



## 中國外債之檢討

李立俠

### 一 外債在對外關係上的地位

外債不但在中國財政史上佔據重要地位，即在外交史上也佔有最重要的一頁，瓦格爾（Wagel）在所著中國之財政（*Finance of China*）一書中，曾指陳「中國歷史對外關係之主要部份，為外債歷史。」這種主張，雖不無牽強附會之處，但我們試一翻閱近百年來各種對外條約的內容，亦不能謂毫無理由。

何以外債在中國對外關係中如此重要？據威諾比所述（W. Loughby, *Foreign rights and interests in China*），則因中國政府外債有七點特色：（一）政府不為人民所信用，不能舉借內債。（二）中國之外債契約縱係與外國銀團或私人間訂立，但隨時須受債權者國家之承認與援助。（三）投資國政府對於特別之銀行或投資團均與指定，並給與外交上或公式之支持。（四）多數契約，均有允許對將來借款

有優先權或選擇權之規定。（五）借入用途須受列強主張之所謂利益範圍的限制。（六）某種外債尤其是行政借款，多容許外國有管理中國租稅及監視使用之權。（七）關於鐵道及礦山借款，允許外國有管理、敷設、作業及經理之權。

日本田村幸策在最近出版之支那外債史論中，論中國政府外債，亦列舉特色凡四：第一，中國外債性質上雖不過為中國政府與外國資本家間之金錢交易，但該資本家之本國政府及其代表者多正式參與而解釋及運用上又恰如國家相互間所締結之條約。第二，債權者投資目的，不僅為資金之運用，其中尚包含有政治上企圖。第三，外債之發行一部份並非基於中國政府之自發行，而係由外國政府所強制，尤其是鐵道借款，幾全部為外國政府強制貸借。第四，一切舉債條件之中，多含有限制中國主權的條項。

威諾比與田村幸策的見解，大體上都 very 相似，中國外債與其他國

111414 家外債有一個絕對不同的地方，即各國舉借外債目的，多不外平衡國庫收支與創辦生產事業，所以無論在債權者或債務者方面，事實上都只是剩餘資本之投下或運用的經濟問題，而中國之外債，於經濟問題之外，還附帶有政治上使命，債權者投資目的，不僅為資金之運用，其中尚包含有政治上企圖。

利用經濟關係以攫取政治權益，這是近代帝國主義國家對付殖民地一個共同方式，例如英國之控制印度、埃及、加拿大及澳洲等地，最先都是採用經濟侵略政策，及至獲得金融上產業上特權之後，乃藉口維護經濟利益，進一步即要求政治的保障。中國過去情形正是如此。所以中國外債在對外關係中所處地位之重要，並非因債務負擔過巨，致使國家財政破產，而係由於外債性質特殊根本上不僅為一經濟問題，且為一嚴重的政治問題。

## 二 外債的起源與分類

中國舉借外債之起源，究始於何時，向為各方爭論之焦點，瓦格爾謂一八六五年中國政府討伐伊犁時，向俄國無擔保借入之款，為最初之外債。康斯(Cornu)認為因籌措一八六五年伊犁條約規定對俄應支付之賠償金，而向英國借入約一百四十萬鎊之款，為最初之外債。而日本木村增太郎則以為一八六五年中國政府討伐伊犁時，向俄國借入之軍器彈藥及糧食等等，雖已開外債之端，但實際上向外國借入資

金，則以一八六七年為補助討伐伊犁之軍費，以關稅收入為擔保，向上海外商借入之百二十萬兩為始。上述諸氏所論，其借入地借入額及用途雖彼此不同，但中國政府外債之始期以一八六五年為起點，所見殆為一致。

此外，摩斯(Morse)又認為一八七五年中國政府為籌畫左宗棠遠征伊犁之費用，以關稅收入為擔保，向英商借入六十二萬七千六百十五鎊，為中央政府最初所借之外債。哥兒(Cordier)則謂一八七四年十二月以關稅收入為擔保所借二百兩之款，為最初之外債。至於雷瑪爾(Reher)所述又略有不同，他以一八七五年福州中國官憲向匯豐銀行借入百七十二萬兩(五十四萬鎊)為中國政府第一次借款；其次為一八七七年討伐中國西部回教徒之叛亂，曾向該行借入百六十萬鎊，以充軍費。上列三氏所述，關於借入金額等亦很有差別，不過外債始期均以一八七四——七五為基準，這與上述之一八六五年又有十年之差異。

