

# 米国資本の対英電機・電力投資に関する一考察

— 第一次大戦後1929年まで —

小 倉 信 次

## はじめに

GE等の電機会社は、19世紀末から20世紀の初めにかけて、鉄道関連産業としての発展の途を辿った<sup>(1)</sup>。しかし、その後における鉄道業の地位の相対的低下と、他方における工場用動力としての電力利用の発展が、電機産業にとっての市場構造に、大きな変化を与えた。

第一次大戦以降における電力産業の急激な拡張に伴い、電機産業は、むしろ、電力関連産業という性格を強くした。20年代の半ばまでには、GEは国内市場で圧倒的なシェアを持つ電機会社の地位を確立する一方、直接に、国内で電力投資を行ない最大の電力会社集団となっていた。GEの強大な力の背景には、その電機設備の市場となる電力会社の支配があったのである。GEと電力会社の間のあるこのような関係が、GEの対外進出活動についても当てはまることは言うまでもない<sup>(2)</sup>。

小論の課題は、米国資本の対英電機・電力投資の第一次大戦後における展開を跡づけることである。その対英進出にあたっては、電機産業と電力産業に跨がる支配グループの形成が見られたことに、特に、注意を向けるべきであるとの立場を貫いている<sup>(3)</sup>。

## 〔1〕 進出の背景

GEは、1907年の恐慌を契機に国内市場で、独占的地位を一層強固に、築き上げることができた<sup>(4)</sup>。同社は、1905年、電力持株会社としてEBASCO(Electric Bond & Share Co.)を設立した。

電力産業の生産額は、14年の2.8億ドルが18年に、5.78億ドルとなり、さら

に、24年には10.1億ドル、30年には19.05億ドルとなった<sup>(5)</sup>。これは、第一次大戦中の軍需産業用電力需要の増加、戦後の工場電化の進展を基礎としたものである。工場電化の進行程度を示せば、19年時点で、蒸気エンジン及びタービンの利用による動力が1,703万馬力、購入電力に依る電動機、928万馬力、また、自家発電に依る電動機、698万馬力である。この数値は27年には、各々、1,692万馬力、1,913万馬力、1,120万馬力となった<sup>(6)</sup>。

表(1) 電機設備生産に占めるGEとWHの比率(1923年) (1,000ドル)

生 産 物	生産総体		GE	WH	パーセンテージ		
	パーセンテージ	生産額			GE	WH	両社計
発電機	1.7	\$22,743	\$11,733	\$5,788	51.6	25.2	76.8
変圧機	5.1	66,420	33,043	18,111	49.7	27.3	77.0
電動機	6.6	85,250	39,287	20,272	46.1	23.8	69.9
制御器・計測器	4.6	61,398	21,789	15,470	35.5	25.2	60.7
スイッチ・スイッチボードなど	18.0	235,811	105,857	59,618	44.9	25.3	70.2
	4.5	59,306	17,966	9,752	30.3	16.4	46.7
	2.7	35,993	8,734	5,564	24.3	15.4	39.7
	5.8	76,328	2,090	2,388	2.8	3.1	3.9
	27.5	361,770	14,919	.....	4.1	.....	4.1
	35.2	463,656	27,881	23,218	6.0	5.0	11.0
電球と真空管	93.7	1,232,954	177,456	100,540	14.4	8.1	22.5
	6.3	82,639	40,413	(1)	48.9	(1)	.....
合 計	100.0	1,315,593	217,869	.....	16.6	.....	.....

〔出所〕 U. S., F. T. C., *Supply of Electrical Equipment and Competitive Conditions*, 1928, p.74.

〔備考〕 (1)は F.T.C.によって10~15%とみなされている。

GEは、23年に、表(1)のように重電部門においてWH (Westinghouse Electric & Mfg. Co.) と共に、国内市場で極めて高いシェアを確保するに至っている。すなわち、同社は電機産業全体ではその生産額の16.6%を生産するだけであったが、重電部門では発電機の51.6%、変圧機の49.7%、電動機の46.1%、制御機器ならびに計測器の35.5%、4部門合わせて44.9%を生産した。W

を合わせれば、両社だけで重電機器の70.2%を占めている。GEにとって重電部門の占める比重は、総生産額217,869千ドルに対する105,857千ドル、すなわち約50%である。

表(2) 1925年に使用中の発電機買付先(1905—1925年)

電力事業会社	1905—1909		1910—1914		1915—1919		1920—1925	
	GE	その他	GE	その他	GE	その他	GE	その他
1 EBASCO の系列会社								
支配期	94.8	5.2	97.3	2.7	95.7	4.3	91.4	8.6
支配より前	78.4	21.6	74.7	25.3	72.8	27.2	63.5	36.5
2 非EBASCO 系	75.8	24.2	63.0	37.0	64.7	35.3	60.9	39.1
3 地方自治体	43.5	56.5	35.6	64.4	37.3	62.7	43.9	56.1
全体	75.9	24.1	64.2	35.8	65.9	34.1	63.1	36.9

〔出所〕 表(1)と同じ、P.100.

