

其他融资工具

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

跟单信用证只是众多工具中的一种。贸易融资运用一整套工具，以适应大宗商品交易的不同阶段和不同风险。

预融资和预付款安排使贸易商能够在交货前为生产商提供融资，以换取交付未来货物的承诺。贸易商向国家石油公司、农业合作社或矿山垫付资金，后者以固定价格或指数化价格交付其产品作为偿还。这类交易在与非洲及其他地区生产国的往来中十分常见，为生产商提供了流动性，也为贸易商提供了稳定的供应渠道。它们具有较高的信用风险、履约风险和政治风险，并引发 I 部分将要探讨的透明度和债务问题。

存货融资可为存放于仓库并质押给银行的货物提供融资，由银行控制货物的放行。它要求对仓库进行监管、定期评估库存价值，并在价格下跌时设有追加保证金机制。存货欺诈——即同一批货物被多次质押或根本不存在——是该行业最常见的欺诈形式之一。

以资产为基础的信贷额度，即所谓 *借款基础* (borrowing base)，使中型和大型贸易商能够获得一项综合额度，其可用金额根据合格资产——存货、应收账款、已对冲头寸——的价值在扣除折扣后定期计算。它兼具企业贷款的灵活性和资产担保融资的安全性。

其他融资工具

最后，银团贷款汇集数十家银行，依据大型贸易公司的整体资信为其提供融资。大型贸易商每年续签价值数十亿美元的信贷额度，这些额度的签署被市场视为银行信心的指标而受到关注。¹

银行保函和备用信用证使整个体系更为完整。它们为义务的履行——付款、履约、预付款的返还——提供担保，并在违约时被索兑。它们受不同于跟单信用证的统一规则管辖。²

工具	功能	主要风险
跟单信用证	凭相符单据付款	单据相符性、单据欺诈、开证行违约
预融资	以未来交货为对价向生产商垫款	生产商履约、政治风险、透明度
存货融资	以仓储货物为担保的信贷	库存的存在性和价值、重复质押、价格下跌
借款基础	根据合格资产计算的额度	估值、折扣、对资产的控制度
银团贷款	为大型贸易公司提供的综合融资	贸易商资信、集中度
保函和备用信用证	为义务履行提供担保	滥用索兑、申请人破产

1 注释

1. Trafigura, 2023 年 3 月 22 日新闻稿（54 亿美元欧洲信贷额度的再融资和展期）、2024 年新闻稿（56 亿美元）、2025 年新闻稿（续签 56 亿美元）以及 2026 年 3 月 10 日新闻稿（58 亿美元，包括每年再融资的 365 天期一档，53 家银行）；Trafigura, 2024 年和 2025 年关于亚洲银团额度 32 亿美元及之后 34 亿美元的新闻稿（trafigura.com, “Press releases”栏目）。

2. ICC Uniform Rules for Demand Guarantees , 2010 年修订本 (URDG 758) , 于 2009 年 12 月 3 日通过, 自 2010 年 7 月 1 日起生效, 取代 1992 年的 URDG 458, 并规定了五个工作日的审单期限; 银行和金融法中心 (Centre de droit bancaire et financier) , “Garanties bancaires : entrée en vigueur le 1er juillet 2010 des nouvelles Règles uniformes relatives aux garanties sur demande”, cdbf.ch; 《国际备用信用证惯例》 (ISP98) 适用于备用信用证。

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-other-instruments