



論中國外債及財政之前途

譯四月二十五號至五月三號大阪朝日新聞

王我臧

敘論

外債問題。實國內政及外交上最重要又最有趣味之問題。十數年來。中國與列強交涉之大事件。亦無一不與外債問題有關。目下中國政府。則欲借外債以補國庫之窮乏。並改革內政。敷設鐵路。而民間則極力反對。多持外債亡國之說。激動輿論。主張非開國會。以民意決之。則不可借外債。一面英美德法諸國。則極力運動承攬。惟恐所借不多。故條件亦漸漸減輕。使中國有利。至其抵押物。其始以海關稅為限。既負債日重。海關稅不敷擔保。則繼之以釐金鹽釐及常關關稅。又不足。則繼之以特定省分之地方歲入。今且割中央政府之全國歲入以充之矣。中國政府於憲政未實行以前。需款甚鉅。恐不能再借外債。我日本之對中國。今亦立於債主之地位矣。一千萬元之借款。以視列國。雖不得謂之多。及該債票出售於市面之時。對中國公債之利害關係。則愈見密切。此後吾人之觀中國公債問題。不當視為有興味之重要外交事件。於經濟上。實有密切利害。故於中國一般財政情形及其變動。不可不知之。

一 內債之失敗

現今中國政府所負之公債。皆為外債。內債即謂之全無。亦無不可。內債固中國政府所深望者。但屢試屢敗。今此念亦絕矣。雖然。欲知中國外債事情。亦不可不知中國內債失敗之歷史。且以此亦足見中國目下情形。不問中央政府。地方政府。官辦事業。民辦事業。皆有不借外債之勢。光緒二十一年中日戰爭之時。中國政府嘗募集內債。以充軍費。謂之甲午商款。定章週息八釐四毫。六個月後拔還。二年還清。此應還之款。則挪內務府經費充之。由北京四大銀號。廣東忠義公司。七十二行商。及直隸江蘇山西各省募集之。合計得千一百萬兩。此後實際償還與否。則不可知。其大部分則變為報効矣。光緒二十五年。中國政府遂大借外債。以充兵費及我日本第一期賠款。繼思賠款一時還清。則可省每年付二億萬兩之利息。又可使日本早撤威海衛之兵。於是復須籌借巨款。時膠州灣問題方解決。列國之爭奪利權運動甚烈。中國政府亦深慮外債之危險。遂容黃思永之議。發行昭信股票。募內債一億萬

19714兩。昭信云者。即必還之謂也。其章程皆仿照各國成例。極其精細。週息五釐。以地丁及鹽釐抵押。十年後拔還。二十年還清。其利息預定以每年新加之鹽釐五六十萬兩及節省冗費所得之款充之。其母錢則以十年後償還外債每年可剩之數百萬兩充之。又應募萬兩以上者。則獎以官銜。時恭親王慨然自捐二萬兩。不取公債票。為天下先。王公大臣做行者亦不少。各省督撫亦命其僚屬。盡力報効。至一般人民。本不知公債為何物。又習見官吏於美名之下。以誅求為事。其視昭信股票。直勒索報効耳。故除有做官思想之商人及少數官吏外。應募者寥寥無幾。不數月怨聲大作。此事遂中止。觀某御史奏摺。即可知當時州縣等之以昭信股票。誅求於民間之暴虐矣。應募之數。雖不可知。合全國計之。當不下五百萬兩。孰知中國政府竟又不還本利。不過使欲捐官者。得以此票代現錢耳。觀於此。中國內債之失敗。皆由其政府太不負責任。不實行償還。致失民間之信用。此後恐無再借內債之望矣。

二 直隸公債之真相

甲午商款及昭信股票。已全行失敗矣。蓋當時官民皆不知公債為何物。直視為一種之報効。其失敗自不能免。及時勢日益進步。遂有欲立完全適當之法。以重利借短期內債者。光緒三十二年。直隸總督袁世凱。欲以地方債形式。募直隸公債四百八十萬兩。以充北洋軍費。既奏請批准。遂實行之。其概要如左。

一舉債年月 光緒三十一年二月。
 二債額 庫平銀四百八十萬兩。債票分為百兩十兩二種。
 三利息 第一年週息七釐。以後每年遞加一釐末年一分二釐。
 四擔保 長蘆鹽運使與直隸布政使聯合擔保。
 五特典 該債票准其轉賣。且得以已滿期債票及息單。完納本省地租關稅釐金鹽課捐款等。該債票為無記名式。認票不認人。