GEの重電部門における極めて高いシェアは、EBASCO 系列下の電力会社にその必要とする電機設備を独占的に販売することによって支えられていた。表(2)に示すように、25年に使用中の発電機について、EBASCO 系列下の諸会社は、15—19年に設置された発電機の95.7%、20—25年に設置された発電機の91.4%をGEから購入していた。また、電力会社全体でも、GEからの購入比率は、20—25年設置の発電機で63.1%に昇った。

GEは24年に、EBASCO を通して国内電力生産の13%を支配した<sup>(7)</sup>。この地位は、Commonwealth & Southern Corp., Niagara Hudson Power Corp. 等を支配する持株会社 United Corp. の設立(29年1月)によって著しく強化された。29年、EBASCO が国内電力生産の14.3%、United Corp. が20.8%、両者合計で35.1%を支配することとなった<sup>(8)</sup>。

ところで、電力産業の急激な発展は、GE以外にも、新たな電力会社支配集団形成を促した。Commonwealth Edison Co., Middle West Utilities Co. 等を支配するインサル集団が、それらの中でも有力であった。インサル集団の国内電力生産に占める比重は、24年に8.9%、29年に10.3%であった<sup>(9)</sup>。

次に英国電機・電力産業の状態について考察する。

英国でも、第一次大戦期の軍需産業ならびに戦後急速に展開された工場電化運動によって電力産業の発展の途が開けた。英国産業の電化の進展状況は産業全体では、24年に、49.7%、30年に60.6%となった。こうした発展の中で、有力な電力グループが形成されたがそれは表(3)の①②③④に示されている。

電機産業の分野では、新しいグループが第一次大戦の終了を契機として誕生した。造船業・鉄鋼業の分野で有力な地位を築いていたビッカース社 (Vickers Ltd.), John Brown & Co., Cammell Laird & Co. が新しい参加者である。ビッカース社は19年、MV (Metropolitan—Vickers Electrical Co., Ltd.) を、後の両社は共同で EE (English Electric Co., Ltd.) を設立した。27年ころには、英国電機産業内には、MV, EE, GEC (General Electric Co., Ltd.), BTH (British Thomson—Houston Co., Ltd.) の4者による独占体制ができた。授権資本は、各々、6,395,000ポンド、5,000,000ポンド、6,000,000ポンド、4,000,000ポンドであった。MVの製品の内大規模電力設備と電気機関車の生産は有力なものである<sup>(10)</sup>。

MV, EEの形成過程に触れる必要があろう。ビッカース社等の造船・鉄鋼会社が電機産業に進出した動機は、終戦に伴って軍需利潤を挫折しつつあった軍需産業ではなく、平和産業へ投資しなければならない点にあった。造船・鉄鋼会社の参入は、英国の重電部門における著しい立遅れ<sup>(11)</sup>からの回復を画り、米独に対抗する一大電機グループの形成を試みるものであり、British Westinghouse & Mfg. Co. のビッカース社による買収にその点はよく示されているのである。

ビッカース社は平和の到来に備え、17年末に、平和生産物委員会を設立し平時生産品目について調査していたが、19年に、その2年前 British Westinghouse を買収したばかりの Metropolitan Carriage Waggon & Finance Co. を1,300万ポンドで取得した<sup>(12)</sup>。

同社はまた、スイスの Brown Boveri の株式に38万ポンド投資し最大の株主となった。後者は、造船業に使用する重機械の生産の点から対米投資し

表(3) 英国における有力電力グループ (1934—1935年)

