

# 唐廷枢时代开平煤矿的投资环境及其优化

孙海泉

(徐州师范大学历史系 212111)

**内容提要:** 唐廷枢时代开平煤矿的经营是成功的,它与良好的投资环境密不可分。本文对唐廷枢时代开平煤矿的投资环境与投资者的投资动机和心理作对应简论,揭示良好的投资环境对吸引投资的重要性。

**关键词:** 唐廷枢 开平煤矿 投资环境

唐廷枢时代的开平煤矿无疑是成功的,时人论曰:“年来稟请开矿者颇不乏人,独数开平煤矿办有成效”<sup>①</sup>、“中国有利之矿,仅开平煤矿耳”<sup>②</sup>。但开平煤矿的成功与良好的投资环境密不可分,本文拟就唐廷枢时代开平煤矿的投资环境与投资者的投资动机和心理作一对应简论,当蒞之见方家正之。

## 一、开平煤矿的外部投资环境

外部投资环境包括众多的环境因素,在开平创建时,对投资者有吸引力的积极因素是地理区位、资料秉赋、国家的政策环境、市场供求环境等因素。

第一、理想的地理区位和丰富的资源秉赋迎合了持安全动机的投资者的心理。唐山地处京津繁华之区,人口稠密,交通相对便利,市场较大,是一理想的地理区位。同时,唐山的煤炭资源丰富,早在 18 世纪时,唐山的山南就有了数十座土法开采的煤窑,开平东北的缸窑、马子沟、陈家岭、风山、白云山、古冶等处也是有名的煤窑,成千上万的矿工“赖此矿产为生计”<sup>③</sup>。到 1876 年 11 月 6 日,唐廷枢奉命到达开平县城,对开平一带进行认真的勘察,向东 30 里到古冶,向西南 15 里到唐山,向北 20 里至风山。基于连日的勘察、采样,唐廷枢写成了《察勘开平煤铁矿务并呈条陈情形节略》,文中写道:“入煤井察看煤层,均系环拱而生,即如古冶系在开平之东北,其煤层向西南而生;马家沟系在开平正北,其煤层向正南而生;唐山系在开平之西南,其煤层向东北而生,三面均望低处而走,则高低均有煤块可知。且据该处开煤土人云,无一并能开煤至底者,则其底煤多更可想见。……则低处之煤胜于高处。……至现在所开之中,均同一格。有无别格,土人不得而知,职道历查各国煤山,从未有一处只得一格之煤者。既据西人马立师(Morris)稟称,已开采之一格,尚有煤六百万吨,则将来探有别格,其数更巨矣”<sup>④</sup>。据英

① 郑观应:《盛世危言》开矿上,附开平矿事略。

② 马建忠:《适可斋记言》卷 1,富民说。

③ 杨嘉善:《遵查唐山等处矿厂并妨碍情形稟》,见盛康:《皇朝经世文续编》卷 57,第 18 页。

④ 孙毓棠:《中国近代工业史资料》第一辑,下册,第 617—618 页。

人估计,以开平为中心的全矿区“煤的储藏量即有六千万吨”<sup>①</sup>,前景令人鼓舞。

同时,唐氏的勘察还告诉人们,开平一带不仅有丰富的煤炭,也是大的铁矿区,“风山铁石乃随山根而生,连绵四五十里,或隐或显,或两行,或一行,宽约四五丈,深则不知几许,所谓取之无穷,用之不竭”<sup>②</sup>。

丰富的储藏量是开采的前提,矿石的成色也是至关重要的一点,所以唐廷枢在勘察时就带回了矿石标本“分寄京城同文馆及英国有名之化学师巴施赖礼、戴尔等熔化”<sup>③</sup>。双方的化验报告均证明“开平矿产,其铁既无磷酸,其煤又无硫磺,却是相宜之事”<sup>④</sup>,可以开采。如此“取天地之利,济民生日用之需,寰中之宝藏已兴,海外之漏卮渐塞,诚属富强要求,远大宏猷”<sup>⑤</sup>。唐廷枢所做的工作满足了持安全动机的投资者看重本金,论证企业可依赖性和注重企业创办条件的要求,吸引了他们的投资。

第二、国家的政策环境满足了持温和获利动机的投资者的要求。伴随着鸦片战争失败的是洋货的大量入侵,以洋煤为例,1867年进口的洋煤为11.3万余吨,1872年增加到13.4万余吨,1878年达到20.3万余吨<sup>⑥</sup>。洋煤的大量入侵刺激了洋务派,曾国藩提出:“挖煤一事,借外国开挖之器,兴中国永远之利,似尚可以试办”<sup>⑦</sup>。李鸿章也说:“自开煤铁,庶免厚费漏于外洋”<sup>⑧</sup>。但清政府鉴于明季清初的矿禁政策,对于大规模地用西法开采煤矿一时还下不了决心,正在左右为难。

