カーボンと環境コモディティの取引

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

炭素税と国際クレジット

カーボンクレジットは、シンガポールから取引される最も新しいコモディティです。その市場は法に支えられています。クレジットが価値を持つのは、規制当局や買い手のコミットメントがそれを認める限りにおいてだからです。2018年炭素価格法（Carbon Pricing Act 2018）に基づいて導入されたシンガポールの炭素税は、年間25,000トン（二酸化炭素換算）以上を排出する施設に適用されます。[1] 税率は2019年から2023年まで1トン当たり5シンガポールドルでしたが、2024年に25シンガポールドル、2026年1月1日から45シンガポールドルに引き上げられました。2030年までに50〜80シンガポールドルに達することが目標とされています。[2]

クレジット取引との結び付きは、オフセットの仕組みにあります。2024年以降、課税対象企業は、適格な国際カーボンクレジットを用いて課税対象排出量の最大5%を相殺することができます。こうしたクレジットは、パリ協定第6条のルールと、政府が定める環境十全性の原則に適合しなけれ

© 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.

ばなりません。[3] この制度設計により、高品質なクレジットに対する国内のコンプライアンス需要が生まれます。シンガポールのトレーダーにとっては身近な市場が得られると同時に、ボランタリー市場ともつながることになります。

第6条に基づく実施協定

パリ協定第6条は、国家間で緩和成果を移転することを認めています。その条件は、ホスト国が自国の勘定について相当調整を行い、削減が一度だけ計上されるようにすることです。シンガポールはこの枠組みのもとで、二国間の実施協定のネットワークを築いてきました。政府は、ガーナ、ブータン、ペルー、ルワンダ、タイ、モンゴルとの6件の運用中の協定を挙げており、これらに基づいてプロジェクトは承認を申請できます。モンゴルとの手続は2026年10月30日に開始されました。[4]

このネットワークは拡大を続けています。2026年4月30日、マニラで開催されたASEAN気候週間の期間中に、シンガポールはフィリピンと実施協定に署名しました。フィリピンにとって初の同種の協定です。2026年9月4日にはラオス人民民主共和国と協定に署名しました。政府はこれを、シンガポールにとって12件目の実施協定であり、ASEAN加盟国との間では4件目であると説明しています。[5] これらの協定は、パートナー国で生み出されたクレジットに、ボランタリー市場のクレジットにはない法的地位を与えます。すなわち、ホスト国によって承認され、国家登録簿に記録され、国家勘定において調整されるのです。

取引所、マーケットプレイス、トレーディング・コミュニティ

この枠組みの周囲に、カーボン関連事業者のコミュニティが形成されています。Enterprise Singaporeは2023年、カーボンサービス分野で100社を超える企業が活動していると報告しました。その中には、取引所である

© 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.

AirCarbon ExchangeとClimate Impact Xも含まれます。[6] Climate Impact Xは、高品質なクレジットのための取引所とマーケットプレイスを提供する目的で、2021年にDBS、シンガポール取引所（SGX）、スタンダードチャータード、テマセクによって設立されました。[7] 参加者には、プロジェクト開発者、ブローカー、検証機関、格付機関、登録簿運営者、そしてコモディティ・トレーダーの環境デスクが含まれます。

コモディティ・トレーダーは、自らの技能をこの新しい市場に持ち込んでいます。カーボンクレジットは、石油1トンと同様に標準化された単位です。しかしその価値は、デューデリジェンスを要する属性に左右されます。プロジェクトの種類、ヴィンテージ、方法論、反転（リバーサル）のリスク、そしてホスト国の承認です。現物コモディティにおいて品質、原産地、書類のリスクをすでに管理しているトレーダーは、同じ規律をクレジットにも適用できます。また、クレジットを現物カーゴと組み合わせることもできます。たとえばオフセットを付けてLNGを販売する方法です。ただし、クレジットの品質に疑義がある場合には、この慣行は批判を招いてきました。

カーボンクレジットの法的性質

カーボンクレジットの法的性質は、シンガポール法上まだ確定していません。クレジットは登録簿上の記載です。その登録簿は、シンガポール国外の登録簿運営者によって保持され、運営者の規約に服することもあります。それが信託の対象となり、担保として設定され、あるいは倒産手続において取り戻すことのできる財産に当たるかどうかは、財産法の一般原則によって決まります。裁判所は暗号資産について同様の問題を扱っており、これについては第K部第I章で論じます。そのため市場参加者は、移転される権利を定めるために、業界のひな型に基づくことの多い契約書類に依拠しています。

© 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.