六償還方法 期限六年。自光緒三十二年。起。每年還本八十萬兩。此後按年實行償還。預定今年還清。其分派數目如左。

年次	還本額	週息	還息額	還本息額合計
第一年	八〇,〇〇〇	七釐	三六,〇〇〇	一,一六,〇〇〇
第二年	八〇,〇〇〇	八釐	三〇,〇〇〇	一,一〇,〇〇〇
第三年	八〇,〇〇〇	九釐	二八,〇〇〇	一,〇八,〇〇〇
第四年	八〇,〇〇〇	一分	二四,〇〇〇	一,〇四,〇〇〇
第五年	八〇,〇〇〇	一分一釐	二七,〇〇〇	一,〇七,〇〇〇
第六年	八〇,〇〇〇	一分二釐	二六,〇〇〇	一,〇六,〇〇〇
合計	四八〇,〇〇〇		一,四一,〇〇〇	六,二五,〇〇〇

七償還財源 償還本利之款。每年預定百二十萬兩。以直隸省歲入之左列四種財源充之。

直隸布政使庫歲入	三〇〇,〇〇〇
長蘆鹽運使庫歲入	三五〇,〇〇〇
永平七廳鹽利	一五〇,〇〇〇

直隸銀元局餘利

四〇〇、〇〇〇

合計

一、二〇〇、〇〇〇

初袁世凱之募集內債。志在必成。所立章程甚完善。償還本利。既有確實之財源。利息復逐年增加。於是將全省州縣。分爲三等。派定數目。分別勸募。大縣二萬四千兩。中縣一萬八千兩。小縣一萬二千兩。無如縣官書吏等。貪婪成性。至是復得一誅求之新口實。而勸募忽變爲勒捐苛派。時拳亂初定。民間創痍猶未愈。復加以勒募公債之騷擾。小民實不堪其苦。怨聲載道。御史遂上摺彈劾。故不能得好結果。所募者僅得百餘萬兩。不得已利用章程中有債票爲無記名式之條文。商之天津外國銀行買辦。其三百餘萬兩。則仰給於外國銀行。直隸公債。雖可稱爲袁世凱政績之一。其實亦外債也。

三 湖北湖南及安徽三省公債

厥後各省財政。日益困難。中央政府之命。除督撫外皆不許借外債。於是各省督撫。皆欲仿直隸公債例。募地方債。方袁世凱募直隸公債時。初無借外債之意。其結局則以內債形式借外債。幸免持外債亡國之說者之攻擊。後此欲仿行其策者。雖明知內債之難成。但爲彌縫地方財政計。則不能不用此手段。奏請批准。同時其債票又落於外國人之手矣。宣統元年湖廣總督陳夔龍。則以償還漢口華洋商家借款（週息六釐至九釐）之日的。募湖北公債二百四十萬兩。分六年攤還。利息則由六釐遞

加至一分二釐。其章程及特典。一切與直隸同。此即變短期薄息之舊債爲長期重息之新債也。去歲二月安徽巡撫朱家寶。亦奏請募安徽公債百二十萬兩。其理由則在安徽省每年歲入祇有五百萬兩內外。歲出須六百餘萬兩。歷年進出。業已不敷。中央政府新行攤派者。則有陸軍經費。海軍經費。及陵工費等。本省新增者。則有諮議局審判廳勸業會及籌備憲政等費。每年須增加百餘萬兩之歲出。無從籌措。只有照直隸成例。募集地方公債之一法耳。據報章所載。此款亦借自上海外國銀行者。以外國銀行喜承攬此種短期厚息之公債也。同年八月湖南巡撫楊文鼎。亦因該省財政非常困難。虧空二百餘萬兩。無法可施。奏請募集湖南公債百二十萬兩。業已批准。近來地方有志之士。皆知直隸湖北等公債。雖具內債形式。其實皆化爲外債。該省諮議局亦主張募集地方公債。須經諮議局議決。已將此議呈請資政院核准。此外各省。雖尚有欲仿行者。至是遂生一大阻力。湖北公債之償還資金。則指定該省歲入五十二萬兩。安徽則指定該省歲入二十九萬兩。湖南則指定該省水口山鉛礦利益二十萬兩爲財源云。

