

跟单信用证：严格相符原则及其局限

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

跟单信用证是大宗商品贸易融资的核心工具，日内瓦的银行每天都在开立、保兑和审核信用证。其效力在于这样一条规则：银行仅凭相符的单据付款。本文说明这一工具如何运作，瑞士法院如何适用严格相符原则，以及 2020 年的贸易融资欺诈案暴露了该原则的哪些局限。

1 工具如何运作

在跟单信用证（又称信用证）项下，买方的银行承诺在约定期限内，凭符合规定条款的单据向卖方付款，或承兑卖方开出的汇票。卖方由此获得一项独立于买方偿付能力的银行承诺；买方则获得保障：只有在单据证明已装运相符货物时才会付款。参与方可能多达五方：请求其银行开立信用证的申请人、开证行、提交单据的受益人、卖方一侧的通知行或保兑行，以及必要时的偿付行。

一套典型的交单包括远洋承运人签发的提单、商业发票、检验证书、原产地证书、保险单或保险凭证以及海关单据。由第二家银行（通常是卖方的银行）进行保兑，即在开证行的承诺之外再加上该行自身的承诺。保兑使卖方免受开证行违约以及买方所在国国家风险的影响，这在与银行体系脆弱的国家开展贸易时尤为重要。因此，日内瓦的银行为产地国银行开立的大量信用证提供保兑，随后向开证行索偿，开证行则在买方付款后向其放单。

跟单信用证：严格相符原则及其局限

跟单信用证适用国际商会《跟单信用证统一惯例》2007 年修订本（UCP 600），自 2007 年 7 月 1 日起施行。该修订本将条文由 49 条精简为 39 条，并新增了定义和解释部分。第 7 条规定开证行的承诺，第 8 条规定保兑行的承诺，另有 eUCP 补充规则涵盖电子交单。保函和备用信用证则适用另外的规则：国际商会《见索即付保函统一规则》（URDG 758），于 2009 年 12 月 3 日通过，自 2010 年 7 月 1 日起施行；以及《国际备用信用证惯例》（ISP98）。

2 瑞士法中的严格相符原则

瑞士法没有专门规范跟单信用证的成文法，而是通过商业惯例和《瑞士债务法》（CO）中的委托合同法来处理这一工具。联邦最高法院在 2006 年 11 月 9 日第 4C.393/2005 号判决中处理了这一问题，Nicolas de Gottrau 于 2007 年 1 月 16 日为银行与金融法中心（CDBF）撰写的评注对该判决进行了讨论。银行只需审查单据形式上是否合规及其是否与信用证条款相符。法院认定，单据严格性是原则，唯一的例外是不规范之处微不足道，以至于在任何情况下都不可能造成损害。在该案中，信用证要求由“XYZ spa”出具的单据，而提交的单据由“XYZ srl”出具，因此拒付是正当的。

这一规则同样保护申请人免受其自身银行的损害。在 2009 年 1 月 15 日第 4A_488/2008 号判决中（Samuel Zemp 于 2009 年 2 月 24 日在 CDBF 评注中对此进行了讨论），联邦最高法院审理了一项适用此前 UCP 500 的备用信用证。由于开证行违反单据严格性原则付款法院依据《瑞士债务法》第 398 条第 2 款和第 402 条第 1 款驳回了其偿付请求。因此，凭不符单据付款的银行须自行承担损失。

其实际后果是拒付率居高不下。日期、数量或拼写与信用证不一致，银行即有权拒绝付款，这使卖方面临风险：在价格下跌时，买方可能宁愿抽身而去。Trade Finance Training 于 2024 年 12 月 23

日估计，有 60%至 75%的单据在首次交单时遭到拒付，各地区之间存在差异。根据 UCP 600，银行有五个银行工作日审核交单。

3 严格相符原则无法识别的问题

独立性原则是一把双刃剑。由于银行凭表面相符的单据付款，而不考虑基础买卖合同的履行情况，它便暴露在制作精良的伪造单据面前。提单以多份正本流通，货物有时凭保函而非凭提单放货，这些都进一步削弱了这一工具。瑞士法赋予物权凭证持有人真正的担保：根据《瑞士民法典》（CC）第 902 条第 1 款，质押代表货物的有价证券即在货物本身上设立质权。然而，这一担保的可靠程度取决于其所依托的单据。

