



早在清朝，洋务派就以“自强”“求富”为口号创办了股份制企业，公开发行股票募集资金。

开平矿务局

中国现存最早的股票——开平矿务局股票

✍ 尤越 📍 上海银行博物馆

欲“求富” 需“招商”

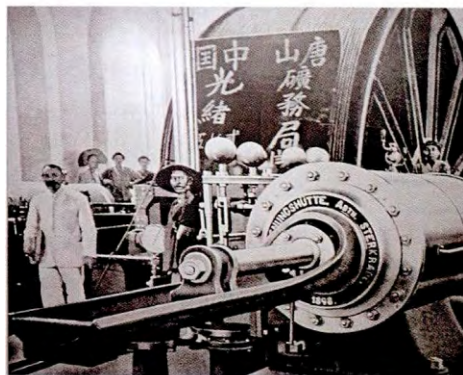
我国最早发行的股票当属我国第一家股份制企业轮船招商局所售股票。19世纪60年代，面对内忧外患，清政府统治集团内的一些官员形成了主张变革的洋务派，洋务派主张“自强”“求富”，“自强”即练兵和兴办近代军事工业，增强军事实力以提升国力，“求富”就是创办民用企业，增强经济实力。在实际操办中，洋务派意识到“必先富而后能强”，“强以练兵为先、富以裕商为本”，变革重心从军事工业逐渐向民用工业倾斜，洋务派在煤矿、铁路、纺织等众多行业大展拳脚。1873年，轮船招商局正式成立，它是洋务运动中由军工企业转向兼办民用企业、由官办官营转向官督商办的第一家企业，也是最早公开募股筹资的股份制企业。

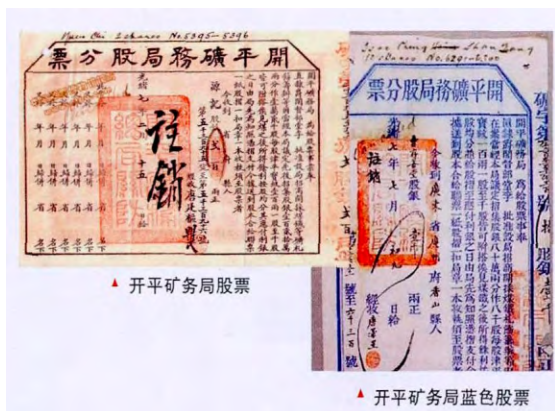
创办轮船招商局既为“自强”，也为“求富”。在轮船招商局成立之前，我国沿海城镇及通商口岸几乎完全被外国轮船公司势力所占据，他们不仅攫取了巨额利润，还控制了水上交通与运输的命脉。洋务派官员丁日昌等人极力主张自办轮船航运公司，一方面，夺回我国水域的控制权，利于军事之攻守，另一方面，便利交通，保护贸易利权。同治十一年（1872年），李鸿章着手筹办此事。

清末国力衰弱，清政府无力经营官办独资的轮船公司，遂采用股份制形式，招徕私人资本，名曰“招商”。其招商集股的具体方式为，由官方垫借部分官款，向社会发行股票，物色股东，集齐所需资本后，再归还官款，保留官权。招商局股份每股规银100两，入股数目不限，股金按年一分起息。受李鸿章委托，沙船业巨头朱其昂出面公开招集商股。在“以官护商”的名义下，商人纷纷投资企业，解决了资金困难的问题，“股票的75%到85%为中国商人所有”。在此基础上，确立了“官总其大纲”，官商并存且利权两分的“官督商办”的企业组织形式。

早期的招商集股主要由中国买办参与，他们作为外国资本的经纪人，最先接触并熟悉了这种资本主义的运作方式，这样一来，所募商股多与外国洋行有关，获利的还是外国资本。为了“分洋商之利”“通华商之气脉”，李鸿章改派著名买办唐廷枢接手，重订招商局章程，规定不得将股票售与洋人，以防外资渗透。之后，上海机器织布局、中国铁路公司、电报总局、仁和保险公司、开平矿务局、烟台缫丝厂、汉冶萍厂矿公司等洋务企业都采用了股份制方式经营。由于

