup>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。

<sup>1</sup> Leo, Curroney, Banking and Finance in China, p. 93; 李君中國貨幣銀行與財政第九三頁

<sup>2</sup> O. F. Renner, American Investment in China, p. 34; 雷穆美國在華投資第三四頁

## 外人在華投資統計

一〇

遠東時報一九二八年六月份內有吉特來英文一篇，論美人在華投資，其總數為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為七千萬云。」（按各數合計應為七千八百萬元）

上文總數雖為七千萬元，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。吉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為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，不為太多。

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，為美人所組織之上海電力公司所購，購價為中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，則應增為三萬萬元矣。

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

第三表 美人對我政府借款（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

一二

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	四，〇七七，八一五·〇六
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

外人在華投資統計

一四

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委員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。



雷穆教授關於美國慈善投資有下述之統計：

『在一九二七年前，美國在華僑民一二，〇〇〇中約一半爲教士。在一九〇〇年，則僅教士一〇〇〇人，在一九一四年亦僅二五〇〇人耳。大戰以來美國天主教徒來華者大增。在一九〇八年才七人，至近年則增至二六九人矣。耶穌教會所辦之醫院在一九一九年達一五二所，學堂雖無總數，而男子中學則有一九三所也。』

『在預備華府會議之時，美人會計算美國慈善及教育事業在華每年投資之數其最近一年達美金七，三四五，五九七元。瓦恩許斯在一九二七年估計每年約在一千萬元以上。余以爲此數包含羅氏基金會之捐款在內，但天主教會之捐款則似未計入。又美國紅十字會捐款有時亦甚鉅，唯近年則殊有限耳。故據所有可查考之估計言之，美國教會及慈善團體匯華之款每年當在美金一千萬元左右也。』

\* 拍頓氏教會事業第一九二頁 (O.H. Patton, *The Business of Missions*, N.Y. 1924)

○ 在華基督教會狀況 (A. L. Warnhuis, *Christian Missions and the Situation in China in Annals of the American Academy*, July, 1929, Vol. 133, P. 81)

• 雷穆美國在華投資第三二頁

## 日 本

著者直接及間接調查日人在華商業，有知其投於我國部份之金額者，有但知其資金總額而無法決定其投資我國之部份者。本處直接調查各行大半皆註明此部份之金額，即間接調查者亦頗有之，惜重要事業如各銀行及三井三菱大倉公司等則皆未註明耳。

第四表 本處調查日人在華商業投資統計

業別	商行數	以日幣計算者	以華幣計算者	合計華幣	商行數	以日幣計算者	以華幣計算者	合計華幣
輪船及運輸	10	37,275,000	3,350,000	40,625,000	1	10,000,000		10,000,000
工業	30	33,473,980		33,473,980	6	73,425,000		73,425,000
又 (滿鉄兼營)		20,777,677		20,777,677	6	73,425,000		73,425,000
銀行	3	1,000,000		1,000,000	6	30,635,000		30,635,000
進出口業	7	11,073,350		11,073,350	2	54,627,000		54,627,000
鐵路	1	358,323,930		358,323,930			20,000	54,637,000
礦業	2	103,730,711		103,730,711	3	35,500,000		35,500,000
金融業	2	15,010,000		15,010,000				
其他	2	1,520,755		1,520,755	2	4,600,000		4,600,000
共計	143	666,484,528		666,484,528	47	488,927,000		488,927,000
		(滿鉄兼營) 55,267,181		55,267,181		20,000		768,947,000

\* 民國十七年底匯價日金一元約合華幣一元

。據上海日總商會所刊行之上海商工案內則為三三七，一五八，〇〇〇元，據該公司所撰滿洲八年進步記如本文前段所舉則股本公積及債票共為七七八，一七一，九〇三元。然按吾人核計真正投於我國企業方面者，應以其直接事業及附屬公司之資本為限，其中尚須扣除工業礦業市政教育及衛生事業五項，故僅得此數。

上表係按照調查所得分業開列，其第一項可斷定為投資於我國之部份總計六七九，七〇七，六二九元，（民國十七年底日金與華幣價值大略相同故此後不復註明貨幣種類）其未能分別計算資額之商行，其資金總數為九四八，九四七，〇〇〇元。後者大半設總行於日本，而在日本或他國亦有分行者，故列為第二項。但此次調查所得，大半在長江一帶，其在東三省及山東者，只一部份，故數字尚不完全。為補充此項統計起見，曾參考滿鐵調查課昭和三年所調查日人在滿蒙投資統計投資，滿鐵之總數及分類方法如下：

A 根據日本商法所組織之會社

一 在滿蒙有根據者

一，〇二〇，五一六，一二三元

二 根據在滿蒙以外而在滿蒙有分行者

一八七，三七三，六六五

B 非根據日本商法之會社

三六，二二〇，四七六

C 個人企業

九四，九九一，五六〇

共 計

一，三三九，一〇一，八二四元

此外尚有借款投資一七一，六九一，一九六元。按各商行自發之債票已與資本金及公積金合計於上舉數內，故此項借款係日本商行借與我國事業者。吾人在第三章雖亦曾舉外借與我國商業之借款，然在計算總數之時，既已全列資金公債及債票，則此項借出之款不應再列以免重複。在英國合作者完全根據貸方數字列入，借出之款，自無問題，而在滿鐵調查以借方之資金公積為根據，與吾人所採之標準相同，則貸方之項目不應列入。

上表所列之數，尚應剔除多項。蓋 A 一中有外人資本（包含中國人在內）四，三二二，〇三五元，剔除後只餘一，〇一

六，二九四，〇八八元。此中據該路自謂仍有重複之數須剔除者，其淨數應為九一一，七五七，七八八元。實則如此剔除尚未淨盡，因一，〇二〇，五一六，一二三之數內有公積一六一，〇四三，三六一及社債二七三，一五二，〇〇〇。前者按照日人及外人已繳資金比例計算，應扣除千分之四約計六十萬元，而後者究有若干係日人所購亦有疑問。為求準確起見應將社債及公積六十餘萬元剔除，則只餘六三八，〇〇〇，〇〇〇元而已。

