



# 汉冶萍公司股票研究



李 江

(江西师范大学历史系)

汉冶萍公司是中国历史上第一个煤铁联合企业,在其艰难曲折的发展历程中,为解决企业资金严重匮乏的困难局面,维持企业生存、谋求企业发展,曾以发行股票的方式融通社会资金。汉冶萍公司的股票,真实记录了公司资本运作与生产经营的基本情况,浓缩了汉冶萍公司由官办、官督商办到商办的历史演变过程,从一个侧面反映了当时中国的社会经济状况,具有重要的史料价值与文物价值。本文拟就汉冶萍公司历次股票发行、股票的样式与内容、股票的证券功能与法律地位等问题进行探讨。

## 一、汉冶萍公司股票发行的基本情况

从现有档案资料的记录情况看,汉冶萍公司正式、大规模发行股票先后有三次。

汉冶萍公司最早的股票是由汉冶萍公司的前身汉阳铁厂(以下简称汉厂)发行的。当时汉厂在投入官银560余万两、厂矿已初具规模之后,因官力不逮、经营不善而决定由盛宣怀招商承办。为维持企业运转、改良生产技术、扩大生产规模,征得清廷许可,铁厂督办盛宣怀于1896年(光绪二十二年)发布了《招集湖北铁厂股东公告》,面向社会公众发行股票、筹集商本。公告称:“稟请大部奏明,援照公司章程,招集商股200万两,每股200两,先收100两,自入本之日起,按年提息8厘,余利一年一派。此为本厂老商。以后如需推广添炉,再行续收100两。”具体发行方式是,凡认购者“即将股银一月内送至各省招商局、电报局代收,即由该局书明股商记号,先发印股,再由各局将银汇至湖北铁厂掣换股票息折。<sup>①</sup>”

汉阳铁厂的燃料供应企业萍乡煤矿有限公司(以下简称萍矿)发行的股票是汉冶萍公司历史上的第二次股票发行。这次股票发行分两次进行,“查萍矿开办之初,并未领有资本,所收股本,乃二十五年以后事”<sup>②</sup>,可见萍矿股票的第一次发行应该是在1899年。第二次则在1901年,是年萍矿在报纸上刊

登《轮船招商局经办萍乡煤矿有限公司招股启》,向社会公布招股信息。招股启称:“兹因添设铁路90里,庶能畅通运道。总计成本以及归还礼和借款,共需规银400万两,除前已招有商股一百十万两外,净应添招商股规银290万两,除已允江西绅商附搭50万两,轮船招商局认搭100万两外,应净添招股本规银140万两。每股规银100两,即在萍乡矿务总公司以及各通商口岸招商局挂号,每股先收规银十两,出给收条,俟挂号截止,填给股票息折,每股找收规银九十两。本公司专招华人股本,凡入股者需填明姓名籍贯,以注明根册。所有招股章程,另有刊本,请向各口招商局取阅可也。<sup>③</sup>”

汉冶萍公司第三次发行股票是在1908年汉厂、大冶铁矿(以下称冶矿)、萍矿正式归并组建“汉冶萍煤铁厂矿有限公司”(以下称汉冶萍公司)以后,于1909年公开向老商、新商进行“推广加股”。这是汉冶萍公司历史上组织实施最严密的一次股票发行,在发行途径、发行计划、宣传推介等方面较之前两次大有不同。前两次股票发行均由招商局、电报局代理,此次“推广加股”则是自办发行和代理发行相结合,汉冶萍汉口总公司和上海总公司以及公司在各省、各埠委托的代理人共同经办股票发行事宜。具体办法是“凡向汉口总公司、上海总公司附股者,一经缴银,即可填给股票息单。各省、各埠公司先印有收据,分托受人经理,……当付收据随时知照汉口总公司分填股票息单寄经理处次第换给”<sup>④</sup>。为保证股票顺利发行,公司还加强了对社会公众的宣传力度。公司拟定了《商办汉冶萍公司推广加股详细章程》,对招股宗旨、股本结构、股东权益、公司内部管理等问题进行了细致的解释和规定,使未来股东对自己的投资对象更加了解;总理盛宣怀还起草《公司推广加股详细章程征求意见稿》,向老股东广泛征求意见,确定了“先行查帐,再行招股”的原则;公司协理李维格组织编印了图文并茂的《汉冶萍煤铁厂矿