为了坚定清政府大规模西法开采煤矿的决心,李鸿章于1872年6月20日上奏道:“船炮、机器之用非铁不成,非煤不济,英国所以雄强于西土者,唯借此二端耳”<sup>⑨</sup>。接着他又指出,南方各省产煤之处甚多,由于缺乏抽水机器,仅能采掘上层次等之煤,至下层佳煤被水侵灌无法抽水,不能采掘。如果遴派妥员招觅商人,购买机器开采,价格必较洋煤低廉,可以在通商各口广为销售,“洋煤不阻自绝,船、厂亦应用不穷”<sup>⑩</sup>。同时,为了取消清政府对“洋”的顾虑,李鸿章说:“但用洋器、洋法,而不准洋人代办,此等日用必需之物,采炼得法,销路必畅,利源自开,榷其余利,且可养船、练兵,于富国强兵之计,殊有关系”<sup>⑪</sup>。

特别是太平天国起义和1874—1875年的日本侵台事件发生,清政府深感“军饷浩繁,左藏支绌”<sup>⑫</sup>。此时清廷很多官员都赞成李鸿章提出的开采矿产作为开辟财源、挹注国库的建议,他说:“各省诸山,多产五金及丹砂、水银、煤之处,中国数千年未尝大开,偶开之又不得其器与法,而常忧国用匱竭,此何异家有宝藏,封锢不启,而坐愁饥寒?”<sup>⑬</sup>洋务派官员的大力推动使

① 《英国驻华各口岸领事商务报告》(Commercial Reports from Her Majesty's Consuls in China) 1876年,第108—109页,天津。另,该数字相对于当时的生产力确实令人鼓舞,与真实储藏量不符——笔者。

② 孙毓棠:前揭书,第619页。

③ 孙毓棠:前揭书,第623页。

④ 孙毓棠:前揭书,第623页。

⑤ 孙毓棠:前揭书,第623页。

⑥ 杨端六等:《六十五年来中国国际贸易统计》第45页。

⑦ 《筹办夷务始末》同治朝,卷54,第2页。

⑧ 《李文忠公全集》奏稿,卷39,第26页。

⑨ 《李文忠公全集》奏稿,卷19,第49—50页。

⑩ 《李文忠公全集》奏稿,卷19,第49—50页。

⑪ 《李文忠公全集》奏稿,卷19,第49—50页。

⑫ 赵尔巽:《清史稿·食货志(五)》,第3667页。

⑬ 《李文忠公全集》奏稿,卷24,第20—21页。

得清政府于 1875 年 5 月 30 日发布上谕：“开采煤铁事宜，著照李鸿章、沈葆楨所请，先在磁州、台湾试办，派员妥为经理；即有需用外国人之处，亦当权自我操，勿任彼族搀越”<sup>①</sup>。一时间，兴办近代煤矿成为时尚，直隶磁州煤矿、湖北广济兴国煤矿、台湾基隆煤矿、安徽池州煤矿均次第兴办，它们为兴办开平煤矿开了风气之先。清政府的同意，特别是日后政府同意开平煤减税的优惠政策使得持温和获利动机的投资者们担心国家政策不利于企业发展，担心短期或长期持有的该企业的股票会变成冷股的顾虑烟消云散，投资热情陡然高涨。

第三、供不应求的市场环境刺激了投资者的投资欲。使投资于股票的本金升值毫无疑问是投资者的目标之一，而本金能否升值又取决于市场的供求关系。在当时中国的煤炭市场上，据 1844 年蒲安臣(Anson Burlingame)记载：“中国沿海的轮船每年消耗煤炭达四十万吨”<sup>②</sup>。同时开埠以后，外国列强在通商口岸开厂设局招工生产也需要煤炭作燃料。到 19 世纪 60 年代后，清政府在各地兴办的军事工业也需要大量的煤炭，这使得本来就不充足的燃料供给更加供不应求，“天津自设火药局以来，需要煤铁，为款甚巨，皆从海外购来”<sup>③</sup>；福州船政局由于经费拮据，已经倍感到“难于供给其炮船以燃料了”<sup>④</sup>。由此显见当时国内的煤炭供应出现了严重的危机，解决的唯一办法就是购买洋煤。

让我们来看看当时洋煤进口的情况，仅上海，19 世纪 50 年代后期进口洋煤约 3 万吨左右，到 70 年代增至 16 万吨之谱<sup>⑤</sup>，19 世纪 80 年代以后，尽管国内已有少数近代化煤矿开办，但洋煤的进口仍然有增无减。

表 1 洋煤历年入口量值表(1880—1894)

年代	量(吨)	值(海关两)	年代	量(吨)	值(海关两)
1880	214 421	968 337	1888	268 308	1 657 164
1881	252 726	1 309 095	1889	370 569	2 376 777
1882	253 099	1 219 685	1890	306 027	1 973 173
1883	241 870	1 184 360	1891	369 994	1 703 293
1884	263 378	1 492 552	1892	398 230	2 007 685
1885	301 932	1 735 375	1893	428 940	2 096 063
1886	310 988	1 798 956	1894	486 295	3 221 344
1887	304 542	1 818 577			

