



丛书主编 所向东 魏革军

商业银行 贸易融资

主编 吕香茹

Trade Finance of
Commercial Banks

Bank


 中国金融出版社



丛书主编 所向东 魏革军

商业银行 贸易融资

主编 吕香茹

 中国金融出版社

责任编辑：张哲强
责任校对：潘 洁
责任印制：尹小平

图书在版编目 (CIP) 数据

商业银行贸易融资 (Shangye Yinhang Maoyi Rongzi) / 吕香茹主编. — 北京: 中国金融出版社, 2009. 12

(21 世纪银行精英系列培训教材)

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5343 - 8

I. 商… II. 吕… III. 商业银行—国际贸易—融资—技术培训—教材
IV. F830. 33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 210907 号

出版
发行

中国金融出版社

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010) 63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com> (010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 82672183

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京松源印刷有限公司

装订 东兴装订厂

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 11.75

字数 224 千

版次 2009 年 12 月第 1 版

印次 2009 年 12 月第 1 次印刷

定价 30.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5343 - 8/F. 4903

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

《21 世纪银行精英系列培训教材》丛书 编委会

主 任 所向东 魏革军
副 主 任 王龙华 陈华蓉 吕香菇
编 委 张 峻 曾巧雯 陈海燕
倪红卫 何玲云 张哲强

《商业银行贸易融资》编写组

主 编 吕香菇
编写组成员 曾巧雯 陈诗礼 何玲云
郑锐敏 徐 雷
吴 丹 胡 悦

总序

21世纪银行精英系列培训教材

30年波澜壮阔的改革开放，中国社会各个领域都发生了翻天覆地的巨变，中华民族的伟大复兴令全世界喝彩。众所周知，随着经济的高速增长，金融业已经成为我国增长最快的产业之一，目前已基本形成与建设社会主义市场经济体系相适应的，以银行、证券、保险、信托为四大支柱，其他金融机构为补充的金融体系。近年来，国有商业银行加快了股份制改造和上市的步伐，稳步推进公司治理结构改革，特别是2008年，在国际政治动荡、经济衰退、部分金融机构折戟沉沙之际，中国银行业金融机构表现出稳健的抵御风险能力、可观的盈利能力和不凡的国际竞争力。

在业绩增长的同时，我们也逐步深化了对金融发展规律的认识，积累了从国情行情出发建设现代金融企业的宝贵经验，这就是：只有坚持科学发展观，牢牢把握“以人为本”的核心理念，正确处理金融与经济的关系，正确处理金融创新与金融监管的关系，把转变发展方式作为可持续发展的根本途径；坚持把完善治理和加强管理作为实现健康发展的基础工程；坚持把加强党的建设和员工队伍建设作为改革发展顺利进行的重要保障，才能全面提升中国银行业的竞争发展能力。

银行业的竞争，其根本是人才的竞争，作为“人才兴行”战略的逻辑起点应该是“行兴人才”。经过改革开放的锤炼，特别是中国加入世界贸易组织以来，随着金融全球化进程的加剧，一支金融业务熟练、管理经验丰富、职业道德良好的人才队伍得到了锻炼和培养。从目前我国银行业整体状况来看，各家商业银行不乏高学历的员工，但较为短缺的是与时俱进的金融新知识、新理念和新技能。我们采取引进人才和培养人才双管齐下的措施，尽快建立适合国情的各级经营管理人才和技术骨干，这样才有助于金融人才队伍的健康发展。

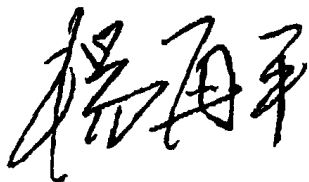
我们可喜地看到，国内有一批融学术和实践为一体的现代金融培训院校，它们聚集着大批金融专家与人才，在金融人才培养方面积累了丰富的经验，同时又与高校、科研机构、金融机构和国际先进培训机构有紧密联系，它们不仅在金融从业人员的培训上发挥着重要作用，而且其系列产品，如培训教材、培训课件及其他知识产品也逐步走出院校，惠及全行业。