2020 年的欺诈案显示了这一弱点的代价。2020 年春季油价暴跌时，数家主要设在新加坡的贸易商相继倒闭，并暴露出同一批货物被多次融资或根本不存在的问题。据彭博社报道（AJOT 于 2020 年 9 月 23 日转载），这些丑闻给贷款机构造成了逾 90 亿美元的潜在损失。彭博社于 2020 年 9 月 7 日报道称，ING 指控 Agritrade 利用相互重叠的装运清单，就同一批货物从多家银行获得融资；仅该案中，约十八家银行就面临合计 6.7 亿美元的损失。同一报道称，HSBC 指控 ZenRock 将同一批货物用于多笔贷款，相关银行索赔 1.66 亿美元。据 *Global Trade Review* 2020 年 8 月 12 日报道，在 Hin Leong 一案中，创始人披露了 8 亿美元未申报的亏损，并承认出售了已作为担保品质押的石油。

4 市场如何应对

继续从事该业务的银行开始要求提交正本提单，向出具方核实单据，委托独立机构进行库存检验，并与其他贷款机构比对信息。在新加坡，新加坡银行公会于 2020 年 11 月 30 日推出了《大宗商品融资最佳实践守则》，该守则由 28 家银行在新加坡金融管理局的

跟单信用证：严格相符原则及其局限

支持下制定。据 *Global Trade Review* 2023 年 6 月 23 日报道，该公会的贸易融资登记系统已正式上线，以杜绝重复融资。瑞士对这一业务适用一般银行监管，并无专门规则。是否应当设立货物质押登记簿以防止多重融资，仍是一个悬而未决的问题。

电子单据解决了多份正本的问题。2017 年 7 月 13 日通过的联合国国际贸易法委员会《电子可转让记录示范法》要求采用可靠的方法来确立对记录的排他性控制。在英格兰，《2023 年电子贸易单据法》于 2023 年 7 月获得御准，赋予电子提单法律上的认可，Kennedys 于 2023 年 7 月 20 日对此作了说明。能否更广泛地使用，取决于承运人、贸易商、银行、保险人和港口当局的采纳程度，以及各法域对此类记录法律效力的承认。

5 要点总结

银行凭单据付款。根据 UCP 600 和瑞士判例，银行仅审查单据形式上的相符性，因此即便是细微的不符点也足以构成拒付理由。

严格性是双刃剑。联邦最高法院于 2009 年驳回了一家凭不符单据付款的开证行的偿付请求，因此审单宽松的后果由付款银行承担。

相符的单据仍可能是虚假的。2020 年的欺诈案利用的正是表面相符的单据，这也是为什么向出具方核实、登记系统和电子记录已成为主要的防范手段。

6 资料来源

- ICC, Uniform Customs and Practice for Documentary Credits, 2007 revision (UCP 600), 自 2007 年 7 月 1 日起施行，附 eUCP 补充规则。
- ICC, Uniform Rules for Demand Guarantees (URDG 758), 2009 年 12 月 3 日通过，自 2010 年 7 月 1 日起施行。

- Nicolas de Gottrau, « Principe de la rigueur documentaire », CDBF, 2007 年 1 月 16 日, 评联邦最高法院 2006 年 11 月 9 日第 4C.393/2005 号判决。
- Samuel Zemp, « Le Tribunal fédéral précise l'obligation de diligence de la banque émettrice », CDBF, 2009 年 2 月 24 日, 评 2009 年 1 月 15 日第 4A_488/2008 号判决。
- Trade Finance Training, « Discrepancy rates under UCP 600 », 2024 年 12 月 23 日。
- « After \$9 billion credit hit, banks seek trade finance revamp », Bloomberg, 经 AJOT 转载, 2020 年 9 月 7 日。
- « BNP shuts Swiss commodity trade finance team amid frauds », Bloomberg, 经 AJOT 转载, 2020 年 9 月 23 日。
- « ABN Amro to exit trade and commodity finance after losses », *Global Trade Review*, 2020 年 8 月 12 日。
- Association of Banks in Singapore, « ABS launches Code of Best Practices for Commodity Financing », 2020 年 11 月 30 日。
- « Singapore goes live with anti-fraud registry to eliminate duplicate financing », *Global Trade Review*, 2023 年 6 月 23 日。
- UNCITRAL Model Law on Electronic Transferable Records, 2017 年 7 月 13 日通过。
- Kennedys, « The Electronic Trade Documents Act 2023 », 2023 年 7 月 20 日。

仅供一般参考。本文不构成法律或税务意见, 不能替代针对个案的专业意见, 亦不建立律师与客户关系。本文反映截至 2026 年 9 月的法律状况。

在线版本: cn.helveticaregister.com/documentary-credit-strict-compliance