

## 贸易融资工具

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

大宗商品贸易融资工具从传统型到复杂型不一而足。最古老且至今仍最重要的工具之一是跟单信用证。买方银行承诺在卖方提交指定单据时向其付款，这些单据通常包括提单、商业发票、检验证书和保险单。卖方的风险由此从买方转移至买方银行，而买方银行的义务独立于基础买卖合同。信用证几乎普遍适用国际商会（ICC）的《跟单信用证统一惯例》，现行版本为 2007 年版，称为 UCP 600。<sup>1</sup>

交易性融资针对单批货物。银行以货物担保和应收账款转让为条件，预付货物价值的一定比例，并从买方付款中获得偿还。借款基础融资是中型贸易商融资的支柱，为循环滚动的存货和应收账款池提供融资。贸易商可提取的金额取决于合格资产的价值，并按反映其风险的折扣率进行扣减。银行通过定期报告和检查对资产池进行监控。最大的贸易商越来越多地通过无担保工具融资：银团循环信贷融资、债券和商业票据，这些是它们凭借自身规模和信用评级获得的。<sup>2</sup>

预付款融资使贸易商成为贷款人。贸易商向生产商——通常是发展中国家的国有石油公司或矿业公司——预付资金，以换取其交付未来产量的义务。贸易商通过银行银团为预付款再融资，并将其在预付款协议项下的权利转让给该银团。对于难以在资本市场

筹资的生产国和生产企业而言，预付款一直是重要的融资来源，同时也使贸易商获得了优先的供应渠道。预付款也受到批评，因为它可能使生产国背负以其未来产量作担保的债务，而这些债务游离于其预算及其债权人的审查之外。第二章所述的若干腐败案件即涉及此类安排的谈判。<sup>3</sup>

## 1 注释

1. ICC, “ICC's new rules on documentary credits now available”, 2006 年 12 月 4 日, iccwbo.org: 《跟单信用证统一惯例》2007 年修订本 (UCP 600, ICC 第 600 号出版物) 于 2006 年 10 月 25 日经 ICC 银行技术与惯例委员会批准, 实施日期为 2007 年 7 月 1 日。
2. Mark Abrams, “Borrowing base facilities”, Trade Finance Global, tradefinanceglobal.com (首次发布于 2018 年 11 月 14 日, 更新于 2026 年 4 月 6 日): 借款人可提取的金额取决于应收账款和存货池的价值, 并按折扣率扣减; 贷款人定期监控担保品并调整可用额度。Public Eye, “The Intricacies of Commodities Trade Finance”, 2020 年 9 月, publiceeye.ch, 第 14-17 页: 瑞士五大贸易商在 2013-2019 年间筹集的循环信贷融资达 3277 亿美元。Pirrong, 白皮书节略版 (Trafigura, 2015 年), 第 14 页: 无担保银团信贷额度。Glencore, “Debt investors”, glencore.com (2026 年 9 月访问): 根据欧洲中期票据 (EMTN) 计划发行的债券; 长期和短期评级为 BBB+/A-2 (S&P) 和 A3/P-2 (Moody's)。该页面未提及商业票据计划。

3. Public Eye, “The Intricacies of Commodities Trade Finance”, 2020 年 9 月, [publiceye.ch](http://publiceye.ch), 第 24–27 页: Glencore 的预融资从 2.32 亿美元 (2014 年) 增至 11.72 亿美元 (2019 年), Trafigura 的预付款从 7 亿美元增至 50 亿美元 (2013–2019 年); 在定价公式仍不透明的情况下, 此类贷款 “有可能成为子孙后代的财务负担”; 乍得对 Glencore 的债务。OCCRP (Michael Gibb), “African Economies Haunted by Oil-Backed Loans as Traders Call in Debts”, 2020 年 11 月 25 日, [occrp.org](http://occrp.org): 来自银行和大宗商品贸易商的贷款 “往往是最不透明的” (Jubilee Debt Campaign)。

---

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/zug-the-instruments-of-trade-finance](https://cn.helveticaregister.com/zug-the-instruments-of-trade-finance)