资料来源：杨端六等：《六十五年来中国国际贸易统计》第 45 页。

从表 1 的数字看，80 年代以后洋煤的入口仍然很迅速，在 10 余年间，入口量增长 2 倍有余。这说明，在当时中国整个煤炭市场上，煤炭仍然供不应求。就是天津煤市上，到 1883 年，

① 孙毓棠：前揭书，第 583 页。

② 《英国外交文件》1864 年，第 362 页。

③ 《中西见闻录》1874 年 3 月。

④ 孙毓棠：前揭书，第 581 页。

⑤ 《英国领事报告》1865 年上海、1872 年上海。

“开平煤矿的煤的供应不足本埠的需要，日本煤入口达9728吨”<sup>①</sup>。这一切向精明的投资者们展示，只要投资于开平矿务局便可使本金升值。

## 二、开平煤矿的内部投资环境

内部投资环境包括企业的经营思想、企业的人事管理、企业的财务管理、企业形象、技术、税收等环境因素，在开平创建时，对投资者有吸引力的因素主要有：

第一、“宁可迟迟开办，不可草草误事”的注重投资效益的企业经营思想让投资者放心。鉴于西法开采对于中国的矿业来说还是陌生的东西，唐廷枢“与前天津丁（寿昌）道、津海关黎（兆棠）道熟商，意见相同”<sup>②</sup>，提出了“宁可迟迟开办，不可草草误事”的思想，只有这样，才能收到“取其所长，去其所短”<sup>③</sup>的投资效果。在开平煤矿开办之时，唐廷枢深感“事体重大，又属创始”<sup>④</sup>，遂稟请李鸿章说：“工程浩大”，必须先行勘察，对采得之矿石标本进行化验，如“果有把握”则稟请“核示开办”<sup>⑤</sup>。唐廷枢也确实这样做了，化验的结果得出开平煤铁矿“诚可开采，必获利”<sup>⑥</sup>的结论，在这种情况下，唐氏才上稟请开开平煤矿。

在稟文批准后，唐氏和丁、黎两督办并未草率行事，首先详立了章程，对企业的资本性质、集资情况、经营方式和管理方式都一一作了考虑。其次对于引进的机器款式、型号必须讲求，唐廷枢认为：“铁炉、铁锅，拉铁机器等件，款式最多，大小不齐，应用何款何式，马力多少，须审明地势石质煤力等件，方不致徒劳费力，虚费煤工。况熔铁机厂成本最巨，大者动以百万，小者亦须二三十万，多置固搁重资，少置又恐停工待具”<sup>⑦</sup>。对这一切都必须认真研究，只有当这些都了解清楚了，然后再决定订货和购买与否，订货时有鉴于以往失败的教训，还须与洋矿师“面商”，可小则小，可省绝不糜，为企业节省不必要的开支，使有限的投资充分发挥效益。

第二、注重创新的经营思想令投资者鼓舞。唐廷枢等人深知创新是企业的生命和灵魂，新事物新技术对企业发展的推动作用是无法预测的，所以，无论是技术设施环境还是基础设施环境他们都予以高度重视。在开平设局以前，土人已用土法开采开平煤多年，但由于技术设备的落后，“他们只能挖取头层煤，头层挖完，窑即放弃，另开新井。他们几乎每年都在开新井；他们告诉我说，一个新井总挖不到十年以上”。这是英国菴特生（James Henderson）在实地察看开平矿时发现的，他断言：“如果他们能使用蒸汽机和抽水机，挖得更深些，这些矿是很有价值的”<sup>⑧</sup>。唐廷枢对开平的实地勘察也发现，土人采煤“锄至有水之处，又须戽水，不知锄愈深水愈涌，非止路远，而且泥泞，遂至锄煤戽水，均有不堪之苦，势必弃之”<sup>⑨</sup>。鉴于实地的勘察和他国“仿西法开采，煤色颇高，出数亦多”<sup>⑩</sup>的成功经验，唐廷枢等人意识到，如果仍用土法的旧

① 《关册》1883年（下篇，16页）天津。

② 《洋务运动》第七册，第119页。

③ 《洋务运动》第七册，第123页。

④ 《洋务运动》第七册，第120页。

⑤ 《洋务运动》第七册，第119页。

⑥ 《申报》光绪三年十二月十七日。

⑦ 《洋务运动》第七册，第123页。

⑧ 菴特生：《开平煤产纪略》（An Account of Coal in the Kaiping District of Country between the Lan-ho and the Peltang-ho）1869年5月18日记。