金融センターにとって、この問題は重要です。銀行がクレジットの在庫に融資し、それを担保として受け入れるのは、その法的地位が明確な場合に限られるからです。第K部第II章では、カーボン市場が組み込まれているサステナブル・ファイナンスのより広い枠組みを、タクソノミーや開示要件を含めて検討します。

注

1. Carbon Pricing Act 2018 (Act 23 of 2018)。2019年1月1日施行。 ↩
2. National Climate Change Secretariat, “Carbon Tax”（nccs.gov.sg、2026年11月最終閲覧）：温室効果ガスを年間“directly emit at least 25,000 tCO2e”する施設が対象となります。National Climate Change Secretariat, “Carbon Tax”（前掲）：“for the first five years from 2019 to 2023”は5シンガポールドル／tCO2e、2024年から25シンガポールドル／tCO2e、“raised to S$45/tCO2e with effect from 1 Jan 2026”、2030年までに50〜80シンガポールドル／tCO2eとする目標。 ↩
3. National Climate Change Secretariat, “Carbon Tax”（前掲）：2024年から、企業は国際カーボンクレジットを用いて課税対象排出量の最大5%を相殺できます。“Eligible ICCs used under the carbon tax regime will need to comply with rules under Article 6 of the Paris Agreement”とされ、高い環境十全性を示す7つの原則を満たす必要があります。 ↩
4. Singapore Carbon Markets Cooperation, ウェブサイト（carbonmarkets-cooperation.gov.sg、2026年11月最終閲覧）。ガーナ、ブータン、ペルー、ルワンダ、タイ、モンゴルとの運用中の実施協定を掲載。Ministry of Energy, Trade and Industry, “Singapore and Mongolia to open application process for carbon credit projects under bilateral Implementation Agreement”, 2026年10月8日（meti.gov.sg、2026年11月最終閲覧。通商産業省（Ministry of Trade and Industry）は2026年10月1日付で名称変更。Prime Minister’s Office, 2026年7月22日発表、pmo.gov.sg）：申請受付は

© 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.

2026年10月30日から。ガーナ、ブータン、ペルー、ルワンダ、タイに続き、申請受付が開始された6件目の協定。 ↩

5. Ministry of Trade and Industry, “Singapore signs the Philippines’ first Implementation Agreement on carbon credits collaboration under Article 6 of the Paris Agreement”, 2026年4月30日（現在はmeti.gov.sgに掲載、2026年11月最終閲覧）：マニラでのASEAN気候週間の期間中に、グレース・フー大臣とDENRのJuan Miguel T. Cuna長官が署名。Ministry of Trade and Industry（現Ministry of Energy, Trade and Industry）, “Singapore and Lao People’s Democratic Republic sign Implementation Agreement on carbon credits under Article 6 of the Paris Agreement”, 2026年9月4日（meti.gov.sg、2026年11月最終閲覧）：「This is Singapore’s 12th Implementation Agreement on carbon credits collaboration」、ASEAN加盟国との間では4件目。グレース・フー大臣が署名。 ↩

6. Lee Pak Sing（Enterprise Singapore）, *The Business Times*, 2023年9月4日、JTCにより転載（前掲）：シンガポールには「now has more than 100 of such companies」とされ、カーボン取引所のACXとClimate Impact Xが含まれます。 ↩

7. Climate Impact Xは、2021年5月にDBS、SGX、スタンダードチャータード、テマセクの合弁事業として発表されました。2021年5月20日の共同プレスリリース参照。 ↩

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.

© 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.

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

© 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.