唐山矿与蒸汽绞车





年代久远，轮船招商局发行的股票迄今未见实物，目前我们能看到的只有“开平矿务局”“开平矿务局”两家的股票。

“中国可无李鸿章 不可无唐廷枢”

光绪七年（1881年）二月发行的开平矿务局黄色横版股票是我国现存最早的股票实物，上面盖有“开平矿务总局关防”的印章，经收人为开平矿务局的总办唐廷枢。股票右侧记载：“开平矿务局，为给股票事案奉：直隶爵阁督部堂李，批准设局招商开采煤铁等矿，札饰筹办等因，当经本局议定先后招集股银壹百贰拾万两，分作壹万贰仟股，每股津宝纹壹百两，一股至千股，皆可附搭。俟见煤之后，所得余利按股均分，其应付利银之日由局先为知照，凭折支付，今据送到股本，合给联票一纸，股折一扣，局章一本，收执须至股票者。”

这张股票背后的历史为：光绪二年（1876年）九月，李鸿章派轮船招商局总办唐廷枢赴唐山开平一带勘测，发现此地蕴藏有丰富矿产，且质地优良，唐廷枢向李鸿章提出了极易开采的意见和经费筹划等方案。次年八月，派唐筹办矿务局，唐廷枢等人根据管理轮船招商局的经验拟定《直隶开平矿务局章程十二条》：拟集资白银80万两，分作8000股，公开对外招商。根据股票实物可知，光绪七年（1881年）二月的股本扩张至120万两。但是，现存的一张光绪七年七月蓝色竖版股票中却仍然记为“招集股银八十万两，分作八千股”。为何股本还会缩水呢？这是因为开平矿务局股票发行之初并不顺利，几乎全靠唐廷枢个人投资或者“因友及友辗转邀集”而成。直到光绪七年（1881年），上海股票交易进入高潮，据《申报》1882年6月13日记载：1880年底，开平煤矿正式投产前夕，其面值100两的股票，在上海市场上的价格就涨至150两左右，到1882年6月，竟有人愿以每股237两的价格收进。唐廷枢抓住时机，扩张股本至120万两。但是在开平矿务局创办之初，招商章程中规定招股80万两，生意兴旺时，可再招

股本凑成百万，以后不得再招，以示限制。经与李鸿章商议，唐廷枢表示遵守原章程，换回了股本为80万两的蓝色股票，并加上了“兹因开河筑道需项甚巨，拟增资本贰拾万两，合壹百万两，当经稟明傅相奉批在案，特此声明”的补充说明，将股本固定为100万两，再无变化。又因光绪七年为股票大规模售出的一年，所以现留存股票多为光绪七年所印制。

光绪四年（1878年）六月二十五日，开平矿务局正式成立，唐廷枢担任开平矿务局首任总办。在直隶唐山开平镇西南9公里的乔家屯，开凿出第一眼矿井——唐山矿。光绪七年（1881年）正式投产。雇工3000人，日产量300吨，且持续增长，当年产煤3600余吨，次年增至38000吨，第三年又增至75000吨，到光绪二十四年（1898）更增至73万吨。唐廷枢不断加强基础设施建设，为了改善运输条件，奔走修建了专用铁路——中国自营的第一条铁路开平铁路，光绪十二年（1886年）成立了开平铁路公司；先后购置运煤船6艘，往来于天津、牛庄、烟台等地，并设专用码头和堆栈，为矿务局的长远发展打好了基础。

开平矿务局产煤主要供应轮船招商局和天津机器局，为洋务派提供了他们亟需的“海防用项”，也大量销售市场，获利甚厚，为投资者提供了丰厚的收入。到19世纪末，矿务局总资产近600万两，成为中国出煤量最多的机械化大型矿区和盈利最多的洋务实业。虽说开平矿务局是步轮船招商局之后，唐廷枢也是奉李鸿章之命办事，但他卓有成效的经营和创造获得了“中国可无李鸿章，不可无唐廷枢”的赞誉。开平矿务局作为清末官督商办的大型新式采煤企业，这张开平矿务局股票见证了洋务派“分洋商之利”以求富自强的奋斗历程。■

作者单位：中国工商银行上海分行



唐廷枢及开平矿务局员工