A 二據原調查謂係專指投於滿蒙之部份，然其中銀行業八六，一一七，〇一三元係貸付金及預金之總數而非銀行之資金及公積，其金融業之五一，二九〇，四〇六元亦是如此，故皆須剔除。且所列各項與吾人自行調查之第二項重複者頗多，此項統計既不正確，全特估計，自應與社債及吾人之第二項一併計算。

B 項大半係中日合辦事業，其中日資僅有一八，七六六，〇一四元，華資一一，六八二，二五〇元，公積金五，七七二，二一二元。華資固應剔除，即公積金亦應按照日華資本比例剔除一部份，作為三，五五七，五五五元，以純粹日資加此項公積共為二二，三二三，五六九元。

C 項個人企業有無如此鉅數雖亦可疑，然原表語焉不詳，且個人企業中外股既不成問題，投於外國者諒亦不多，故姑作為完全投於東三省之日資計算。

經如此剔除後重列一表如下：

A	一	六三八，〇〇〇，〇〇〇
B		二二，三二三，五六九
C		九四，九九一，五六〇
共		七五五，三一五，一二九

此數雖足代表日資投於滿蒙部份之確數，似可與吾人所得之第一項總數相加，然吾人之第一項內亦有滿蒙部份，其商行爲數雖不多，而因有滿鐵公司在內資金則甚大。茲亦分別剔除如下：

	日 金	華 幣
鐵路	三五八，三四二，九三〇	
鑛業	一〇二，七三〇，七一	三，五〇〇，〇〇〇
工業(滿鐵兼營)	二〇，七四七，六〇七	
輪船(大連會社)	一三，七五〇，〇〇〇	
運輸	三，四〇〇，〇〇〇	
其他(滿鐵兼營)	五五，二八七，一八一	
共計	五五四，二五八，四二九	三，五〇〇，〇〇〇

經如此剔除後，吾人第一項只餘日金八二，二二六，一〇五華幣三九，七二三，〇九五共計一二一，九四九，二〇〇元。以上加於日人在滿蒙之投資七五五，三一五，一二九元，共爲八七七，二六四，三二九元。

此外須行估計者計吾人調查之第二項九四八，九四七，〇〇〇元。滿蒙A一一項內之社債二七三，一五二，〇〇〇元，及青島一帶尙缺統計之投資。三項估計雖亦在十萬萬元以上，然如按照英國投資計算方法，以四分之一爲日人在華之投資，則只二三萬萬元，加入上列之八七七，二六四，三二九元，總數亦在十萬萬元以上，與英國大略相同矣。

日本商行與英行不同者，則其資金大半以日幣計算，如吾人明知其投於我國之部份以日幣計算者亦佔百分之九十三

四而未能分別之資額中唯有華幣二萬元一項，才及此類總數十萬分之二而已。

吾人平時以為英人在華投資首屈一指，日人未能比擬，然英日兩國合作者自行調查所得，則英國商業政治及慈善三項投資共計約為二六〇，〇〇〇，〇〇〇鎊，合華幣二，七八二，〇〇〇，〇〇〇元，而日本商業政治兩項合計二，五四〇，〇〇〇，〇〇〇元亦稍有勿及。日本慈善投資為數不大，其滿鐵在東三省之教育市政與衛生用款又大半誤列入商業投資項內，故不能再計以免重複。日本合作者所得之統計經雷穆教授審核錯誤甚多，而吾人估計日本商業投資亦遠不逮八〇九，一五四，〇〇〇之數。然吾人審核英日兩方面之商業投資統計，所得結果，仍大略相同，蓋皆在十萬萬元左右也。

日人在華投資日方統計甚多，其比較可靠者，一為日商工省所調查四十四大公司在華投資總數為六九五，三〇〇，〇〇〇元，另較小公司八十家估計得一六〇，八〇〇，〇〇〇元，二者合計八五六，一〇〇，〇〇〇元，較吾人所估計者猶少。其東三省鐵路事業只列二二五，〇〇〇，〇〇〇，係專指滿鐵用於鐵路之資金，而吾人所列南滿鐵路則包含其鐵路所用之碼頭渡船等項之附屬投資也。

另一估計，為日本雜誌所發表日大藏省之估計，然雷穆教授過日時，該省官吏否認曾作此項估計，其實其數頗近情理，或因該省現任長官欲張大其詞，尤其關於政府借款方面故意否認耳。據此項估計，商業投資為一，〇三七，二五八，〇〇〇元，與吾人約計之十萬萬元殊相近也。滿鐵會社所刊行之日人對於滿蒙之投資，兼及滿蒙以外各省，如於其總數中扣除借款一項（大約東省政府所借者為多），餘一，二三〇，三四三，四八九元，較吾人所得之數略多。

綜上所述各節，似日人商業投資在八五〇，〇〇〇，〇〇〇至一，二三〇，〇〇〇，〇〇〇元之間，可無疑義。其他如日本合作者之一，八〇九，一五四，〇〇〇元，日華實業社之一，八三一，九六五，〇〇〇元，與遠東時報之二，五

〇〇，〇〇〇，〇〇〇元，或皆帶有宣傳作用恐不可靠。茲列舉各方面估計之詳細統計於下以備參考。

太平洋國際學會調查日人在華投資者為正金銀行經理小田切氏，其所得之數經雷麥教授審核錯誤甚多，然至少不得不視為一種估計。其所舉之商業投資總數為日金一，八〇九，一五四，〇〇〇元，分類列之如下表。

第五表

貿易	一六二，八六〇，〇〇〇
製造	一四四，九四一，〇〇〇
銀行及信託公司	二五六，三三二，〇〇〇
鐵路轉運及堆棧	六五〇，一五二，〇〇〇
工程及建築	三一，七〇八，〇〇〇
農林礦業	二〇六，六九五，〇〇〇
紡織業	二五〇，六四五，〇〇〇
電力煤氣	四七，二一一，〇〇〇
海產	一，八一〇，〇〇〇
其他	五六，八〇〇，〇〇〇
合計	一，八〇九，一五四，〇〇〇

