

外债与抗日战争的胜利

金普森

内容提要 在日本侵略使大片国土沦陷、面临财源枯竭、发生财政危机的情景下,中国的对外方针是最大限度争取外国的支持与援助,打败日本侵略者,争取抗日战争的胜利。抗战时期国民政府先后向苏联、美国、英国举借了外债。这些外债的特点是借款为易货性质,无折扣,低利率,计息以实际动用部分为限,不用提供担保,仅指定由中国运售某些货物以售价抵付。抗战时期举借的外债,填补了国民政府的财政亏空,缓解了财政危机,补给了战备物资,增强了抗日的军事装备,为长期抗战起了巨大作用。

关键词 外债 财政危机 抗日战争

抗日战争爆发后,中国社会经济纳入了战时轨道,外债与外援都为坚持持久抗战,打败日本侵略者,争取抗日战争的胜利服务。为支持中国抗战,苏联、美国、英国在经济上以极为优惠的条件给中国大量的贷款。在反法西斯同盟建立后,美国又根据租借法案给了中国大量的租借物质。就外债而言,除抗战前夕达成的一些借款特别是铁路借款仍然继续加紧进行外,抗战时期的外债共 27 笔,总额达 12.6 亿美元之多,贷款国家是苏联、美国、英国。抗日战争时期中国举借外债的情况、外债的特点,以及外债在中国抗日战争中的作用,都值得进一步的探讨。本文试就上述问题进行研究与分析,求教于方家。

抗战时期国民政府的财政危机

1931 年日本发动了九一八事变,我国东北全境沦陷。1932 年日本发动上海一二八事变,严重破坏了我最大城市上海的社会经济。1933 年日本又侵占了热河、察哈尔和河北东部大片土地。1937 年又发动了震惊中外的七七事变,北平、天津于 7 月底沦于敌手。11 月,上海、苏州、常州沦陷。12 月,南京、杭州沦陷。1938 年 10 月,日军又先后占领了广州、武汉。随着日军的进攻,中国丧失了农业生产基地的 40%,工业生产能力的 92%。大片国土的沦丧,使中国国民经济萎缩,财政危机加剧。

抗日战争需要巨额财政资金,但是国民政府面临的是财源枯竭。当时,东北、华北、华中、华东和华南等沿海地区都沦为敌手,关、盐、统税税源大部分丧失。如以 1936 年度与 1939 年度相比较,关税自 36900 万元减至 8600 万元,即减少 77%;盐税自 22860 万元减至 10100 万元,即减少 56%;统税自 15600 万元减至 9100 万元,即减少 89%。^①三大税源的丧失,严重影响国民政府的岁入。

相比岁入减少,军务费的支出大大增加了。1937—1945 年度的国民政府军务费实支数及其占总岁出的百分比如下表^②。

年 度	总岁出(百万元)	军务费(百万元)	占总岁出的%
1937	2091	(* 1) 1388	66.4%
1938	1169	689	59.7%

① 粟寄沧:《中国战时经济问题研究》,申新印务股份有限公司 1942 年版,第 136 页。

② 杨荫溥:《民国财政史》,中国财政经济出版社 1985 年版,第 103 页。

外债与抗日战争的胜利

年 度	总岁出(百万元)	军务费(百万元)	占总岁出的%
1939	2797	(* 2) 1611	57.6%
1940	5288	3912	73.9%
1941	10003	(* 3) 6617	66.2%
1942	24511	15216	62.1%
1943	58816	(* 4) 42943	73.0%
1944	171689	131081	76.3%
1945	1215089	(* 5) 1060196	87.3%