四 贖路公債與借款新例

其始以內債形式發行。因不能得良結果。終變爲外債者。不僅直隸等省地方債。即中央政府募集郵傳部贖路公債。亦其一也。光緒三十四年冬。郵傳部向英法二國銀行。借「郵傳部公債」五

19716 百萬鎊。贖回京漢鐵路之時。因款不敷用。復奏請募內債一千萬元。稱「收贖京漢鐵路公債」。除週息七釐外。尚可得京漢鐵路餘利四分之一。已滿期債票及息單。在郵傳部管理之交通銀行、官辦各鐵路、及電報局等。可與現錢一律通用。對應募一萬元以上者。特行減價二分至三分。據當時尚書陳璧奏摺。其目的則在於試辦。如第一次募集。能得良結果。此後可繼續募集此種公債。為各鐵路資本。以圖鐵路之統一。無如經三年之久。僅募得二百餘萬兩。且此二百萬兩。皆利用交通銀行及電報局資本。實際民間應募者。寥寥無幾。郵傳部深以此事為苦。及去年盛宣懷為郵傳部侍郎。遂利用章程中有「公債票為無記名式。准其轉行買賣。認票不認人。但執債票者。無論何人。均照本國人民。一律看待。並遵守債票章程辦理。」之文。大借外債。去年八月在北京與倫敦銀行米特蘭特銀行及其他銀行立約。合借六百七十萬元。稱郵傳部贖路公債。週息七釐。實收九七五。五年後拔還。分五年還清。(宣統八年至十二年)九月倫敦銀行在倫敦出售之時。則以百零八鎊市價售罄。此次中國向我日本所借之一千萬元鐵路公債。亦本於資金之必要。及此贖路公債之關係者。至英美德法四國聯合借款。(按即所謂後四

國借款)及粵漢川漢鐵路借款。(按即所謂前四國借款)則與此全然不同矣。

觀以上所述。中國之借內債。實無一次能成者。又不肯因此遽行中止。於是遂設一可免輿論攻擊之借外債方法。故其章程皆不能如公然借債之易於設立。然中國從來之當局者。往往但尚虛名。不顧實利。致有忍受過重之負擔。用內債形式。哄騙一時者。在今日。此種舉動。已為時勢所不許。兼之需款日急。故此大盛宣懷向我日本借款。但用「清國政府鐵路公債」名義。並不指定用於某路。此在鐵路公債史上。實可謂之一新例。恐川漢粵漢借款。亦必用此方式也。

五 鐵路借款

中國政府為鐵路借外債。凡十六次。總額三億三千九百五十七萬元。內除已償還五千八百九十五萬元外。現在未還者。尚有二億八千零六十二萬元。再如此次我日本借款一千萬元。(實收九五週息五釐以江蘇地丁銀一百萬兩抵押十年後拔還分五年還清)實為二億九千零六十二萬元。概數如左。

中國鐵路借款表

舉債年份	鐵路名稱	債額	實收	週息	抵押及擔保	債主	已還額
一八九八	關內外	二二,〇〇〇,〇〇〇元	九〇	五釐	北京山海關間鐵路	匯豐銀行	三,四五〇,〇〇〇

19717

右京奉鐵路之關內外借款二千三百萬元。由千九百五五年起。每年償還五十七萬五千兩。至千九百四十四年還清。粵漢鐵路借一千一百萬元。由千九百六年起。每年償還百十萬元。至千九百十五年還清。正太鐵路借款一千六百萬元。今年始到償還年限。中國政府已籌備款項。擬一時還清。將一切利權收回。歸郵傳部自辦。此外皆未到償還年限。因此種鐵路借款。中國每年應付利息。約一千四百六十萬元。津浦廣九二路。目下正在建築。