有限公司图说》，形象地向社会公众展示了汉冶萍公司现有的生产规模。此外，还于1908年10月25日（光绪三十四年十月一日）在汉口商会上发表了热情洋溢的招股演说，历陈汉冶萍创办的艰难路程，畅谈汉冶萍公司的美好前景，最后倡议“请君助力，翻东半球茸之旧局，作西半球灿烂之伟观，群策群力，齐向煤钢世界展动地惊天之事业。”本次股票发行计划包括三方面内容，第一，改革老股。即将汉厂、萍矿招收的共计2万股合银200万两创始老股，并统改为银元股，每股50元，共折成6万股合银元300万元。这是公司的“最先创始股本”，被定为“头等优先股”。第二，推广加股。即加收推广股本14万股，合银元700万元，此为公司的“推广加股”，此股先经老商承认，被定为“二等优先股”。第三，续招新股。即新招20万股，合银元1000万元，定为“普通股”<sup>⑤</sup>。可见，第三次股票发行实际上包括老股折换和新股招收两个内容，是一次具有股改性质的资本扩张。

汉冶萍公司的三次股票发行，都有股票实物交给认股者，作为股票发行以及股东权益的凭证。

## 二. 汉冶萍公司股票形制与内容

由于年代久远，汉冶萍公司第一次发行的汉阳铁厂股票及萍乡煤矿股票原件已难以寻觅，仅有股票存根存湖北档案馆内，其文字内容作为史料刊印在《汉冶萍公司档案史料选编》上册。

《汉阳铁厂铁山煤矿公司股票存根》包括以下文字内容。

光绪二十九年七月初一日。

湖北汉阳铁厂大冶、兴国等处铁山煤矿公司，为给发股票存根事。

光绪二十二年五月，奉湖广总督部堂张奏明汉阳铁厂及大冶、兴国等处铁矿煤矿，遵旨招商承办，议定章程，截限交接，以维大局而计久远，并将官商议定章程十六条，附奏核准在案。兹蒙督办铁路大臣兼督办湖北铁厂盛，饬派总董先招商股库平足银壹百万两，以壹百两为一股。第一次出银伍十两，第二次收银伍十两，便为完全。自入本之日起，第一年至第四年，按年提息八厘。第五年起提息一分。此系本厂老商，必须永远格外优待。目前额息，始因创办艰难，无可支给，随后必照数补给；如办有成效，余利加倍多派。嗣后气局丰盛，股票增价，其时推广加股，先必尽老商承认；有旧票呈验，方准纳入新股，以示鼓励旧商而杜新商趋巧之习。

以上各章，均于光绪二十三年六月十二日，蒙户

部议奏。本日奏旨：“依议。钦此。”

除将股票式样呈送查核，并将章程、息折给商收执外，须至股票存根者。

计收到：

吉庆堂名下老商叁股，计库平足银一百伍十两。  
光绪二十九年七月初一日，给第一万一千贰百叁号至一万一千贰百五号止，共叁股。

总董 宗得福（章） 李维格（章）

郑官应（章） 严素（章）

盛春颐（章） 杨廷果（章）

杨学沂（章） 盛昌颐（章）

《萍乡矿务公司股票存根》包括以下文字内容。

光绪二十九年七月初一日。

萍乡矿务公司为给发股票存根事。

光绪二十四年三月，督办铁路大臣兼督办湖北铁厂、轮船招商事宜盛，会同湖广总督部堂张，具奏萍乡煤矿援照开平煤矿筹款商办，并派员总办各折片，钦奉谕旨：“萍乡煤矿现筹开办，请援照开平禁止商人别立公司及多开小窿抬价收买。即著德寿飭所属，随时申禁，多重矿务。钦此。”钦遵在案。