① Power Securities Corp. グループ

社 名	発行資本 (ポンド)	消費者数 (人)	電力販売量 (kWh)
Lancashire E.L. & P. Co.			
Lancashire E.P. Co.	4,724,256	31,825	160,627,326
Ormskirk E.S. Co.	49,000	988	861,983
Llanelly & Dist. E. Co.	(a)	9,051	20,148,381
Gorseinon E.L. Co.	60,000	3,730	2,950,995
Metropolitan E.S. Co.	3,509,800	55,550	103,375,116
Brentford E.S. Co.	75,000	2,814	5,390,068
Chesham E.L. & P. Co.	180,000	6,161	6,448,101
Chipping Norton E.S. Co.	10,000	557	168,393
Egham & Staines E.Co.	500,000	13,680	12,914,433
Slough & Datchet E.S. Co.	275,000	7,396	9,253,904
Uxbridge & Dist. E.S. Co.	575,000	26,948	46,898,346
Windsor E.I. Co.	98,532	2,610	2,918,008
Midland Counties E.S. Co.			
Derby & Notts. E.P. Co.	3,000,000	33,112	139,264,457
Leamington & Warwick E. Co.	(a)	1,201	1,518,303
Leics. & Warwicks. E.P. Co.	2,110,000	37,513	78,963,449
Midland E.L. & P. Co.	150,000	28,378	101,666,794
Scottish Power Co.			
Arbroath E.L. & P. Co.	70,500	1,574	1,354,993
Beaully E.S. Co.	2,000	152	62,855
Crieff E.S. Co.	15,000	424	210,353
Dunblance & Dist. E.S. Co.	11,300	172	137,621
Duncan's E.S. Co.	(a)	642	124,968
Elgin E.S. Co.	25,000	550	429,210
Fife E.P. Co.	970,000	15,969	27,728,235
Grampian E.S. Co.	3,000,000	5,024	6,935,013
Grantown-on-Spcy E.S. Co.	12,000	291	77,611
N. of Scotland E.L. & P. Co.	75,000	1,692	951,277
Ross-shire E.S. Co.	139,111	1,513	919,381
Scottish Central E.P. Co.	750,000	2,289	37,578,927
Scottish Midlands E.S. Co.	130,000	8,720	3,568,248
Scottish Southern E.S. Co.	265,000	3,620	10,092,224
Strichen E.S. Co.	—	—	—
	20,781,503	304,146	783,539,003

〔出所〕 Political & Economical Planning, The Supply of Electricity in Great Britain, 1936, pp.140—141.

〔備考〕 (a) は不明。英国全体の電力販売量は 130 億 kWh, またこのうち民間電力会社によるものが 47 億 kWh であった。従って, PSC の電力販売上の比率は, 対全国比 6.01%, 対民間比 16.58% である。

② Greater London=Edmundson's グループ

社 名	発行資本 (ポンド)	消費者数 (人)	電力販売量 (kWh)
Beds., Cambs. Hunts. E. S. Co.	532,250	6,543	15,551,707
Newmarket E. L. Co.	40,760	843	938,920
Cambridge E. S. Co.	530,000	13,435	9,425,076
Ilfracombe E. L. & P. Co.	50,000	991	513,84
Isle of Wight E. L. & P. Co.	480,348	10,538	5,632,099
Lymington E. L. & P. Co.	74,425	1,181	489,735
Melton Mowbray E. L. Co.	67,100	1,677	1,043,030
Oxford E. Co.	350,000	5,791	11,284,686
Ramsgate & Dist. E. S. Co.	150,000	3,942	2,279,969
Salisbury E. L. & S. Co.	140,700	3,970	2,171,226
Wilton E. S. Co.	9,000	140	162,066
Shrops. Worcs. & Staffs. E. P. Co.	7,625,000	69,773	154,498,397
Banbury & Dist. E. S. Co.	75,000	2,802	2,419,071
Kidderminster & Dist. E. S. Co.	100,000	5,308	5,048,291
Ledbury E. S. Co.	14,185	408	218,836
Ludlow E. L. Co.	—	—	—
South Wales E. P. Co.	2,281,486	22,828	114,559,037
Stratford-on-Avon E. Co.	57,000	2,055	2,410,943
Tewkesbury E. L. Co.	15,000	735	419,064
Tisbury E. S. Co.	6,000	158	37,666
Urban E. S. Co.	1,050,000	10,990	6,739,777
Bodmin E. L. & P. Co.	—	—	—
Callington & Dist. E. S. Co.	7,430	398	134,015
Camborne E. S. Co.	20,000	1,043	363,964
Cornwall E. P. Co.	348,150	73	16,740,251
East Anglian E. S. Co.	312,581	19,839	8,239,823
East Cornwall E. S. Co.	12,000	2,806	666,783
Launceston & Dist. E. S. Co.	9,600	857	392,928
Lickeard G. & E. Co.	(a)	609	292,307
Newquay E. L. & P. C.	50,000	1,467	735,980
Penzance & Dist. E. S. Co.	28,000	1,211	843,309
Truro E. S. Co.	15,000	994	521,030
West Cornwall E. S. Co.	37,504	8,017	2,423,896
Wessex Electricity Co.	1,200,000	27,221	72,152,162
Thames Valley E. S. Co.	50,000	1,896	1,295,238
Weetern E. S. Co.			

米国資本の対英電機・電力投資に関する一考察

Abingdon E. S. Co.	42,695	1,812	1,204,509
Cirencester E. S. Co.	20,675	760	416,497
Cookham & Dist. E. Corpn.	39,252	2,343	1,273,638
Ruthin E. S. Co.	10,515	665	274,541
Stroud E. S. Co.	25,600	1,084	797,919
Wantage E. S. Co.	3,402	447	230,864
West Wilts. E. L. & P. Co.	226,530	10,160	17,931,222
Wycombe(Boro')E. L. & P. Co.	230,000	7,552	6,145,105
Yeovil E. L. & P. Co.	65,000	2,047	1,514,731
	16,402,188	257,409	425,334,292