一八九八	京漢	五〇,〇〇〇,〇〇〇	同上	同上	該鐵路	比公司	五〇,〇〇〇,〇〇〇
一八九九	正太	一六,〇〇〇,〇〇〇	同上	同上	同上	華俄銀行	今年應償還
一九〇三	汴洛	一六,四〇〇,〇〇〇	同上	同上	同上	比公司	未到期
一九〇四	滬甯	二九,〇〇〇,〇〇〇	同上	同上	同上	中英公司	同上
一九〇五	粵漢	一一,〇〇〇,〇〇〇	一〇〇	四釐半	鄂湘粵之鴉片釐金	香港政廳	五,五〇〇,〇〇〇
一九〇五	道清	七,〇〇〇,〇〇〇	九〇	五釐	該鐵路	中英公司	未到期
一九〇七	廣九	一五,〇〇〇,〇〇〇	九四	同上	同上	同上	同上
一九〇八	津浦	五〇,〇〇〇,〇〇〇	九三	同上	直隸山東江蘇釐金	同上	同上
一九〇八	滬杭甬	一五,〇〇〇,〇〇〇	同上	同上	京奉鐵路餘利	英德公司	同上
一九〇八	郵傳部	五〇,〇〇〇,〇〇〇	九四	同上	直隸蘇浙之煙酒稅	中央公司	同上
一九〇九	新奉	三二〇,〇〇〇	九三	同上	新民屯奉天間鐵路利息	英法銀行	同上
一九〇九	吉長	二,一五〇,〇〇〇	同上	同上	該鐵路利息	南滿鐵道會社	同上
一九一〇	津浦第二次	四八,〇〇〇,〇〇〇	九四五	同上	直隸江蘇安徽山東釐金及其他歲入	同上	同上
一九一〇	贛路	二,二〇〇,〇〇〇	九七五	七釐	郵傳部	英德公司	同上
一九一〇	贛路	四,五〇〇,〇〇〇	同上	同上	同上	正金銀行	同上
合計		三三九,五七〇,〇〇〇				倫敦銀行	已還 未還 二八〇,六二〇,〇〇〇

其利息即由原本中開支。正太、汴洛、滬甯、道清四路。雖已通車。因營業上進出不敷。郵傳部則以京奉京漢二路餘利及其他財源津貼之。

關內外鐵路。為京奉鐵路之舊稱。幹路自北京經山海關新民屯至奉天。支路由溝幫子至營口。全路延長五百七十二哩。雖用匯豐借款。為山海關新民屯及營口間之建築費。因俄國反對以山海關以外鐵路抵押。故只用北京至山海關間一段之路抵押。

借款期限內。用英人為總工程師。工程、營業、會計等。概歸債主國管理。中國不過監督之而已。其總收入。每年約一千萬元

內外。淨利可得三百三十四萬元乃至五六百萬元。中國除右列借款外。自投入資本千七百餘萬兩。又新民屯奉天間之新奉鐵路。乃我日本建築之狹軌軍用鐵路。光緒三十三年。中國政府以百六十六萬元贖回。改為與京奉同式之廣軌。其向南滿鐵道會社所借之三十二萬元。乃本光緒三十一年三十三年三十四年之協約。作為「京奉鐵路遼河以東所需資金之半額」借入者。該線總工程師用日本人。償還期限十八年。

京漢鐵路為北京漢口間中大幹路。延長七百五十四哩。中國政府為此鐵路。除借款外。復自投資本五百六十二萬兩。以供建築費。比國借款。雖已償還。因還此款。復向英法二國借「郵傳部公債」五千萬元。其實與未還初無以異。贖路之後。郵傳部因款不敷用。復向度支部及外國銀行借短期之款。既復募贖路公債。但稱「清國政府鐵路公債」。並不指定某路。故影響頗大。今請略述其贖路情形於下。初比國之京漢借款。為一億一千二百五十萬佛郎。第二次又借一千二百五十萬佛郎。合計一億二千五百萬佛郎。約值五千萬元。中國因欲償此款。復向英法二國借郵傳部公債五千萬元。據該合同。以公債之八成。為在歐洲償還鐵路借款。其餘之二成。則為郵傳部自辦工藝實業之用。故贖京漢鐵路。祇能用該借款八成四千萬元。實收九四。共得三千七百六十萬元。餘款二成。明年二月始募集。而贖路