兹由盛大臣咨明京师矿务、铁路总局，遵照奏定章程，设立公司商办，选举总董，先集商股库平足色宝银壹百伍拾万两，以一百两为一股，自一股至千股皆可附搭，按年官利一分，闰月不计。再有盈余，照间应按十成之二五提出缴部，以伸报效。余均照章分派。萍乡铁、锑等矿，叠经洋矿师勘验，质佳苗旺，且铁性合炼上等钢轨。炼铁毗连，实为中外难得之矿。本公司业已购有各矿山地，目下先办煤矿，并设炼焦之洋炉、洗煤机，运煤之轮驳、铁道、挂线路。众董公议，凡事先难后易。将来气局丰盛，扩充铁道，续办他矿，就行推广加股之时，需照轮船、电报等局，先尽开创老商，出验旧票，纳入新股，以示鼓励。再殷商如有限财力，听其自行出让，本公司只认票折为凭。

除将股票式样呈送查核，并将章程息折给商书执外，需至股票存根者：

计收到 省 府州 县人

吉庆堂名下老商贰股，计库平足色银贰百两。

光绪二十九年七月初一日，给第陆千贰百肆号至陆千贰百伍号止。共贰股。

总董 陈善言 朱宝奎 严素

林松唐 何嗣昆 施肇英

盛春颐 盛昌颐

办事总董 张赞宸

帮董 卢洪昶 莫羲

目前能够看到的较为完整保存下来的,是汉冶萍公司1907年开始筹备、1909年正式推出的、后由公司“销讫”并收回存档的全套老龙股票以及配套的股票“权力证券”。实物现藏湖北档案馆,作为资料公开刊发的照片见《湖北档案》2000年第3期和2001年第1期。这些股票均由商务印书馆制<sup>⑥</sup>,采用厚毛光纸套色彩印。这套股票分为三等,一为“头等优先股”,由汉厂、萍矿创始老股折换而来。“二等优先股”,由头等优先股股东承认的股票、三为“普通股”,即由社会公众新认的股票。三种股票形制均为左存根右股票的两联票,中间骑缝文字“股票号”并有红色骑红印鉴。全长32厘米(股票部分长22厘米),宽26.5厘米。股票正面题为横排印刷的“商办汉冶萍炼铁厂矿股份有限公司”,下面印有龙头相对的两条老龙作装饰,老龙下方横排印有“头等优先股票”、“二等优先股票”和“普通股票”字样,下方留白用于填写股票编号和股票数量。股票正中,竖排印有公司股票的文字说明;股东(具体姓名手写);股本银元 元(具体数字手写);签发时间(具体时间手写);总理盛宣怀、协理李维格的签名和印鉴。头等、二等股票的边框饰以红色花纹,普通股票边框饰以绿色花纹。特别值得一提的是,在股票的反面,还用印有中英文对照文字。存根部分除没有文字说明外,股东、股份、编号、签发时间等内容俱全。整个股票印制精美,具有较高的观赏价值。股票正、反面的说明文字也有较高史料价值。其正面文字为“本公司奏准商办。钦奉谕旨,加投华股,以广成效,咨准农工商部注册给照,议定招集华股二千万两。以最先从创始老股三百万元为头等优先股,以推广加股七百万两为二等优先股,以续收股本一千万两为普通股。每股银元五十元,息单另给”。其反面文字是“一、凡附本公司股份者,无论官商士庶,当守本公司呈部核准之章程。二、本公司专集华股自办,不收外国人股份”。

从汉冶萍公司三种股票的形制看,都有存根和正票,都通过简要的文字说明,突出强调了招股章程中的核心内容。其中包括企业性质、企业创办的历史与现状、股票发行缘由、发行数量、发行对象、股东的权力与义务等内容。上述股票作为近代中国最早的股票之一,其合法地位和证券功能是当时历史条件下较完备的。