其製造一項，又分別細目如下表，借每目皆只有大數，顯係估計而非實際調查。又銀行及信託公司亦曾別列分表列舉各

外人在華投資統計

行資本，其總數為三〇二，〇〇〇，〇〇〇與上表第三項不符。况列舉表中各行皆列其資金總數，然如正金朝鮮台灣等銀行其在華投資不過一部份，如各行資本總數只為三〇二，〇〇〇，〇〇〇元，則投在我國之部份決不能達二五六，三三二，〇〇〇元之數，雖將各小銀行資本加入，亦不及此數也。

第六表

	日 金
木材	二〇，〇〇〇，〇〇〇
榨油	二〇，〇〇〇，〇〇〇
製糖	六，〇〇〇，〇〇〇
磁器	八，〇〇〇，〇〇〇
火柴	四，〇〇〇，〇〇〇
捲菸	一〇，〇〇〇，〇〇〇
製紙	六，〇〇〇，〇〇〇
製冰	二，〇〇〇，〇〇〇
釀酒	二，〇〇〇，〇〇〇
脂肪	四，〇〇〇，〇〇〇
油漆	二，〇〇〇，〇〇〇



更按主要地域分計，列爲第七表。此表中分列地產投資其他商業投資及慈善投資。第四行係指每年用於學校醫院公墓等項者，雖屬慈善事業而非投資，並列此表，殊無理由。好在爲數不大，可置勿論，而視該表前兩行爲代表商業投資可矣。

第七表 (單位日金一元)

地域	投 資	地產投資	慈善費用	合 計
上海	一九二、八六〇、〇〇〇	八〇、七九〇、〇〇〇	三七六、二〇〇	二七四、〇〇五、二〇〇
北平	七、一七六、〇〇〇 x			七、一七六、〇〇〇
天津	一五、〇六八、二三五	一九、三四二、九五〇	一、五五一、八三五	三五、九六三、〇〇〇
青島	九〇、六八三、八四〇	四八、四九三、〇〇〇	四六八、一六〇	三九、六四五、〇〇〇
漢口	一五、七〇六、九六〇	二四、〇八四、〇〇〇	一三五、四〇〇	四〇、〇九〇、七六〇
廣州	七、三七七、〇〇〇 x			七、三七七、〇〇〇
大連	七〇三、〇九三、〇〇〇			七〇三、〇九三、〇〇〇
瀋陽	五〇、一一〇、四〇〇 x			五〇、一一〇、四〇〇

合計

一〇、三、〇四、四三五

一七、八、三、三〇〇

一、五、三、一、五五〇

一、三、五、七、六三、〇〇〇

(×包含地產投資在內)

若自總數內扣除慈善費用，則爲一，二五四，八六〇，七七五較前表總數略小。此表雖名義上以城市分項，然如大連項下列七萬餘萬元，顯然包含南滿鐵路全路投資。又此表數字似較精詳，文中更述明各地重要投資之項目，如上海以紗廠投資爲最大，次爲運輸銀行等類，北平則最重要者爲銀行殖業公司，三井三菱古河等公司，而同仁醫院亦列入焉。天津最重要者爲紗廠，捲菸火柴等次之。青島則有紗廠火柴，麵粉，榨油等業。漢口僅有進出口業及輪船，廣州則並後者而無之。大連投資內包含滿鐵五八〇，〇〇〇，〇〇〇元，瀋陽則製造銀行農礦皆有。以地域分級，則大連自屬最要，上海次之，青島又次之，以北平爲最少。雷麥教授謂該氏調查頗不可靠，則所列各數雖似精詳不能盡信矣。

小田切氏另有分省投資一表，其總數則與前者分項總數相合。至政治借款，則約計總數爲七三〇，四七七，〇〇〇元，亦較日大藏省估計之數爲大。據該氏之分析，其爲我國政府所借者爲五五三，二三七，〇〇〇元，公司及私人所借者一七七，二四〇，〇〇〇元，若更按性質分類則可得下表：

第八表 日人發表之對我借款統計

	日金
普通財政借款	一四二，三五四，〇〇〇元
鐵道借款	一六四，二一九，〇〇〇
交通借款	七五，六〇九，〇〇〇
軍事借款	一〇二，五五九，〇〇〇

工業借款 二四五，〇九〇，〇〇〇  
 其他借款 六四六，〇〇〇

共計 七三〇，四七七，〇〇〇

日華實業社根據正金銀行報告及他項材料，估計日本在華投資總數，於一九二六年末共有日金十八億三千二百萬元，所謂西原借款七億元尚不在內，若合併計之，當在日金二十五億元以上。除西原借款外投資之地域及數額如下。

第九表

地方	數額(單位日金一元)
滿州	一，三二二，〇五五，〇〇〇
上海	三一五，六〇〇，〇〇〇
青島	八八，〇〇〇，〇〇〇
漢口	四六，七一〇，〇〇〇
天津	三四，六〇〇，〇〇〇
九江等地	二五，〇〇〇，〇〇〇
總計	日金一，八三一，九六五，〇〇〇

上列數字係指日人在各該地所經營之各種企業銀行及墊款等。工廠之原料及資產均依時值，估價日金每百元折合爲銀六十兩，至於詳細分類，則如下列第十表。

外人在華投資統計

第十表 日本投資第一估計表

甲、滿州方面

類別	公司數	投資額(單位日金千元)
農業	二五	一九,二八九
漁業	八	一,四九六
鑛業	一七	八,三三四
工業	二九九	七四,六二六
商業	四八七	一一四,三五八
運輸業	八一	三三〇,七七一
小計	九一七	五四八,八六四
類別		投資額(單位日金千元)
中日合股企業之日本股份		三四,〇〇〇
日本國內資本組織對滿投資		三〇,〇〇〇
小計		六四,〇〇〇
各銀行暨東洋實業會社之墊款放款		三二七,九六四
私人暨放債公司之墊款放款		三四,五九三

小計

公司債務

小計

公有財產如地皮房屋船舶等

小計

總計

乙、滿洲以外各地

類別

紡織業

所在地

上海

漢口

青島

天津

小計

運輸業

上海

小計

漢口

三六二，五五七

二〇〇，〇〇〇

二〇〇，〇〇〇

一四六，六三四

一四六，六三四

一，三二二，〇五五

投資額(單位日金千元)