之期。則在其前年十二月。故中國政府不可不另籌款項。以滿五千萬元之數。於是郵傳部遂以七釐息三個月期之條件。向度支部借銀五百萬兩。大清銀行借銀一百萬兩。匯豐銀行借銀三百萬兩。德國銀行借銀百三十萬兩。法國銀行借銀百二十萬兩。正金銀行借銀百萬兩。合計千二百五十萬兩。內由度支部借入之五百萬兩。則以京奉京漢二路餘利。由宣統元年正月起至六年止。按年還之。又此款業已奏准移為海軍擴張費。外國銀行借款。雖已償還一部。其大部分尙未還。厥后則以去年八月向正金及倫敦銀行借入之贖路公債六百七十萬元之款還之。至於此次復向我日本告借一千萬元。聞半因度支部催索前此所借五百萬兩殘款。作為海軍經費。半為海清、開徐二路建築費之用。此後郵傳部尙須為鐵路廣籌款項。贖回正太鐵路之期。已迫於目前。故吾敢決其日後必有再借鐵路公債之舉。又京漢鐵路每年總收入。可一十萬元乃至千二百萬元。淨利在未贖回以前。不過三百萬元內外。贖回後可得七百萬元。

正太鐵路即由直隸正定府之石家莊至太原府之狹軌鐵路。延長三十五哩。中國政府除借款外。自投入資本百三十六萬五千兩。由華俄銀行所借之款。其始為二千三百萬佛郎。後又續借。合計四千萬佛郎。約值一千六百萬元。今年已屆償還年限。分二十年還清。但今年之後。無論何時。皆可全行還清。歸中國自辦。故郵傳部已於宣統二年奏請備款贖回。該路每年總收入可百二三十萬元。進出對抵外。每年尙不敷六七十萬元。

汴洛鐵路發端於河南開封府。經鄭州至洛陽。延長百三十六哩。將來當與海清、清徐、開徐、洛潼、西潼諸路聯絡。為由江蘇之海州起。橫斷中原。通於西安之東西幹路。第一次從比國借款二千五百萬佛郎。第二次又借千六百萬佛郎。合計四千一百萬佛郎。約值千六百四十萬元。明年為償還始期。故郵傳部已預定籌款。將於明年贖回。此路營業進出不敷。每年約虧六十萬兩云。

滬甯鐵路。即上海南京間及上海吳淞間之鐵路。長二百五哩。與揚子江為平行線。借款草約為三千萬元。後因民間反對。二次共發行二千九百萬兩。此為實在借款數目。郵傳部除借款外。復自投三百二十萬兩。營業收入。歲不滿二百萬元。進出款雖可相抵。但每年須付借款利息百四十五萬元。故對除外仍虧一百萬元內外。償還年限。以千九百十四年始。郵傳部亦已預備贖回矣。

粵漢鐵路借款。即以之向美國贖回鐵路及其建築權者。原額千一百萬元。內已還一半。殘款此後分五年還清。但六個月以前先行通告。則無論何時。皆可全行還清。此項借款。作七股攤派。廣東湖南二省。各攤七分之三。湖北攤七分之一。故贖回之已成路線及鐵路財產。亦照此分派。湖南則因無錢支付借款利息。已將其所有權。賣與廣東。對粵漢全路之建築區域。雖亦照前記之比例分派。工程最迅速者。厥惟廣東。有五十哩現已通車。六十哩正在建築。目下川漢粵漢二鐵路五千五百萬元

借款問題。與四國之間。尙未議妥。按此即今日所謂前四國借款刻已借定矣。又此路尙須負擔由美國贖回時。未結算錢尾比國小金票額面合計美金二百二十五萬元之本息。及四國借款成立。除為敷設費外。又可以之償還此小金票矣。

道清鐵路乃河南省道口鎮清化鎮間之運煤鐵路。延長九十五里。初英國福公司獲得六十年間在山西省孟縣等五處。開採煤鐵及石油礦之權。繼又得六十年間在河南省開採懷慶左右黃河以北諸礦山之權。且因此獲得敷設由礦山通於鐵路幹線或水道之鐵路支線之權。千九百二年福公司在河南清化鎮附近之蕉作地。開一煤礦。以運煤至衛河河畔之道口鎮之故。遂在兩鎮間敷設鐵路。千九百五年告竣。既中國政府欲收回利權。議以六百四十萬六千元。贖回此已成之路。因無現錢。乃對該公司發給七百萬元鐵路公債。以該鐵路及其收入抵押。週息五釐。此即本借款也。福公司雖售去鐵路。煤礦則依然為其所有。目下有礦井三處。所採之煤。則販賣於河南直隸二省。又中國政府雖贖回此路。在借款期限內。即三十年間。則由債權者代為經營。給以該路收入淨利二成。營業收入約二十萬兩至三十萬兩。支出須二十萬兩內外。借款利息須三十九萬元。以故不能不另籌他款津貼之。廣九鐵路即由廣州通於英國租借地之九龍。與九龍鐵路聯絡之路。延長九十哩。工程由英國包辦。其一部業已通車。預定年內全路開通。津浦鐵路。自天津至浦口間。延長七百二十哩。為沿中國本部東海岸之南北縱斷線。以山東省之