〔出所〕 ①と同じ。

〔備考〕 このグループの電力販売上の比率は対全国比3.26%，対民間比9.00%である。

③ County of London E. S. Co. グループ

社 名	発行資本 (ポンド)	消費者数 (人)	電力販売量 (kWh)
Bournemouth & Poole E. S. Co.	1,409,180	37,857	32,895,029
Blandford Forum & Dist. E. Co.	16,000	552	245,780
Milford-on-Sea E. S. Co.	14,400	418	126,186
Milton & Barton-on-Sea E. Co.	20,000	942	254,787
Richmond(Surrey)E. L. & P. Co.	200,000	7,065	8,107,349
Swanage G. & E. Co.			231,582
Chislehurst E. S. Co.	15,000	1,302	559,959
County of London E. S. Co.	16,586,614	199,537	393,116,174
Folkestone E. S. Co.	330,330	10,001	8,084,652
Horley & Dist. E. S. Co.	20,640	1,767	1,408,799
Kent E. P. Co.	517,570	15,239	109,437,875
Sevenoaks & Cist. E. S. Co.	119,648	8,280	5,030,306
South-East Kent E. P. Co.	110,000	2,989	2,563,543
South London E. S. Corpn.	863,520	23,953	41,943,970
S. Metropolitan E. L. & P. Co.	1,350,000	85,118	64,430,078
Weald E. S. Co.	250,000	8,716	5,902,179
Weald E. S. Co.	300,000	15,788	19,014,602
Wickford & Dist E. S. Co.	18,000	1,148	458,342
	22,160,902	420,672	693,811,192

〔出所〕 ①と同じ。

〔備考〕 このグループの電力販売上の比率は、対全国比5.32%，対民間比14.68%である。

④ General Electric Co., Ltd. ならびに Lazard=Whitehall グループ

General Electric Co., Ltd グループ

社 名	発行資本 (ポンド)	消費者数 (人)	電力販売量 (kWh)
Electric Development & Securities Trus			
Buckrose L. & P. Co.	50,000	1,928	1,062,652
Carmarthe E. S. Co.	75,000	2,637	1,524,670
E. Co. of Macclefield.	290,000	7,606	8,342,564
Frinton-on-Sea & Dist. E. L. & P. Co.	50,000	1,546	1,404,322
Monmouth E. Co.	35,000	548	416,528
Porthcawl E. Co.	30,000	1,092	588,033
Shoreham & Dist. E. L. & P. Co.	75,000	2,623	1,452,698
South South Cumberland E. S. Co.	50,000	1,924	6,374,939
South-East Yorks L. & P. Co.	120,000	2,460	1,690,405
West Cambrian P. Co.	440,000	6,631	3,188,405
Wigtownshire E. Co.	40,000	1,625	1,476,663
	1,255,000	30,620	27,521,973

Lazard=Whitehall グループ

Whitehall Securities Ltd.			
Bideford & Dist. & E. S. Co.	90,000	2,079	1,028,032
Dawlish E. L. & P. Co.	35,000	1,323	626,667
East Devon E. Co.	350,000	6,317	3,218,461
Exe Valley E. Co.	145,000	2,230	840,525
Minehead E. S. Co.	109,500	2,636	1,390,417
Paignton E. L. & P. Co.	90,000	4,478	2,451,344
Porlock & Dist. E. S. Co.	13,000	381	157,233
Teignmouth E. L. Co.	71,300	3,103	1,557,292
Wellington Dist. E. Co.	45,000	951	531,958
	948,800	23,498	11,801,329
Newcastle-Upon-Tyne E. P. Co., Ltd.	5,344,698	—	—

〔出所〕 Newcastle 以外は①と同じ, Newcastle については, Stock Exchange Official Intelligence 1927 p. 1133.

〔備考〕 Newcastle については 27 年の資料であるが系列会社 7 社を合わせて電力供給地域の人口数は約 200 万人であった。



American Brown Boveri Electric Co. を設立した<sup>(13)</sup>。

他方、John Brown 等 2 会社は Harland Wolff, Fairfield Shipbuilding & Eng. や鉄道会社 3 社と共に EE を設立したが John Brown 等 2 社が、株式の40%を保有してその経営権を掌握していた。

John Brown, Cammell Laird は共同で、Coventry Ordnance Works を経営していたが、その電機産業への進出にあたり、Dick Kerr, ジーメンスの英重電子会社 Siemens Dynamo Works を買収した。