### 三. 汉冶萍公司股票的法律地位与证券功能

从汉冶萍公司股票发行的过程和操作管理程序

来看,其应有的法律地位在当时的历史条件下得到了较为充分体现。

第一,汉冶萍公司的三次股票发行都严格履行先报请官方批复备案,再明文昭告公众的手续。汉阳铁厂在确定招商承办之后,即制定招股章程,对招股数量、股东权益进行了规定,并先行“禀请大部奏明”,而后再“广为布告”<sup>⑦</sup>。在实际招股过程中,为进一步招徕商股而对招股章程进行的调整也同样履行了合法的审批程序。汉厂招股公告中原定的每股“年提息八厘”,后调整为“第一年至第四年,按年提息八厘。第五年起提息一分”,这一调整于“光绪二十三年六月十二日,蒙户部议奏。本日奏旨:‘依议,钦此’”。萍乡煤矿于1898年获准“援照开平筹款商办”,1899年即光绪二十五年进行首次招股。老龙股票的发行是在清政府颁行《公司律》和《公司注册试办章程》之后,手续更加完备。公司在1908年3月22日(光绪三十四年二月二十日)呈请农工商部请求准予公司注册为完全商办公司的文件中,详尽列陈扩充股本的数量、推广加股办法,3月26日即获准注册。4月制定了内容详实的《商办汉冶萍炼铁厂矿有限公司推广加股详细》,1909年公开发布《汉冶萍煤铁厂矿有限公司招股章程启》,正式启动汉冶萍公司历史上的第三次大规模股票发行。整个股票发行过程中,完全符合当时历史条件下的法律程序,这使汉冶萍公司的股票具有了法律凭信的身份。

第二,汉冶萍公司的三种股票都有“招股章程”、“印股”、“股票”、“股票存根”、“息折”等关联凭证,老龙股票还有配套的“权力证券”。其中“印股”是认股者缴纳股款或认股定金后,由公司签发的收款凭证,它不是股票,不具备股票的证券功能,是日后换填股票的凭据。公司凭印股向股东填发股票时,连同招股章程、息折,后来还有股东权力证券一并交由股东收执,存根则由公司保管,以备查考。再加上股票两联票骑缝的形制、股票编号、骑缝印鉴,尤其是股票存根和股票票面对股东权益的文字说明等元素,表明汉冶萍公司在招股过程中规定了严格的认股、交款、填票、领息、股票转移等相关手续,使股票发行过程程序化、管理过程规范化,从而有效地巩固了公司股票的法律地位,使之具有很高的信誉度。

汉冶萍公司的股票,作为具有一定票面金额、代表资本所有权的证明书,具有有价证券的基本证券功能,它主要表现在股票持有者的权益和股票转让

方面。第一,股票持有人根据股票份额可以享有相应的权益。由于汉冶萍公司的三种股票发行时间、公司规模及性质不尽相同,股票持有者享有的权益也不完全相同。汉厂、萍矿的股票发行在清政府正式颁行《公司律》和《公司注册试办章程》之前,两个企业都没有健全的董事会,也从未召开过股东大会,因而汉厂、萍矿普通股东无权过问厂矿经营与管理,股东权益主要体现在按规定领取股息、参与余利分红以及在日后推广加股时拥有的“优先承认”权等三个方面。根据股票存根的文字揭示,汉厂股东每股“自入本之日起,第一年至第四年,每股按年提息8厘,第五年起提息一分。”“萍矿股东每股“按年官利一分,闰月不计。”“优先承认”权在第三次股票发行时也确实得以体现。随着公司按照商律、公司律进行注册,股份制渐趋完备,老龙股票持有者的权益较汉厂、萍矿时期更多,概括起来包括基本收益和基本权力两个方面。就基本收益而言,“无论优先、普通,长年官息八厘,均于次年三月给发。……红利作三十成开派,……一成五为最先创始头等优先股三百万元之报酬;一成五为推广加股二等优先股七百万之报酬;其余二十一成,不论优先、普通按股均派”<sup>⑧</sup>老龙股票持有者还享有相应的参与公司经营管理的权力,包括发议权和选举权;议决权;被选举权。所有股东都有在股东大会上提出议案、发表意见和选举董事及查帐人的权力,“凡一股以上之股东,到会时均有发议及选举他股东为董事、查帐人之权”<sup>⑨</sup>。议决权即表决权,它不以自然人核定而以持股数量核定,五十股为一议决权,但“一人自多不得过二十五议决权”。“有不满五十股之股东,得联合其他股数至满五十即有一议决权”<sup>⑩</sup>。被选举权主要是指公司大股东有被选举为公司董事和查帐人的机会,“董事限有本公司股份五百股以上,查帐人亦限一百股以上,均于股东中选举之。”<sup>⑪</sup>“但公司不设董事长,由原督办改为总理,另派两名协理,“总协理会同董事议决事务。总协理任期由股东会议决,呈部查照。”<sup>⑫</sup>第二,公司股票持有人可以自由转让、抵押所持股票,公司的相关规定和手续渐次规范。最早发行的汉厂股票在招股章程、股票存根中对股票转让抵押只字未提,现有可查阅的资料均未明文提及,因而汉厂股票的转让、抵押情况不甚明了。稍后发行的萍矿股票则在存根中明文规定“股商如有限财力,听其自行出让,本公司只认票折为凭”,明确了股票的可转让性,但对于股票转让手续无严格规定。最后发行的老龙股票不仅在招股章程中明确了股票具有