19720 嶧縣爲界。北部歸德國。南部歸英國包辦。北部由天津至濟南府間。約二百哩。南部由浦口至徐州府間。約五十六哩。業已通車。預定明年全路告竣。初次借款五千萬元。第二次又借四千八百萬元。合計九千八百萬元。從來中國鐵路借款。皆以該鐵路抵押。惟此次借款合同。始開不將鐵路抵押。由政府擔保償還本利。及以他財源抵押之例。又從來之債主。不獨包辦工程。且握營業一切之經理權。於借款利息之外。又有分派利息及取特別公費之約。本借款則無此等不利於中國之條件。故此議成立甚速。滬杭甬借款及郵傳部公債。其合同視此則更進一步。債主亦不能如往日之無法擅取利益矣。吉長鐵路。即吉林長春間之鐵路。延長八十五哩。目下正在建築。本與新奉同一之中日合同。由南滿鐵道會社。借以建築費之半數。即百十五萬元。總工程師及會計監督。皆用日本人。期限二十五年。五年后拔還。每年二次。各還五萬三千七百五十元。

六 鐵路及統一政策

中國鐵路。從來有種種複雜事情。又經幾多之變遷。要之。其經營則各線各自獨立。各有種種之管理者。向不互相聯絡。如京奉則由英國人管理。京漢、正太、汴洛各線全權。則握於比人法人及俄人之手。華俄銀行則在其沿線設支店。司收支事務。中國政府對此等鐵路。雖派有監督總辦等。不過徒有其名。毫無實權。一切皆聽外國工程師及中國通譯爲之。故其會計管理。

亦不能統一。且鐵路經濟。自舉債之時始。至通車後。皆爲獨立者。例如京奉。則歸北洋大臣管轄。與中央政府。初無直接關係。其經濟亦屬北洋財政中。京漢、正太、汴洛、滬甯諸路。則屬駐札上海之通商大臣兼督辦鐵路大臣盛宣懷管轄。粵漢則歸湖廣總督管轄。各路各有特權。彼此不能掣肘。當袁世凱在直督任內之時。則嘗挪用京奉餘利於種種方面。即陸軍警察教育諸費。亦多仰給於此。且鐵路爲文明事業。非稍有新智識與經驗者。則不能勝監督之任。又須時時與外國人交涉。故鐵路長官。常限於一部之少數者。此輩事務悉委之於外人。自己不過徒擁虛名。營其實利而已。及光緒三十二年秋。改革中央官制。始設郵傳部。鐵路電報及其他交通事業。統歸該部管轄。部內設一鐵路總局。使管理各鐵路。以圖全國鐵路之統一。其始鐵路總局事務。亦不過有名無實之監督。並與外務部談論與外國關於鐵路之交涉耳。繼則以京奉餘利爲資本。用本國工程師。建築百二十餘里之京張鐵路。從比國贖回京漢鐵路。自行管理。辭退委任英人管理之京奉鐵路總工程師金達氏。且干涉其實務。至是鐵路總局之事務。遂漸次擴張其範圍。於經濟方面。亦漸敢統合各鐵路之端。但正太、汴洛、道清、廣九、滬甯諸路。合同上載明工程及管理。悉任之外國人。今尙不能干涉之。津浦鐵路。則另設一督辦大臣。不屬郵傳部管理。故郵傳部所能直接管轄者。不過全國鐵路之一部分耳。