一七八，二〇〇

五，八〇〇

四三，〇〇〇

五，八五〇

二二二，八五〇

五〇，〇〇〇

六，六六〇

五六，六六〇

外人在華投資統計

外人在華投資統計

普通工業

上海 六六，六〇〇

漢口 二一，三〇〇

青島 一五，〇〇〇

天津 四，七〇〇

小計

一〇七，六〇〇

其他不動產

上海 二〇，八〇〇

漢口 一二，九五〇

青島 三〇，〇〇〇

天津 二四，〇五〇

小計

八七，八〇〇

在九江等地之投資

九江等地 二五，〇〇〇

小計

二五，〇〇〇

以上總計

五〇九，九一〇

甲乙兩表合計

一，八三一，九六五

日本商工省曾調查海外大公司一百三十餘家，寄回調查表者僅有南滿鐵道會社、鐘淵大日本東洋等紗廠及三井會社、三菱會社等共四十四家。投資總額七億八千二百四十萬元，外盈利四千五百五十萬元。其餘八十餘家，未將表式填還。該省乃

估計其投資數及盈利率，與上數合計，投資總額約日金十億零一千九百四十萬元，盈利約六千零四十萬元，其營業分類及投資地域，具詳下表。(註一)

第十一表 日本投資第二估計表(單位日金百萬元)

類別	四十四家公司供給之數字	八十餘家公司投資之估計	合計
一 滿洲			
紡織業	一二・〇	〇・九	一二・九
他種工業	一四・九	三四・七	四九・六
鑛業	一七五・〇	〇・六	一七五・六
鐵路	二二五・〇		二二五・〇
海洋運輸	五四・一		五四・一
電燈瓦斯		三一・六	三一・六
其他	一四七・四	一・三	一四八・七
小計	六二八・四	六九・一	六九七・五
二 滿洲以外中國各地			
紡織業	五六・八	六九・五	一二六・三
他種工業	七・〇	二〇・七	二七・七

外人在華投資統計

三〇

鑛業	三・一	一・五	四・六
小計	六六・九	九一・七	一五八・六
三 遠東俄羅斯			
漁業	四〇・八		四〇・八
鑛業	八・〇		八・〇
小計	四八・八		四八・八
四 南洋羣島			
橡皮業	二九・六	四七・一	七六・七
其他	八・七	二九・一	三七・八
小計	三八・三	七六・二	一一四・五
以上總計		一〇一九・四	
內投於中國者		八五六・一	

銀行輸出入船舶諸業之投資，及日商與他國商人合組企業之日股，諒均未列入上表。第三四兩項，與本篇無關，茲不具論。第一二兩項合計，僅達日金八億五千六百一十萬元耳。

日本大藏省亦嘗編輯日本對華投資統計及借款統計，茲轉錄為下列第十二表。於此應予注意者，此表之範圍較他表為廣，而總數却較他表為低也。（註二）



第十二表 日本投資第三估計表(單位日金一元)

類別	投資額
甲 貸與中國政府及私人之借款	
一 中央政府有確實擔保之公債	一〇〇,五〇二,〇〇〇
二 中央政府無確實擔保之公債	四二八,七〇八,〇〇〇
三 省政府公債	三一,五五〇,〇〇〇
四 私法人借款	一五五,三九三,〇〇〇
小計	七一六,一五三,〇〇〇
乙 商業投資	
一 商業	八二,三八三,〇〇〇
二 鐵路及輸運業	五二二,一二二,〇〇〇
三 工業	六五,四一一,〇〇〇
四 金融業	五九,七三六,〇〇〇
五 建築業	二七,六一六,〇〇〇
六 農業	三三,二六一,〇〇〇
七 其他	二四六,七二九,〇〇〇

外人在華投資統計

小計

一，〇三七，二五八，〇〇〇

甲乙兩類合計

一，七五三，四一一，〇〇〇

遠東時報一九二八年三月七月兩期對於日本在華投資嘗載有兩種估計，一估爲日金二十五億元，一估爲日金二十四億五千九百萬元，(註三)雖項目之排列與上表略異，然詳細比勘之後，實卽上表之兩種翻譯也。

據滿鐵會社調查日人在滿州等土地之投資併放與中國政府之借款計之，共僅日金一，四〇二，〇三四，六八五元，原書所列項目甚詳，茲僅錄各類總數，製成第十三表，藉資參考。凡表中商業投資均包括資本公積金現負債款等項，外國股本則均已從總數中剔去，此乃求得日本投資之總數也。於編制B類a項第二目時，該社亦嘗竭力調查向公司自身或與之往來之銀行有管理權之行政機關等多方諮詢，以期求得投資之實數，然有時竟無從得正確之材料。(註四)該表原註謂貨幣單位有以日本金圓計者，有以銀圓計者，亦有以盧布計者，此三種單位之價值不甚相同，惜未能換算一致也。(註五)

第十三表 日本投資第四估計表

類別

投資額

百分比

A 借款

一 鐵路

一〇二，〇〇九，九四五

二 鑛產森林

六〇，五六二，〇七二

三 電氣事業

一，一五四，九五八

四 其他

七，九六四，二二一

小計

一七一，六九一，一九六

一三%

B 公司資本

a 依日本商法組織之公司

一 大部份事業在滿洲者

運輸業

六六三，四七三，六六四

工業

七一，四二六，六〇一

金融業

四六，三四三，八〇四

商業

四〇，二九三，九八一

電氣煤氣

三五，五七〇，六四六

銀行

二〇，五八七，六〇三

其他

三四，〇六一，四八九

小計

九一一，七五七，七八八

六五%

二 大部份事業在滿洲以外各地者

商業

二一，二六九，七五〇

運輸業

一一，四〇五，〇〇〇

工業

一六，九六六，四九六

外人在華投資統計

外人在華投資統計

三四

銀行

八六，一一七，〇一三

金融業

五一，二九〇，四〇六

保險業

三二五，〇〇〇

小計

一八七，三七三，六六五

一三%

b 非依日本商法組織者

鑛業

一一，六五〇，〇〇〇

森林採伐業

一八，九〇三，〇〇〇

運輸業

五，〇九五，五六四

電氣業

五五六，九一二

其他

一五，〇〇〇

小計

三六，二二〇，四七六

三%

c 私企業

農業森林

四，四〇七，八二二

商業

五六，一八九，二五六

工業

一七，二二七，五〇八

其他

一七，一六六，九七四

小計

九四，九九一，五六〇

七%

總計

一，四〇二，〇三四，六八五

一〇〇%

(註一) 東洋經濟新報第一二九一號(一九二八年三月二十四日出版)

