

其他融資工具

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

跟單信用證只是眾多工具中的一種。貿易融資運用一整套工具，以適應大宗商品交易的不同階段和不同風險。

預融資和預付款安排使貿易商能夠在交貨前為生產商提供融資，以換取交付未來貨物的承諾。貿易商向國家石油公司、農業合作社或礦山墊付資金，後者以固定價格或指數化價格交付其產品作為償還。這類交易在與非洲及其他地區生產國的往來中十分常見，為生產商提供了流動性，也為貿易商提供了穩定的供應渠道。它們具有較高的信用風險、履約風險和政治風險，並引發 I 部分將要探討的透明度和債務問題。

存貨融資可為存放於倉庫並質押給銀行的貨物提供融資，由銀行控制貨物的放行。它要求對倉庫進行監管、定期評估庫存價值，並在價格下跌時設有追加保證金機制。存貨欺詐——即同一批貨物被多次質押或根本不存在——是該行業最常見的欺詐形式之一。

以資產為基礎的信貸額度，即所謂 *借款基礎*（borrowing base），使中型和大型貿易商能夠獲得一項綜合額度，其可用金額根據合格資產——存貨、應收賬款、已對沖頭寸——的價值在扣除折扣後定期計算。它兼具企業貸款的靈活性和資產擔保融資的安全性。

其他融資工具

最後，銀團貸款彙集數十家銀行，依據大型貿易公司的整體資信為其提供融資。大型貿易商每年續簽價值數十億美元的信貸額度，這些額度的簽署被市場視為銀行信心的指標而受到關注。¹

銀行保函和備用信用證使整個體系更為完整。它們為義務的履行——付款、履約、預付款的返還——提供擔保，並在違約時被索兌。它們受不同於跟單信用證的統一規則管轄。²

工具	功能	主要風險
跟單信用證	憑相符單據付款	單據相符性、單據欺詐、開證行違約
預融資	以未來交貨為對價向生產商墊款	生產商履約、政治風險、透明度
存貨融資	以倉儲貨物為擔保的信貨	庫存的存在性和價值、重複質押、價格下跌
借款基礎	根據合格資產計算的額度	估值、折扣、對資產的控制度
銀團貸款	為大型貿易公司提供的綜合融資	貿易商資信、集中度
保函和備用信用證	為義務履行提供擔保	濫用索兌、申請人破產

1 註釋

1. Trafigura，2023 年 3 月 22 日新聞稿（54 億美元歐洲信貸額度的再融資和展期）、2024 年新聞稿（56 億美元）、2025 年新聞稿（續簽 56 億美元）以及 2026 年 3 月 10 日新聞稿（58 億美元，包括每年再融資的 365 天期一檔，53 家銀行）；Trafigura，2024 年和 2025 年關於亞洲銀團額度 32 億美元及之後 34 億美元的新聞稿（trafigura.com，“Press releases”欄目）。

2. ICC Uniform Rules for Demand Guarantees，2010 年修訂本（URDG 758），於 2009 年 12 月 3 日通過，自 2010 年 7 月 1 日起生效，取代 1992 年的 URDG 458，並規定了五個工作日的審單期限；銀行和金融法中心（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；《國際備用信用證慣例》（ISP98）適用於備用信用證。

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-other-instruments