(* 1) 1937 年度起包括军务费、“国防建设费”和非常军费。

(* 2) 1939 年度,加紧急命令拨付款。

(* 3) 1941 年度,包括国防支出、“国防建设费”、战务费、粮食费、军事运输费和紧急命令拨付款。

(* 4) 1943 年度起,不列军事运输费。

(* 5) 1945 年度包括军政部支出,军政部建设支出和紧急命令支出。

而 1937—1945 年度国民政府财政实支亏短数日益严重,详见下表^①。

年 度	岁总出 (* 1) 百万元	实际收入 (* 2) 百万元	亏短额	
			数额	占实际%
1937	2091	559	1532	73.3%
1938	(* 3) 1169	297	782	74.6%
1939	2797	715	2082	74.4%
1940	5288	1317	3971	75.1%

^① 杨荫溥:《民国财政史》,中国财政经济出版社 1985 年版,第 102 页。

年 度	岁总出 (* 1)百万元	实际收入 (* 2)百万元	亏短额	
			数额	占实际%
1941	10003	1184	8819	88.2%
1942	24511	5269	19242	78.5%
1943	58816	16517	42299	71.9%
1944	171689	36216	135473	78.9%
1945	1215089	150065	1065204	87.7%

(* 1) 现金存除外的实际总岁出。

(* 2) 借款和银行垫款收入除外的实际总收入。

(* 3) 1938 年度只包括 1938 年 7 至 12 月半年数字, 因从 1939 年度起, 会计年度改为历年制, 即以各年 1 月 12 月为会计年度。

从上述两表中, 我们可以看出以下几个问题: 一是财政赤字徘徊在 70—90% 之间; 二是军事支出占财政支出也在 70—90% 之间; 三是 70—90% 的财政赤字, 国民政府采取税收上增加附加税、实行专卖制度、通货膨胀政策外, 还有靠借内外债和银行垫款来解决。

抗战时期举借的外债及外债总额问题

对抗战时期国民政府举借外债与外债总额等问题, 拙作《南京国民政府时期外债研究的几个问题》一文^①作了分析与评述。学

^① 见许毅等主编《国民政府外债与官僚资本》, 经济科学出版社 2004 年版, 第 1—20 页。

术界的看法大致相同,但仍有小的分歧。依据《民国外债档案史料》^①、《南京历届政府整理外债资料汇编》^②等资料,整理出《南京国民政府时期外债债项一览表》,其中抗日战争时期外债债项如下。

债项名称	借债时间	贷款人	数额	合国币(元)	用途
1. 捷克兵工厂军械借款	1937年7月31日	捷克兵工厂	1611000 英镑	26839260	购买军用品
2. 陇海铁路调换债券费用欠款	1937年8月	比商华比银行	241000 比法郎	36151	铁路借款
3. 陇海铁路局经费借款	1938年2月1日	荷兰公司	417000 弗罗林	41700	铁路借款
4. 京沪沪杭甬铁路支付洋员薪费垫款	1938年3月9日	英商中英银公司	3833 英镑	62899	铁路借款
5. 中苏第一次易货借款	1938年3月1日	苏联政府	50000000 美元	169500000	购买军用品
6. 湘桂铁路南镇段借款	1938年4月22日	法国银行团	180000000 法郎 144000 英镑	36000000 2363040	铁路借款
7. 中苏第二次易货借款	1938年7月1日	苏联政府	50000000 美元	169500000	购买军用品
8. 中美第一次桐油借款	1939年2月8日	华盛顿进出口银行	25000000 美元	84750000	购买军用品

