Финансирование торговли: переводные векселя и документарные аккредитивы

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

Переводной вексель

Основным инструментом торгового финансирования в XIX веке был переводной вексель. Английское право кодифицировало его в Законе о переводных векселях 1882 года (Bills of Exchange Act 1882), подготовленном Маккензи Чалмерсом и получившем королевскую санкцию 18 августа 1882 года. Статья 3 закона определяет вексель как «безусловный письменный приказ, адресованный одним лицом другому», подписанный векселедателем и обязывающий плательщика уплатить определённую денежную сумму по предъявлении либо в установленный или определимый срок в будущем указанному лицу или предъявителю.[1] Закон закрепил практику, которую

© 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.

купцы вырабатывали веками. Поскольку Ордонанс о гражданском праве (Civil Law Ordinance) 1878 года, рассмотренный в главе III части A, распространял на Стрейтс-Сетлментс английское торговое право, те же принципы действовали и для векселей, выставленных в Сингапуре.[2]

Вексель, выставленный сингапурским экспортёром на покупателя в Лондоне, работал так. Экспортёр отгружал товар и выставлял на покупателя вексель со сроком платежа через определённый период после предъявления, например через три, четыре или шесть месяцев. Он продавал вексель валютно-обменному банку в Сингапуре и сразу получал доллары. Банк отправлял вексель в свой лондонский офис, который предъявлял его покупателю для акцепта. Акцептованный вексель можно было держать до погашения или учесть на лондонском денежном рынке. Банковские пособия того времени отмечали, что срок векселей, выставленных в Индии, сокращался с шести до трёх месяцев после предъявления, а валютные отчёты Проливов приводили курсы банковских векселей сроком четыре месяца после предъявления.[3]

Документарный вексель

Валютно-обменные банки редко покупали вексель без обеспечения. Они требовали от экспортёра приложить документы, дававшие контроль над товаром. Это был коносамент, выданный судовладельцем, который служил распиской, доказательством договора перевозки и товарораспорядительным документом, а также счёт-фактура и полис или сертификат морского страхования. Вексель с такими документами назывался документарным векселем. Банк

© 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.

держал документы у себя, пока покупатель не акцептовал вексель (условие «документы против акцепта») или не оплатил его (условие «документы против платежа»).

Документарный вексель решал проблему доверия между удалёнными друг от друга сторонами. Экспортёр в Сингапуре получал деньги от банка, не дожидаясь покупателя. Если покупатель отказывался от акцепта, банк имел право регресса к экспортёру. Кроме того, через коносамент он держал товар в качестве обеспечения. Покупатель получал товар только после акцепта или оплаты. Страховой полис покрывал гибель груза в море. Каждый документ выполнял свою правовую функцию. Вместе они позволяли капиталу пересекать океаны и доходить до купцов, которых кредитор никогда не видел.

Эта система держалась на торговых агентских домах в той же мере, что и на банках. Дома организовывали отгрузку, получали коносаменты, размещали страхование и выставляли векселя. Многие из них были агентами тех судоходных линий и страховщиков, чьи документы они прикладывали. Один дом мог таким образом отвечать за товар, перевозку, страхование и вексель, а валютно-обменный банк предоставлял деньги и связь с Лондоном.

Серебро, фунт стерлингов и валютный риск

Валютой Сингапура был серебряный доллар, а валютой Лондона — фунт стерлингов на золотом стандарте. Поэтому каждый вексель между двумя городами нёс валютный риск. Когда после 1870-х годов серебро подешевело по отношению к золоту, экспортёр, продавший товар за фунты, выигрывал, а импортёр, задолжавший в фунтах, проигрывал. Банки защищались, уравновешивая покупки и продажи векселей в

© 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.

каждом направлении и управляя позициями между отделениями.[4] Валютно-обменный банк, неверно оценивший рынок, мог понести тяжёлые убытки, что и показали банкротства 1860-х и 1880-х годов.

Привязка доллара Проливов к фунту стерлингов по курсу два шиллинга четыре пенса в 1906 году, описанная в главе I этой части, во многом сняла этот риск в торговле между Сингапуром и Великобританией.[5] В торговле с Китаем, валюта которого оставалась на серебре, риск сохранился. Поэтому валютно-обменные банки по-прежнему управляли треугольником валют. Эту функцию казначейства их современных преемников выполняют и сегодня для клиентов, торгующих между Азией, Европой и США.

Ссуды под товары и денежные переводы

Помимо вексельных операций банки выдавали ссуды под товары на складах и под слитки, как видно из условий Union Bank of Calcutta 1840 года. Такие ссуды позволяли купцам держать запасы продукции, пока рынок не станет благоприятным. Они же давали торговым агентским домам возможность косвенно финансировать своих азиатских клиентов: дом брал взаймы у банка и кредитовал дальше под собственную ответственность.

