

林建煌 | 著

品读

信用证融资原理

REVIEW OF
TRADE FINANCE PRINCIPLE

- 系统分析信用证的功能、本质和运作机制
- 全面解读信用证融资基础产品的法律定性、风险特征和组合设计原则
- 逐一点评人民币跨境贸易融资产品系列组合
- 兼具理论前瞻性和实务操作性

中国民主法制出版社

林建煌 | 著

品读
信用证融资原理
REVIEW OF
TRADE FINANCE PRINCIPLE

中国民主法制出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

品读信用证融资原理 / 林建煌著. ——北京: 中国民主法制出版社, 2011.5
ISBN 978-7-80219-862-3

I. ①品… II. ①林… III. ①信用证—证融—金融法—研究—中国
IV. ①D922.282.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 087109 号

图书出品人: 肖启明
文案统筹: 刘海涛
责任编辑: 逯卫光 陈曦

书名 / 品读信用证融资原理
PINDUXINYONGZHENGRONGZIYUANLI
作者 / 林建煌 著

出版·发行 / 中国民主法制出版社
地址 / 北京市丰台区玉林里 7 号 (100069)
电话 / 63055259 (总编室) 63057714 (发行部)
传真 / 63055259
E-mail: MZFZ@263.net
经销 / 新华书店
开本 / 32 开 880 毫米 × 1230 毫米
印张 / 10.125 字数 / 262 千字
版本 / 2011 年 9 月第 1 版 2011 年 9 月第 1 次印刷
印刷 / 北京友谊印刷有限公司

书号 / ISBN 978-7-80219-862-3
定价 / 36.00 元
出版声明 / 版权所有, 侵权必究。

(如有缺页或倒装, 本社负责退换)

序 言

对现代商业银行而言，国际业务既是一个具有长远发展历史和成熟运作模式的重要传统业务领域，也是一个伴随经济全球化和金融需求多元化进程，而呈现出崭新特点和魅力的新兴业务领域。近年来，随着贸易融资和跨境贸易人民币结算规模等的加快扩大，我国银行国际业务焕发出新的发展潜力与活力。

国际结算产品和贸易融资产品，是银行国际业务的两大基础。国际结算产品主要依赖银行的结算网络以及国际统一的惯例和规则，相对成熟稳定，而贸易融资产品则有很多差异化的组合和多样化的创新，相对丰富多彩，很有加强研究探讨的必要和空间。

面对纷纭复杂、创新迭出的贸易融资产品，深入理解并掌握其基本原理和基本规则，是银行做好相关业务的一个关键。信用证作为银行国际业务的传统主流产品，集支付结算和贸易融资于一体，具有悠久的发展历史和绝大多数贸易融资产品共有的基本特征，是理解、掌握贸易融资的基本原理和基本规则的理想切入点。

林建煌同志所著的《品读信用证融资原理》，就是试图从信用证融资入手，全面、系统剖析贸易融资基本原理的一部实务之作。该书全面解读信用证融资基础产品的法律定性、风险特征和组合设计原则，系统分析作为信用证融资基础产品和产品组合所依托的信用证准“流通工具”的功能、本质和运作机制，并对当前市场上，乃至今后很长一段时期，都将广受关注的人民币跨境信用证融资产品系列组合，进

行一一点评，语言生动，逻辑严谨，结构新颖，视角独到，兼具理论前瞻性和实务操作性，值得推荐给大家一读。

兴业银行行长 李仁杰

2011年4月10日

引 言

当前，中国银行业市场上贸易融资表内产品和表外产品，贸易融资一级市场产品和二级市场产品，国际贸易融资产品和国内贸易融资产品遍地开花，层出不穷，令人目不暇接。

这些产品有没有共性呢？有的话，会是什么呢？

我们在想，从传统的信用证产品入手，或许能找到问题的答案。因为信用证本来就是集支付、结算和贸易融资于一体的产品，而信用证融资本来就基于信用证的贸易融资，绝大多数贸易融资产品本来就与信用证有着不同一般的渊源。事实上，绝大多数贸易融资产品的原理，也早已被吸收并融入到有几百年历史的信用证融资产品之中了。