20年代の英国での不況、とりわけ、鉄鋼業ならびに造船、車輛、電機など重機械工業の不況は、ビッカース社等を危機に追い込んだ。

この危機が、電機部門の処分とそこへの米国資本進出の導火線となった<sup>(14)</sup>。

## 〔2〕 米国資本の対英進出の展開

(1) モルガン＝ファースト・ナショナル集団、GEの進出

### ① GEによるMV経営権確保

GEによる英国電機産業統合計画は、既に19年に現われていたが、成功せずに終わった。計画実施への本格的胎動は、26年以降のことである<sup>(15)</sup>。26年にGE主導の4大会社統合計画がEEの反対で挫折すると英系3社を個別に支配する方向に転進した。同年まず、Edison Swan, Ferguson Pailin の2社を系列下に組み入れた。28年2月、ビッカース社は、MVの支配権をGEに売却した。これによって、GEはMVの議決権株の78%を保有したが、さらに、モルガン・グレンフェル商会を通じて株式市場でMV株を買い続けた。GEの系列下に入ったMVは、BTHの株式96%、Ferguson Pailin 株の98%、Edison Swan 株の92%を買い取ると共に、29年1月、自己の資産を新設のMetro—Vickers Electric Co., Ltd. に移しこれら4社の持株会社として社名をAEI (Associated Electrical Industries, Ltd.) に変更した。AEIにおけるGEの持株比率は、410万株中の54%であるといわれる。MVの支配権買い取りに要した金額は130万ポンドであり、これと引き換えに、375,370株の8%累積優先株、265,300株の普通株、50万株の後配普通株がGEに譲渡された。売却

に際して、ビッカース社はなおMVの少数株を保有していたが、取引上の有利な条件をGE側に約束せしめた<sup>(16)</sup>。

戦後電機産業に大きく進出したビッカース社が、MVの経営権を放棄せざるを得なかった原因は一体何か。メトロポリタンの事業買収の結果生じた資本の大膨張は、ビッカース社にとって、20年代、深刻な危機の要因となった。楽観的な収益予想に基づいた資本化政策と負債は、20—26年の不況に際し、厳しい改革を求めている。

一方、アームストロング社 (Armstrong Whitworth & Co., Ltd.) も、ニューファンドランド大製紙事業の行き詰まりによって危機的状態を迎えていた。

ビッカース社は、25年、後に同社の重役となる会計士 Sir M. W. ジェンキンスの再建策を基準にして、(1) 資本の切り捨て (1ポンド普通株を6シリング8ペンスに)、(2) 管理組織の機能別再編成、(3) ダグラス、ビッカースの後任としてグリーンミルズ商会の Sir H. ローレンスを社長に迎えた。同社はこれを通して、26年春までに、一応危機を切り抜けることができた。

一方、アームストロング社は、25年以降、大きな負債を抱えてイングランド銀行の管理下に入り、第1優先株を除き配当支払いを停止し赤字部門の操業を停止するという最悪の事態となっていた。ビッカース社の合併提案に応じ、27年10月、両社の軍需部門の合同が実現し、新会社 Vickers—Armstrongs Ltd.

(資本金2,100万ポンド)に両社の軍需部門を移した。親会社として、ビッカース社は、200万A優先株、150万B優先株、500万普通株、金額にして850万ポンドを、一方、アームストロング社は200万B優先株、250万普通株、金額にして450万ポンドを新会社から受けとった。車輛部門については、28年1月、Metropolitan—Cammell Carriage, Wagon & Finance Co., Ltd. が設立されてビッカース社とキャメルレアード社の系列会社の資産を引き継いだ。最後に、製鋼部門については English steel Corp. が29年1月設立されてビッカース社とアームストロング社の製鋼部門を引き継いだ。

この大合同は旧来の事業部門の処分を伴った。ビッカース社は、(1) MV の

支配権を GE に売却し、(2) Wolseley (自動車製造) の処分、(3) James Booth (アルミ合金の処分)、(4) W. Beardmore の持株処分、(5) Canadian Vickers のカナダ資本への売却を行ない、一方、アームストロング社も製紙事業を Internat'l Paper Co. に売却した<sup>(17)</sup>。

### ② Power Sec. Corp., Ltd. の形成と拡張

AEI に結実した GE による英国電機産業の統合運動は、PSC (Power Sec. Corp., Ltd.) と EBASCO 系列下の AFP (American & Foreign Power Co., Inc.) による英国電力産業 (電車・鉄道部門を経営している電力会社もあるが、電力会社で代表させるため、以後電力産業という言葉は、また当然に電車事業等一定部分の電力外公益事業を含んでいる) の統合運動を伴っていた。これは AEI の電機設備のための確固たる市場を形成する目的から要請されたものである<sup>(18)</sup>。

Balfour Beatty & Co. は BTH と共同で、22年10月、PSC を設立した<sup>(19)</sup>。27年の時点で PSC は、Lancashire E. L. P. Co., Ltd.; Metropolitan E. S. Co., Ltd.; Midland Counties E. S. Co., Ltd.; Scottish P. Co. Ltd.; Atlas L. & P. Co., Ltd. の5つの電力会社グループを経営していた<sup>(20)</sup>。