① 财政科学研究所、中国第二历史档案馆：《民国外债档案史料》第1—12卷，档案出版社1990年版。

② 财政科学研究所、中国第二历史档案馆编：《民国历届政府整理外债资料外债档案史料》第1—2卷，内部资料。

债项名称	借债时间	贷款人	数额	合国币(元)	用途
9. 中英平准外汇基金借款	1939年3月10日	英汇丰麦加利银行	5000000 英镑	50850000	平衡货币外汇
10. 中英第一次信用借款	1939年3月15日	英国桑内克乐夫厂	141000 英镑	82050000	平衡货币外汇
11. 中美联洲公司飞机借款1	1939年5月50日	美国联洲公司	3244738 美元	23138100	
12. 中苏第三次易货借款	1939年6月13日	苏联政府	15000000 美元	46916190	购买军用品
13. 中英五厘英金公债	1939年8月18日	英国贸易部	2859000 英镑	10999662	平衡货币外汇
14. 中美联洲公司飞机借款2	1939年8月29日	美国联洲公司	不详		
15. 中美联洲公司飞机借款3	1939年11月14日	美国联洲公司	不详		
16. 叙昆铁路借款	1940年3月1日	法国银行团	1129000 法郎 30000 英镑	225800 492300	铁路借款
17. 中美第二次华锡借款	1940年4月20日	华盛顿进出口银行	20000000 美元	67800000	购买军用品
18. 中美第三次钨砂借款	1940年10月22日	华盛顿进出口银行	25000000 美元	84750000	购买军用品
19. 中美第四次金属借款	1941年2月4日	华盛顿进出口银行	50000000 美元	169500000	购买军用品
20. 印度航空公司飞机借款	1941年3月28日	印度航空公司	298721 美元	1012664	
21. 中英新平准基金借款	1941年4月1日	英国财政部	2870000 英镑	47096700	平衡货币外汇
22. 中美平准基金借款	1941年4月1日	美国财政部	10000000 美元	33900000	平衡货币外汇

债项名称	借债时间	贷款人	数额	合国币(元)	用途
23. 中英第二次信用借款	1941年6月5日	英国政府	5066619 英镑	83143218	平衡货币外汇
24. 中美第五次借款	1941年3月21日	美国财政部	500000000 美元	1695000000	货币准备, 发行内债
25. 中美租界协定	1942年6月2日	美国政府	137900000 美元	467481000	
26. 中英财政援助借款	1944年5月2日	英国政府	8128015 英镑	133380726	购买军用品及发行内债
27. 永利化学公司借款	1945年5月1日	华盛顿进出口银行	2000000 美元	6780000	购买机械设备等

表上所列也不敢说是抗日战争时期国民政府所借外债的全部, 所借外债货币单位主要是美元和英镑。英镑按 1:5 兑换率折合成美元, 加上以美元为货币单位的借款, 抗战时期中国外债总额约为 12.6 亿美元。宓汝成的统计, 外债总额为 11.6 亿美元。^① 吴景平的统计, 外债总额为 12.2 亿美元。^② 应该说基本事实比较清楚, 很难说谁的统计准确, 稍有出入, 在所难免。

抗战时期中国外债的特点

抗日战争时期的中国外债具有如下特点:

第一, 抗日战争的国民政府举借外债的历程与世界反法西斯战争紧密联系在一起。1937年7月, 日本全面侵华, 中国抗日战

① 宓汝成:《抗战时期的中国外债》,《中国经济史研究》1998年第2期。

② 吴景平:《抗战时期中国的外债问题》,《抗日战争研究》1997年第1期。

争爆发。当时欧洲“绥靖主义”盛行,美国国内“孤立主义”当道,对中国抗日战争坐山观虎斗。苏联为击破英法将“祸水东引”的阴谋,避免遭受日本与德国的东西夹击,积极支持中国的抗日战争,在经济上提供援助。苏联先后于1938年3月,7月和1939年6月与中国国民政府订立了三次易货借款合同。到1939年,英法看到德国和日本勾结不可避免,才对中国抗战表示支持。欧洲战争爆发后,法国沦陷,无力对外支持,英国对中国抗战特别是稳定金融方面给予了大力支持。太平洋战争爆发前,美国对中国抗战的支持也不积极。太平洋战争爆发后,美国希望中国抗战拖住日本,减轻美国在太平洋战场的压力,才对中国抗战以积极的巨大支持。除给中国大笔借款外,1942年6月2日,中美两国签定“中美租借协定”(又称中美抵抗侵略互助协定),对中国提供租借物资,特别是军事物资。

