

交易型融资的逻辑

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

交易型融资建立在一个简单的理念之上：每笔贸易交易自行融资。银行向贸易商垫付购买一批货物所需的资金，并通过持有代表货物的单据，以货物作为担保。随后，银行从销售收入中获得偿付，最终买方将货款直接支付给银行或支付至银行控制的账户。因此，这种贷款具有自偿性：它随购买而产生，随销售而消灭。

这一逻辑使交易型融资有别于传统的企业贷款。除贸易商的资信外，银行还评估交易本身的质量：货物、其价值、流动性、最终买方、运输以及单据。规模不大的贸易商，只要其交易稳健、银行能够控制货物和资金流，就可以获得大额融资。反之，大型贸易商也可能因某笔交易被认为风险过高而遭拒绝融资。

所涉金额相当可观。一船 200 万桶原油，按每桶 80 美元计算，价值 1.6 亿美元。一家同时经手十船货物的贸易商需要动用超过 10 亿美元的融资。大型贸易公司拥有数十亿美元的信贷额度，分布于数十家银行。¹

这项业务的利润率很薄。根据 2020 年的一份报告，贸易融资的利润率可低至 0.25%，因此规模至关重要。² 全球贸易融资市场规模估计为 18 万亿美元。³ 因此，盈利能力取决于安全交易的反复进行、高效的流程以及对损失的控制。

要点。交易型贸易融资建立在自偿性贷款之上，以特定货物作担保，并以其销售收入偿还。银行对每笔交易质量的重视程度不亚于对贸易商资信的重视。其利润率有时低于 0.25%，因而要求规模和严谨。

1 注释

1. Trafigura, 2026 年 3 月 10 日新闻稿 (trafigura.com)：欧洲循环信贷额度 58 亿美元，分为三档（365 天期 18 亿美元、三年期 35 亿美元、五年期 5 亿美元），由 53 家银行承销，另有 30 亿美元的或有流动性额度；Trafigura, 2022 年 12 月 8 日新闻稿：与约 140 家银行的信贷额度总计 730 亿美元；Trafigura, 2023 Annual Report：与约 150 家银行的信贷额度总计 750 亿美元；TXF, “The Rosneft prepayment: Deal of the Year 2013”：2013 年 3 月为 Glencore（70%）和 Vitol（30%）签署的 83.2 亿美元预付款，由十二家牵头银行参与。
2. “After \$9 billion credit hit, banks seek trade finance revamp”, Bloomberg via AJOT, 2020 年 9 月 7 日。
3. Bloomberg via AJOT, 2020 年 9 月 7 日，见上文所引。

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-the-logic-of-transactional-finance