貿易の金融：為替手形と荷為替信用状

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

為替手形

19世紀におけるトレードファイナンスの基本的な手段は為替手形でした。英国法はこれを1882年為替手形法（Bills of Exchange Act 1882）で法典化しました。同法はMackenzie Chalmersが起草し、1882年8月18日に国王の裁可を受けました。同法第3条は、為替手形を「ある者から他の者に宛てた書面による無条件の支払指図」と定義しています。それは振出人が署名し、名宛人に対し、一覧払で、または確定日もしくは確定可能な将来の時期に、特定の者または持参人に一定額の金銭を支払うよう求めるものです。[1]同法は、商人たちが何世紀にもわたって発展させてきた慣行を法典化したものでした。第A部第III章で論じた1878年民法条例（Civil Law Ordinance）が海峡植民地に英国の商事法を適用していたため、シンガポールで振り出される手形にも同じ原則が適用されました。[2]

© 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.

シンガポールの輸出業者がロンドンの買い手を名宛人として振り出す手形は、次のように機能しました。輸出業者は商品を船積みし、買い手宛てに、一覧後一定期間、たとえば3か月、4か月または6か月で支払われる手形を振り出しました。彼はその手形をシンガポールの為替銀行に売却し、直ちにドルを受け取りました。銀行は手形をロンドン店に送り、ロンドン店が買い手に引受けのために呈示しました。引受けがなされると、手形は満期まで保有することも、ロンドンの金融市場で割り引くこともできました。当時の銀行実務書は、インドで振り出される手形の期間が一覧後6か月から3か月に短縮されつつあると記しており、海峡植民地の通貨報告書は、一覧後4か月の銀行手形の相場を掲載していました。[3]

荷為替手形

為替銀行が担保なしで手形を買い取ることはまれでした。銀行は輸出業者に対し、商品の支配権を与える書類の添付を求めました。すなわち、船主が発行する船荷証券（受取証、運送契約の証拠および権原証券として機能するもの）と、送り状、そして海上保険の保険証券または保険証明書です。これらの書類を伴う手形は荷為替手形と呼ばれました。銀行は、買い手が手形を引き受けるまで（引受渡し、documents against acceptance）、または支払うまで（支払渡し、documents against payment）、書類を保持しました。

荷為替手形は、遠く離れた当事者間の信頼の問題を解決しました。シンガポールの輸出業者は、買い手を待つことなく銀行から支払いを受けました。買い手が引受けを拒んだ場合、銀行は輸出業者に遡求することができました。また銀行は、船荷証券を通じて商品を担保として保持していました。買い手は引受けまたは支払いの後に初めて商品を入手しました。保険証券は海上での貨物の滅失をカバーしました。それぞれの書類が法的な機能を果たしていました。それらが組み合わさることで、貸し手が一度も会ったことのない商人へと、資本が海を越えて流れることが可能になったのです。

© 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.

この仕組みは、銀行と同じくらいエージェンシー・ハウスに依存していました。商社は船積みを手配し、船荷証券を取得し、保険を付け、手形を振り出しました。その多くは、自らが添付する書類を発行する海運会社や保険会社の代理店も務めていました。そのため一つの商社が、商品、輸送、保険、手形のすべての背後に立つことができ、為替銀行が資金とロンドンとのつながりを提供したのです。

銀、英ポンドと為替リスク

シンガポールの通貨は銀ドルであり、ロンドンの通貨は金本位制の英ポンドでした。そのため両都市間のすべての手形は為替リスクを伴っていました。1870年代以降、銀の価格が金に対して下落すると、英ポンド建てで商品を売った輸出業者は利益を得、英ポンド建ての債務を負う輸入業者は損失を被りました。銀行は、各方向の手形の買いと売りを対応させ、支店間でポジションを管理することで自らを守りました。[4]1860年代と1880年代の破綻が示したように、市場を読み誤った為替銀行は大きな損失を被ることがありました。

本部の第I章で述べた、1906年の海峡ドルの英ポンドへの固定（2シリング4ペンス）は、シンガポールと英国との貿易におけるこのリスクの多くを取り除きました。[5]しかし、通貨が銀本位のままであった中国との貿易におけるリスクは残りました。そのため為替銀行は三つの通貨の三角関係を管理し続けました。この機能は、アジア、欧州、米国の間で取引する顧客のために、現代の後継銀行のトレジャリー部門が今も担っています。

商品担保貸付と送金

1840年のUnion Bank of Calcuttaの条件が示すように、銀行は手形業務と並んで、倉庫内の商品や地金を担保とする貸付も行いました。これらの貸付により、商人は市況が好転するまで産品の在庫を保有することができまし

© 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.

