

貿易融資工具

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

大宗商品貿易融資工具從傳統型到複雜型不一而足。最古老且至今仍最重要的工具之一是跟單信用證。買方銀行承諾在賣方提交指定單據時向其付款，這些單據通常包括提單、商業發票、檢驗證書和保險單。賣方的風險由此從買方轉移至買方銀行，而買方銀行的義務獨立於基礎買賣合同。信用證幾乎普遍適用國際商會（ICC）的《跟單信用證統一慣例》，現行版本為 2007 年版，稱為 UCP 600。¹

交易性融資針對單批貨物。銀行以貨物擔保和應收賬款轉讓為條件，預付貨物價值的一定比例，並從買方付款中獲得償還。借款基礎融資是中型貿易商融資的支柱，為循環滾動的存貨和應收賬款池提供融資。貿易商可提取的金額取決於合格資產的價值，並按反映其風險的折扣率進行扣減。銀行通過定期報告和檢查對資產池進行監控。最大的貿易商越來越多地通過無擔保工具融資：銀團循環信貸融資、債券和商業票據，這些是它們憑藉自身規模和信用評級獲得的。²

預付款融資使貿易商成為貸款人。貿易商向生產商——通常是發展中國家的國有石油公司或礦業公司——預付資金，以換取其交付未來產量的義務。貿易商通過銀行銀團為預付款再融資，並將其預付款協議項下的權利轉讓給該銀團。對於難以在資本市場

籌資的生產國和生產企業而言，預付款一直是重要的融資來源，同時也使貿易商獲得了優先的供應渠道。預付款也受到批評，因為它可能使生產國揹負以其未來產量作擔保的債務，而這些債務遊離於其預算及其債權人的審查之外。第二章所述的若干腐敗案件即涉及此類安排的談判。³

1 註釋

1. ICC , “ICC's new rules on documentary credits now available” , 2006 年 12 月 4 日 , iccwbo.org : 《跟單信用證統一慣例》2007 年修訂本 (UCP 600 , ICC 第 600 號出版物) 於 2006 年 10 月 25 日經 ICC 銀行技術與慣例委員會批准 , 實施日期為 2007 年 7 月 1 日。
2. Mark Abrams , “Borrowing base facilities” , Trade Finance Global , tradefinanceglobal.com (首次發佈於 2018 年 11 月 14 日 , 更新於 2026 年 4 月 6 日) : 借款人可提取的金額取決於應收賬款和存貨池的價值 , 並按折扣率扣減 ; 貸款人定期監控擔保品並調整可用額度。Public Eye , “The Intricacies of Commodities Trade Finance” , 2020 年 9 月 , publiceye.ch , 第 14-17 頁 : 瑞士五大貿易商在 2013-2019 年間籌集的循環信貸融資達 3277 億美元。Pirrong , 白皮書節略版 (Trafigura , 2015 年) , 第 14 頁 : 無擔保銀團信貸額度。Glencore , “Debt investors” , glencore.com (2026 年 9 月訪問) : 根據歐洲中期票據 (EMTN) 計劃發行的債券 ; 長期和短期評級為 BBB+/A-2 (S&P) 和 A3/P-2 (Moody's) 。該頁面未提及商業票據計劃。

3. Public Eye , “The Intricacies of Commodities Trade Finance” , 2020 年 9 月 , publice.ch , 第 24–27 頁 : Glencore 的預融資從 2.32 億美元 (2014 年) 增至 11.72 億美元 (2019 年) , Trafigura 的預付款從 7 億美元增至 50 億美元 (2013–2019 年) ; 在定價公式仍不透明的情況下 , 此類貸款 “有可能成為子孫後代的財務負擔” ; 乍得對 Glencore 的債務。 OCCRP (Michael Gibb) , “ African Economies Haunted by Oil-Backed Loans as Traders Call in Debts” , 2020 年 11 月 25 日 , occrp.org : 來自銀行和大宗商品貿易商的貸款 “往往是最不透明的” (Jubilee Debt Campaign) 。

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/zug-the-instruments-of-trade-finance