依上所述，中國政府外債之始期，計有一八六五及一八七五年兩說，而同一年代中，其借款借入處所，借入金額及用途等等又各不同，甚至如瓦格爾及哥的兒等，即借款數額與債權者為誰，均無明確敘述，不過彼此究有一共同之點，即中國政府外債之起源，與伊犁事件有密切關係。最近財政部刊行之財政年鑑中，亦謂「同治年間，左宗棠平捻平回，始向外商訂借短期借款」，所以中國外債以伊犁事件為起源之說，

殆可確信。

所謂伊犁事件，係發端於一八六四年新疆回教徒之叛亂，至一八六六年，其叛亂更波及於天山北路之伊犁地方，前後經十四年之久，不但爲對內大動亂，且對外方面，一八七一年，俄國會乘此間隙，占領伊犁一部，致引起與俄國之外交交涉。左宗棠奉中央政府之命，於一八六七年開始討伐叛徒，至一八七八年始得恢復全部治安，但關於俄國佔領地之收回問題，幾經交涉，至一八八一年始得締結所謂伊犁條約，由中國收回土地，另一方面則由清政府賠償九百萬盧布與俄國，作爲佔領地行政費用。這一時期，清政府正值洪楊亂事初平，財政困難已極，不得已而舉借外債，自在情理之中。

由一八六五至一九二〇年，據劉大鈞氏的統計(Lieu, Foreign Investments in China)，中國所借外債共達三十七次，其間可分爲五期，第一期自一八六五至一八九四年之三十年間，共發行七次之外債。第二期自一八九五至一九〇〇年之六年間，共計七次，第三期自一九〇一至一九一一年之十年間，共發二次，第四期爲一九一二至一九一六年五個年間，計十四次，第五期爲一九一七至一九二〇年之四個月，計爲七次，前後五十五年，所借外債達三十七次之多，爲世界各國舉借外債之最高紀錄。

以年代爲中國外債分類之標準，這對於一般研究者，確爲最便利方法，除劉大鈞外，瓦格爾亦採用此項標準，不過時間上畫分與劉氏略

有不同，此外，對於中國外債之分類，尚有四種方式，茲分述於下：

第一種分類，爲雷瑪爾所採用，係以債權者之國籍爲標準，雷氏曾據此以調查各國對華投資之沿革及國別，作成各國對華投資一書(Remer, Foreign Investment in China)，雷氏並不僅以明瞭各外債當時應募者之國籍爲滿足，且對於其後之移動及現在之實際所有者，均努力探求，這種方式，對於各國對華投資情形，可以明瞭其真正之分野。在分析各國在華經濟勢力一點上，極有幫助。

第二種分類，係以外債用途爲標準，過去新舊兩四國銀行團，當決定其活動範圍時，曾採用此種分類方式，而威諾比即依此標準而將中國外債分爲：(一)戰爭及賠償金借款，(二)一般或行政借款，(三)產業借款三種。但各借款性質之決定頗不容易，例如威氏曾將一九二六年之運河修濬借款列入產業借款部門，同時又將一九一八年吉黑兩省林礦借款及有線電信借款編入行政借款之中，前後不無矛盾之處。

第三種分類，係以擔保之有無，擔保之種類，及擔保之強弱爲標準，這種分類方法，對於投資家及身當財政整理之任者，頗爲重要。以擔保之有無爲標準者，分爲有擔保借款與無擔保借款，以擔保之種類爲標準者，分爲關稅擔保，鹽稅擔保及其他擔保，以擔保之強弱爲標準，又有擔保確實與不確實之分。