学习的过程离不开读书，培训学习也不例外。“21世纪银行精英系列培训教材”正是为了适应商业银行人才培养需要而组织编写的系列培训教材，其内容将随着商业银行业务发展和金融培训的需要不断扩充。先期呈现给读者的是《商业银行企业文化》、《商业银行全面风险管理》、《商业银行新兴业务》、《网络金融》和《商业银行实用英语》五本教材。其在理论上，既有对西方商业银行先进理论的阐述，又有对我国商业银行理论的总结；在实务上，紧密联系我国商业银行运营现状，突出应用型人才培养的特色。着重介绍现代商业银行的新兴业务和风险管理，并展示商业银行未来发展趋势。具有实践性、指导性和通俗性的特点。希望今后这套培训教材更加充实、更加完善。

金融危机的爆发和蔓延，无疑将给银行业带来更加严峻的挑战和更加激烈的竞争，需要进一步提高我们学习和运用科学金融知识的能力。

谨以年初金融业同行们面对象征中华民族坚强意志的万里长城发表的宣言与大家共勉：“在这个特殊的时刻，作为金融行业的代表，我们决心自强不息，苦练内功，提高金融服务的水平，铸就核心竞争力；我们决心团结一致，群策群力，诚信自律，促进行业健康发展；同时，我们要克服困难，化危为机，筑起信心和胜利的长城。”

是为序。



2009年2月2日

前 言

随着贸易融资市场的持续快速发展，贸易融资需求日益增长，给商业银行贸易融资业务的发展带来了巨大契机。同时，经济以及金融形势的急剧变化，对商业银行存量信贷资产产生威胁，贸易融资正逐渐成为我国商业银行新形势下优化信贷资产结构、化解信贷风险的重要手段。

当前，我国各家商业银行已将贸易融资业务的发展提升到战略高度，将其作为推广的重点，我们必须尽快突破原有的信贷经营理念，采取行之有效的措施来加快贸易融资业务发展步伐，巩固自身在同业中的领先地位。从金融发展历程来看，每一次创新和实践都离不开理论的支撑和指引，同时也不断推进理论的深化和发展。本书作为商业银行贸易融资系统性介绍读本，在回顾贸易融资历史沿革的基础上，吸收国内外贸易融资的最新发展成果，对贸易融资进行了深入的理论研究。

本书内容共分七个章节，内容涵盖“贸易融资业务概述”、“供应链金融”、“信用证项下的贸易融资产品”、“非信用证下的贸易融资产品”、“结构性贸易融资及产品应用”、“贸易融资业务的风险管理”、“贸易融资主要业务案例”，分别从贸易融资业务的相关概念入手，围绕具体贸易融资产品、业务流程和特点展开介绍，并在最后配以业务案例帮助读者加深理解和提高实际运用能力。

本书的编写体现了以下主要特点与创新：

第一，系统性。在回顾商业银行贸易融资历史沿革的基础上，系统地介绍了供应链金融的实践，信用证项下的贸易融资产品、非信用证下的贸易融资产品、结构性贸易融资等贸易融资业务的主要产品和特点、风险管理以及未来发展趋势。

第二，全面性。对商业银行贸易融资业务予以全面梳理和概括，详细介绍各种产品的操作流程、相关管理制度和风险防范措施等内容。

第三，实用性。根据商业银行贸易融资的最新发展，对贸易融资概念、主要业务产品、操作流程等均作了全面详细的介绍，逻辑清晰，深入浅出，同时本书精选国内外商业银行贸易融资业务案例，有助于读者更准确地理解和把握商业银行贸易融资业务及各产品的运用。本书不仅适用于商业银行的实践，作为贸易融资业务培训教材，同时可供经济理论工作者和高等院校相关专业的师生参考。

第四，新颖性。本书针对国内图书市场上系统性贸易融资书籍的空白，或者已有出版物但缺乏关注贸易融资最新发展的情况，重点介绍了传统业务的新变化、出现的新产品和业务发展的趋势，注重吸收国内外关于商业银行贸易融资的最新研究成果，概括性地介绍了国外商业银行供应链金融的先进经验，具有一定的前瞻性，有助于读者开阔视野，及时掌握国内外贸易融资创新动态。