转让、抵押功能,还进一步规定了较为严格的股票转让手续,“凡有转买股票之人,来本公司报明姓名、籍贯,请注册过户换给新票者,其所执旧股票上必须有出让人署名签字,本公司方可换票。股票遇有抵押因而纠葛者,本公司惟票载及册载姓名之人是认,受抵押者亦惟票载之人是问”<sup>⑬</sup>。后来,为了方便股东买卖公司股票,汉冶萍公司还在上海证券物品交易所等多家证券交易所注册,使公司股票得以在证券交易所公开买卖。在证券公司买卖公司股票,仍需到公司注册登记,以上海证券物品交易所买卖汉冶萍公司股票为例,必需填写《股东请求更换股份户名保证书》,保证书详细填写股票种类、股票号数、股票张数、股数、起息日期,由原股东、新股东、保证人的署名盖章,再加盖保证人所在商号圆章,还附有“前项之股分原股东 情愿出让与 ,为业今由原股东与新股东邀同保证人连名盖印请求更换股东户名,并缴相当之手续费,请注册过户。如有他项事情发生时,愿由保证人负其责任。此上,汉冶萍煤铁厂矿有限公司存照。”之文字说明,其股票买卖手续之严格可见一斑<sup>⑭</sup>。至今在湖北档案馆保存的《公司对北京证券交易所函询饶厚安堂户股票是否可靠的回复函》、《浙江兴业银行请将受押股票注册事的回复函》以及大量的各类股票转让登记簿,也都是汉冶萍公司股票买卖手续严格规范的证明。

以上种种表明,汉冶萍公司的股票,无论是发行程序、票面形制还是交易管理,都经历了一个不断规范的过程,从一个侧面反映了公司管理体制的不断完善。然而,发行股票终究是一种融资行为,其融资效果、对企业经营的影响是衡量其成功与否的最重要的标准。此将另文探讨。

#### 四. 汉冶萍公司股票发行的结果及影响

汉冶萍公司股票发行过程中严密的组织实施,强大的宣传推介,优厚的利益许诺并没有换来理想的融资效果,这主要表现在三个方面。

其一,股票实际发行的结果差强人意,实际招股数与计划招股数相去甚远。汉厂股票发行原计划“招集商股200万两,每股200两,先收100两”,事实上先收的100两是分两次收齐,“第一次收银50两,第二次收银50两,便为完全”<sup>⑮</sup>。“以后推广添炉再续收100两”的计划则根本没有实施,直至1907汉冶萍公司成立并推广加股时,统计的“汉厂老股”仍只有100万两,为计划数的二分之一。萍矿前后两次发行股票,按光绪二十七年招股启示称,萍矿计划添招股本规银290万两,加上初次招收的110万两,