GE による MV の支配権の取得後、PSC は Atlas の系列会社を AFP に売却して、英国内4社の拡張を行なった。拡張の成果は発行資本額の急増にみることができる。同社系列下の4電力会社グループは、34-35年、系列事業会社31、発行資本20,781,503ポンド、電力販売783,539,003kWh となり民間で最大の電力販売量を有する集団となった。(表③の①)

### ③ AFP の Atlas 系列会社買収

Atlas は PSC 支配下の会社として、27年時点ではアルゼンチンに下のような系列会社を持っていた。

Argentine Tys. & P. Co.; Ltd., Cordba L. & P. Co., Cordba Argentine E. Tys. Construction Co., Ltd., La Transatlantica de Montevideo, La Sociedad Commercial de Montevideo がそれぞれであるが、Atlas の系列会社への投資総額は6,800,215ポンドであった。

Atlas は PSC 支配下の会社として、これまで BTH の電機設備を購入してきた。AFP は Atlas 系列会社買収にあたり、887.8 万ポンド支払った。そして同時に、最低10年間引き続き BTH の電機設備販売における優先権を保障した<sup>(21)</sup>。PSC から同系の AFP に Atlas 支配権が移ったことは、既に述べたように、PSC の英国内での活動力を高めることに結果したが、また同時に AFP の中南米での急激な拡張を背景に、英国を PSC が、中南米を AFP が市場として受け取る地域分割の存在を示している。

#### ④ 他の電機・電力グループへの影響力

28年初めから29年初めにかけて、英国内で GE=AEI, PSC, AFP の電機・電力グループが確固たる地位を確立すると、同グループは、他のグループに対する影響力を拡大し始めた。そのいくつかの例を検討する。

##### ① GEC 株の取得

GEC は28年6月にニューヨーク場外市場に株式を上場し、米国内での資本調達活動を行なった。7月に米国側の GEC 保有株は、18.6万株となったため経営への干渉を防ぐ目的で9月、外国人保有株の議決権を奪い取る旨の決議を行った。しかし、その後米国内での資本調達は続き、29年には、同社普通株の過半が米国側に保有され、しかも、そのうちの60%が GE 関係者の手に入ったといわれている。これは GEC に緊急な対策を求めた。29年3月、GECは英国人だけが購入し得る普通株 160 万株を発行する旨発表した。GE による AEI, GEC 合併提案が新株発行計画に対抗してなされ、交渉の末に GEC の合併拒否と新株発行計画の中止に行き着いた。AEI, GEC 合併提案を行なった GE 側の物的条件は次の点にあった。

すなわち、29年3月に、GE は GEC 株を約 75 万株保有するに至っていたが、他の米国側保有株を買い取ることも可能であり、120 万株以上約 60 %で GEC 株の過半数を制し得た。ただし他の米国側の株式 48 万株を買い取ってもこの GE の保有する株には議決権がなかった。従って 120 万株以上の持株を英国籍の AEI に買い取らせるという手段が考えられていたのである<sup>(22)</sup>。

##### ② Lazard Bros. & Co., Ltd. = Whitehall

19年に、S. Pearson & Sons Ltd. が Lazard の株式を取得した C. Pearson が重役となって就任しておりその系列下の Whithall Sec. Corp., Ltd., Whitehall Electric Inv., Ltd., Whitehall Tr. Ltd. など諸会社は Lazard と協調関係を密接に持っていた<sup>(23)</sup>。

AFP は中南米で、同じグループの電機設備の市場を確保する目的から多数の英国系電力会社の系列化を行なった<sup>(24)</sup>。AFP の系列化活動の中でも27年末の South American P. Co. の設立は重要な画期となった<sup>(25)</sup>。後者による英国系会社の系列化のうち規模の点で大きいものは Atlas を除けば、Whitehall Electric Inv., Ltd. のメキシコ、チリにおける資産取得である<sup>(26)</sup>。

これら資産の売却価格は 2,738,793 ポンドであった<sup>(27)</sup>。Lazard 等のグループの英国電力産業における系列会社は表(3)の④に示されている。

## (2) Utilities P. & L. Corp. の進出

Greater London & Counties Trust Co., Ltd. は28年設立され、同年2月、Edmundson's Electricity Corp. の株主から総額150万ポンドでその持株を取得した。

さらに、29年2月、Greater London の全株が、米国のインサル集団に属する、Utilities P. & L. Corp. に保有されるに至った<sup>(28)</sup>。Edmundson's はこの時期、英国最大の電力供給会社でありロンドンをはじめとして、200万の人口を持つ3地域で電力事業を営んでいた。表(3)の②に見られるように、34—35年に Edmundson's 系列会社は、発行資本 16,402,188 ポンド、電力販売量 425,334,202kWh であった。Greater London の総資産は米国側の手に渡った際、4,000万ドルであったがその後5年間における5,000万ドルの拡張が発表された<sup>(29)</sup>。また実際に29年末には総資産 8,300万ドルとなった<sup>(30)</sup>。