康斯即用此種方法，先將中國外債大別分爲有擔保及無擔保兩種，而前者更分爲：(一)戰爭及賠償金借款，(二)鐵道借款，(三)產業借

111416

款，(四)行政及一般借款四種；後者又分爲(一)鐵道及產業借款，(二)其他無擔保借款兩種。

第四種分類，爲現在我國政府所採用之方法，以各外債發行當時或其後負責之官廳爲標準，屬於財政方面者，歸財政部管轄，稱爲財政部所管借款。屬於鐵道部交通部管轄者稱爲鐵道部交通部所管借款。此種分類方法並無如何學理之根據，不過爲適應實際行政而爲事務上之區別而已。

以上五種分類方法，互有優劣，爲學者研究便利計，當以劉大鈞所用之時間分類及雷瑪爾之國籍分類，便於理解。惟爲事務上之方便，則中央採用之以官廳管轄範圍及擔保之有無爲標準，亦不失爲適應實際政治之簡便方法。

### 二 國民政府成立以前的外債

劉大鈞的時間分類標準，在研究上雖然比較便利，但他所謂一八六四年至一八九四年之三十年間，共舉七次外債之說，並不十分可靠。一八六四年爲伊犁事件的發端，一八九四年爲中日戰爭的開始，在這一期間中，中國政府究舉有若干次外債，各方主張不一，劉氏之七回說比較爲最少數，據木村增太郎計算爲八次，摩斯及哥兒的主張爲十一次，此外尚有唱十二回說者，茲將哥兒之十一次說按起債年順序表列於左：

起債年	金額	利率	擔保品	債權者
一八七四	二,〇〇〇,〇〇〇兩	八分	關稅收入	匯豐銀行
一八七四	二,〇〇〇,〇〇〇兩	九分	同上	東洋銀行
一八七五	一,〇〇〇,〇〇〇兩	八分	同上	怡和洋行
一八七七	一,六〇四,二七五鎊	八分	同上	匯豐銀行
一八七八	九四一,五二二鎊	八分	同上	同上
一八八一	一,二五五,三五〇鎊	八分	同上	同上
一八八五	五〇五,〇〇〇鎊	七分	同上	同上
一八八五	七八〇,〇〇〇鎊	六分	同上	同上
一八八五	一,五〇〇,〇〇〇鎊	六分	同上	伯林克商會
一八八六	七六七,〇〇〇兩	七分	同上	匯豐銀行
一八八七	五〇〇,〇〇〇馬克	五分半	同上	德國財團

一八九四——一八九五年中日戰爭之中，及一八九五至一九〇六年間，中國政府爲籌措對日戰費及馬關條約所規定之對日賠償金，六年之間，共舉行七次外債，其中三次爲英國借款，一次爲德國借款，兩次爲英德聯合借款，一次爲俄法聯合借款，各次借款之名稱起債年，金額，利率及擔保品茲表列於次：

名稱	起債年	金額	償還年限	擔保品	保利率
第一次英國借款	一八九四	一千萬庫平兩	二十年	關稅收入	七分
第二次英國借款	一八九五	三百萬鎊	二十年	同上	六分
德國借款	一八九五	一百萬鎊	二十年	釐金及關稅收入	六分
第三次英國借款	一八九五	一百萬鎊	二十年	關稅收入	六分

俄法借款	一八九五	四億法郎	三十六年	關稅收入	五分
第一次英德借款	一八九六	一千六百萬鎊	三十六年	關稅收入	五分
第二次英德借款	一八九八	一千六百萬鎊	四十五年	關稅收入及釐金	四分半

一九〇〇年以後，列強對華借款，一時均集中於鐵道方面，而對華侵略，也改以取得鐵道建設及經營權方式，進而為領土之租借，並相互畫分勢力範圍。自一八九八年六月締結之京漢鐵道借款至一九〇八年三月締結之滬杭甬鐵道借款止，前後十年之間，所舉之鐵道外債，即達九次。