股本总计应有规银 400 万两。但截止光绪三十三年,“萍矿资本五百数十万,只有股份一百五十万,余皆借款。”<sup>⑩</sup>且这一百五十万股本中还包括五十万两息股,“创始老股六十万两,每股派给息股六十两,共三十六万两。续招老股四十万两,每股派给息股三十五两,共十四万两,”<sup>⑪</sup>也就是说,萍矿先后两次实际仅招商股 100 万两,1907 年推广加股时统计的“萍矿老股”正是这个数额,它仅为原计划数的四分之一。第三次汉冶萍公司推广加股计划“由老股创办人与新股发起人,招 2000 万元,每股 50 元,合成 40 万股”,其中,老股 200 万两照折银元成 300 万元。而事实上,1909 年,共成头等、二等、三等股合计一千十余万元<sup>⑫</sup>。至 1913 年,汉冶萍公司“资本之中,仅有股本 1300 余万元”<sup>⑬</sup>也就是说,经过 4 年的努力,扣除由汉厂、萍矿老股 200 万两改换而成的 300 万元“优先股”,汉冶萍公司陆续加收、续收的实股仅 1000 余万元,为计划数的二分之一。

其二,所招商股中民间资本较少。汉厂、萍矿所招股本绝大多数是通过公司经营管理者利用自己的社会关系“通筹”而来,真正通过公开渠道融通而来的民间资本很少。据公司档案“创始老股帐”记载,汉厂老股 100 万两的户头分别是:轮船招商局 25 万两,电报局 22 万两,古陵记 3.65 万两,南洋公学堂 0.6 万两,中国通商银行 62.85 万两,萍乡煤矿 10 万两,上海广仁堂 2 万两,钢铁学堂 3.9 万两,共计 100 万两<sup>⑭</sup>。这些商户都与盛宣怀有直接关系。轮船招商局、电报局均是盛宣怀创办、经营的商办公司;上海广仁堂、南洋公学堂、钢铁学校是盛宣怀创办的事业性单位;古陵记则是盛氏家族的化名;通商银行也有盛宣怀的股份;至于萍乡煤矿股份,因汉阳铁厂在该矿“用款甚巨”而具有内部往来的性质。萍矿首次股票发行时的帐户是“汉阳铁厂 20 万两,招商局 15 万两,铁路总公司 15 万两,香记等户 15 万两”,二次股票发行的帐户为“电报局 22 万两,招商局 8 万两,香记等户 10 万两”<sup>⑮</sup>,除香记等户的 20 万两可能来自民间资本,其余 80 万显然仍来源于盛宣怀的通筹。正如盛宣怀日后所言:“敢于冒昧承办,所恃招商、电报、铁路、银行皆属笼罩之中,不必真有商股,自可通筹兼顾。”<sup>⑯</sup>随着公司经营过程中资金压力的加大,第三次股票发行时公司经营者指导思想已经由“不必真有商股”变成“不论新老商,零整不拘,贵于实在,聚公众之财力,开煤铁之利源”<sup>⑰</sup>,甚至“拟专集小股自 1000 元至 150 元者,愈小愈好,恨不得十八省百姓个个有股份”<sup>⑱</sup>,通过公开渠

道集腋而成的真实商本有所增加,第一届股东大会与会人数亦近 500 人<sup>⑲</sup>。然而,由于当时中国民族资本严重不足,为防止利权为外人所窥,汉冶萍公司明确只招华股,因而,大股东仍以盛宣怀的故友旧识为主。