Банки также осуществляли денежные переводы. Заработки и прибыли, которые китайские мигранты отправляли домой в Гуандун и Фуцзянь, скапливались в Сингапуре, ставшем центральным пунктом сбора переводов со всей Юго-Восточной Азии. Небольшие китайские агенты по переводам собирали деньги и использовали для их передачи сети британских и других банков, а иностранные банки, чтобы привлечь этот бизнес, предоставляли крупным агентам краткосрочный

© 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.

кредит.[6] Так переводы стали одной из первых точек, где валютно-обменные банки напрямую соприкоснулись с азиатской экономикой порта.

От документарного векселя к документарному аккредитиву

При документарном векселе банк покупал требование экспортёра к покупателю. При документарном аккредитиве, распространившемся в конце XIX — начале XX века, банк принимал на себя собственное обязательство заплатить экспортёру против представления надлежащих документов. Экспортёр больше не зависел от платёжеспособности далёкого покупателя, поскольку у него было обещание банка. Банк покупателя, в свою очередь, платил лишь тогда, когда документы подтверждали, что товар, соответствующий договору, отгружен и застрахован.

Международные правила для этого инструмента появились позднее. Международная торговая палата впервые опубликовала Унифицированные правила и обычаи для документарных аккредитивов в 1933 году. Действующую редакцию, UCP 600, Банковская комиссия МТП одобрила в Париже 25 октября 2006 года. Она вступила в силу 1 июля 2007 года и содержит тридцать девять статей.[7] В женевском томе описано, как документарный аккредитив работает в сегодняшней сырьевой торговле, в том числе принцип строгого соответствия документарным условиям.[8] Его применение в Сингапуре, ставшем одним из ведущих мировых центров финансирования сырьевой торговли, рассматривается в части H этой книги.

© 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.

Вексельное право независимого Сингапура

Английское вексельное право пережило конец колониального правления. Сингапурский Закон о переводных векселях 1949 года (Bills of Exchange Act 1949) основан на английском законе 1882 года и регулирует переводные векселя, чеки и простые векселя.[9] Бумажные документы колониальной торговли с тех пор получили электронные аналоги. Закон об электронных сделках (поправки) 2021 года (Electronic Transactions (Amendment) Act 2021), опубликованный 12 марта 2021 года и действующий с 19 марта 2021 года, воспринял с изменениями Типовой закон ЮНСИТРАЛ об электронных передаваемых записях. Он позволяет переводным и простым векселям, а также коносаментам существовать в виде электронных передаваемых записей с той же юридической силой, что и бумажные.[10] Инструменты, которые валютно-обменные банки покупали в XIX веке, продолжают жить в цифровой форме.

Примечания

1. Wikipedia, “Bills of Exchange Act 1882” (дата обращения: ноябрь 2026 г.): королевская санкция и вступление в силу 18 августа 1882 года; автор проекта — сэр Маккензи Чалмерс; s. 3: определение переводного векселя как “An unconditional order in writing addressed by one person to another”. ↩

2. Civil Law Ordinance 1878 (Straits Settlements), позднее s. 5 Civil Law Act (Cap. 43); см. главу III части A. ↩

3. О сроках восточных векселей (переход с шести на три месяца после предъявления для индийских векселей; курсы Проливов для банковских векселей сроком четыре месяца после предъявления в 1890-х годах) см. банковское

© 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.

пособие “Anglo-Indian Banking” (chestofbooks.com) и валютные отчёты Стрейтс-Сетлментс. ↩

4. Toshio Suzuki, “British Overseas Banks’ Activities in the London Financial Market Before the First World War”, в: *The Development of International Banking in Asia*, Springer, 2020, аннотация: банки вкладывали средства в векселя, Indian Council Bills, слитки, облигации, депозиты у корреспондентов и займы до востребования “while avoiding exchange and credit risk”. ↩

5. Wikipedia, “Straits dollar” (дата обращения: ноябрь 2026 г.): в 1906 году “the Straits dollar was pegged to two shillings four pence”. ↩

6. Ryoichi Hisasue, “Chinese Banking Business in Singapore”, с. 13–14: Сингапур “became a central accumulation point for remittance funds throughout Southeast Asia”; частные агенты по переводам “developed relationships with British and other banks to use their remittance networks”; иностранные банки “began to provide short-term credit or other financial benefits to major remittance agents”. ↩

7. Wikipedia, “Uniform Customs and Practice for Documentary Credits” (дата обращения: ноябрь 2026 г.): правила “first promulgated in 1933”; UCP 600 одобрены Банковской комиссией МТП в Париже 25 октября 2006 года; “formally commenced on 1 July 2007”; 39 статей; обновлённые eUCP вступили в силу в 2023 году. ↩

8. Ressos, *Genève, place financière internationale*, часть H, глава I, раздел « Le crédit documentaire », о документарном аккредитиве, роли подтверждения и RUU 600. ↩

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”: Amendment Act “gazetted on 12 March 2021” и действует с “19 March 2021”; восприятие “with modifications” Типового закона ЮНСИТРАЛ об электронных передаваемых записях; охват “transferable documents or

© 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.

instruments, such as bills of exchange, promissory notes, and bills of lading”. ↩

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

© 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.