本书是编写组全体成员辛勤劳动的集体智慧结晶，他们刻苦钻研、团结协作，为本书的最终成稿倾注了大量心血。各章的具体执笔分工如下：第一章郑锐敏、胡悦，第二章陈诗礼、郑锐敏，第三章何玲云，第四章曾巧雯，第五章吴丹，第六章徐雷、陈诗礼，第七章郑锐敏、胡悦。本书的最终成稿要特别感谢中国工商银行浙江省分行的陈诗礼、徐雷和吴丹，他们在百忙中利用业余时间积极参与本书部分内容的编写和相关章节的指导。在本书编写过程中，我们得到了中国工商银行相关部门的领导和业务专家的指导；本书也参阅了大量专家学者和国内外其他商业银行贸易融资业务从业人员的著述，并吸收了其中的一些资料和研究成果；本书的出版还得到了中国工商银行杭州金融研修学院有关领导、老师与中国金融出版社的帮助，在此一并表示诚挚的感谢！

由于本书内容属于我国现代银行业的新兴领域，特别是供应链金融可供借鉴与参考的资料有限，加之撰写时间较紧，编者水平有限，书中难免存在错误和疏漏之处，恳请读者批评指正。

编者
2009年12月

目 录

	第一章 贸易融资业务概述
1	第一节 贸易融资业务的历史沿革
8	第二节 贸易融资概述
19	第三节 商业银行开展贸易融资业务的意义
	第二章 供应链金融——贸易融资发展新阶段
23	第一节 供应链金融的概述
32	第二节 供应链金融的实践
35	第三节 供应链金融的运作模式
38	第四节 电子供应链与网络供应链融资
	第三章 信用证项下的贸易融资产品
46	第一节 信用证
61	第二节 信用证项下的国际贸易融资产品
75	第三节 信用证项下的国内贸易融资产品
	第四章 非信用证下的贸易融资产品
82	第一节 非信用证下的国际贸易融资产品
105	第二节 非信用证下的国内贸易融资产品
	第五章 结构性贸易融资及产品运用
122	第一节 结构性贸易融资的概述
126	第二节 结构性贸易融资的运作
	第六章 贸易融资业务的风险管理
130	第一节 贸易融资业务的风险管理概述

142 第二节 贸易融资业务的风险管理实务

第七章 贸易融资业务主要案例介绍

150 第一节 某银行对 GB 汽车经销商开展存货融资的案例

153 第二节 工商银行的“沃尔玛供应商融资解决方案”

155 第三节 渣打银行对阿尔法公司开展分销链融资的案例

157 第四节 民生银行为 A 光盘设备有限公司办理国际贸易融资的案例

159 附录 ICC 跟单信用证统一惯例 (UCP600)

177 参考文献

第一章

21世纪银行精英系列培训教材

贸易融资业务概述

第一节 贸易融资业务的历史沿革

古老的贸易融资行为，可以追溯到五千年前的古巴比伦时代，但真正的国际贸易融资行为，却起源于19世纪的欧洲和美国。

在古罗马时代，贸易活动在地中海沿岸就已有相当大的发展，并开始使用各种票据作为融资工具。

一、中世纪贸易融资的产生

在公元7世纪至8世纪，世界贸易的中心位于地中海东部，阿拉伯人贩运非洲的象牙、中国的丝绸、远东的香料和宝石，并以现金结算。11世纪以后，随着意大利北部和波罗的海沿岸城市的兴起，对外贸易的范围扩大到了地中海、北海、波罗的海和黑海的沿岸。随着贸易范围的扩大，以运送现金作为结算手段已不能满足需要，长途运送不仅风险大，成本也高，于是人们开始使用“字据”代替现金。

公元12世纪，地中海沿岸的国家在交易中已经使用了“兑换证书”形式的票据。中世纪的地理大发现引起了西欧各国对外贸易的革命性变化。由于新航路的开辟和“新世界”的发现，海外市场的领域骤然扩大，海外贸易的商品种类和数量也急剧增加。金银铸币等现金结算给人们带来了更多的不便，于是票据汇兑开始流行。它与后来出现的以汇票为基础的“商人信用证”的广泛使用，进一步推动了欧洲各国对外贸易的发展。兑换、保管、汇兑业务的发展，使得古老的银钱业主手中聚集了大量的货币。这为今后开展融资业务打下了基础。1580年，在当时的世界商业中心意大利出现了最早的近代银行。从16世纪起，欧洲几个主要国家开始在海上相互袭击和抢劫对方的商船，进行连年不断的争夺贸易霸权的战争，这使得商人和制造商已无力负担对外贸易中的财务风险。大

