

结构性融资：出口预融资与存货融资

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

除交易性业务外，贸易融资还包括一些更为复杂的结构，日内瓦各银行曾是这些结构的先行者。出口前融资是指向生产商（通常位于新兴国家）提供贷款，以其承诺将产品交付给某贸易商为条件，由该贸易商以销售收入偿还银行。这一结构结合了生产商、贸易商、国家和价格风险，为大量石油、金属和农产品提供融资。¹库存担保融资，即以库存为基础的借款，是以存放在由第三方控制的仓库中的货物为担保发放贷款，并设有安全边际和定期检查，适用于库存占用大量资本的贸易商。

这些结构使贸易融资更接近公司贷款和项目融资，使银行面临比跟单信用证期限更长的风险。¹部分描述了向非洲国家发放的资源担保贷款——这一逻辑的一种极端形式——及其后果。2015 年和 2020 年之后，日内瓦各银行降低了对这些结构的兴趣，将这一市场中越来越大的份额留给了贸易商自身、中国的银行和专门基金。在交易性融资之外，日内瓦能否继续作为结构性贸易融资中心，仍是一个悬而未决的问题。

工具	期限与主要风险	日内瓦各银行的角色
跟单信用证	短期；单据风险和开证行风险	通知、保兑、审单

结构性融资：出口预融资与存货融资

工具	期限与主要风险	日内瓦各银行的角色
交易性融资额度	短期；商品风险和交易对手风险	以每批货物为担保的融资
库存融资	中期；估值风险和保管风险	以第三方控制的库存为担保发放贷款
出口前融资	中期；生产商、国家和价格风险	结构设计和银团组织
银团贷款	中期；贸易商风险	参贷、牵头安排
资源担保贷款	长期；主权风险和治理风险	部分融资，贸易商作用日益增强

1 注释

1. TXF , “ The Rosneft prepayment: Deal of the Year 2013” (txfnews.com) : 2013 年 3 月签署的 83.2 亿美元预付款, 用于 Glencore (70%) 和 Vitol (30%) 向 Rosneft 长期采购原油, 通过特殊目的载体 (Ros-GIP、Ros-VIT) 进行, 以 4690 万吨和 2010 万吨的包销合同作担保, 期限五年另加两年宽限期, 十二家牵头银行包括 BNP Paribas、Credit Suisse、ING 和 Société Générale; NRGI, 2020 年 2 月 27 日 (贸易公司向乍得、刚果共和国和南苏丹发放的资源担保贷款)。

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/geneva-structured-finance-pre-export-and-inventory-backed-financing