(註二) 同上第一三〇四號(一九二八年六月二十三日出版)

(註三) 遠東時報一九二八年三月號第九十九頁及同年七月號第二九五頁

(註四) 滿蒙日本投資狀態第二三七頁

(註五) 同上第七頁

(註六) 遠東時報一九二八年六月號第二五〇頁克氏所著『中國與列強』

## 法 國

法國公司銀行等共經調查四十五家，約計可分六類。其資本非完全法人所投者，並經查得法資之百分數。大多數總分行皆在中國而其事業亦大半在中國，故其資本可視為完全投於我國者。間有數家，則分投數國，甚難決定其投於我國之部份。又下列總數，代表各公司已繳資金之屬於法人者，其報告公積金者，並將此數列入。唯有數家只報認繳股本而不知其實繳股額，不得已將認繳者列入總數。雖明知如此計算，其總數不能精確，然此種統計，無論如何，總不免為估計性質，若欲得完全無缺精確無誤之總數，不可得也。

### 第十四表

一 地產公司五家

二，〇九六，二八〇元

外人在華投資統計

三五

外人在華投資統計

三六

二 公用公司一家四〇,〇〇〇,〇〇〇佛郎約合	四,二〇〇,〇〇〇
三 輪船與碼頭公司三家	一,七四八,〇四〇
四 銀行保險公司等四家二〇六,四一六,一七三佛郎	二一,二六〇,八六六
五 進出口公司十八家	六,三八八,一六五
六 其他十四家	一,二〇三,一八八
共計	三六,八九六,五三九

\* 此數中雖有一小部份他國人之投資然未能查得實數

上列各項商業,以銀行投資為最大。中法匯理資金及公積雖有一一六,七四一,二六七佛郎之多,然其中指定為中國暹羅及新加坡分行之用者,僅五〇,〇〇〇,〇〇〇佛郎。在華分行比較重要而為數亦較多,吾人大約可估計其佔此項指定總數之八成,即四〇,〇〇〇,〇〇〇佛郎。中法工商銀行亦於貸借對照表內注明在遠東分行所運用之資金為七,八四七,四九五佛郎。二者合計,約為四八,〇〇〇,〇〇〇佛郎,即華幣五,〇〇〇,〇〇〇元左右。此外備品放款銀行及某保險公司共有資金二四,三六九,九三九佛郎,唯不知其投於我國共為若干。又中法儲蓄會資金華幣一七七,二六六・七一元,萬國儲蓄會資金九八,七六三・四四元,其中法股皆不少,四者合計,大約亦合華幣一百餘萬至二百萬元,連前共為六七百萬元,除滇越鐵路外,當以銀行業為最要矣。

上表所列,除滇越鐵路與兩儲蓄會外,尚有北平天津漢口等處各項零星投資未經計入。據吾人所知者,如北平之北京飯店,資金華幣七十萬元,六國飯店資金三十萬兩,內中亦有法人股本。天津法界尚有電氣公司,其資金未能調查。大約表中未列

各項，除滇越路外，可佔在華幣二百萬元左右。

滇越鐵路雲南段投資總數甚難確定。一九三〇中國股份檢查書記該公司資金總額為一九五，六八八，五八二佛郎，不知何所根據。以作者所知，其公司之資本僅為一七，五〇〇，〇〇〇佛郎，而債款則有七四，二四〇，五九八佛郎。假定一半投於雲南，當在四五，八七〇，〇〇〇佛郎左右，而法政府對於該段助款約為五七，〇〇〇，〇〇〇佛郎，二共一一，二，八七〇，〇〇〇佛郎，約合華幣一一，六二五，〇〇〇元。

前表第四項銀行及保險公司之資金，按實在及估計投於我國之部份約只六百五十萬元，須加修改，並須添列滇越路及北平天津等處投資，另成一表如下。

### 第十五表

	華幣
一 滇越鐵路	一一，六二五，〇〇〇元
二 銀行保險公司等	六，五〇〇，〇〇〇
三 進出口公司	六，三八八，一六五
四 公用公司	四，二〇〇，〇〇〇
五 地產公司	二，〇九六，二八〇
六 輪船公司	一，七四八，〇四〇
七 其他在上海領署註冊者	一，二〇三，一八八
八 外埠估計	一，五〇〇，〇〇〇

共計

三五，二六〇，六七三元

除滇越路與銀行外，法國在華最大投資可推上海法界水電公司。該公司資本四千萬佛郎，在歐戰前約合華幣一千六百萬元。在本調查截止時\*，則僅值四百二十萬元耳。然該公司所有基地房屋及機器等則係數十年來逐漸購置，其價值固不隨佛郎匯價而變遷，惜吾人不能為逐項代估實值，而該公司股本中法股究佔若干成（原報告只稱過半）亦不得知，故其投資實數亦無由決定。

\* 民國十七年十二月

外人在華投資，或以銀兩，或以銀元，或以其本國貨幣計算，因此欲得其實數甚感困難。前二者尚易於折合，外幣則漲落甚大，如上節所述，一公司之資本在兩時期可相差至一千二百萬元。欲估計其實數，有數種方法：（一）查明歷次購置之額及其當時之匯價（二）參照股票市價估計資本全數之實值（三）列舉各項財產逐項估價。由會計學眼光觀之，此三種方法之根據各有不同，（一）採用原來成本 Original cost，（二）獲利力 earning capacity，（三）實產估價 physical valuation。三項皆有困難，實產估價方法最善，而其實行則非有工程師協助不辦也。吾人所能為力者，僅可預戒閱者對於外幣折合華幣勿即以華幣之數為代表投資之數而已。