约自 1825 年起，英国伦敦崛起了一批承兑商号，专门承担出口业务中的财务风险，从事承兑票据方式为贸易提供融资的业务。这些可以视做国际贸易融资的雏形。

二、自由资本主义时期国际贸易融资的发展

资本主义生产方式的建立，推动了社会生产力的迅速发展。在第一次科技革命的带动下，英、法、德、美等国先后完成了产业革命。生产的发展很快就受到国内市场容量的限制，为了开拓工业品市场，占领农业和矿业原材料产地，各资本主义国家开始疯狂地向外扩张，到处建立新的殖民地，彼此间不断进行着争夺殖民地的战争。在此基础上，形成了世界范围内的国际分工和国际贸易。

英国是最早进行和完成产业革命的。大机器的生产、社会生产力的提高，扩大了资本主义的生产规模，使它的对外贸易得到了空前的发展。英国的商人、海外公司遍及全球。贸易的扩大激发了它们越来越强烈的融资需求，致使这一阶段的贸易融资体现出了结算与融资相结合的特征。

三、垄断资本主义时期贸易融资的发展

19 世纪 70 年代，自由资本主义开始向垄断资本主义过渡。国际贸易进一步蓬勃发展，而在资本主义国家的相互竞争中，销售市场问题愈益尖锐化。竞争的加剧、海外利润的下降、贸易风险的提高，使得银行的融资积极性受到影响。为了解决这一问题，英国政府于 1919 年成立了出口信贷担保局（ECGD），承办出口货物的保险业务，以减缓银行的信贷风险，便于出口商从银行获得资金融通，以扩大英国的对外贸易。它的成立，为英国争夺海外市场发挥了重要作用。

1929 年至 1933 年爆发了世界性最严重的经济危机，海外市场的扩大和发展对于经济发达国家来说更加重要。由于危机的影响，国际信用关系陷入混乱，许多私营银行和金融机构遭遇危机的打击并面临倒闭的危险，它们没有能力且不敢冒险大规模经营外贸融资业务。因此，由国家利用财政资金扩充对贸易的资金投入，支持出口摆脱危机就成为必然的选择。随后，在欧洲这块最早开展对外贸易的大陆上，各国政府纷纷效仿英国，相继建立了不同性质和特点的官方出口信贷机构。具有政府背景的，以扩大本国出口为目的的出口信贷出现了。

第二次世界大战以后，无论是战胜国还是战败国，都面临恢复发展和重振经济的战略任务。由于国际分工的深化，发达国家之间的水平分工成为国际分工的重要特点；产业内贸易日益扩大，并对发达国家经济和国际贸易产生着越来越重要的影响。发达国家迫切需要扩大出口，尤其是船舶与重型机械等资本货物的出口，以实现国内经济的快速增长，并在国际贸易迅速发展、世界市场不断扩大的新形势下加强自己在世界市场的地位。在这种背景下，发达国家相继完善了本国

贸易金融体系建设。

如果说在自由资本主义时期，资本主义国家的对外贸易本质上仅仅是对外商品交换和商品输出的表现形式，那么到了垄断资本主义时期，资本输出则逐步成为带动商品输出并继续扩展世界市场的推进力量。

由于世界生产力发展的不平衡，形成了国际资本从发达国家和地区流向发展中国家和地区的需求。而国际分工由一般分工、特殊分工向国际范围的专业化、协作化“个别”分工纵深发展，不仅使国际经济联系从传统的商品交换范围渗入到生产领域，而且使国际资本的流动也从生产资本和商品资本国际化（以产业资本为主）进一步发展到货币资本的国际化（以借贷资本为主）。在这样的经济环境下，越来越多的国家使用国际贸易融资和对外直接投资等方式发展资本输出和输入。出口买方信贷就是在这一时期逐渐发展起来的。

