

日內瓦集市上的匯票：lettre de change 如何運作

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),
Solicitor (England & Wales)

匯票是中世紀最重要的金融創新。它以一種票據同時解決了三個問題：無需運送硬幣即可實現價值的異地轉移，完成貨幣兌換，並在票據期限內提供信貸。在日內瓦集市上，匯票的使用規模之大，使這座城市成為歐洲主要的清算地之一。匯票的運作機制值得細加研究，因為今天的貿易融資仍建立在同樣的理念之上。

1 四個角色

一張典型的匯票涉及四方當事人，而對匯票的大多數誤解，正是源於混淆了各方的身份。

角色	職能	示例
交付人	在出票地支付款項	一位希望在日內瓦取得資金的佛羅倫薩商人
出票人	憑該筆付款簽發匯票	一家佛羅倫薩銀行商號
付款人	在付款地兌付匯票	該商號的日內瓦分號
收款人	以當地貨幣收取款項	該商人在集市上的代理人

在意大利大商號的實踐中，出票人與付款人往往是同一商號的不同分號。正因如此，這一票據離不開分支網絡，而擁有這種網絡的商號也就佔據了主導地位。

2 收益為何不可見

由於出票與付款以不同貨幣進行，交易的收益便表現為匯率之差。從形式上看，並未收取任何利息。

教會法學者接受了這一分析：兌換是購買一筆在異地支付的款項，而購買可以有價格。匯率可能朝不利於出票人的方向變動，這一風險構成了不確定性因素，從而使該交易有別於有息貸款。

其實際後果是，信貸成本被嵌入價格之中，任何地方都沒有標明利率，因而難以在不同交易之間進行比較——從報價商號的角度看，這恰恰是一種優點。

3 票期、承兌與拒絕證書

另有三個要素使這一票據在商業實踐中切實可行。

票期是特定兩地之間從出票到到期的慣常期限——相距遙遠的城市之間較長，相鄰城市之間較短。它使信貸期限標準化，並使匯票之間具有可比性。

承兌是付款人通過在匯票上簽名而作出的到期付款承諾。承兌之前，持票人僅享有出票人的承諾；承兌之後，他便有了兩個債務人。

拒絕證書是通常由公證人作出的正式記錄，證明已經提示付款而付款遭到拒絕。它保全了對出票人及任何背書人的追索權。日內瓦的公證傳統正是在這裡與金融傳統相交：這座城市擁有能夠製作在外國獲得承認之文書的人員。

4 作為清算日的集市

集市為匯票提供了日曆。到期日被定在下一次集市。在集市上，各項債權被相互比對和抵銷，只有剩餘差額才以硬幣結算。

這就是多邊淨額結算，其優點古今如一：運輸中的硬幣更少，遺失或遭劫的風險更低，佔用的資本更少，而且所有人都集中於同一個結算日。日內瓦的角色，就是充當意大利與歐洲西北部之間往來交易進行淨額結算的地點。

由此可見，1462年後集市流失到里昂，日內瓦失去的不只是一個商品市場。它失去了清算職能，而這是兩者中更有價值、也更難以恢復的一項。

5 背書及其帶來的變化

匯票通過背書——即在匯票背面所作的轉讓記載——而具有了可轉讓性。背書於十五世紀出現在意大利，但直到十六世紀末才得到普遍採用。

這一變化具有根本性。在背書出現之前，匯票是身份確定的當事人之間的私人安排，持票人若在到期前需要資金，就必須以匯票為擔保借款。背書出現之後，匯票本身便可流通：它可以被轉手用於支付，而每一位背書人都在鏈條上加上自己的責任。這一票據實際上成了商人之間的貨幣。

十八世紀，貼現——即銀行在到期前以扣除一定金額的方式買入匯票——以及後來的支票接管了這些職能。《瑞士歷史辭典》將背書的普及定於十六世紀末，比一般性論述中有時給出的十七世紀略早。

6 現代貿易融資中的遺存

剝去古舊的術語，中世紀匯票中的四個理念至今仍在發揮作用。

- **單據體現債權。**對票據的佔有及其表面上的合規性決定了權利歸屬。跟單信用證如此運作，提單亦然。

日內瓦集市上的匯票：lettre de change 如何運作

- **審查是形式性的。**付款人審查的是票據本身，而非基礎交易。跟單信用證中的嚴格相符原則，正是這一原則的直系後裔。
- **收益存在於差價之中。**無論是兩個日期、兩個地點、兩種貨幣還是兩個價格之間的差價。貿易公司至今仍恰恰是在這些差價中獲利。
- **責任鏈條替代信用評估。**每一位背書人增加一個債務人；每一家保兌銀行增加一項承諾。在有關最終債務人的資訊不足時，由責任鏈條來承擔這一功能。

其弱點也同樣未變。一種價值取決於其真實性與唯一性的票據，可能被偽造或重複簽發，而依賴單據表面的持票人對這兩種情形都無從防範。2020 年的多重融資欺詐正是利用了這一點，而此時距日內瓦公證人開始為拒付匯票製作拒絕證書，已過去了五個世紀。

僅供一般參考。本文不構成法律或稅務意見，不能取代針對個別情況的專業意見，亦不建立律師與客戶關係。本文反映截至 2026 年 9 月的法律狀況。

網上版本：hk.helveticaregister.com/bill-of-exchange-geneva-fairs