Utilities P. & L. Corp. の対英投資はこのように巨額に達したが、その投資先は電力事業に限定されてはおらず、EE の危機を契機に電機産業にも向けられた。

EE は20年代の半ばまでには経営危機が次第に表面化しつつあった。29年には4.7万ポンドの欠損を出し財務内容が悪化した。造船・鉄鋼会社の経営権の

放棄の過程で、再建の主導権を掌握したのは **Lazard Bros. & Co., Ltd.** である。29年6月のEE再建案においては、60万ポンドの新株発行が計画され、翌年、結局85万ポンドが発行されている。85万ポンドの新株発行の結果 **Lazard** はEE普通株の60%を支配することとなったがその再建工作は、米国資本の進出を伴うものである。29年の60万株発行計画では、株式の各グループへの割当は **Lazard—20万ポンド**、**Utilities—20万ポンド**、**Chase Nat'l Bank—20万ポンド**（但し、うち10万ポンドは **Chase** と英国化学独占体 **ICI** の共同支配会社、**Finance Corp. of Great Britain & America** へ割当）であった。その後、**WH** が10万ポンドの割当を強く希望した。その動機は、**WH** が従来から **MV** と特許協定を結んでいたが、協定更新の年となる以前に **MV** が **GE** 系列に入るに及んで **EE** との特許協定締結を行なうことを望んだことにある。

このようにして、結局、4グループが **EE** に資金を提供した。**Utilities P. & L. Corp.** は新しく系列下に組み入れたところの **Edmundson's** の電力会社を通して **EE** の電機設備の市場を保障するという役割を受け持った<sup>(32)</sup>。

### 〔3〕 小 括

**GE** とインサル = **Utilities P. L. Corp.** の抗争に関して触れつつ小論の考察を終えたい。

**GE** とインサル集団が英国の電機産業ならびに電力産業へ進出することになった背景には、両者による米国電機・電力産業、特に電力産業における独占体制の形成があった。

第一次大戦後、電機・電力産業の比重は、米国内で顕著に高まったがこのことは電力証券を核とする公益事業証券の発行額に示されている。28年にそれは、25.6億ドルであり、全発行額99.9億ドルの約25%である<sup>(32)</sup>。

電機・電力産業の急激な発展は、この分野への新しい勢力の進出を促進した。しかし、米国内での **GE** の、この分野における独占的な地位は確固として揺がなかった。インサル集団、**Chase Nat'l Bank**、**Dillon Read & Co.**、**Nat'l City Bank** は、いずれも米国電力産業に大きなシェアを確立したグル

ープであるが、25年から29年にかけて英独等の電機・電力産業に進出した。これは、国内の電機産業が GE, WH によって完全に支配されたため英独の電機会社と協調体制を形成せざるを得ないことを示している。

Dillon Read—ジーマンス, Nat'l City=AEG, インサル・Chase=EE の国際的協調体制が注目すべきであろう<sup>(33)</sup>。

新興勢力と異って、GE が対英進出に積極化した動機は、国内における GE の電機・電力産業の圧倒的支配の確立を背景に、英国で新しく市場を獲得することにある。また、その進出の戦略は総合的であるがこの点は GE, PSC, AFP の考察によって示されている。

(注)

- (1) 呉天降『アメリカ金融資本成立史』, 有斐閣, 1971年, 310頁。23年に、重電部門において GE と WH は平均して70.2%のシェアを持っていたが、鉄道用電動機についてはさらに高くそのシェアは96%であった。U.S., Federal Trade Commission, *International Electrical Equipment Cartels*, 1948, p.15.
- (2) 従来の第一次大戦以降の米国資本の対英電機・電力産業投資に関する主な業績は、①F. A. Southard, Jr., *American Industry in Europe*, 1931, ②C. Lewis, *America's Stake in the International Investments*, 1938, ③J. H. Dunning, *American Investment in British Manufacturing Industry*, 1958, ④M. Wilkins, *The Emergence of Multinational Enterprise*, 1970, ⑤R. Jones & O. Marriott, *Anatomy of a Merger, A History of G.E.C., A.E.I. and English Electric*, 1970, 等であるが、その多くの有益な分析と共に、共通する欠点は、対外投資と国内の独占体制の関連、個々の企業をグループの中に位置づけること、電機・電力などの産業間の有機的関係、直接投資と証券投資の関連を明確にするという問題意識が希薄なことである。
- (3) GE はモルガン=ファースト・ナショナル系の中核企業の1つである。同集団の系列下には、American Tel. & Tel. Co., Internat'l Tel. & Tel. Co., Radio Corp. of America, United Corp. があった。なお、GE は24年末に EBASCO の持株を手離し、GE 株主に割り当てたが、その後の EBASCO もこの集団の一部である。これら諸会社は、電気関連分野に総合的な独占体制を確立したが、個々の会社は、地域的にも業務上でもその領域の分割をして営業した。
- (4) 競争会社 WH の倒産によりもたらされた。WH はその後、モルガン=ファースト・ナショナル系金融機関の手で再建された。呉天降, 同, 311頁。

