

开平矿务局初创时期的融资之道

蔡建忠

清末，国家积贫积弱、民生凋敝，洋务派代表之一、北洋大臣、直隶总督李鸿章委派轮船招商局总办唐廷枢创建的开平矿务局就诞生在这一时期。开平矿务局于光绪四年（1878）成立后，业务扩展迅速，开矿山、挖运河、修铁路、兴办水泥厂、组建轮船队……需要大量资金维持企业运转。清政府当时尚未成立国有银行，内无稳定的银行贷款，外有西方列强虎视眈眈，企图控制我国自然资源和经济命脉。开平矿务局总办唐廷枢在李鸿章等洋务派大臣的支持下，采用官方贷款、商号存款、发行股票 3 种途径进行融资，使开平矿务局各项事业在风雨飘摇的晚清社会中有所发展。开滦（集团）有限责任公司档案馆保存的清代历史档案真实记录了一个多世纪之前开平矿务局艰辛的创业之路与经营之道。

朝中有人官款可恃 商号重利存款生息

在以李鸿章为首的朝廷洋务派大臣的大力支持下，开平矿务局生存发展的最可靠的资金来源无疑是来自朝廷和直隶当局的官方贷款。开平矿务局在资金周转遇到困难，或扩展业务急需资金时，第一选择便是向官方求援，以官方贷款渡过难关。1880 年 10 月，唐廷枢向李鸿章报告，开平矿务局拟开河运煤，累计投资超过白银 40 万两，而招股仅得白银 30 万两。唐廷枢建议，由李鸿章协调机器局、海防支应局预付开平矿务局煤款白银 5 万两。由于财政紧张，李鸿章虽未能完全满足唐廷枢的请求足额给付，但也很快预付煤款白银 3 万两，解了开平矿务局的燃眉之急。在开平矿务局得到的官款中，除大额借款之外，官府还经常以直隶机器局、北洋舰队预付煤款的方式予以资金支持。

除依赖官款外，商号存款也是开平矿务局的一项重要资金来源。据 1888 年的《开平矿务局第五届账略》记载，“商款”一项总额达白银 28 万两，占开平矿务局总投资额的近 29%，商号存款在开平矿务局创办初期发挥的作用不言而喻。具体分析，这笔款项来自 23 家商号，其中存款最多的是隶属于上海轮船招商局的仁济和保险公司，共存银 19 万两。这些商号都与开平矿务局及唐廷枢有着千丝万缕的关系，他们把闲置资金存入开平矿务局，一方面支持其创业，另一方面各家商号自身也有不菲的利息收益。《开平矿务局第五届账略》记载，开平矿务局届内共向各家商号支付商款利息 4.2 万两，利率为 15.09%，相当或略高于当时的钱庄借款利率。

股票融资日隆 企业利润渐增

股票融资是开平矿务局资金来源的重要渠道之一。按照 1877 年制定的《直隶开平矿务局章程》计划，开平矿务局先期招股 80 万两，将来生意兴隆，添机器、另开煤井，再招股 20 万两，凑足 100 万两。当时，民智未开，西风东渐未成，股票销售工作进展很不顺利。1880 年以前，开平矿务局股票的认购者主要是唐廷枢本人和他的同乡兼好友、轮船招商局会办徐润，以及二人亲戚故旧中的粤籍官员和商人，以至于唐廷枢称“购买股票者皆唐、徐诸公及友”。仅仅一年后的 1881 年，中国股票市场出现了巨大的转机，上海的商界人士开始踊跃购买开平股票。唐廷枢抓住有利时机，拟扩大股金至 120 万两，并印制新式样黄色横版股票，在各口岸同时销售新老两种股票，短时间内便集股近 20 万两。随着运煤河完工、唐山矿至胥各庄铁路建成以及井下工程的不断推进，开平矿务局的投资额度远远超出了预期。1887 年，开平矿务局的用度已经接近 200 万两。1889 年，开平矿务局再次增加股本，总股本达到 150 万两，不足之额由官款和商款补充。

除了官款、商款和股票，企业经营利润是开平的又一资金来源。1881 年，唐山矿开始产煤，质优价廉的开平煤迅速占领了以天津为主的北方市场。通过铁路运输的开平煤，到天津市场综合

The image displays several historical documents from the Kai Ping Mining Bureau (開平礦務局). The central document is a share certificate (股票) for the Kai Ping Mining Bureau, dated April 1st, 1902. It lists the names of shareholders and the amount of shares they hold. To the right of the share certificate is a dividend notice (股息) for the same bureau, dated April 1st, 1902. It lists the names of shareholders and the amount of dividends they are entitled to. Above the share certificate is a document titled '開平礦務局籌給股票摺事今據' (Notice of the Kai Ping Mining Bureau regarding the issuance of shares), dated April 1st, 1902. It lists the names of shareholders and the amount of shares they hold. To the left of the share certificate is a document titled '開平礦務局籌給股票摺事今據' (Notice of the Kai Ping Mining Bureau regarding the issuance of shares), dated April 1st, 1902. It lists the names of shareholders and the amount of shares they hold. The documents are written in traditional Chinese and feature various stamps and seals.

開平礦務局爲給股摺事今據

楊積記繳到股本第萬四九百五十六號止計柒股

津平寶銀柒百兩當經本局核數收訖除給股分

票外合立股摺一扣每年應得餘利憑摺支付須至股

摺者



股票取息折內頁