⑨ 孙毓棠：前揭书，第617页。

⑩ 《洋务运动》第七册，第122页。

技术开采必定徒劳无益,更不能吸引投资者,达到“众擎易举”<sup>①</sup>的目的。所以在上禀时他们建议用西法的先进技术来开采开平煤矿。首先,力主聘请一些西洋的矿学家,李鸿章亦颇为赞成:“其煤铁厂规条,须俟矿师到后,察看情形,审时度势,……以期经久无弊”<sup>②</sup>。于是在1876年11月,唐廷枢就曾偕同英矿师一起赴开平实地察看。矿务局成立后,唐廷枢聘请了英国杰出的矿师柏爱特(R. R. Burnett)、墨莱斯窝尔(J. M. Molesworth)、金达(Clande W. Kinder)等人,据记载:至1879年“开平矿务局……雇用了九个英国矿师与工头”<sup>③</sup>,到1880年,矿务局“又从英国聘来矿师四人”<sup>④</sup>。他们为开平矿务局的发展作出了贡献。其次,在生产工具上,唐廷枢等人引进了抽水机、提煤机。抽水机的引进保证了矿井的正常生产,摆脱了土法开采无法摆脱的困境,抽水机“有水即提”,使得矿下“路既干,灯既明”<sup>⑤</sup>,便于了开采。提煤机的引进保证了矿下所产之煤的提出,使原来每人每日采煤四五百觔增至每人每日可出煤四吨多,悬殊之大,令人惊讶。其三,在挖煤工具上,唐廷枢等人又引进了铁锤等,使挖出之煤大都为块煤,提高了煤炭的售价。其四,在安全设施上,他们仿照西式开井之法,在井底挖小井,使井底相通,保证了井底的通风,可以降低瓦斯的浓度。同时,唐廷枢等人在井底采用了安全灯,所点之灯皆用玻璃密罩,不至火星触及瓦斯引起轰然之变,矿务局后来形成了一条规定:“没有安全灯便不能再采挖”<sup>⑥</sup>,工人安全得到了保证,大大地提高了他们的生产积极性。种种技术和设施上的创新,使开平煤矿走出了土法开采的窠臼,赢得了投资者的青睐。

第三、初步民主化的人事管理制度满足了持有经营决策动机的投资者们梦寐以求的愿望。持有该动机的投资者们投资企业的目的是掌握该企业的经营权或参与企业经营。为了迎合他们的要求,1877年9月27日唐廷枢和刚上任的丁寿昌、黎兆棠两督办给李鸿章上了《禀覆遵批议定开平矿务设局招商章程由》(以下简称《章程》),第五条规定:“查此局虽系官督商办,究竟煤铁仍由商人销售,似宜仍照买卖常规,俾易遵守。所有各厂司事,必须于商股之中选充,方能有裨于事,请免添派委员”<sup>⑦</sup>。接着第八条规定:“议股大任重,准派司事也;查股分一两者,准派一人到局司事,其能当何职,应受薪水若干,由总局酌定。若其人不称职,或不守分,仍由总理辞退,仍请原人另派,以昭平允而免误么”<sup>⑧</sup>。李鸿章对此也很赞成,在批复中说:“摒除官场习气,悉照买卖常规,最为扼要。各厂司事人等,应于商股内选充,不得引用私人”<sup>⑨</sup>、“股份有上一万两者,准派一人入厂司事,仍由督办察看,量材酌派,核给薪水;如有日久不安本分,即有总局辞退,由原人另派接办,亦甚公允”<sup>⑩</sup>。这些规定是对西方股份制的吸收,它不仅使股东有名义上的管理企业的权利,而且大股东(持股一万两以上者)还可以直接委派专人到企业司事、量材酌用,即使所委派之人不安本分而被总局辞退后,仍可以由股东本人另行委派他人。这样使得股东参与企业经营的权力得到了具体的实施。

① 孙毓棠:前揭书,第629页。

② 《洋务运动》第七册,第133—134页。

③ 《关册》1879年(下篇,第272页)天津。

④ 《捷报》1881年3月22日。

⑤ 孙毓棠:前揭书,第619页。

⑥ 孙毓棠:前揭书,第652页。

⑦ 孙毓棠:前揭书,第629页。

⑧ 孙毓棠:前揭书,第630页。

⑨ 孙毓棠:前揭书,第631页。

⑩ 孙毓棠:前揭书,第632页。

另外,《章程》还规定,企业的高级职员也要接受监督,任人唯贤,“议储材帮办,俾专责成也;拟创兴之初,先由本司职道等招商举行。俟办有头绪,随时体察司事人员,有能胜任者,会同稟请札委帮办”<sup>①</sup>,李鸿章对此完全同意。根据这条规定我们可以看到,在企业创建伊始,为了消弥投资者的顾虑和压抑反对势力,企业先由官方任命专人招商举办,待企业有所发展,在企业管理人员的任命上就得对司事人员随时体察监督,有能胜任者即委以帮办,如果督办升迁或别有更调,帮办便可接理。在这儿,选充帮办的唯一原则和要求便是“有能胜任”。这种随时体察监督,不拘一格任人唯贤的规定也使企业的人事管理走向了初步民主化,它同样在刺激着投资者们的投资欲。