第二,抗日战争时期的借款为易货性质,不以现金支付,也不用提供担保,仅指定由中国运售某些货物以易货售价抵付。苏联的三次易货借款,中国以13项农矿产品(包括茶叶、皮革、兽毛、丝绸、棉花、桐油、药材、钨、锑、锡、锌、镍、红铜)运销苏联抵还借款。1941年6月的中英第二次信用借款,借款总额为500万英镑。借款用途规定为在英国本土及英镑区购买机器材料,中国以猪鬃、茶叶、钨锑矿等农矿和土畜产品售价付还借款。向美国的借款,1939年2月的中美桐油借款,以中国运售美国桐油价款抵还借款。1940年4月,中美第二次借款,以中国云南锡矿4万吨运售美国抵还借款,故称为中美锡借款。1940年10月,中美第三次借款,借款额为2500万美元,5年内由中国运售美国价值3000万美元的钨矿价款抵还借款,故又称钨砂借款。在第二次世界大战期间,国际贸易不景气,而中国财政危机十分严重的情况下,易货借款是最好的选择。

第三,无折扣,利率低,无经理费,计息以实际动用部分为限,随时还可偿还本金,并可全部提前清偿,这样的优惠条件在近代中国外债史上是前所未有的。

清代左宗棠的第一、二次西征借款,月息达到1分3厘。当时在西方及国际市场上,借款利息一般为年息4—5厘。晚清政府向西方国家借款,一般年息在7—8厘左右,不仅高利率,还有高折扣,清代的每一次借款均有折扣。清政府实际拿到的仅为80—85%,有时还外加行用等。北洋政府时期举借的外债,年息均在1分或月息1分以上。1923年财政部华比银行借款,月息高达1分8厘。1924年财政部道胜银行的几笔借款,月息均在1分5厘上下。这种高利息借款成为政府沉重的负担。

抗战时期中国向苏联的三次借款,年息均为3%。向英国的借款,年息分别按2.75%、1.5%、3.5%计算。美国的几次借款,年利息均为4%左右,均低于国际市场上的利率水平。

抗战时期中国向苏联、英国、美国的借款,不但没有折扣,在利息上,按借款的实际动用款付给利息。1941年4月1日,国民政府财政部中美平准基金借款协定签订。美元由美联储向国民政府或中央银行购买法币,以5000万美元为限。本借款在1942年12月动用了1000万美元,照实际动用的1000万美元,按1.5%利息计算,本利于1943年4月偿清。

这些外债的特点,主要是由第二次世界大战以及中国作为世界反法西斯同盟的主要盟国的国际环境与国际地位形成的。债权国与债务国有共同利益所趋,也为各自的利益所为。

外债在中国抗日战争中的作用

从1934年下半年开始,中国外债债信逐渐恢复。国民政府采

取内外资(债)结合的办法,借入了大量的外债投向铁路建设和电信、公路建设。这些也为中国抗日战争作了准备。抗战爆发后,数额巨大的外债,全部投入抗日战争并对中国最后争取到反侵略战争的胜利起了巨大的作用。

第一,填补了部分的财政亏短额,缓解了财政危机。抗日战争时期借用了近20亿美元的外债与外援,对抗战时期购买战备物资,稳定金融起到了极大的作用。苏联的借款,主要是购买当时急需的军火物资。美国是中国抗战后期外债与外援的主要来源。美国的贷款,对稳定金融方面给予了大力支持。特别是1942年3月的中美第五次借款,借款总额为5亿美元。作为美国对中国的财政援助,用于加强金融货币制、资助生产、稳定经济、改良交通等等。