在国际贸易大舞台上扮演着极其重要角色的信用证及其融资产品，是随贸易、物流、保险和通讯等实务的发展而不断发展。而信用证及其融资实务，往往会反映在最新的信用证惯例和信用证法律中。须知，在信用证惯例与法律的背后，是以一套自圆其说的信用证融资原理为支撑的。如果说，信用证及其融资实务是演员们在前台的表演，精彩纷呈，活灵活现；信用证惯例和信用证法律，是后台导演手上的剧本，不求中规中矩，但求保守最低的底线；那么，信用证融资原理，就是导演本身，它是灵魂，高高在上，一切在似有似无之间，却自始至终约束着万变的实务不离其宗，否则，信用证将不成其为信用证。可以说，正因为信用证及其融资实务在发展过程中、原理上一以贯之，才有了信用证惯例和信用证法律在与实务俱进中一脉相承，生生不息。

本书希望在信用证融资原理和贸易融资原理上作个探索。

本书为什么取名《品读信用证融资原理》呢？许多朋友都好奇地问。无疑地，实务中信用证及其融资产品的运作，总是遵循着一套客观的自然原理。当然，每一个人理解不同，解读就可能不同，我们在此抛出的是对这一套原理的一种个人的理解和观感，谈不上系统的论证，只求实效够用，从而得名。

本书是2008年出版的国际业务专著《品读UCP600》的姐妹篇。如果说《品读UCP600》以技术为主，偶尔涉及信用证融资产品，那么，《品读信用证融资原理》则以产品为主，涵盖几乎所有的信用证融资产品和大部分贸易融资产品。本书阐述了信用证融资产品，乃至贸易融资产品组合设计的一个核心指标——“经济资本利润率”，和五个变幻原则——“信用证融资和非信用证融资的转换”、“买方融资和卖方融资的转换”、“账款融资和控货融资的转换”、“表内融资和表外融资的转换”和“债权融资和资产融资的转换”，解读了信用证融资基础产品的法律定性和风险特征，系统解读了作为信用证融资基础产品和产品组合所依托的信用证准“流通工具”的实质和功能，以及运作的欺诈问题和短路问题，巧妙改造了传统的信用证“代理合同说”，原创性地提出了信用证的“间接代理下独立承诺说”，以此为基础回答了贸易融资产品组合设计中的一系列经典问题。

本书中人民币跨境信用证融资产品组合设计实务专题，通过层层推进的组合变幻过程，展现了在人民币国际化和人民币市场化的大背景下人民币“稳汇赢”一个标准组合和八个变种组合，以及其前身外币“稳汇赢”组合的设计原理。本书以日评的形式，直观而系统地诠释了抽象的信用证融资原理和贸易融资原理。

本书的解读，包括以下内容：

- 第一章，信用证是什么；
- 第二章，信用证运作机制；
- 第三章，信用证融资产品的法律定性和风险特征；

- 第四章，人民币跨境信用证融资产品组合设计实务。

第一章“信用证是什么”，揭示信用证的实质和功能，高屋建瓴。第二章“信用证运作机制”，剖析作为准“流通工具”的信用证运作在国际惯例和当地法律的双重框架内的独立抽象性原则及表面相符原则、欺诈问题及短路问题，丝丝入扣，自成体系，它是第一章的应用。第三章“信用证融资产品的法律定性和风险特征”，它是第一、二章的应用。第四章“人民币跨境贸易融资产品组合设计实务”，既有标准组合，又有绵绵不绝的变种组合，它是第三章揭示的信用证融资组合设计原则、基础产品的法律定性和风险特征的直观应用。

本书在系统解读信用证融资原理时，将逐一回答以下经典问题：

- 为什么信用证具有结算和担保双重基本功能？为什么信用证的承诺是明为结算暗含担保，并糅为一体？为什么“信用证 $\rightleftharpoons$ 托收+保函”？为什么说这一个公式，有特别的妙用？

