

結構性融資：出口預融資與存貨融資

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

除交易性業務外，貿易融資還包括一些更為複雜的結構，日內瓦各銀行曾是這些結構的先行者。出口前融資是指向生產商（通常位於新興國家）提供貸款，以其承諾將產品交付給某貿易商為條件，由該貿易商以銷售收入償還銀行。這一結構結合了生產商、貿易商、國家和價格風險，為大量石油、金屬和農產品提供融資。¹庫存擔保融資，即以庫存為基礎的借款，是以存放在由第三方控制的倉庫中的貨物為擔保發放貸款，並設有安全邊際和定期檢查，適用於庫存佔用大量資本的貿易商。

這些結構使貿易融資更接近公司貸款和項目融資，使銀行面臨比跟單信用證期限更長的風險。I 部分描述了向非洲國家發放的資源擔保貸款——這一邏輯的一種極端形式——及其後果。2015 年和 2020 年之後，日內瓦各銀行降低了對這些結構的興趣，將這一市場中越來越大的份額留給了貿易商自身、中國的銀行和專門基金。在交易性融資之外，日內瓦能否繼續作為結構性貿易融資中心，仍是一個懸而未決的問題。

工具	期限與主要風險	日內瓦各銀行的角色
跟單信用證	短期；單據風險和開證行風險	通知、保兌、審單

結構性融資：出口預融資與存貨融資

工具	期限與主要風險	日內瓦各銀行的角色
交易性融資額度	短期；商品風險和交易對手風險	以每批貨物為擔保的融資
庫存融資	中期；估值風險和保管風險	以第三方控制的庫存為擔保發放貸款
出口前融資	中期；生產商、國家和價格風險	結構設計和銀團組織
銀團貸款	中期；貿易商風險	參貸、牽頭安排
資源擔保貸款	長期；主權風險和治理風險	部分融資，貿易商作用日益增強

1 註釋

1. TXF， “ The Rosneft prepayment: Deal of the Year 2013” (txfnews.com)：2013年3月簽署的83.2億美元預付款，用於Glencore（70%）和Vitol（30%）向Rosneft長期採購原油，通過特殊目的載體（Ros-GIP、Ros-VIT）進行，以4690萬噸和2010萬噸的包銷合同作擔保，期限五年另加兩年寬限期，十二家牽頭銀行包括BNP Paribas、Credit Suisse、ING和Société Générale；NRGI，2020年2月27日（貿易公司向乍得、剛果共和國和南蘇丹發放的資源擔保貸款）。

僅供一般參考。本文不構成法律或稅務意見，不能取代針對個別情況的專業意見，亦不建立律師與客戶關係。本文反映截至2026年9月的法律狀況。

網上版本：hk.helveticaregister.com/geneva-structured-finance-pre-export-and-inventory-backed-financing