連繫歐洲、印度、中國與群島的信貸鏈

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland and Germany),
Solicitor (England & Wales and Hong Kong)
Of Counsel, KGP Legal LLC
alexander.ressos@kgplegal.com.sg
www.ressos.com.sg

信貸鏈概覽

轉口港經濟依靠信貸運作。一宗典型的棉製品交易可說明這條鏈條。蘭開夏的製造商將貨物寄售予新加坡的代理行，或以賒賬方式售予倫敦商人，再由倫敦商人運往新加坡。代理行以賒賬方式將貨物售予華人商販，賒期通常為3至6個月。華人商販再以賒賬方式將貨物售予較小的商人、店主以及中式帆船和武吉士帆船的船長，由他們運往群島各港口。貨物在當地換取土產，土產再沿同一鏈條反方向運回。土產售出後，各方才結清賬目。[1]

這條鏈條的每一環都涉及信貸風險。製造商依賴代理行，代理行依賴華人商販，商販依賴小商人，小商人則依賴群島的生產者和消費者。一次船難、一次海盜襲擊、一次價格下跌或任何一名參與者倒閉，都可能令鏈條斷裂，在每個環節造成損失。新加坡商人以結合正式與非正式元素的工具管理這種風險。

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

信貸條件與信任

最重要的工具是信譽。代理行向華人商販提供信貸，是基於從經驗得知其可靠程度，並能觀察其在社群中的地位。商販則借貸給同一方言群或同鄉的商人，他熟悉這些人的家庭，而他們亦受親屬和會館義務的約束。下一章描述的社群機構，由宗親會館到廟宇以至秘密會社，提供了一個建立信譽和懲罰違約的框架。

正式工具補充了信譽的作用。代理行備存書面賬目，並向客戶收取本票或匯票。1826年特許狀頒發後，代理行可在司法法院控告違約債務人。由資深商人為新來者的信用作擔保，將正式與非正式制度連繫起來。許多商行僱用一名華人中間人（在對華貿易中有時稱為買辦），由他為介紹給商行的商販作擔保，並分享佣金。[2]

個人信任、社群制裁與法律執行的結合，解釋了轉口港經濟的韌力。三者中任何一項單獨而言都不足夠。個人信任不及於陌生人，社群制裁約束不了外人，法律執行則緩慢、昂貴，對潛逃至荷蘭港口的債務人更是無能為力。三者結合，信貸才能跨越語言、宗教和司法管轄區的界限流通。

陳篤生：信貸鏈中的發跡之路

陳篤生（Tan Tock Seng）的經歷，說明了商人如何在這套制度中崛起。他於1798年在馬六甲出生，父親是福建人，母親是土生華人（Peranakan）。開埠後不久，他於1819年遷居新加坡。他起初在新市鎮售賣蔬菜、水果、魚類和其他農產品，1827年在駁船碼頭開設店舖。[3]他與Shaw, Whitehead & Company的J.H. Whitehead合夥，並投資物業，積累了可觀的財富和土地。[4]

陳篤生的經歷顯示了歐洲商行與華人商人之間聯繫的重要性。與歐洲商號合夥，讓他取得貨源和信貸；他在福建社群中的地位，則讓該商號接觸到華人客戶。他成為首位亞洲人太平紳士，並因調解糾紛和協助華人移民而獲授甲必丹（Kapitan Cina）稱號。[5]1844年，他捐出5,000元興建華人貧民醫院，該醫院後來以他的名字命名。他於1850年2月24日去世。[6]

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

商業成就、社群領導與慈善事業三者結合，是19世紀主要華商的典型特徵。在社群中擔任領袖，增強了商人的信譽，信譽又支撐其信貸。慈善事業彰顯其地位，並令社群與他緊密相連。同樣的模式在20世紀新加坡各大華人家族中一再出現，他們的基金會、宗親會館和企業集團將在第D部分和第E部分探討。

信貸鏈的弱點

轉口港的信貸制度有嚴重弱點。漫長的信貸鏈放大了衝擊。當價格下跌或大債務人倒閉時，損失會沿鏈條擴散，因為債權人恰恰在債務人最無力償還之際催收貸款。商業危機往往由倫敦、加爾各答或中國的事件觸發，在19世紀一再衝擊新加坡，令代理行和華資商號相繼倒閉。[7]