跨国公司的蓬勃兴起，使全球范围内的资源配置、生产组织形式、经营活动方式以及市场的规模都发生了巨大变化。在它的推动下，一方面，国际贸易迅猛发展，国际贸易融资需求快速上升。20世纪60年代后期，由于受国际债务危机的影响，各大银行都不敢大胆放款，各国政府相继限制了本国银行的对外贷款规模。在这种情况下，国际银团贷款应运而生。另一方面，跨国公司在大规模扩张的过程中，其有限的自有资本不能满足自身的需求，需要通过银行进行融资。跨国公司的贸易融资策略是其跨国经营总体战略中的一个重要组成部分，包括两个微观目标，一是在全球范围内有效地降低融资成本，二是把融资风险控制自身可以接受的水平。为此，跨国公司往往采取以下三种具体对策：一是建造全球最佳资本结构，以降低公司的平均筹资成本；二是进行积极有效的风险管理，即有效避免融资成本的直接风险，如汇率、利率的变动所带来的风险以及融资的间接风险，如国家风险；三是充分运用内部转移机制，即通过企业间贷款和调整子公司股息汇回政策等手段实现资金的内部转移，以降低跨国公司的融资成本，减少各种风险的影响。跨国公司对融资成本、风险的综合要求，对国际贸易融资方式提出了挑战。于是福费廷、国际保理、衍生工具等多种新型国际贸易融资方式与风险规避工具诞生了。贸易融资业务又开始走向创新和发展的新时期。

20世纪70年代，布雷顿森林体系瓦解后，世界经济动荡加剧，出现了石油价格急剧上涨和通货膨胀，经济发展出现了滞胀，尤其是利率和汇率的大幅度波动等问题。在这种环境中，金融机构为了实现资产的保值，提高效率、加强竞争地位、扩大市场，进行了许多金融创新，加上电脑和电子技术革新，大大促进了信息交易的发展。国际贸易融资和外汇交易活动也得到了创新和发展。

20世纪80年代后，世界各国放松金融管制，国内和国际利率趋同，从而使融资由离岸金融市场又返回到各国的金融市场，出现了金融市场一体化的趋势。这种新型的国际金融市场不受各国规章条例束缚，成本低、贷款利率也较低，因

此融资活动大为发展。与此同时，各国外汇市场也得到迅速发展，多年来国际信贷以美元为单位进行，而放松管制后，在全球金融市场上出现了英镑、马克、日元、法郎等多种货币融资活动。国际租赁、保理业务、出口信贷、国际金融机构贷款等国际贸易融资活动得到了巨大发展。

四、新历史条件下贸易融资的变革与发展

随着经济一体化、全球化进程的加快以及电子科技的发展，对外贸易中呈现的贸易总量的增长和大宗化、资本化的发展趋势，不仅为商业银行在贸易融资领域带来巨大的商机，同时也对银行传统的贸易融资和结算模式提出了挑战。在这种背景下，商业银行贸易融资业务正经历着前所未有的变革与发展，许多符合贸易发展需要的金融服务和多层次的融资方式层出不穷，这些新时期的变革与发展不仅能促进贸易结构的优化，更为重要的是对商业银行拓展贸易融资领域，开发和创新产品，以及加速银行国际化进程，起到极其重要的作用。

（一）从流通型融资到供应链融资

传统贸易融资具有流通型融资的显著特征。其一，融资支持重点集中于国际流通领域，资金大多进入流通环节，较少进入生产过程。其二，以国际贸易中的流通类企业为主要融资对象，满足其在进出口运作中的外源型资金需求，实现不同支付安排下国际债权债务的清讫，通常需要结合支付方式的运作。其三，融资决策与实施、融资收益评估、融资风险控制以及融资规则等，与国际贸易流通环节和企业的进出口活动密切关联。

供应链管理的普遍运用，使生产与交换的要素配置和组织形式产生了新变化。决定企业收益的不仅仅是企业自身，而是供应链上关联企业所从事的，包括采购、制造、销售和服务等一系列价值活动的整体效率。

供应链上的各类企业对于金融服务有着不同的需求期间与需求特质，因而推动了贸易融资由传统的流通型融资向供应链金融的发展。其一，金融支持贯穿于贸易供应链及其关联企业，通过金融资本与实业经济的契合，形成银行、企业和供应链互利共存、持续发展的产业生态。其二，银行基于对贸易供应链核心企业的充分评估，根据行业特点和链条结构设定包括上下游企业在内的全程金融服务方案。将资金注入企业的生产运营，用于解决供应链失衡或断裂问题；银行信用融入企业的购销行为，用于增强其商业信用，提升供应链的整体竞争能力，促进供应链的稳固运转。其三，根据物流、资金流和信息流的流转结构与路径，以及改善企业现金流和供应链整体财务强度的要求，提供综合性融资便利，如订单融资、物流融资、应收账款融资、保兑仓融资等。