其中屬以比利時借款者，有一八九八年六月之京漢鐵道借款及一九〇三年十一月之汴洛鐵道借款，屬於俄國借款者，有一九〇二年十月之正太鐵道借款，屬於英國投資者，有一八九八年十月之京奉（山海關牛莊間）鐵道借款，一九〇三年七月之滬寧鐵道借款，一九〇七年三月之廣九鐵道借款，一九〇八年三月之滬杭甬鐵道借款。此外尚有英意共同投資之一九〇五年七月之道清鐵道借款，及一九〇八年一月英德共同投資之津浦鐵道借款等等。以上九次借款，其金額，利率，擔保品及償還年限如左：

名稱	債權者	金額	利率	償還年限	擔保品
京漢鐵道借款	比利時	四百五十萬鎊	五分	二十年	本路之財產及收入
汴洛鐵道借款	比利時	(1) 二千五百萬佛郎 (2) 一千六百萬佛郎	五分	三十年	同上
正太鐵道借款	俄國	四千萬佛郎	五分	二十年	同上

借款名稱	債權者	金額	利率	償還年限	擔保品
京奉鐵道借款	英國	二百三十萬鎊	五分	四十五年	同上
滬寧鐵道借款	英國	三百二十五萬鎊	五分	五十年	同上
廣九鐵道借款	英國	一百五十萬鎊	五分	三十年	同上
滬杭甬鐵道借款	英國	一百五十萬鎊	五分	三十年	同上
道法鐵道借款	英意兩國投資	七十萬鎊	五分	二十一年	同上
津浦鐵道借款	英德兩國投資	(1) 五百萬鎊 (2) 四百八十萬鎊	五分	三十年	本路之財產收入及冀魯兩省釐金

在此時期中，尚有一點特別值得敘述的問題，即所謂庚子賠款。庚子賠款為一九〇一年中國政府因義和團事變，對各國支付之賠償費，總額為四億五千萬海關兩。但此項數目遠非當時中國政府所能籌措，故在和約協定書中，規定附以四分年利，分三十九年償還，因此庚子賠款雖為一種對外賠償金，而事實上與普通外債毫無分別。

此四億五千萬兩原本之支付方法，按協定書附屬第十三款，計分為五個步驟如下：

- (A) 七千五百萬兩 一九〇二年起本利一併支付
- (B) 六千萬兩 一九一一年起開始還本，以前僅支付利息
- (C) 一億五千萬兩 一九一五年起開始還本，以前僅支付利息
- (D) 五千萬兩 一九一六年起開始還本，以前僅支付利息
- (E) 一億五千萬兩 一九三二年起開始還本，以前僅支付利息

如合併利息計算，則償還額不啻與年俱增，試將五期之本利合併計算如左：

- 一九〇二—一九一〇 一八、八二九、五〇〇兩
- 一九一—一九一四 一九、八九九、三〇〇兩

其應受賠款之國家，共十四國各國之金額及所佔百分率如左：

國別	金額	百分
德國	一三〇、三七一、二〇〇兩	二八·九七%
法國	九〇、〇七〇、五一五兩	二〇·〇一%
英國	七〇、八七八、二四〇兩	一五·七五%
日本	五〇、六二〇、五四五兩	一一·二四%
美國	三四、七九三、一〇〇兩	七·七三%
意國	三三、九三九、〇五五兩	七·三二%
比國	二六、六一七、〇〇五兩	五·九一%
奧國	八、四八四、三四五兩	一·八八%
荷蘭	四〇〇三、九二〇兩	八·八%
雜費	七八二、一〇〇兩	一·七%
西班牙	一四九、六七〇兩	〇·三%
葡萄牙	一三五、三一五兩	〇·三%
瑞典及挪威	九二、二五〇兩	〇·二%
	六二、八二〇兩	〇·一%

合計九億八千二百二十三萬八千百十五兩

- 一九一五
- 一九一六—一九二一
- 一九二二—一九四〇
- 一九三三—二八三、三〇〇兩
- 二四、四八三、八〇〇兩
- 三五、三五〇、一五〇兩

庚子賠款及鐵道借款以後，列強鑒於對華投資，步驟頗不一致，易起糾紛，因有四國銀行團之組織，但四國銀行團成立不久，清廷即遭顛覆，所獲成績極微，僅有一九一一年四五兩月締結之幣制改革及湖廣

