

交易型融資的邏輯

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

交易型融資建立在一個簡單的理念之上：每筆貿易交易自行融資。銀行向貿易商墊付購買一批貨物所需的資金，並通過持有代表貨物的單據，以貨物作為擔保。隨後，銀行從銷售收入中獲得償付，最終買方將貨款直接支付給銀行或支付至銀行控制的帳戶。因此，這種貸款具有自償性：它隨購買而產生，隨銷售而消滅。

這一邏輯使交易型融資有別於傳統的企業貸款。除貿易商的資信外，銀行還評估交易本身的質素：貨物、其價值、流動性、最終買方、運輸以及單據。規模不大的貿易商，只要其交易穩健、銀行能夠控制貨物和資金流，就可以獲得大額融資。反之，大型貿易商也可能因某筆交易被認為風險過高而遭拒絕融資。

所涉金額相當可觀。一船 200 萬桶原油，按每桶 80 美元計算，價值 1.6 億美元。一家同時經手十船貨物的貿易商需要動用超過 10 億美元的融資。大型貿易公司擁有數十億美元的信貸額度，分佈於數十家銀行。¹

這項業務的利潤率很薄。根據 2020 年的一份報告，貿易融資的利潤率可低至 0.25%，因此規模至關重要。² 全球貿易融資市場規模估計為 18 萬億美元。³ 因此，盈利能力取決於安全交易的反覆進行、高效的流程以及對損失的控制。

交易型融資的邏輯

要點。交易型貿易融資建立在自償性貸款之上，以特定貨物作擔保，並以其銷售收入償還。銀行對每筆交易質素的重視程度不亞於對貿易商資信的重視。其利潤率有時低於 0.25%，因而要求規模和嚴謹。

1 註釋

1. Trafigura，2026 年 3 月 10 日新聞稿（trafigura.com）：歐洲循環信貸額度 58 億美元，分為三檔（365 天期 18 億美元、三年期 35 億美元、五年期 5 億美元），由 53 家銀行承銷，另有 30 億美元的或有流動性額度；Trafigura，2022 年 12 月 8 日新聞稿：與約 140 家銀行的信貸額度總計 730 億美元；Trafigura，2023 Annual Report：與約 150 家銀行的信貸額度總計 750 億美元；TXF，“The Rosneft prepayment: Deal of the Year 2013”：2013 年 3 月為 Glencore（70%）和 Vitol（30%）簽署的 83.2 億美元預付款，由十二家牽頭銀行參與。
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，見上文所引。

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-the-logic-of-transactional-finance