（二）从单一贸易融资到结构性贸易融资

传统国际贸易融资通常是在国际结算运作的过程中，向进出口企业提供信用

支持,所用融资产品往往是单一的,如信用证项下的贸易融资。根据价值链理论,资金及相关金融服务的注入,将影响企业的成本投入和价值产出,使企业价值链得到最大增值。所以,贸易融资需求来自企业价值链,产品创新回归于企业价值链,收益与风险控制也依存于企业价值链。二者的紧密关联,推动了贸易融资由单一产品融资向结构性贸易融资扩展。结构性贸易融资根据贸易项目的产品生产周期、交易模式、支付期限、财务安排等特征,将传统融资产品、出口信贷、出口信用保险、项目融资等进行最佳组合,设计出集物流、信息流、资金流为一体的个性化融资产品,以使企业价值链及各类企业获得全程金融服务。实践中,结构性贸易融资尤其适用于飞机、船舶等国际贸易项目。其具有资本化、项目化甚至政策性特征,因此,所需求的结构性贸易融资通常涵盖了国际项目融资、融资租赁以及官方出口信用支持等跨国组合融资模式。

(三) 从国际结算关联型融资到多主体集成式融资

传统的国际贸易融资通常是由商业银行利用国际结算运作向进出口商发放的贸易信贷,属延伸性资产业务。由于商业银行具有提供支付结算的基础功能,因而在国际结算关联型融资竞争中,其占有绝对的功能性优势和市场地位;国际结算关联型融资对于商业银行立足中间业务、开拓增值性关联产品与服务、提升业务创新及综合经营能力,具有基础性贡献。

从国际贸易供应链管理的视角考察,企业融资需求的内涵显然更丰富了,很多企业的经营和融资安排与国际结算无直接关联,诸如国内采购阶段的预付款融资、生产阶段的动产质押融资等。融资与国际结算的相对分离,延展了国际贸易融资合作链条,一些不具备支付结算功能的非银行金融机构,以专业模式为企业提供特色化的融资便利与服务,促进了国际贸易融资市场细分以及针对各类客户集群的产品研发。

更值得关注的是,跨国企业的全球战略实施对于供应链融资的特殊需求,催生了新型融资合作机制,国际贸易融资的服务主体也由金融机构向多元主体扩展。其中,第三方物流服务商的介入,革命性地改变了产供销的传统模式和融资关系。第三方物流服务商的核心优势在于掌控实体商品,因而更易于实现商品流转与融资的同步运作,更易于控制物权与规避风险。第三方物流服务商的融资介入途径主要有:(1)独立融资模式。这一类第三方物流服务商通常建有专业融资公司,为客户提供包括融资在内的综合服务,为企业内部的融资需求提供支持。(2)与银行合作模式。一些国际大银行与跨国采购集团及第三方物流服务商合作推出供应链管理外包服务,提供金融与物流的集成式服务,实现了物流保证下的资金融通和资金支持下的物流转移,以提高客户经营和资本运作效率以及供应链的整体绩效。

国际结算关联型融资到多主体集成式融资的演化,实现了合作融资架构下,

金融资本、产业资本、商业资本与供应链管理环境的有机契合，提高了要素配置效率。这一演化推进了金融综合经营在国际贸易领域的积极实践，要求金融机构必须具备差异化竞争能力，必须具备跨行业“合作—竞争”能力，必须具备创造性思维与创新能力。

（四）从单据约束型融资到非单据约束型融资

“单据表面合格”、“凭单付款”等单据性要求，对于传统国际贸易融资安排（如进出口信用证融资）具有绝对的约束力，对当事人具有绝对的利益影响。

单据约束型融资在为商业银行提供物权控制、风险规避等便利的同时，也产生了一系列现实问题。一是对单据的过分倚重，致使结算与融资业务囿于单据的刚性约束，一定程度上损失了效率与灵活性；二是刻板的单据规则和处理程序，加重了工作负荷进而产生了更高的交易成本；三是容易产生单据性道德风险（如伪造单据），造成单据性权益损害；四是单据质量及其流转效率关乎物权让渡、债权实现以及融资安全。正因为如此，更为灵活、简捷、节约的 O/A、汇款、保付代理等非单据约束型产品，备受青睐。相应的，在非单据约束型融资运作中，商业银行维护收益与权益的手段，由以控制单据为主变化为有效控制企业信用风险、有效管理企业应收账款和其他资产，要求金融机构必须具备更为完善的信息化、国际化核心业务系统和经营管理模式，以及丰富、纯熟的业务运作技能。