這套制度亦依賴難以核實的資訊。商販的真實財務狀況往往不為債權人所知，債權人只能依賴表面情況及其在社群中的地位。欺詐可能在每個環節發生，由貨物描述失實到虛構銷售以至債務人潛逃。由於缺乏具備存款、貼現和結算功能的銀行體系，在受壓時期流動資金十分短缺。第B部分探討的匯兌銀行自1840年代起陸續到來，解決了部分弱點，但未能將之消除。

信貸鏈今日的啟示

19世紀的信貸鏈在今日有其對應。新加坡今日的商品貿易公司，透過遍布亞洲的銀行、貿易商和交易對手所組成的鏈條為貨物融資。它們的風險在本質上相同：交易對手的可靠程度、貨物是否存在及其質素、價格波動，以及跨境追討的困難。2020年震撼新加坡貿易業的欺詐案（將在第H部分探討）涉及虛報存貨及以同一批貨物重複融資。1840年代的商人一眼便會認出這種模式。

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

風險管理的工具已經改變，其邏輯卻依然如故。認識你的客戶程序、信貸評估、抵押品管理和法律執行，都是轉口港商人所用的信譽查核、擔保和訴訟的正式化版本。19世紀的教訓是：正式工具在結合對交易對手及其社群的真正了解時，效果最佳。對一個服務來自多個司法管轄區和文化的客戶的金融中心而言，這個教訓至今仍然適用。

註釋

1. 有關棉製品貿易信貸鏈的描述，包括代理行給予華人商販3至6個月的賒期，依據二手文獻，特別是Turnbull, *A History of Modern Singapore 1819–2005*，第2章，以及Wong Lin Ken, "The Trade of Singapore, 1819–69"。 ↩
2. 關於新加坡歐洲商行利用華人擔保人和中間人，以及與中國沿岸買辦制度的比較，參見Yen Ching-hwang, *A Social History of the Chinese in Singapore and Malaya 1800–1911*, Singapore, Oxford University Press, 1986。 ↩
3. Wikipedia, "Tan Tock Seng"（2026年9月瀏覽）：1798年生於馬六甲；1819年遷居新加坡；起初"selling vegetables, fruits, fish and other produce"；1827年在駁船碼頭開設店舖。 ↩
4. Wikipedia, "Tan Tock Seng"（2026年9月瀏覽），論他與Shaw, Whitehead & Company的J.H. Whitehead合夥及其物業投資。 ↩
5. Wikipedia, "Tan Tock Seng"（2026年9月瀏覽）：獲委任為首位亞洲人太平紳士，並獲授Kapitan Cina稱號。 ↩
6. Wikipedia, "Tan Tock Seng"（2026年9月瀏覽）：1844年捐出5,000元興建Chinese Pauper Hospital，即後來的Tan Tock Seng Hospital；1850年2月24日去世。 ↩
7. 關於19世紀新加坡反覆出現的商業危機及其由倫敦、加爾各答和中國傳導的情況，參見Wong Lin Ken, "The Trade of Singapore, 1819–69"，以及Turnbull, *A History of Modern Singapore 1819–2005*，第2章。 ↩

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Disclaimer

This article is provided for general information only. It is based on publicly available sources as at its date of publication. These sources have not been independently verified against licences, regulatory registers or the records of the entities concerned. It is not legal, tax, financial or investment advice. Nor is it a recommendation to invest in, transact with or use the services of any entity mentioned. Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated. To the fullest extent permitted by law, Dr Alexander Ressos and the publisher of SingaporeIQ exclude all liability for loss or damage arising from the use of or reliance on this article. Readers should obtain advice on their specific circumstances before acting or refraining from action.

Names and trademarks of the entities discussed belong to their owners and are used for identification only. Their mention implies no endorsement, affiliation or allegation of wrongdoing. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. Corrections and updates: contact@ressos.com.

© 2026 Dr Alexander Ressos. This article may be quoted with attribution to SingaporeIQ (SingaporeIQ.com). Reproduction in full and any commercial use require prior written consent. The Legal Terms at https://singaporeiq.com/legal-terms apply.

Author contact: Dr Alexander Ressos, TEP · contact@ressos.com