第四、公开的财务管理使持稳健投资动机的投资者满意。唐廷枢等人深知这类投资者的心理,特别是他们在投资企业时必定要了解企业的经营情况、财务结构,尤其是企业的股息分配政策等,为此唐廷枢和丁寿昌、黎兆棠会稟道:“矿务虽由官督,运销究归商办,似宜将税厘两项预为画定,于慎重国课之中,寓体恤商艰之意,不使偏于轻重,要当衡以允平”<sup>②</sup>。并在《章程》中明文规定:“其进出煤铁银钱数目,每日有流水簿,每月有小结,每年有总结,随时可以查核”<sup>③</sup>。为了便利股东审核帐目,公司还把一年结帐后的帐本,刊刻分送给股东,主动接受审核,做到财务管理的公开化。同时为了吸引投资,在股息的分配上,《章程》规定:“将每年所得利息,先提官利一分,后提办事者花红二成,其余八成仍按股均分”<sup>④</sup>。在这儿,企业首先采用了“官利”制度。所谓“官利”就是一年中企业无论盈亏,都必须向股东分付一定的股息,这实质上是一种有息借贷,利息一般为10%左右,显而易见,“官利”制度的推行对企业是不利的,加重了企业的负担,但它减轻了投资者的投资风险,保证了企业对投资者的吸引力,尤其在企业创建伊始筹措资金之时,“官利”制度的推行无疑是有益处的。其次是提办事者花红二成,其余八成按股均分。在这里,利息的分发不是以权力职务为准,而是以股分的多寡为准,就是唐廷枢等企业领导也不得多分。公开的财务管理使持稳健投资动机的投资者们心情舒畅。

第五、重视舆论宣传,树立良好的企业形象以取信于投资者。企业信誉的提高除了脚踏实地的措施以外,舆论的宣传也是必不可少的,唐廷枢、丁寿昌、黎兆棠及后来的郑藻如、吴炽昌等对此都非常清楚,所以凡企业的重大活动都登报加以宣传,“事事登报悬为成例”<sup>⑤</sup>,特别是公司盈利后分付官利、花红和股息时,必定要借助新闻媒介以扩大影响,如1888年,唐廷枢第一次准备分发股息时在天津就发布了一条新闻,《捷报》对此作了报道:“开平矿务局总办在天津宣布即将分发股息”<sup>⑥</sup>。之后每当企业有类似的举动都要见诸报端,请看《捷报》的另外两条报道:“本月十三日〔天津〕时报刊登了开平矿务局的启事,言于本月十七日在天津矿务局办事处召开股东大会,通过帐目。矿局声明,前半年,自光绪十三年四月至九月,赢利为13 124. 127两;自十三年九月至十四年三月为6 574. 699两,全年共计为19 698. 826两,其中提出(依照矿局章程)3 200两作为公积金,又提出1 800两作为仆役恩赏,净余利银14 698. 826两。如股东同

① 孙毓棠:前揭书,第629页。

② 《洋务运动》第七册,第129页。

③ 孙毓棠:前揭书,第630页。

④ 孙毓棠:《中国近代工业史资料》第1辑,下册,第630页。

⑤ 经元善:《居易初集》光绪壬寅七月,阳湖汪涵书斋版,卷1,第54页。

⑥ 《捷报》1888年5月12日。

意, 矿局拟以此款分发利息 6%”<sup>①</sup>。“天津电报消息, 开平煤矿已宣布分付股息, 新旧各股每股分息十两五钱”<sup>②</sup>。如此大肆地宣传使企业在投资者的心目中树立了良好的企业形象。同时为了表明企业是讲究信誉, 取信于民的, 唐廷枢等人利用了一切可以利用的手段, 只要我们看一下《开平矿务局股分收银单》<sup>③</sup> 便可知:

[ 开平矿务局股分收银单 ]

股 分 收 银 单	
光 绪 年 月 日 第 号	<p>开平矿务局 为发给股分收单事奉</p> <p>直隶爵阁督部堂李 批准设局招商开采煤铁札</p> <p>飭筹办等因在案当经本局议定招集股银八十万</p> <p>两分作八千股每股津平实纹一百两一股至千股</p> <p>皆可附搭定於注册之日先收银十两即给第一期</p> <p>收票光緒四年正月再收四十两即发第二期收票</p> <p>其余五十两定限四年五月收清即将两期收条缴</p> <p>回换发股票一纸股摺一扣局章一本收执须至收</p> <p>票者</p> <p>今收到 省 府 县 人</p> <p>股第 次期股银津平实纹 两整</p>