艰难“通筹”、招集而成的 1300 万元股本,对从创始之初就资金严重不足的汉冶萍公司而言,不能说不无裨益,但也确属杯水车薪。首先,股本占企业资本总额的比例很少,照此计算,截止光绪三十三年底,汉厂股东每股应发股息不少于 80 两(以每股按年提息 8 厘计,自光绪 22 年起计息),萍矿股东每股应发股息不少于 60 两(以每股按年提息 1 分,从光绪 27 年起计息)。但是,由于公司在相当长一段时间内经营状况不理想,每股实际派发股息“汉厂计库纹二十七两,萍矿计库纹三十五两”<sup>⑳</sup>,与实际应发股息的数额相去甚远。至于余利更无可分。所收股本,乃二十五年以后事,且系陆续零交,指作还款,不能应时济用,势不得不辗转挪移,以为扯东补西之计<sup>㉑</sup>。其二,所招商股中民间资本逐次增加。如前所述,汉厂、萍矿所招股本绝大多数是通过公司经营管理者利用自己的社会关系“通筹”而来,真正通过公开渠道募集的民间资本很少。这种情况在第三次股票发行时有所改观。一方面,公司经营者的指导思想开始发生了变化,不再认为“不必真有商股,自可通筹兼顾”,而是强调“不论新老商,零整不拘,贵于实在,聚公众之财力,开煤铁之利源”<sup>㉒</sup>;甚至“拟专集小股自 1000 元至 150 元者,愈小愈好,恨不得十八省百姓个个有股份”<sup>㉓</sup>。另一方面,在上述思想指导下,公司加强了股票发行的宣传推介和组织实施的力度。前两次股票发行除向社会公众发布招股信息之外,别无其它宣传措施。而第三次的推广加股,不仅有内容更为详尽的股票发行公告《汉冶萍炼铁厂矿有限公司招股章程启》,公司协理李维格组织编印了图文并茂的《汉冶萍煤铁厂矿有限公司图说》作为汉冶萍公司的宣传资料,此外,他还于 1908 年 10 月 25 日(光绪 34 年 10 月 1 日)在汉口商会上发表了热情洋溢的招股演说,历陈汉冶萍创办的艰难历程,畅谈汉冶萍公司的美好前景,最后倡议“望之来者,凡我国人,尚具眷顾大局,集腋成裘,千钧之系一发,勿任九仞之山一簣,请君助力,翻东半球茸之旧局,作西半球灿烂之伟观,群策群力,齐向煤钢世界展动地惊天之事业。”这次股票发行的组织实施也更为周密。正式招股之前,公司拟定了《商办汉冶萍公司推广加股详细章程》,对招股宗旨、股本结构、

股东权益、公司内部管理等问题进行了细致的解释和规定,使未来股东对自己的投资对象更加了解,总理盛宣怀还起草《公司推广加股详细章程征求意见稿》,向老股东广泛征求意见,确定了“先行查帐,再行招股”的原则。有赖于此,第三次入股股东虽不乏盛宣怀的故友旧识,但毕竟筹得一些真实商股,第一届股东大会与会人数近500人<sup>③</sup>。

其三,所筹股本资产化程度较低。用途先期招集的100万两股本绝大多数是通过盛宣怀个人的社会关系“通筹”而来,真正通过公开渠道筹募的民间资本很少。原拟“先收100两,以后如需推广添炉,再行续收100两”的计划也大打折扣。此外,招商承办后汉阳铁厂的改扩建工程从未停止过,但直到1907年,汉阳铁厂发行的老股仍为1万股,股银100万两<sup>④</sup>。而实际仅招商股仅100万两,“(萍矿)先后股本库平银一百万两”<sup>⑤</sup>,“汉厂(冶矿在内)、萍矿老股,库平银二百万两”<sup>⑥</sup>。

本次招股计划和招股结果相去甚远。并特别声明,“专招华人股本,凡入股者须请填写明姓名籍贯,以注明根册”(同上)。但招股结果令人唏嘘,“惟萍矿资本五百数十万,只有股份一百五十万”<sup>⑦</sup>“先后股本库平银一百万两。查首次入股为创始老股,计汉阳铁厂二十万两,招商局十五万两,铁路总公司十五万两,香记等户十五万两,共六十万两。二次入股为续招老股,电报局二十二万两,招商局八万两,香记等户十万两,共四十万两。该付息股,库平银五十万两”。由于招股数量有限,不足资本全赖借款。股票又以频年无息,市面抵押价值奇贱。