た。また、エージェンシー・ハウスはアジアの顧客に間接的に融資することができました。商社が銀行から借り入れ、自らの信用で転貸したからです。

銀行は送金も扱いました。華人移民が広東と福建の故郷に送る賃金と利益はシンガポールに集まり、同地は東南アジア全域からの送金資金の中心的な集積地となりました。小規模な華人の送金業者が資金を集め、英国その他の銀行のネットワークを利用して送金しました。一方、外国銀行はこの業務を呼び込むため、大手の送金業者に短期信用を供与しました。[6]こうして送金は、為替銀行が港のアジア経済に直接触れた最初の接点の一つとなったのです。

荷為替手形から荷為替信用状へ

荷為替手形では、銀行は買い手に対する輸出業者の債権を買い取りました。19世紀末から20世紀初頭にかけて普及した荷為替信用状では、銀行が、条件に合致する書類の呈示と引換えに輸出業者に支払う自らの義務を引き受けました。輸出業者はもはや遠方の買い手の信用力に依存しませんでした。銀行の約束を手にしていたからです。一方、買い手側の銀行は、契約に合致する商品が船積みされ、保険が付されたことを書類が示した場合にのみ支払いを行いました。

この手段に関する国際規則は後になって登場しました。国際商業会議所（ICC）は1933年に初めて荷為替信用状に関する統一規則および慣例（Uniform Customs and Practice for Documentary Credits）を公表しました。現行版のUCP 600は、2006年10月25日にパリのICC銀行委員会で承認され、2007年7月1日に発効しており、39か条から成ります。[7]ジュネーブ編は、書類上の条件の厳格一致の原則を含め、今日のコモディティ取引における荷為替信用状の運用を説明しています。[8]本書の第H部では、世界有数のコモディティ・トレードファイナンスの中心地となったシンガポールにおけるその利用を検討します。

© 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.

独立後のシンガポールにおける手形法

英国の手形法は植民地支配の終焉後も存続しました。シンガポールの1949年為替手形法（Bills of Exchange Act 1949）は英国の1882年法に基づいており、為替手形、小切手、約束手形を規律しています。[9]植民地時代の貿易で用いられた紙の書類には、その後電子的な等価物が与えられました。2021年3月12日に官報に掲載され、2021年3月19日に施行された2021年電子取引（改正）法（Electronic Transactions (Amendment) Act 2021）は、電子的移転可能記録に関するUNCITRALモデル法を修正の上で採用しました。同法により、為替手形、約束手形、船荷証券は、紙と同じ法的効力を持つ電子的移転可能記録として存在できるようになりました。[10]為替銀行が19世紀に買い取った手段は、こうしてデジタルの形で存続しているのです。

注

1. Wikipedia, “Bills of Exchange Act 1882”（2026年11月最終閲覧）：1882年8月18日に国王の裁可および施行。Sir Mackenzie Chalmersが起草。s. 3は為替手形を“An unconditional order in writing addressed by one person to another”と定義。 ↩

2. Civil Law Ordinance 1878 (Straits Settlements)、後のCivil Law Act (Cap. 43) s. 5。第A部第III章参照。 ↩

3. 東洋の手形の期間（インドの手形について一覧後6か月から3か月への移行。1890年代の一覧後4か月の銀行手形の海峡植民地相場）については、銀行実務書“Anglo-Indian Banking”（chestofbooks.com）および海峡植民地の通貨報告書を参照。 ↩

4. Toshio Suzuki, “British Overseas Banks’ Activities in the London Financial Market Before the First World War”, in *The Development of International Banking in Asia*, Springer, 2020、要旨：銀行は手形、インド省証券（Indian Council Bills）、地金、債券、コルレス預金、コールマネーに投資し、“while avoiding exchange and credit risk”。 ↩

© 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.

5. Wikipedia, “Straits dollar”（2026年11月最終閲覧）：1906年に“the Straits dollar was pegged to two shillings four pence”。 ↩
6. Ryoichi Hisasue, “Chinese Banking Business in Singapore”, pp. 13–14：シンガポールは“became a central accumulation point for remittance funds throughout Southeast Asia”。民間の送金業者は“developed relationships with British and other banks to use their remittance networks”。外国銀行は“began to provide short-term credit or other financial benefits to major remittance agents”。 ↩
7. Wikipedia, “Uniform Customs and Practice for Documentary Credits”（2026年11月最終閲覧）：規則は“first promulgated in 1933”。UCP 600は2006年10月25日にパリのICC銀行委員会で承認。“formally commenced on 1 July 2007”。39か条。改訂版eUCPは2023年に発効。 ↩
8. Ressos, *Genève, place financière internationale*, partie H, chapitre I, section « Le crédit documentaire »。荷為替信用状、確認の役割およびRUU 600について。 ↩
9. Bills of Exchange Act 1949 (2020 Rev. Ed.), Singapore Statutes Online。 ↩
10. Allen & Gledhill, “Electronic Transactions Act amended on 19 March 2021 to include electronic transferable records”：改正法は“gazetted on 12 March 2021”され、“19 March 2021”から施行。電子的移転可能記録に関するUNCITRALモデル法の“with modifications”での採用。“transferable documents or instruments, such as bills of exchange, promissory notes, and bills of lading”を対象とすること。 ↩

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.

© 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.

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

© 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.