在收银单中, 唐廷枢等人之所以特别强调矿务局是“奉直隶爵阁督部堂李(鸿章)”批准成立, 目的是用千百年来一直存在于人们心目中的官威来取信于民, 使投资者感到, 投资该企业就等于进了一个既能赚钱又不冒风险的避风港。这一切又吸引了一大批投资者。

第六、“一股至千股皆可附搭”<sup>④</sup> 的集资方式满足了持自我表现动机的投资者的愿望。这类投资者为了表现自己的非凡能力, 愿意参与投资, 但他们的本金却有天壤之别, 有的是腰缠万贯而投资以显示自己的富有和能力, 有的是囊中羞涩去投资以表明自己是某企业的股东。但无论是一股还是千股都是企业发展所需的资本, 为此唐廷枢等人在《章程》中规定: “一股至千股皆可附搭”, 对此, 《申报》也有类似记载: “开平煤铁矿务……设局招商, 本欲纠合股银八十万两, 分作八千股, 每股津平宝银一百两, 不计股数多少, 随人量力搭入”<sup>⑤</sup>。接着《章程》还进一步规定: “定于注册之日先收银十两, 即给第一期收票, 光緒四年正月再收四十两, 即发第二

① 见《捷报》1888年7月21日。  
 ② 见《捷报》1893年5月26日。  
 ③ 见《开平矿务局招商章程》, 第30页。  
 ④ 孙毓棠, 前揭书, 第629页。  
 ⑤ 《申报》光緒四年二月初五日。

期收票,以便购办机器。其余五十两,限四年五月收清,即将两期收票缴回,换发股票,以便开办”<sup>①</sup>。这种认购办法便于本金不足而又欲投资者可以慢慢地筹集本金,为他们投资企业大开方便之门,满足了他们的愿望。

### 三、优化有风险度的投资环境

1878年2月14日《捷报》评论道:“我们对于这(开平矿务局集股)计划的成功不很乐观,因为它依靠招商集股。从中国人不愿承购轮船招商局的股票看来,他们大约也不愿承购同一帮人主持下的矿务局的股票”。这说明,在开平矿务局创建之初的众多投资环境中,也有一些环境对于投资者来说是要冒风险的,但唐廷枢等人凭借着他们的经验对此进行优化,使之最终也能化险为夷。

第一、利用近代交通手段改善基础设施环境的不足。开平矿务局设局之前,开平煤主要靠人力和畜力外运,运费昂贵,“车夫们都索价较高”<sup>②</sup>,“开平山价煤块每百银一钱六分,合每吨二两七钱。由开平牛车至芦台,每百觔大钱二百有零,合每吨二两二钱。由芦台用小船运至天津,每吨计银五钱,天津上力银二钱,共五两六钱。……若运上海以拒洋煤,须加水脚银一两有零,上海栈租半税六钱,合计每吨六两有多,断难出售”<sup>③</sup>。由此可见,运费要高出山地价的2—3倍,而当时在上海煤市上,日本“煤色颇高”的来煤售价4—6两,台湾煤的售价为4—5两<sup>④</sup>,相形之下,开平煤价昂贵,销售自然不畅。与此同时,运输不畅使矿井的积煤日多,到1883年矿井“堆积待运煤已达25 000吨,还有2 000吨焦煤”<sup>⑤</sup>,由于风吹雨打,出现了台湾煤矿当时“上等之煤渐化为次等,次等之煤再化为下等,下等之煤,一火自焚,不值一钱”<sup>⑥</sup>的局面,企业效益定要大大受损。

此时,王韬以局外人的身份写信给唐廷枢道:“开平煤矿之旺,讲西学者争相传言。惟自北运南必藉轮船,窃以为宜先贩之天津、牛庄、烟台三处,则费省而价廉。至山路崎岖,尤须一律砥平,或筑铁道,庶几转输可速”<sup>⑦</sup>,这说明王韬已意识到交通运输是开平矿务局所要解决的首要。外界的评论也认为:“矿务局问题主要在如何改善通往天津的运输线。……如果运输能改善,每日定可有600吨以上的煤运至天津和大沽”<sup>⑧</sup>,如是,企业效益定会与日俱增;如果不改变落后的交通,投资者们就会望而怯步。于是唐廷枢等人上稟请敷设铁路,他们说:“若有铁路运煤,便多开一井”<sup>⑨</sup>。他们算过细帐,如用铁路运输,开平煤到上海的成本费合计四两,有无铁路运输,吨煤成本相差银二两有余,以开平煤在1904—1913年销往上海煤市的平均数每年135 908.9吨<sup>⑩</sup>为例,铁路运输每年可节省运费达25万两之谱,对于一个矿一年的收入来说,