鐵道兩借款，而幣制改革借款，除交付四十萬鎊之前付金外，事實上亦並未成立。

民國成立之初，北平政府完全為袁世凱所控制，當時所借之外債，無形中均供袁政府鞏固政權並抑壓反對勢力之用，開以外債助長內亂之先河，使中國債信破產，這都是袁氏濫稱帝制的罪惡。計在袁氏任內，中國所舉外債，較著者有四種：

借款名稱	金額	利率	償還年限	擔保
克利斯浦借款	一千萬鎊	五分	四十年	鹽稅
漢國借款	五百七十八萬鎊	八分	十年	北平崇文門稅政
善後大借款	二千五百萬鎊	五分	四十七年	鹽稅及關稅
法國借款	一億五千萬佛郎	五分	五十年	以本公債為基金之建設事業收入

袁世凱濫位失敗以後，不久即發生世界大戰，過去中國舉借外債之對象，多為歐洲英、法、德、俄等國，至世界大戰勃發，上述各國為戰事所困，已無力注意於遠東方面。於是美日兩國，遂乘機崛起，爭相投資，總計世界大戰中美日兩國對華投資有如左表：

(一) 世界大戰中美日兩國對華投資表

名	稱	金額	利率	償還年限	擔保品
Lee, Higginson and Company	借款	五百萬美金	六分	三年	無
改修北京運河借款		三百萬美金	七分	三十年	運河之通行稅
淮河改修借款		三百萬美金	七分	二十年	淮河通行稅

太平洋開發公司借款	五百五十萬美金	六分	二年	煙酒稅
Stam-Carney 借款	一千萬美金 (實交五百五十萬美金)	五分	不明	無
芝加哥商會借款	五百萬美金	六分	三年	煙酒稅

(二) 世界大戰中日對華投資表

名	稱金	額利率	償還年限	擔保品
橫濱銀行借款	一千萬元	七分	一年	鹽稅收入
四郎鐵道借款	五百萬元	五分	四十年	鐵道財產及其收入
吉長鐵道借款	六百五十萬元	五分	三十年	同上
西原借款	包含七個借款總數約一億四千萬元	不明	不明	無
膠濟鐵道借款	四千萬元	六分	十五年	鐵道財產及其收入
南滿鐵道借款	五百萬元	六分半	十五年	同上

中國舉借外債，至世界大戰結束以後，即已成強弩之末，過去外債之可靠的擔保為關鹽兩稅，但關稅為協定稅率所束縛，不能自由增加，同時鹽稅在外部管理之下，亦毫無進展，舊有收入均已抵借殆盡，而國家財政又日益困難，因此各國對於對華投資也逐漸視為畏途了。

一九二〇年新四國銀行團之成立，可認為列強前期對華大規模投資之最後一幕，新四國銀行團之組織係由美國建議，其目的在調和英、美、日、法四國間的利害衝突，並強佔中國市場，但五四運動以後，中國朝野對於國家主權之維護，極為熱烈，新四國銀行團之獨占中國市場慾望，當然不易實現，故不久即無形解體。

國民政府成立以後，鑒於外債影響太大，始終不敢輕言舉債，總計

至目前止，由財政部舉借之外債，僅有兩種，第一為民國二十年因救濟水災，向美國農商部訂借美金一千萬元之美麥借款，年息四釐以關稅附加稅為擔保，分三次償清。第二為二十二年向美國所借之棉麥借款，原訂數額為五千萬元，嗣因美棉銷路不旺，經雙方同意改為實借一千七百萬元，以統稅為第一擔保。關稅附加稅為第二擔保。此外交通部方面為發展民用航空，及鐵道部為建築浙贛等路，向美國及德國各大公司雖亦有短期材料借款，但為數甚微，且擔保品亦多限於建築物本身，所以也沒有詳加敘述的必要。