法公司中我國人投資者頗多，其百分比最大者達百分之六十三，乃一織品售賣公司，四十五家中明白報告有他國資本在內者計二十三家，而在此二十三家中法資所佔之百分數最大者九九·八，最少者只佔三五分之一部份。後者為一跑狗總會，有中英美法葡五國股本，而法葡合計才達百分之三十五也。

美國密西干大學教授愛立斯 HOWARD S. DILLIS 受太平洋國際學會之委託研究法德兩國在華投資，著為論文。其中頗



有材料，惜皆根據書籍檔案，而未自行調查，故詳於已往而略於現今。據愛君之研究，法國外交部在一九〇二年曾作國外投資總調查，特製調查表，蒐集法人在外投資統計，而法人在華投資乃亦為該總調查之一部份，據此次調查，法人在華投資共為六五一，〇〇〇，〇〇〇佛郎，內含「商業」六〇，〇〇〇，〇〇〇，法人財產四七，〇〇〇，〇〇〇，鑛業五，〇〇〇，〇〇〇借款五三九，〇〇〇，〇〇〇（一）所謂「商業」投資，係在上海天津漢口三處六十法國商行之投資，然據中國海關報告冊，則是年法國商行有七十一家，與此不符。法人財產中有三七，〇〇〇，〇〇〇為教會財產，其餘之一千萬包含馬退公司 *Marty's company* 在廣州與廣州灣之間駛行之輪船與民船約計一二五，〇〇〇佛郎，及上海漢口二處之棉業捲菸業財產五〇〇，〇〇〇佛郎。又滇越鐵路之投資，在該總調查中列入借款項下。而按照愛君之意應將此項七八，〇〇〇，〇〇〇佛郎剔出，改列商業投資項下。（此數與另表所列現在該路投資總數不同）如此修正，則真正商業投資應共為一五三，〇〇〇，〇〇〇佛郎，約合美金二九，六〇〇，〇〇〇元。至政府借款，愛君以為原報告所舉之數皆嫌太大，而尤以所謂零星借款五〇，〇〇〇，〇〇〇佛郎為無根據，故將其剔出。愛君估計當時借款總數最多四一一，三〇〇，〇〇〇佛郎，合美金七九，六〇〇，〇〇〇元，最少三一六，〇〇〇，〇〇〇佛郎，合美金六一，〇〇〇，〇〇〇元。愛君計算一九二八年法人投資額，其政府借款一項另列專表，雖有四款（皆隴海路之所謂比國借款）無由知其法國部份之確數，而其餘八款分析甚明。至商業投資則純屬估計性質而其估計之方法亦極形簡單。愛君謂一九〇二年法國在華商行七一家當時商業投資一五三，〇〇〇，〇〇〇佛郎，約合美金二九，六〇〇，〇〇〇元；一九一四年商行一一三家，計增加百分之六十，即比例推測是年商業投資亦增百分之六十，至一九二八年復照加百分之三十，故商業投資應為美金五五，〇〇〇，〇〇〇至七三，〇〇〇，〇〇〇元云。

(一) 法國公報第三四年二六一期六三八六頁一九〇二年九月出版

(Journal officiel de la République Française)

愛君之數，遠過吾人之估計，所以然者，彼於一九〇二年以法幣折合美金，嗣比例照加，故得此鉅數。若始終以佛郎為單位，兩次照加，至一九二八年亦不過三〇〇，〇〇〇，〇〇〇佛郎左右，按每一佛郎折兌華幣一角〇三厘，亦僅合華幣三千餘萬元，與吾人所估計大略相同也。

第十六表 法國借款(民國十八年一月一日現負額)

借款年份	清還年份	借款名稱	利率	債權國	法國經理者	借款總額	原借額	法國部份現負額	現負額折美金
一九〇二	一九三三	正太鐵路	五	同上	道勝銀行	四〇,〇〇〇,〇〇〇佛郎	四〇,〇〇〇,〇〇〇佛郎	二,三二二,〇〇〇佛郎	二,三三四,八四三·六七
一九〇三	一九二四	法洛鐵路	五	法比	比國鐵路公司	二五,〇〇〇,〇〇〇佛郎	二二,五〇〇,〇〇〇佛郎	二,七五〇,〇〇〇佛郎	二,二二七,九二七·六〇
一九〇七	一九二四	同上	五	同上	同上	一六,〇〇〇,〇〇〇佛郎	八,〇〇〇,〇〇〇佛郎	一,二七五,〇〇〇佛郎	一,二二七,九二七·六〇
一九〇八	一九二六	平漢贖路	四之	英法	匯理銀行	五,〇〇〇,〇〇〇金鎊	二,五〇〇,〇〇〇金鎊	一,三二五,〇〇〇金鎊	六,六九〇,七五〇·〇七
一九二一	一九二五	湖廣	五	四國	同上	六,〇〇〇,〇〇〇金鎊	一,五〇〇,〇〇〇金鎊	一,四九九,九九五·五三	六,八五七,一五五·〇三

一九三〇	善後大借	五	五國	同上	二五、〇〇〇、〇〇〇	金鎊	七、四二六、〇〇〇(六)	六、〇三三、八〇六、九(三)	三、五三七、一五三、六八
一九三五	中法實業	五	法國	(美金)	四、八九三、九〇〇	美金	四、三三六、二〇〇	(三) 四一、三三六、二〇〇、〇〇	101,610,637.70
共計									
一九三一—一九三三	隴海	五	比(法)		四、〇〇〇、〇〇〇(三)	金鎊	?	此數項法國部	一九、四四四、〇〇〇、〇〇(三)
一九三〇	同上	八	同上	比(佛郎)	二七、七四三、〇〇〇(三)	?	?	份無由查悉故	二、五、六〇、九五五、〇〇(三)
一九三〇	同上	八	同上	荷(盾)	三〇、七五〇、〇〇〇(三)	佛郎	?	祇得以總額折	三、三、三、五〇〇、〇〇(三)
一九三五	同上	八	同上		三、三五〇、〇〇〇(三)	?	?	合美金	四、一〇六、三七、一〇(三)
共計									三、六三三、六三、七〇