① 孙毓棠:前揭书,第629页。

② 威廉逊:《北华纪游》卷2,第436页附录。

③ 孙毓棠:前揭书,第620页。

④ 孙毓棠:前揭书,第626页。

⑤ 《英领事商务报告》1883年(第3篇,273页),天津。

⑥ 刘墩:《论煤务屯销利害由》,《巡台退思录》。另:台煤与开煤积煤原因不同,台煤为售价太昂难以销售所致,开煤主要是运输不畅所致。

⑦ 王韬:《菽园尺牍》卷十一,《与唐景星观察》。

⑧ 《英领事商务报告》1883年(第3篇),天津。见孙毓棠:前揭书,第654—655页。

⑨ 《洋务运动》第六册,第123页。

⑩ 该数字根据英商壳牌洋行1923年6月30日及1927年6月30日所编的上海煤炭存销报告整理、计算而来。

是笔可观的数目。厚利所在,李鸿章亦为之心动,决定修建铁路,然而根深蒂固的风水迷信之说时刻困扰着近代铁路的诞生,顽固派们认为铁路有“五大害”、“不可行者八,无利者九,有害者九”<sup>①</sup>,使得一度“自开平煤矿至海岸修筑铁路之议业已打消”,原因是“铁路必经之地大半系旗地,如躲避此等旗地另筑曲折的路线,则将所费不资”<sup>②</sup>。但经济的发展容不得风水横行,矿务局由金达一手主持,于1881年3月修筑胥各庄到唐山的铁路15里,15里的唐胥铁路与专运煤的从芦台镇东起到胥各庄止的煤河相接,可以便利于煤炭的外运,到1881年6月9日,第一辆火车机车“中国火箭号”(Rocket of China)终于冲破了风水之说的困扰,开始运行在唐胥铁路上了。

铁路的修建给开平矿务局带来了广阔的前景“(开平)煤矿日益成功;产量每日已达八百至九百吨。新的铁路建筑计划推进得很快”<sup>③</sup>。1886年矿务局成立了开平铁路公司,由伍廷芳任总理,将唐胥铁路扩至芦台,1888年8月,铁路又延至天津。至此,开平煤可由铁路运至天津煤市销售,据海关报告,到80年代末,天津煤市上就不复有洋煤进口了<sup>④</sup>。铁路为开平煤赢得了天津市场,同时对天津以外地区的外销量也年年递增。

表2 开平煤矿的产量和外销量(1882—1889)

年别	产量(吨)	天津输出量(吨)	年别	产量(吨)	天津输出量(吨)
1882	38 383	8 185	1886	187 314	34 100
1883	75 317	8 503	1887	224 705	46 492
1884	126 471	13 731	1888	241 136	38 042
1885	187 039	17 485	1889	247 867	51 959

资料来源:产量见金达:《华北铁路和煤矿》第283页;输出量见《海关统计》(1882—1900年)。

从表2的数字我们可以看到,在交通运输改善之后,开平煤矿的产量年年递增,从1882年的38 383吨增加到1889年的247 867吨,增加了6倍有余,而外销量也随着产量的增加成正比地上升,从1882年的8 185吨增至1889年的51 959吨,也增加了6倍多,与此相随的企业的产值也年年递增,从1882年的36 833两增至1887年的185 978两<sup>⑤</sup>。为了进一步地拓宽市场,从1889年起,矿务局又购买了轮船,专事运煤外销,使得销售量进一步增加,1891年销往国外535吨,销往香港1 566吨,销往国内各口岸68 784吨<sup>⑥</sup>,产值亦随之增加到285 347两<sup>⑦</sup>,是1882年的8倍。利之所在,趋之若鹜。近代化的交通设施使得开平矿务局吸引了众多的投资者。

第二、请求减税以优化国家的政策环境。当时由于清政府的愚昧无知,在签订通商条约时为外国人所蒙骗,“转使外洋进口之货税轻,内地出口之货税重”,以煤炭而论,“洋煤每吨税银

① 《洋务运动》第七册,第154—165页。

② 《捷报》1879年2月7日。

③ 《捷报》1886年9月4日,天津通讯。

④ 《关册》1880—1895年各年统计报告。

⑤ 《关册》1882—1887年。

⑥ 《关册》1891年。

⑦ 《关册》1891年。

五分,土煤每担税银四分,合之一吨实有六钱七分二厘。若加复进口半税,已合每吨银一两有奇,盈绌悬殊至二十倍之多”<sup>①</sup>。如果这种局面不迅速扭转,国产土煤必不敌洋煤,企业获利必微,早在1877年丁寿昌、黎兆棠和唐廷枢就会禀李鸿章要“体恤商艰”<sup>②</sup>,为了真正能“恤华商而敌洋煤”,唐廷枢于1881年3月22日向李鸿章上了《禀开平煤矿情形恳乞奏请援照台湾之例减轻出口税由》<sup>③</sup>,请求减轻国产土煤的税收,5月20日李鸿章上了《请减出口煤税片》<sup>④</sup>,为开平矿务局争取到3吨煤税银一钱的权利,它无形中为开平矿务局每年增加了数十万两的收入。这一措施的实施使开平矿务局的政策环境得到了优化。在这期间,其领导人所表现出来的非凡才能和远见卓识深得投资者的赞赏,这本身就是一项绝好的投资环境。