#### 四 國民政府成立以後的外債

一九二〇年以後，國家財政日趨紊亂，債額加多，信用乃逐漸喪失。當時北平政府鑒於財政已陷絕境，知非從整理債務着手，不足以打開僵局，故於一九二三年八月（民國十二年）有財政整理會之設，因頭緒過煩，並未獲得如何結果。一九二五年在北平舉行關稅會議，始擬定三三三一政策，即以增加關稅十分之三為釐金補償金，十分之三為償還內外債基金，另十分之三為建設經費，以十分之一為補助行政費之用。嗣因政局變動，此項整理債務計畫，亦未得見諸實行。

國民政府成立之後，財政部對於北京政府舉借之外債，凡有確實擔保者，仍繼續償還，凡無確實擔保者，概規入整理案內辦理，自一九二九年，每年由關稅項下撥基金五百萬元，按月存儲，以備償還債務之

111420

用，此項撥存基金截至二十五年年底止，已達五千萬元，均經全部存儲於中央銀行，尚未動用。

前北平政府發行之外債，現在由財政部繼續還本付息者，計有英總續借款、善後借款（此二種以關稅為擔保）、英法借款、克利斯浦借款（此二種以鹽稅為擔保）、四種，另有湖廣鐵道借款及中法教育基金委員會美金借款，僅由財政部每年擔任付息一次，此外未發行債票之外債，尚有美麥借款及美棉麥借款兩種，茲將上列債務最近結欠本金表列於下：

有確實擔保外債現負本金一覽表

名 稱	截至二十四年十二月底結欠外幣數	截至二十五年六月底結欠外幣數	截至二十五年六月底折合國幣數
英總續借款	英金 五,五〇〇,一〇〇 鎊	四,三三三,七五五	八三,八八二,六九五
善後借款	同 三,〇八四,五〇〇	三,〇〇四,四〇〇	五五,〇〇六,六五五
克利斯浦借款	同 四,二八二,三三三	四,一〇七,一三三	七〇,三三三,六六六
英法借款	同 七,〇〇〇,〇〇〇	七,〇〇〇,〇〇〇	一三三,八〇〇,〇〇〇
美麥借款	美金 三,〇〇〇,〇〇〇	三,〇〇〇,〇〇〇	一〇,〇〇〇,〇〇〇
美棉麥借款	同 三,〇〇〇,〇〇〇	三,〇〇〇,〇〇〇	一〇,〇〇〇,〇〇〇
合計	美金 一七,〇〇〇,〇〇〇	一六,〇〇〇,〇〇〇	五七,一八七,四三三

附註：英鎊折合率每鎊為十六元八四分

美金折合率每元為三元三九五釐

湖廣鐵路借款及中法教育基金借款因僅付息，故未列入。

至於庚子賠款，前節已加以敘述，此項賠款，實質上即與外債無異。查應受賠款之國家共十四國，除葡萄牙、西班牙、瑞典、挪威四國賠款，現仍照舊償還外，其餘德奧兩國部分，因我國參加歐戰關係，業經取消，俄國部分，經於十五年五月協議拋棄，義國部分，經於二十二年九月協議作爲完全償清（此四國賠款餘額業經指定內債基金），英、美、法、比、荷五國，則已分別將賠款餘額退還，惟均由各該國指定用途，並分別組織董事會保管處理，日本雖亦允退還，移充對華文化事業之用，但始終無正式退還之聲明。該款如何分配，事業如何進行，我方亦毫不明瞭。茲將各國賠款現負本金結欠數目列表於左：

庚子賠款現負本金一覽表

國 別	二十四年十二月底結欠外幣數	二十五年六月底結欠外幣數	二十五年六月底折合國幣數
英 國	英金 三,八三三,九三九 鎊	英金 三,六六七,八四〇	六二,七七〇,八〇〇
美 國	美金 一〇,〇六六,六〇〇 元	美金 一〇,〇六六,六〇〇	三三,三三三,三三三
法 國	同上 三,五一一七,七五五 元	同上 三,五一一七,七五五	五八,八八八,八八八
義 國	同上 一,一〇〇,〇〇〇 元	同上 一,一〇〇,〇〇〇	三,三三三,三三三
比 國	同上 二,三三三,三三三 元	同上 二,三三三,三三三	七,七七〇,七七〇
日 本	美金 三,三三三,三三三 鎊	英金 二,〇七五,七五五	六,六六六,六六六
葡 萄 牙	同上 六,一七九 鎊	同上 五,七五五	九,九九九,九九九
瑞 典	同上 三,三三三 佛郎	同上 三,三三三	九九九,九九九
挪 威	同上 三,三三三 佛郎	同上 三,三三三	九九九,九九九
西 牙 牙	法金 一,一七一,五五五 佛郎	法金 一,一七一,五五五	三三三,三三三
荷 蘭	荷金 五,五五五,五五五 佛蘭林	荷金 五,五五五,五五五	八八八,八八八