北京政府及郵傳部。近來頗以統一鐵路。為交通政策上及籌備憲政之急務。前年以來。派部員及工程師調查全國國有民有成未成諸鐵路。其方針大略如左。

- 一 對官辦之張綏吉長二線。則督促其工程。使有進步。
- 二 對青濟滬甯二線。則將海清開徐二線。改為官辦。以海州為起點。經清江浦徐州。至於開封。與汴洛接軌。為橫斷中原之幹線。以對抗之。此路業已勘畢。不日即可開工。
- 三 洛潼同蒲諸線。民間倘不能如期完工。則收回官辦。
- 四 借外債由外國人包辦之正太汴洛道清滬甯廣九諸路。管理甚不自由。一到還款年限。即當設法贖回。
- 五 川漢粵漢二線。當訂有益合同。借外債作為官辦。速行興工。

七 將來必需之鐵路資本

中國政府向者因籌備憲政。曾定九年之計畫。同時郵傳部於其所管事業。亦定九年之計畫。借外債建築之鐵路。一到還款年限。即陸續贖回。以圖統一。關內外鐵路借款。除按年拔還。至千九百四十四年還清外。無一時可全行還清之約。粵漢借款。已還一半。四國借款一旦成立。其殘款亦可償還矣。此外如吉長、新奉、郵傳部等借款。因有特別事情。暫置之不論。茲將此後十年間已到還款年限。對票面加二成五。一時可全行還清者。列之於左。

鐵路名稱	負債額	償還始期	一時還清額
正太	一六,000,000	一九一〇	一六,000,000
汴洛	一六,000,000	一九二二	一六,四四五,000
滬甯	二九,000,000	一九一四	三五,五九九,三〇〇
道清	一七,000,000	一九一五	七,九七七,八九〇
廣九	一五,000,000	一九二六	一五,三七五,000
津浦第一次	五〇,000,000	一九一七	五二,二五〇,000
津浦第二次	四,000,000	一九二〇	四九,一〇〇,000
滬杭甬	一五,000,000	一九一七	一五,三五五,000
合計	一六,四〇〇,000		二〇七,二三一,一〇〇

據右表。償還資金及加成之數。合計約需二億七百餘萬圓。倘於三四年之內。贖回正太汴洛滬甯道清四鐵路。須準備七千六百餘萬圓。此四鐵路不獨早已通車。借款條件又甚不利於中國。一切管理之權。悉操於債主。債主於借款利息之外。又有分派鐵路淨利二成之約。中國政府於統一鐵路政策上。調查此四鐵路情形。對營業實務。雖欲急行改良。增加進款。因已委任外國人管理。自己實無從下手。且此等外國人。早知中國早晚必贖回鐵路。故於鐵路永遠之利益。往往置之不顧。祇圖自己目前私利。於營業上則甚不經濟。當京漢未贖回之時。比國人只求能多分餘利。於保線及改良工程。毫不措意。致使中國贖回後。又費巨款。為之改築。因此中國政府愈急欲贖回此鐵路。就中正太汴洛二線。與京漢幹路聯接。故尤欲早日贖回。去年

19722 以來。已屢請籌備款項矣。由此以觀。此後二三年之內。中國政府欲贖回已成之鐵路。非有四五千萬不可。今將中國政府自備資本。作為官辦。業已開工並未開工之路線。列之於左。

名稱	區間	延長	建築費豫算
吉林長春	吉林長春	八五	一、五七〇、〇〇〇
張綏	張家口綏遠城	二七六	一七、五六〇、〇〇〇
開徐	開封府徐州府	一八七	六、七〇〇、〇〇〇
海清	海州清江浦	八七	三、〇〇〇、〇〇〇
合計		六三五	二八、八三〇、〇〇〇

於是又須籌款四五千萬元。吉長張綏二線。雖皆用京奉餘利為資。張綏於前年九月開工。預定今年夏季可通至天鎮。延長六十哩。去年秋間。因經費不敷。臨時復從外國銀行借入三百萬兩。又一方面。郵傳部則起中國政府鐵路公債。以部借部還之法。借入外債。已足見其有挪用通融資本之必要矣。又郵傳部因欲使交通機關。早日完成。故欲將鐵路。收回官辦。民間恐中央政府壟斷地方利權。則爭請歸民間辦理。於是郵傳部遂擇各線中之重要者。定開工及竣工期。督促其必成。倘不能如期告竣。則收回官辦。今將其所指定者。列之於左。

鐵路名稱	區間	延長	建築費豫算	部定竣工期
南潯	南昌九江	八〇	四、〇〇〇	宣統三年
蕪廣	蕪湖廣德	九三	四、〇〇〇	宣統四年
清徐	清江浦徐州	八五	二、五〇〇	宣統三年