外债是抗战时期国民政府财政的重要组成部分。国民政府又动用部分外债作为担保发行内债,筹借到更多的资金,用于持久的抗日战争。1942年5月1日,由美国贷款5亿元拨出部分作担保,发行了“民国三十一年同盟胜利美金公债”,发行定额美金1亿元,年息4厘。同年7月1日,由英国贷款5000万镑内拨出部分作担保,发行了“民国三十一年同盟胜利公债”法币10亿元,年息6厘。用于平衡预算,吸收游资。国民政府还以同样的目的与方法,发行了“民国三十二年同盟胜利公债”法币30亿元,年息6厘和“民国三十三年同盟胜利公债”法币50亿元,年息6厘。^①这样,用举借的外债作担保来发行内债,筹措到更多的经费,缓解了极度的财政困难。

抗战时期债务支出呈下降趋势。1938年9月起,停止了用盐

^① 潘国旗:《国民政府1927—1949年的国内公债研究》,经济科学出版社2003年版,第170页。

税担保的外债本息。1939年1月,又停止了以关税为担保的外债本息,使得战时外债的负担有所减轻。同时,对一些政治性借款也部分或全部推迟或免除了偿还责任。长期压在中国人民头上的庚子赔款被最后取消,大大缓解了抗战时期的财政压力。

第二,补给了战备物资,增强抗日的军事装备。中国与苏联的三次易货借款,是中国抗战开始后最早获得的大笔外债援助。这几笔借款及所购战备物资经西北通道源源不断地运往中国,对抗战初期独立坚持抗日战争的中国来说,是极大的鼓舞和支持。抗战后期亦同样,如,1944年5月,中英在伦敦签订的中英财政援助协约的5000万英镑借款额中拨出一部分来支付中国远征军费用。向美国举借的外债,绝大部分也是用来购买军用品,在很大程度上解决了中国坚持抗战所必须的武器装备问题。

第三,借款筑路,坚持以西南、西北为持久抗战基地。抗战时期的实业外债主要是借款筑路。湘桂铁路是抗战爆发后新修筑的第一条铁路,它东起衡阳,经桂林、柳州、镇南关与越南境内铁路相接,具有重要的战略意义。这条铁路的经费是向法国银行团举借的外债。1938年4月22日,中法订立“湘桂铁路南镇借款”,1939年3月31日又订立了附约增加借款额,先后总计1.8亿法币、14.4万英镑。国民政府以盐金、铁路财产及其收益等为担保,年息7厘。^①湘桂铁路虽未完成全部计划,但已建成的600多公里铁路在军用民用方面起了极大作用。抗日战争进入相持阶段以后,贵阳在大后方的地位日益重要。1939年9月开始利用湘黔铁路(1936年11月28日,中国向德商粤脱华尔夫公司举借的3000万法币的湘黔铁路购料款所建)拆下的物料修筑黔桂铁路。抗战爆发后,修建了滇缅公路,成为大后方重要的国际运输线。但公路

^① 许毅:《民国外债档案史料》,第11卷,档案出版社1991年版,第75—101页。

运量有限,同时,东南沿海至越南海口的通道被日军封锁,建设滇缅铁路非常必要。1940年英国宣布与缅甸、中国共同修建滇缅铁路。1941年5月,美国通过了“租借法案”,借给中国滇缅铁路材料款1500万美元。由于战局的变化,滇缅铁路只完成了部分路基工程。

战时新建铁路主要集中在西南,为大后方坚持长期抗战起了巨大的作用。这些铁路修建在崇山峻岭、经济落后、条件艰苦的西南地区,也对后来这些地区的经济发展和中国边境的开发和稳定具有深远的意义。

外债是一把双刃剑,本质上具有两重性。外债不仅在经济方面具有双重作用,还与政治、军事、文化科技和思想意识形态密切相关,在中国和世界的政治、军事中发挥重要作用。外债对中国抗日战争胜利的影响,对第二次世界大战中同盟国战胜法西斯都起了至关重要的作用。

(作者金普森,浙江大学人文学院历史系教授)

(责任编辑:刘兵)