



海商借贷： 以信贷之名， 行保险之实

在海上保险尚未成形之前，欧洲的海商借贷一方面为海上贸易提供了资金，另一方面分散了海上贸易运输的风险。

文 | 学院胡同观察

《威尼斯商人》中的经典一幕就是法庭诉讼戏。在那之前，有两个细节值得一提。一是威尼斯商人安东尼奥从不收取利息，并批评犹太商人夏洛克盘剥取利，夏洛克引用圣经中雅各的例子，辩白说放贷“像母羊生小羊一样，快快生利息”合理。二是安东尼奥的借款用途，剧中说，安东尼奥的好友巴萨尼奥欲追求所爱之人鲍西娅，安东尼奥有心助友但已无余钱，于是以尚未回港的商船作抵押向夏洛克借了3000金币。后面的故事大家都知道了，安东尼奥的船载着货物在海上遇难，无力偿债，与夏洛克闹上了法庭。

后世便有人问，为何安东尼奥不投个海上保险呢？这或

许是因为，当时这一制度还未成熟。

在有保险之前，海运常见的风险对冲办法是“共同海损”。早在公元前2世纪，希腊人和腓尼基人中间就形成了《罗德法》中的共同海损原则：如果为了减轻船舶的负担，将载物抛入海，其损失应由全体受益方分摊，因为抛掉货物是为了全体利益。《罗德法》还规定：船主或货主出海前可以到交易所将船舶或货物抵押贷款，若船货遭遇海难，视其损失程度，可免除部分或全部债务责任；若船货安全抵达目的地，则需偿还全部本金和利息。

当时雅典城内有许多为出海远航的船和货提供贷款的交易所。由于债主需要承担海运的巨大风险，船舶抵押贷款的利息大大高于正常的贷款利息。那时，一般贷款利息是12%~18%，而船舶抵押贷款利息是24%~28%，其超出正常利息的部分在《罗德法》中被叫做“溢价”。有人认为这其实就是保险的最早形式。

这种船舶抵押贷款在欧洲持续了一千多年，直到1230年因罗马教皇格里高里九世（1170~1241）颁布的禁息令而被取缔。教皇认为船舶抵押贷款是放高利贷，应当予以取缔。

这就类似于《罗马法》里的海商借贷（*pecunia traiecticia*）。当然，海商借贷的借款并非私用，而是主要用于建造、购买或修理船舶，支付船员工资，购买装船的货物，支付与货物有关的费用等。船舶所有人或贸易商人向货币持有人借资，如果船舶或货物在途中灭失，借款人不必偿还借款；如果安全抵达目的港，借款人应偿还贷款的本金和利息。

海商借贷风险大，利率高。这种独特的信贷形式存在于公元前5世纪末到18世纪中期。海商借贷一方面为海上贸易提供了资金，另一方面分散了海上贸易运输的风险，起到了类似于海上保险的作用。

在此过程中，海商借贷又分化出货物借贷和船舶借贷两种形式。货物借贷意味着，哪怕船只失事，只要货物安全，借款人也要连本带息支付贷款。比如，1190年8月17日的一份合同约定，如果前往撒丁岛的船舶或者货物的主要部分安全返回，此前获得了10热那亚镑贷款的借款人应当向出借人支付相同金额的钱款再加上10石大麦。船舶借贷则一般会以船舶或船舶的龙骨作为抵押，来保证借款的偿还。如

果船舶灭失，出借人将损失借出的所有钱款；如果船舶和用具安全返回，出借人可以收回本金并获得约定的利息或奖金。在这个意义上，海商借贷既具备保险的属性，又是一种“风险投资”。高额的利息作为一种风险计量，既是对可能出现的损失的风险分摊，又是对愿意参与分摊者的一项回报与鼓励。

禁息令背景下，随着航海事业的发展，海商借贷发展出了新的形式——兑换合同。1250年，一位名为约翰的热那亚抄写员记录下这样的合同形式：与其他海商借贷一样，如果船舶或货物未安全到达目的地，合同借款人不承担任何责任；但是如果归还贷款，需用另一种货币，出借人的利润就被隐藏在兑换率中。例如，一位前往君士坦丁堡的商人借得100热那亚镑，如果船舶安全抵达，他将以每热那亚镑对3铂佩的比率作出偿付。根据《剑桥欧洲经济史》的分析，这一兑换比率明显高于市价，算下来，假如确实应当还款，该笔贷款利息高达42.5%。

此后，伦巴第商人干脆以“虚假借款”的方式开展真正的海上保险业务。出海前，船东或货主会借给资本所有人（比如《威尼斯商人》里的安东尼奥）一笔钱，只是口头保证并不真实付款，若船货安全抵达目的地，资本所有人无须偿还借款；若船货在途中沉没或毁损，这位资本所有人应当偿还借款。由于资本所有人承担着船舶海损的风险，船东或货主需事先支付其一笔风险负担费，即相当于给资本所有人（保险商）的保险费。这种借“信贷”之壳、行“对冲”之实的做法，便是后来由第三者承保的海上保险的前身。

风险负担费即保费，相差很大。15世纪一次单程航海，保费一般不超过10%，从热那亚到英国的保险费有时会低至7%甚至5.5%，这些数字反映了海上保险负担风险方面所取得的进步，同时也反映了海上技术和航海交通的进步。

有意思的是，这些善于经商的伦巴第人后来大量移居英国，这种形式的海险也传到了英国。英国的地理位置加上政策对海上贸易的鼓励，使伦敦的海上保险事业发展迅速，伦巴第人聚居的“伦巴第街”也发展成伦敦的保险业中心。我们不妨大胆臆测，也许正是这些来自意大利的海商借贷与保险故事，给了莎士比亚片缕的灵感与素材，助其创作出了那样的传世佳作。□