(小註)

(一)馬麥雷中國條約及協定第三九頁 (Mac Murray, Treaties and Agreements with or Concerning China, Washington 1931 P.39)

(二)耿愛德與拜林中國有抵押外債一九二九年一月現負額 (Kann and Baylin, List of Chinese Government Secured Foreign Loans Outstanding on Jan. 1. 1929)

(三)同上，又一九二一年英文中國年鑑第三四九頁，又溫士頓在美國經濟學雜誌第一七卷三期四七二頁 (Kann and Baylin, op cit; China Year Book, 1914, P. 349; Winston in American Economic Review, Vol. 17, No. 3, P. 472)

(四)溫士頓前著 (Winston, op cit., P. 472)

(五)拜林中國之外債第五頁 (Baylin, Foreign Loan Obligations of China Tientsin, 1925, P. 51)

(六)馬麥雷前著第一〇一一頁 (MacMurray, op cit., P. 1011)

此表中列中法實業銀行一目，未知係指中法實業借款一項，抑一並包含歷次所借該行各種小借款在內，因原數已折合美金，查對甚難也。

總數中有美金四千一百餘萬為法國部份之投資，另六千二百餘萬，則係比法共同投資，而不知法國部份究有若干。如作為五成，則亦有三千一百萬之鉅，合前者為七千二百餘萬美金。愛君折合法幣，皆折每佛郎合美金二角計算，未免太高，故借款總數亦嫌太大。據愛君合計借款與商業投資二者最低在美金一五五，〇〇〇，〇〇〇，最高在二〇〇，〇〇〇，〇〇〇元，若依一九二八年實在匯兌率計算，則其數遠不及矣。

## 德 國

### 德人投資總數

作者對於德國商行，亦曾設法調查，初向上海德領事館及德商會索取德國商行名單，復照單逐家調查，唯結果殊不滿意。因多數德行皆謂本非股份公司，其資本額及一切統計不便填報。其實據吾人推測，德人因無領事裁判權之保障，對於所辦企業諱莫如深，而近年德人在華商業蒸蒸日上，尤恐其統計為他國人所知致遭妒嫉而中傷之也。

據吾人調查所得，在上海一隅原有德國商行八〇家，其中二四家已經停業。調查員所到者，僅四二家，因所得結果不滿意，故對於所餘一四家即未進行。此四二家中規模甚大者不過美最時禮和等四五家，中等者約十餘家，餘則自館以下矣。更據德

友某君云德人在華投資，在歐戰以後爲數實屬有限。曾有某電氣公司欲在華投資發展電氣事業，與建設委員會接洽多次，而結果不甚圓滿。該友未言公司維何，然據報章所載，則西門子曾向建委會建議，在江南一帶舉行大規模之電燈及電力灌溉等事業也。又據此君云，德人曾在上海投資鋼鐵事業數十萬元，濟南漢口等處蛋廠及地毯髮網等業亦約數十萬，此外則進出口業而已。進出口業存貨甚多，而已售貨物尚未收款者則尤多也。

在太平洋國際學會合作方面，擔任德人在華投資之研究者，亦爲愛立斯教授，其所得材料亦根據書籍與案卷。據愛氏謂德國海軍部曾特製表格調查德人在外投資，並將所得結果於一九〇五年發表。（一）此項調查只及商業投資總數，除膠州外，共爲三五〇，〇〇〇，〇〇〇馬克。按照此項報告，福州，漢口，南京，廣州，上海，廈門，天津，宜昌等處共有德國商行一五〇家。（中國海關報告册一九〇五年共有德國商行一九七家。）資本一二五，〇〇〇，〇〇〇馬克。此外在一九〇〇年香港有德國批發商二〇家，零售八家，又德商工業投資二〇，〇〇〇，〇〇〇馬克。膠濟鐵路投資五四，〇〇〇，〇〇〇馬克，山東礦業公司一二，〇〇〇，〇〇〇其他礦業投資六，〇〇〇，〇〇〇。德政府在膠州永久建設之費用，據美國駐德領事休士在一九〇三年所報告，共合美金一四，八五六，一九八元。愛教授以此數與德國海軍部所舉商業投資總數相加，得美金九八，二二七，二四六元。

（一）其中國部份見『前十年德人海上利益之發展』第一五五至六頁（Die Entwicklung der Deutschen Seeveressen im letzten Jahrzehnt, Reichsmarinamt, Berlin 1905）

愛君查得一九一四年歐戰開始之時德國對華借款合美金一二五，五八八，〇〇〇元，復根據德國對於屬地商業投資增加率，估計在膠州及中國他處商業投資，至一九一四年應達美金一三六，〇〇〇，〇〇〇元。兩項合計，再行核減，約爲

二五〇，〇〇〇，〇〇〇元。

在一九二一年中德兩次協議交還德僑財產之辦法，一九二四年估定此項財產除在膠州者不計外，價值華幣六九，〇〇〇，〇〇〇至七〇，〇〇〇，〇〇〇元。其在膠州區域內者，則尚無完全統計可查，唯膠濟鐵路及沿路各礦產，經巴黎賠款委員會之決定，作為德國私人財產，鐵路之估價，值五三，四〇六，一四一金馬克。其中除中國政府之三六〇，〇〇〇金馬克外，餘數約為五三，〇〇〇，〇〇〇金馬克，則皆德人之投資也。淄川坊子及金嶺鎮三礦經估價五，〇〇〇，〇〇〇金馬克以上。路礦雖經日人奪取，復由我國以庫券贖回，其膠州以外之私人財產則經德人以津浦及湖廣兩路債券及現金贖取。故此項七千萬銀幣之德人在華財產，至今大體應仍存在也。

據愛氏估計，此項七萬元之財產，只合德人現在在華投資三分之一，因最重要之膠州區域未算在內，而他處不甚重要之財產，當時亦有未清算致未列入前數者。愛氏復謂一九一九年德國在華商行只兩家，一九二四年增至二五三家，與中德未宣戰前之二八一家相差無幾，而一九二七年且增至三〇七焉。愛氏理由雖似充足，然德在膠州之重要事業已入日人之手，現已不復存在。唯商行之數既經激增，其投資自亦不能以原有之七千萬元為限，特愛氏估為美金一萬萬元，則又不免太多耳。