（五）从整体信用融资到特定化资产融资

无论是债权融资还是权益融资，通常是以授信对象的整体信用状况作为授信依据。这种整体信用融资事实上成为导致中小企业融资难的一种制度约束。传统的国际贸易融资也依循了整体信用融资的管理模式，中小贸易企业因此难以获得金融支持。显然，调整企业授信的评价标准，实行更为灵活的“特定化资产融资”，有助于解决这一问题。所谓特定化资产融资，即针对企业在某一特定信用销售中所产生的资产性应收账款而实施的融资。企业应收账款产生于活跃的销售行为，并随着交易规模扩张而增长，不仅具有期限短、流动性及变现能力强的特点，同时还具有较高的资产抵押价值。此外，产生于具体交易的特定化应收账款的资产价值更易于评估，同时有助于减少信息不对称造成的资产折价，降低融资成本。特定化资产融资合理发掘、利用了企业日常销售产生的应收账款的资产价值和信用资源，为融资抵押机制提供了一个更贴近企业实际需求、更易操作的选择方案。在国际贸易领域，国际保理等以承购应收账款为核心内容的特定化资产融资，尤为适宜解决实物资产匮乏、应收账款所占资产比例较大的中小企业的资金及增值服务需求，有助于其改善现金流、节约管理成本、规避风险。

（六）从一般贸易融资到综合性国际商务融资

狭义上的国际贸易融资定位于一般贸易领域，侧重于解决一般贸易企业经营

的金融需求。然而，在全球经济的开放性竞争中，需要为生产要素转移和价值交换构建多种途径，需要企业的国际市场进入战略相机调整，需要利用多种手段逾越制度、政策及操作上的障碍和壁垒，因此逐步形成了多元化的国际贸易方式体系。不同的国际贸易方式对应着不同的企业价值链和供应链管理模式的金融介入需相机调整，国际贸易融资也从侧重于解决一般贸易条件下企业资金需求的狭义定位，拓展为支持多种贸易方式的综合金融便利。从更宽泛的视角考察，国际直接投资、特许经营、国际工程承包等国际商务活动所产生的要素跨国转移，必然与国际贸易产生各种关联，进而形成更为复杂的投融资机制，国际贸易融资的内涵和外延也因之而变化，成为综合性国际商务融资的重要组成部分。

五、贸易融资业务发展的主要理论背景

在贸易融资发展过程中，形成了一些有影响力的业务理论和经济观点，主要包括国外金融界传统的自偿性贸易融资理论，近几年备受推崇的新兴“结构性贸易融资理论”和巴塞尔协议关于贸易融资的阐述等。

（一）自偿性贸易融资理论

自偿性贸易融资理论，是当今商业银行传统贸易信贷的经营理论，源于西欧商业银行，主要内容是银行提供的所有贸易融资都存在未来自动偿付融资的预期。比如一笔出口融资业务，必将对应一笔未来的出口贸易收款。同样的一笔进口融资业务，必将对应一笔未来的进口货物的国内销售款回笼。该理论认为，自偿性是贸易融资业务区别于银行其他融资方式的最显著特征，因此它的主要风险控制在于是否存在一个真实的贸易背景和贸易交易对手的资信和实力。自偿性贸易融资理论是银行在实践过程中提出的业务观点，虽然普遍得到业内人士认可，但一直没有上升到经济理论的高度，直到最新的巴塞尔协议对贸易融资的阐述中才正式提出了自偿性概念。至此，在商业银行实践业务过程中发展起来的自偿性贸易融资理论得到了认可。

（二）结构性贸易融资理论

近几年，随着企业贸易融资需求日益多元化，银行内的单项的、传统的贸易融资方式已经不能完全满足企业的需求。于是，在这种市场环境下，一种新的业务模式——结构性贸易融资日渐受到市场欢迎，并代表了未来贸易融资业务的发展方向。

在多元化贸易融资需求基础上产生的结构性贸易融资理论强调通过银行把贸易过程中所有的环节串联起来。该理论认为银行除了提供贸易融资外，还对贸易流程中的每一个环节提供风险控制服务，例如应收账款管理、进口方的资信调查。一方面，结构性贸易融资针对货物流进行现金管理，将企业的现金变为生息资产；另一方面，企业可以以未来的现金流向银行进行抵押融资。将不同时点发