注释:

① a.盛宣怀:《招集湖北铁厂股东公告》。光绪22年5月1日,陈旭麓等,《汉冶萍公司一》,上海人民出版社,第76页,1984年。b.湖北档案馆编:《汉冶萍公司档案史料选编(上)》(以下简称《档案选》上),第131页,中国社会科学出版社,1992年。

② 张赞宸:《奏报萍乡煤矿历年办法及矿内已成工程》,《档案选》上,第204页。中国社会科学出版社,1992年。

③ 轮船招商局经办萍乡煤矿有限公司招股启,《中外日报》1901年10月19日,《档案选》上,第201页,中国社会科学出版社,1992年。

④ 商办汉冶萍炼铁厂矿有限公司推股详细章程,《档案选》上,第237页,中国社会科学出版社,1992年。

⑤ 商办汉冶萍炼铁厂矿有限公司推股详细章程,《档案选》上,第236页,中国社会科学出版社,1992年。

⑥ 盛宣怀致袁珏生函,《档案选》上,第204页,中

国社会科学出版社,1992年。

⑦ 《招集湖北铁厂股东公告》,《档案选》上,第131页,中国社会科学出版社,1992年。

⑧ 商办汉冶萍煤铁厂矿有限公司推广加股详细章程,《档案选》上,第236-237页。中国社会科学出版社,1992年。

⑨ 商办汉冶萍煤铁厂矿有限公司推广加股详细章程,《档案选》上,第三章第三十四节,第237页,中国社会科学出版社,1992年。

⑩ 同上,第三章第三十五节,第三十七节。

⑪ 同上,第五章第五十一节,第238页。

⑫ 同上,第六章第六十四节,第六十五节,第238页。

⑬ 同上,第二章第二十二节,第二十一节,第237页。

⑭ 湖北省档案馆档案,档号LS56-1-723。

⑮ 汉阳铁厂铁山煤矿公司股票存根,《档案选》上,第167页,中国社会科学出版社,1992年。

⑯ 盛宣怀致张之洞电,光绪三十三年四月初三日,《档案选》上,第204页,中国社会科学出版社,1992年。

⑰ 张赞宸:《萍乡煤矿调查本末》,《档案选》上,第205页。中国社会科学出版社,1992年。

⑱ 《汉冶萍公司第一届帐略》,《档案选》上,第557页。中国社会科学出版社,1992年。

⑲ 《公司关于铁捐改填股票之条议》,《档案选》上,第400页,中国社会科学出版社,1992年。

⑳ 代鲁:《再析汉阳铁厂的招商承办》

㉑ 张赞宸:《萍乡煤矿调查本末》,《档案选》上,第204页,中国社会科学出版社,1992年。

㉒ 盛宣怀致张之洞函,《汉冶萍公司》(二),第538页。

㉓ 盛宣怀为公司推广加股详细章程征求意见稿,1908年4月,《档案选》上,第239页,中国社会科学出版社,1992年。

㉔、㉕ 盛宣怀致吴重喜函,1909年,《档案选》上,第247页,中国社会科学出版社,1992年。

㉖、㉗ 盛宣怀致端方函,《档案选》上,第254页,中国社会科学出版社,1992年。

㉘ 《公司股票处致夏偕复函·附件 历届发息单》,《档案选》上,第715页,中国社会科学出版社,1992年。

㉙ 张赞宸,《奏报萍乡煤矿历史办法及矿内已成工程》,《档案选》上,第204页。中国社会科学出版社,1992年。

㉚ 盛宣怀为公司推广加股详细章程征求意见稿,1908年4月,《档案选》上,第239页。中国社会科学出版社,1992年。

㉛、㉜ 《汉冶萍公司组织章程》(光绪三十三年十月初一日),《档案选》上,第231页,中国社会科学出版社,1992年。

㉝ 张赞宸:《萍乡煤矿调查本末》,《档案选》上,第205页。中国社会科学出版社,1992年。

(责任编辑:渊慧)