- (5) 西川純子「公益企業持株会社と1920年代のアメリカ証券市場」『証券研究』, 第27巻, 179頁。
- (6) 西川純子, 同, 181頁。
- (7) U. S., F. T. C., *Electric Power Industry*, 1927, pp. 36—37.
- (8) 西川純子「両大戦間アメリカにおける金融寡頭支配」『証券研究』, 第36巻, 8頁。なお Consolidated Gas Co. of N. Y. は United Corp. 集団とはいえないので除く。
- (9) 西川純子, 同, 8頁。
- (10) The Right Hon. Lord Aberconway P. C., *The Basic Industries of Great Britain*, London, 1927, pp. 317—323.
- (11) 重電部門での英国の劣勢については, J. H. Dunning, op. cit., p. 26.
- (12) J. D. Scott, *Vickers a history*, 1962, pp. 140—142.
- (13) 山下正明「ナショナル・シティ集団とアメリカ軍需産業の生成」『経済学研究』第16号, 69頁。
- (14) J. D. Scott, op. cit., pp. 143—145., pp. 152—153.
- (15) R. Jones & O. Marriott, op. cit., p. 98.
- (16) J. D. Scott, op. cit., pp. 137—168.
- (17) AEI が BTH を通して PSC=Balfour Beatty & Co. と緊密な関係を持っていたと同様に, EE は Power Traction Finance Co. と, GEC は Electric Development & Sec. Trust, Ltd. と密接な関係を持った。M. Compton & E. H. Bott, *British Industry Its Changing Structure in Peace and War*, 1940, p. 65., *Political & Economical Planning, The Supply of Electricity in Great Britain*, 1939, p. 141.
- (18) 27年における P S C の取締役会は G. Balfour (会長), W. Shearer (managing director), A. H. Beatty, H. C. Levis (BTH 会長), J. H. B. Noble (Armstrong Whitworth 取締役), J. Kemnal からなっていた。また, PSC 系列下の電力会社の社債発行の際の受託者は Industrial & General Trust, Ltd., Trustees Corp., Ltd., Trust Union, Ltd. 等を中心とする投資信託グループであった。これら投資信託の重役には, 常に, G. A. Touche 家族, W. S. Poole が就任している。 *Stock Exchange Official Intelligence* 1927 より
- (19) P S C はいくつかの電車会社と関係していたが, 27年におけるその主な会社は United Electric Tramway of Montevideo, London United Tramways, Ltd. などである。電力会社の Midland Counties E. S. Co., Ltd. も系列下に電車会社を経営していた。 *Stock Exchange Official Intelligence* 1927 より
- (20) *Economist*, Feb. 2, 1929, *Moody's Manual, Public Utilities*, 1928, p. 863. R. Grivil, "Anglo—U. S. Trade Rivalry in Argentina and D'Abernon



- Mission of 1929" ed. D. Rock, *Argentina in the Twentieth Century*, 1975, p. 50.
- (22) R. Jones & O. Marriott, op. cit., pp.110—127.
- (23) R. J. Truptil, *British Banks and the London Money Market*, 1936, p. 142.
- (24) A E I が米国, 諸自治領の電力会社と密接な関係を持った点については, M. Compton & E. H. Bott, op. cit., p. 65.
- (25) *Moody's Manual, Public Utilities*, 1929, p. 1501.
- (26) Ibid. p. 1501., D. M. Phelps, *Migration of Industry to South America*, 1936, pp. 110—112., Whitehall については, J. F. Rippy, *British Investment in Latin America*, 1959, p. 103.
- (27) *Economist*, June 22 1929, p. 1416.
- (28) F. A. Southard, Jr., op. cit., pp. 37—38. M. Wilkins, op. cit., p. 131.  
インサル集団は, Utilities P. & L. Corp. 以外にも, Iowa Sothern Utilities Co. を通じてカナダへ電力投資した。Ibid. p. 168.
- (29) M. Wilkins, op. cit., p. 131.
- (30) *Moody's Manual, Public Utilities* 1930, p. 1955.
- (31) R. Jones & O. Marriott, op. cit., pp. 128—145.
- (32) *Statistical Abstract of the U. S.* p. 1941, p. 340.
- (33) Nat'l City についての事情は, Dillon Read などは異なっている。Nat'l City グループは, 銅生産の分野で有力な地位を築いたが, 25年以降, 銅の供給先を確保する目的で電機産業に入った。20年代の後半, AEG や Rhine Westphalia Electric Power Corp. などドイツの電機会社, 電力会社に巨額の借款を提供した。U. S. Senate, Committee on Finance, *Sale of Foreign Bonds or Securities in United States*, 1931, Part, p. 167.

(筆者の住所: 所沢市青葉台1306-90)