德	國	德金	六,三二,五五馬克	銀金	六,三二,八八三	一六,六三,七三
奧	國	英金	二〇九,六六六磅	英金	一〇五,二二五	三,一〇四,四〇〇
俄	國	同上	七,四四,四二二磅	同上	六,八二,九三三	一五,〇〇五,四四四
總計						四四,二〇,二五三

折合率(英鎊為十六元八四,一美金為三元三九五,一法郎為一角五九五,一馬克為一元三七二,一佛樂林為一元八六三)

財政部經營之無確實擔保外債,可分為已承認整理及應由各機關自行清理兩種,除應由各機關自行清理之外債不計外,截至二十三年六月止,積欠本息折合國幣數共計十億九千六百餘萬元,茲按債權國籍列表於下:

國別	積欠本息折合國幣數	國別	積欠本息折合國幣數
美國	九,四四,七五五	比利時	一〇八,六〇〇
丹麥	一,四五,五五六	法國	三,一三,八四〇
英國	九,四五,四〇三	日本	六五,二八六,一三
義國	三,〇,四四,一五	荷蘭	一,五,二二
瑞典	七,五七七	外部駐外使領欠外國政府及銀行借款	七三,一七
合計	一〇,六,八三,四一九		

以上所述各債,均係直接隸屬於財政部之債款,此外由鐵道交通兩部經營之外債,為數亦復不少。關於鐵道部所屬各債,大部份由前清訂借,經民國承認償還者,截至二十三年六月底止,結欠本息折合國幣為五九七,二九八,二八〇元。茲列表於下:

名	稱債	額結欠數	折合國幣數
中英公司北寧鐵路	英金	二,〇〇〇,〇〇〇	八,三三,五〇〇
信欵			

中英公司京滬鐵路借款	同上	二,六二,〇〇〇	三,九一,八〇〇	六,五三,八〇〇
比公司汴洛鐵路借款	法金	四,〇〇〇,〇〇〇	三〇,五五〇,〇〇〇	六,一一〇,〇〇〇
福公司道清鐵路借款	英金	二,〇〇,〇〇〇	六,五八,九〇〇	九,〇一〇,七〇〇
中英公司廣九鐵路借款	同上	一,五〇〇,〇〇〇	一,六二一,六二一	三,〇五二,七三三
津浦鐵路原借款	同上	三,〇〇〇,〇〇〇	五,三〇〇,〇〇〇	八,三〇〇,〇〇〇
中央公司滬杭甬鐵路借款	同上	一,五〇〇,〇〇〇	三,〇〇〇,〇〇〇	四,五〇〇,〇〇〇
正金銀行郵傳部借款	日金	一〇,〇〇〇,〇〇〇	一,三三九,九三〇	一,一三九,九三〇
湖廣鐵路借款	英金	六,〇〇〇,〇〇〇	七,八二一,三三三	九,三三七,三三三
比公司龍海鐵路借款	同上	六,〇〇〇,〇〇〇	五,八〇〇,〇〇〇	七,四〇〇,〇〇〇
比公司龍海鐵路法金借款	法金	一五,〇〇〇,〇〇〇	三,三九八,八〇〇	四,三三三,六二二
比公司龍海鐵路荷金借款	荷金	五,〇〇〇,〇〇〇	五,八〇〇,〇〇〇	七,〇〇〇,〇〇〇
膠海路國庫券	日金	四〇,〇〇〇,〇〇〇	四〇,〇〇〇,〇〇〇	四〇,〇〇〇,〇〇〇
比公司包察鐵路借款	英金	八〇〇,〇〇〇	一,三六,〇〇〇	一,七六八,〇〇〇
比公司一九二四年龍海鐵路借款	銀元	五,〇〇〇,〇〇〇	八,四〇〇,〇〇〇	八,四〇〇,〇〇〇
比公司一九二五年龍海鐵路借款	法金	三,〇〇〇,〇〇〇	三,七五〇,〇〇〇	七,四〇〇,〇〇〇
共計	銀元	五〇,〇〇〇,〇〇〇	五七,七二九,元〇〇〇	五七,七二九,元〇〇〇