關於政治投資，愛氏假定一九一四年前德人所有之中國政府債券，如未經易手，則在一九二九年應達美金八八，〇〇〇，〇〇〇元。其中應扣除交還中國作為賠款之一五，四一九，九八八金元，另加中國購買德華銀行財產之九七五，〇〇〇金元，淨數為十三，〇〇〇，〇〇〇元（似應為七四，〇〇〇，〇〇〇元）。愛氏復謂民國六年八月二十八日及八年六月十一日中國外交部兩次宣言，凡在中德宣戰後德人售出之中國債券一概停付本息，故彼以為估計之七三，〇〇〇，〇〇〇大約未曾減少。唯吾人則恐在歐戰開始至外交部發表宣言之數年中，德人恐已將所有中國債票售出不少。在新銀團

與中國交涉借款之時，美國方面堅執最甚者，即是要求我國承認美人由德國轉購之湖廣及他項債券。若此項債券未經德人售出，或售出有限，美方銀行又何致堅執如此乎？雷穆教授研究美人在華投資，謂有李氏估計美人在歐洲購得之中國債券共約美金九，〇〇〇，〇〇〇元，其中雖曾指明若干係自英法俄方面購來，但仍有其他一項約合美金四，二五〇，〇〇〇元，則未言明國籍。故吾人以爲德人所有之中國政府債票恐現在遠不逮七三，〇〇〇，〇〇〇元之數也。茲附錄愛氏所製德人對華政治借款表於下：

英文『中國年鑑』一九二三年一一四至一四五頁

愛立斯『法德在華投資』第一〇頁

第十七表 德人對華政府借款

年 度	借款名稱	利率	債權國	債 額	德國部份	德部份一九二九年現負額	折合美金
一九二六	英德借款	五	英德	金鎊一六,〇〇〇,〇〇〇	(一)金鎊一,七四,三五五	(二)美金八,三四三,二四八.七五	
一九二六	續英德借款	四之	英德	金鎊一六,〇〇〇,〇〇〇	(一)金鎊四,四九五,〇三.五(二)	三,八二四,〇七〇.八二	
一九二八	津浦路	五	英德	金鎊五,〇〇〇,〇〇〇	(三)金鎊三,一〇九,八〇〇	(三) 一五,二三三,二六六.六	
一九二〇	津浦續	五	英德	金鎊三,〇〇〇,〇〇〇	(三)金鎊一,七五六,四〇〇	(二) 八,五四六,八三七.〇四	
一九二一	湖廣路	五	英德法美	金鎊六,〇〇〇,〇〇〇	(三)金鎊一,四九,一九七.五(三)	(三) 六,八五七,一五五.〇三	

外人在華投資統計

九三 一九〇 善後 五 五國團 金鎊五、〇〇〇、〇〇〇 金鎊六、〇〇〇、〇〇〇 (二) 金鎊五、七三、七三 (三) 三、〇八、六一、二八

共計

美金八、三二、六九、〇〇

至德人慈善投資為數無多，愛氏固無估計，吾人調查亦無所獲也。

(一) 拜林氏『中國之外債』第八頁一〇頁 Baylin, Foreign Obligations of China 1925

(二) 耿愛德與拜林氏合著『中國有抵押外債』一九二九年初現負額

(三) 拜林氏前書第五一頁

各國

除英日法德美外，其他各國投資固不甚多，調查亦未完全，就中比利時借款較多，商業投資，華比銀行為數亦頗鉅，唯難得其投在我國部份之確數耳。荷蘭情形大略相似。其商業投資之統計材料較為豐富者為意葡兩國，然亦限於上海一隅，其投在他處者，葡之於澳門，意之於天津漢口，則尙未能蒐得也。此外俄國在中東路一帶投資不少，但無近日之統計，即上海方面之零星商業投資，因未得俄領之合作，亦無從調查。丹瑪投資重要部份在電報方面，瑞典則為火柴業，餘如奧國西班牙等，則不足重輕矣。

此諸國投資統計既不完全，茲僅分別進出口業與其他二項合列一表。俄國投資因未能調查，只得從略。

第十八表 其他各國投資統計

國別	進出口業	其他	合計
行數	行數	行數	行數
意大利	一一	三	一四
	五五八,〇〇〇元	五〇,〇〇〇元	六〇八,〇〇〇元



葡萄牙	四	二七二,〇〇〇	四	一,〇七一,〇〇〇	八	一,三四三,〇〇〇
比利時	二	二七九,八六〇	一	一五,九八〇,五二〇	三	一六,二六〇,三八〇
丹瑪	三	一七二,〇〇〇	一	七〇,〇〇〇	四	二四二,〇〇〇
瑞典	二	二二〇,〇〇〇	二	一六一,〇〇〇	四	三八一,〇〇〇
荷蘭			一	五〇,〇〇〇	一	五〇,〇〇〇
西班牙	二	一七五,〇〇〇	二	一一五,〇〇〇	四	二九〇,〇〇〇
奧大利	一	七〇,〇〇〇	一	三〇,〇〇〇	二	一〇〇,〇〇〇
共計	二五	一,七四六,八六〇	一五	一七,五二七,五二〇	四〇	一九,二七四,三八〇

\* 此項調查,大半限於上海一隅,爲數既不大,故亦未分別原幣種類列爲詳表。表中資金數,皆係折合成我國銀幣之數也。又各商行中其曾注明投華部份之資金額者,則僅列此一部份,否則列其總數,因調查本不完全,亦毋須仔細分別矣。

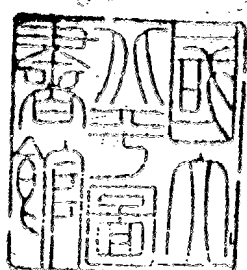
外人在華投資統計

四八

12504

DO NOT WRITE

12/ 貝 子  
12/ 貝 子



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



55

721040

1