## 四、结 论

良好的投资环境加上唐廷枢等人对有风险度的投资环境所作出的相应对策,使开平矿务局成为投资者向往的场所,从开平股票的走俏我们可以清楚地看到这一点。下面看一下《申报》所记载的股市行情<sup>⑤</sup>:

- 开平煤矿:154两(原价百两收足)
- 金州煤铁矿:90.25两(原价百两收足)
- 池州煤矿:34两(原价百两先收25两)
- 荆门煤铁矿:21两(原价百两先收25两)
- 徐州煤铁矿:108两(原价,百两收足)

由此可知,开平煤矿的股票在同时期的煤矿业中最为坚挺,每股上涨竟达54两之多,比第二名的池州煤矿股票每股还上涨18两之多,这说明,开平矿务局确实是投资者的首选目标。但1883年6月因法国侵略越南战争所造成的紧张形势使得股票行情有所下跌,看6月27日的行情<sup>⑥</sup>:

- 开平煤矿:125两(原价百两收足)
- 金州煤铁矿:76.5两(原价百两收足)
- 池州煤矿:35.75两(原价百两先收25两)
- 荆门煤铁矿:21.5两(原价百两先收25两)
- 徐州煤铁矿:约93两(原价百两收足)

由此可见,上述5个煤矿中有3个受形势的影响导致股票下跌,在这下跌的3个煤矿中只有开平矿的股票仍在面值之上,仍属热股,这说明,此时的开平矿务局还是投资者比较理想的场所。

1883年10月以后,导源于上海的金融风潮给开平矿务局带来了短时期灾难性的影响,开

① 孙毓棠:前揭书,第647页。

② 《洋务运动》第七册,第129页。

③ 《开平矿务局创办章程案据汇编》第57—60页。

④ 《李文忠公全集》奏稿,卷40,第44—45页。

⑤ 见光绪九年二月二十六日《申报》。另:《申报》所载股票行情并不仅限于煤矿,近代化煤矿也不止五个,这里仅选录了五个影响较大的近代化煤矿。

⑥ 光绪九年五月二十三日《申报》。

平股票猛烈下跌,最低时每股只值 29 两<sup>①</sup>。但矿务局很快就从这场灾难中走了出来,股票迅速看涨,开平股再度成为炙手可热的热股,1883 年 11 月 21 日,面值百两的开平股票已超过 120 两<sup>②</sup>,12 月 5 日超过 140 两<sup>③</sup>,12 月 12 日超过了 150 两<sup>④</sup>。究其原因,自然应该归功于开平矿务局的良好投资环境。

良好的投资环境赢得了投资者的青睐,轮船招商局在 1882 年就购买开平股票达 21 万两<sup>⑤</sup>,盛宣怀也“收趸开平股票,购至二百五六十股”<sup>⑥</sup>。这一切保证了开平矿务局发展中所需的资金,1877 年原拟定企业集资 80—100 万两,但到 1882 年“用费已超过一百五十万两”,1887 年“开平煤矿用及二百万”,到 1891 年据薛福成统计,开平矿务局“历年共费银二百三十万”<sup>⑦</sup>。随着投资的追加,企业的规模也日臻恢宏,到 1901 年,矿务局除了开平各矿外,还包括承平银矿、秦皇岛地皮及码头产业、新河地皮及河道、天津河东、河西码头地皮及部分马路地基、塘沽、牛庄、上海、苏州、杭州、广州等地的地皮码头、天津总局房屋及胥各庄煤栈、轮船 6 艘、建平、永平金矿股份、洋灰厂、津塘铁路股份等<sup>⑧</sup>。无怪乎外国记者也对开平矿务局的成绩给予了高度的赞扬:“在煤的开采方面,唯一获得完全成功的,就是开平煤矿”<sup>⑨</sup>。

---

① 徐润:《徐愚斋自叙年谱》,第 81 页。另,笔者认为,所以上海金融风潮对开平矿务局的股票影响如此之烈,主要原因是开平股票的绝大部分来源于上海股市,《捷报》1881 年 11 月 8 日有载:“矿局在上海已集股一百万两,用于采煤和运煤的各种设备”。

② 《捷报》1883 年 11 月 21 日,天津通讯。

③ 《捷报》1883 年 12 月 5 日。

④ 《捷报》1883 年 12 月 12 日。

⑤ 《交通史航政篇》,第 1 册,第 315 页。

⑥ 经元善:《居易初集》光绪壬寅七月,阳湖汪洵书斋版,卷 2,第 32 页。

⑦ 《开平矿务局收支情况》,见孙敏棠:《中国近代工业史资料》第 1 辑,下册,第 669 页。

⑧ 陈真等编《中国近代工业史资料》第 2 辑,第 172 页。

⑨ 盖德润:《中国今昔》(China Present and Past),1895 年,第 110 页。