交通部經營之外債,多為民國成立後陸續所借,截至二十三年六月底止,所負未到期本金及積欠延期本息數目,約如左表:

名	稱債	額結欠數	折合國幣
東亞興業株式會社有線電報工程發欵	日金	一〇,〇〇〇,〇〇〇	一〇,三三三,〇〇〇

中國實業公司擴充電話借款	同上	美金 10,000,000	10,000,000
中國自動電話公司首都自動電話借款	美金	1,300,000	1,300,000
中國自動電話公司上海自動電話借款	同上	1,400,000	1,400,000
西門子電機廠武漢自動電話借款	同上	1,300,000	1,300,000
馬可尼公司迪喀爾無線電合墊款	英金	1,700,000	1,700,000
管理中庚庚款董事會添購國合借款	同上	1,000,000	1,000,000
管理中庚庚款董事會購辦有線電報機及電話機料等借款	同上	1,000,000	1,000,000
管理中庚庚款董事會無線報話機料借款	同上	1,000,000	1,000,000
津銀行關及巴黎西門子兩電機廠擴充天津電話局第二次借款	銀元	1,300,000	1,300,000
中國電氣公司各種報料欠款	美金	1,200,000	1,200,000
西門子電機廠北平電話西分局擴充機料欠款	規銀	1,200,000	1,200,000
中日實業公司武漢電氣工程借款	英金	1,200,000	1,200,000
匯豐銀行借款	銀元	1,200,000	1,200,000
花旗銀行借款	同上	1,200,000	1,200,000
中國實業公司借款	同上	1,200,000	1,200,000
中國實業公司借款	同上	1,200,000	1,200,000
中英庚款委員會借款	英金	1,200,000	1,200,000
德國漢少航空公司墊借歐洲航空公司機料款項	德金	1,200,000	1,200,000
中日實業公司材料國電話材料欠款	日金	1,200,000	1,200,000
共計	銀元	110,000,000	110,000,000

據歌愛德在中國年鑑的統計，截至去年六月底止之中國外債及鐵路借款，共計為英鎊六六、五〇四、七七一，美金六一、七二四、八七七，日圓一四一、〇七八、四〇〇，佛郎一五二、三六七、九七五，比幣一三七、七四三、〇〇〇，荷盾三〇、七四五、四五六，華幣八六、七四五、四五六，茲依當時之外匯率折算，計約合華幣十七億二千萬元左右。

歌氏的估計，根本未將庚子賠款結欠額列入，同時對交通部經營之外債，似亦併入計算，故總數之估計未免過低。據全國經濟委員會最近統計一九三五年底中國國債總數為 \$5,794,626,187，其中除內債二十五億元外，外債實數約計為三十三億元。此與蘇爾塔 (Salter) 及日人田村幸村之估計，大致相同。而就吾人根據上列各部經營外債統計，雖材料之時間性略有出入，但總數至少亦應在三十億元以上。

最近中國之外債，經政府極力整頓結果，債信已逐漸恢復。此可由倫敦證券市場中國外債債票市價之升降窺之。例如關稅擔保之英德續借款，一九三二年之最高價為九八·五〇（票面為一〇〇鎊）一九三七年三月則漲至一〇二·五〇，鹽稅擔保之克利斯浦借款，一九三二年為四七·五〇（票面一〇〇鎊），一九三七年三月即漲至九四·五〇。此外鐵道部經營之京滬路、津浦路及隴海路，由一九三二年至一九三七年三月之間，上漲均在一倍以上，為有史以來之最高紀錄。