漳廈	漳州廈門	三〇	二、一六〇	宣統三年
洛潼	河南潼關	一三六	一〇、〇〇〇	宣統四年
西潼	潼關西安	七六	四、〇〇〇	宣統五年
同蒲	大同蒲州	五七〇	二〇、〇〇〇	宣統六年
合計		一、〇七〇	四六、六六〇	

延長合計一千餘哩。預定資本四千六百六十餘萬兩。各線雖已由地方鐵路公司之手。陸續開工。股本已繳者甚少。各地方又於地租鹽釐等。附加一種鐵路捐。以補路股之不足。然尚不能滿預定資本之十分一。恐無如期告竣之望。政府倘欲將此數線。收回官辦。又需一億元資本。合政府日後所需之鐵路資本計之。約在二億萬元以上。假定其四分之一(即四千萬元)須借外債。合此次我日本借款一千萬元四國借款六千萬元(按即近日所謂前四國借款)計之。鐵路新借款已近一億二千萬元矣。

八 外債史之三大時期

除鐵路借款外。中國政府所借之外債。皆因有非常事件。如支付軍費及賠款等是也。此等不生產債務總額。約十二億九千八百餘萬圓。內中日戰爭以前之債。已償還六千八百四十九萬餘元。茲暫置不計。中日戰爭以後之債。尚在償還期限者。約十二億二千九百五十五萬元。計至今日止。已償者不過七分之一。就此等外債並其結果財政所受之影響觀之。則可分三大時期。自同治六年左宗棠為甘肅兵費。從上海外國商人借銀百二十萬兩。

至光緒十三年從德國借入五百萬馬克止。前後二十七年間。共借英貨六百八十四萬九千八百八十鎊。此爲中日戰爭以前之外債總額。自光緒十三年至光緒二十年之間。則未嘗借一文外債。且前記之外債。多已償還。所餘者不過二百萬元。中日戰爭之結果。自光緒二十年至二十四年之間。前後借外債七次。合計由英法德俄等國借入五千四百四十五萬五千鎊。自此以後。中國所負外債遂日重。使中國財政。日益困難者。其原因亦在此。因承攬公債。列強間遂起激烈之競爭。其結果遂成爲各國勢力範圍之爭奪。同時鐵道礦山等利權。亦落於外國人之手。由中國財政及外債史上觀之。實可謂之一大革命時期也。越三年復增庚子賠款六千七百五十萬鎊。七年之間。中國新外債頓增至

十二億一千九百餘萬元。但就利息計之。已占當時歲入之半額。此實可謂之中國財政及外債史上第二革命時期。最近數年來。中國政府以預備立憲。欲於短歲月之間。實行一切新政。故不問中央與地方。其經費皆有日益增加之勢。此亦使財政困難之一原因。致不能不借新外債。此則可謂之中國財政及外債史上第三革命時期。此次四國借款。亦不外迫於新事業之必要而來。但就中國現狀觀之。新經費必年年增加。而財源亦將日益窮乏。從來制度既不完全。民權又日益膨脹。增稅與節省。皆不能實行。於此欲實行新政。只有暫借外債彌縫之。徐圖整理之一策耳。

英國預算之海軍經費

譯英國十九世紀報

楊錦森

英以海權立國。其海軍取兩國標準主義。歲歲擴張。本年豫算海軍費。較往年又增十分之一。觀其預算之精確。知非貿貿然擴張軍備糜費款項者可比。茲將白拉史雷勳爵所著英國預算中之海軍經費一篇。譯述如下。

一九一一年至一九一二年之英國海軍預算經費。爲四千四百三十九萬二千五百鎊。較之往歲。增三百七十八萬八千八百鎊。蓋英國前四年之海軍經費。一九〇七年至一九〇八年。爲三千

一百二十五萬一千一百五十六鎊。一九〇八年至一九〇九年。爲三千二百二十八萬一千三百零九鎊。一九〇九年至一九一〇年。爲三千五百七十三萬四千零十五鎊。一九一〇年至一九一一年之海軍預算經費。不過四千零六十六萬三千七百鎊而已。海軍人員。本年擬多用三千人。造船費往歲僅一千三百二十七萬九千八百三十鎊。而本年預算。則爲一千五百零六萬三千八百七十七鎊矣。