- 为什么信用证承诺的内容是凭单付款，而不是单据交易？为什么信用证承诺的性质是间接代理，而不是直接代理？

- 为什么汇票上的瑕疵不是真的“不符点”不能拒付，但可拖延付款？为什么单据上的数学计算错误原则上不可拒付，而一旦付款却可反转追索？

- 为什么信用证独立于基础合同，但基础合同不独立于信用证？为什么出口商单据遭拒付后，只要没有构成根本违约，便仍适用“短路原则”可以要求进口商付款？

- 为什么在中国法下，款项让渡受让人必须获得开证行的特别授权，才能享受欺诈例外的“例外原则”的保护？

- 为什么银行承兑汇票的风险系数要比信用证高得多，而经济资本利润率则低得多？

- 出口议付下议付行到底买入的是单据，还是应收账款？出口押汇的“押”字指的是什么？出口押汇为什么是资产融资，而不是债权融资？

- 为什么欺诈下福费廷可以追索，但还是要重点关注作为主债务人

的银行的信用？

• 进口押汇的“押”字为什么与出口押汇的“押”字不同？进口押汇为什么是债权融资，而不是资产融资？进口押汇的信托收据的作用到底是什么？

• 假远期信用证，到底是资产融资，还是债权融资？到底是买方融资，还是卖方融资？为什么说“假远期信用证 $\approx$ 真远期信用证+福费廷”？

• 结构贸易融资指的是什么？是组合贸易融资吗？是非标准化贸易融资吗？结构到底指的是什么？

有人问：“你的书中文献出处，引用得好像不是很完整？”是的，没错，这与课题性质有关。因为这不是纯学术课题研究，而是应用课题研究，以实用为主。本人的追求是通俗、好用、简洁、流畅。

有人问：“你的书中怎么没见到什么数理模型？”是的，没错，这还是与课题领域有关。技术、原理和产品本身是不需要太艰深的数字和数理模型。谁有见过《国富论》和《资本论》使用了高深的数学吗？而它们都是时代的经典。当然，将来如果去研究贸易融资产品定价和市场需求分析的时候，那时一定会用到数理模型，仍希望掌握得恰到好处。

有人问：“你的书中分析了传统和当前热门的各种信用证融资产品及其组合，独辟蹊径，每每让人耳目一新。如果将来出现新产品，怎么办呢？”产品多变，实务常新，但大同小异。所以，解读和阐述的过程，也会伴随着不断的提升。我们相信，理念和理论，比产品和实务更重要。

有人问：“你的书中的问题，几乎都是老生常谈、司空见惯的经典问题。为什么回答总能出人意料，让人回味无穷？”远在天边，近在眼前。经典的问题与经典的回答同在。经典的回答，不管是银行界，还是法律界，常常就问题论问题，各说各理，很少有人去关注问题的前提。前提不同，答案怎么会一样呢？数学几何题的证明过程当然有意思，但易让人沉迷其中，不能自拔。须知，欧几里得几何学是建立在

五条公理的基础之上，而第五公理并非天经地义。有人稍稍一改，便发现了全新的非欧几何——罗氏几何和黎曼几何。同样地，本书的努力只是在试着去追溯并改变经典问题的前提。

在本书的创作和出版过程中，许多领导、同事、朋友给予了大力的鼓励、支持、无私帮助、许多便利，在此一并致谢！包括：

兴业银行董事长高建平先生、总行行长李仁杰先生、监事会主席毕仲华女士、总行副行长康玉坤先生、总行副行长陈德康先生、总行副行长蒋云明先生、总行副行长林章毅先生；

兴业银行总行支付结算部总经理赵朝清先生、原总经理刘培元先生、副总经理黄心平先生、总行福州马江作业中心主任李丹华女士、总行成都作业中心副主任林金清先生、总行王会军先生、黄其海先生、洪伟佳女士、康丽峰女士、赵廷彬先生；

兴业银行总行企业金融部总经理朱力勇先生、总经理助理薛群英女士、总行贸易金融中心总经理林晓中先生、亦师亦友的总行陈永珍女士，总行周苗女士、黄芳女士、许志芳女士、王强女士、束冰先生、钟瑾女士、屈国柱先生、李军女士，兴业银行深圳分行谢晓菁女士、钱玉琴女士，兴业银行济南分行李红兵先生、崔少春先生，兴业银行杭州分行张伟斌先生，兴业银行北京分行黄晟先生、李昞女士，兴业银行南京分行李世钰女士；

兴业银行首席经济学家鲁政委先生，ICC CHINA—中国国际商会保理专家、兴业银行总行王涛先生；

我的学术导师、国内知名国际业务专家、中国SWIFT用户协会主席、中国银行运营服务委员会副主席、运营服务板块首席运营官杨士华先生，ICC DOCDEX—国际商会国际结算纠纷裁决专家、中国银行总行公司金融总部（国际结算）总经理程军先生，ICC DOCDEX—国际商会国际结算纠纷裁决专家、ICC CHINA—中国国际商会信用证专家组组长、中国银行总行公司金融总部（国际结算）资深产品经理马申女士，FCI—国际保理商联合会副主席、执行委员、ICC CHINA—中国国际商会保理专家组

组长、中国银行总行公司金融总部（国际结算）助理总经理姜煦先生，中国银行福建省分行副行长翁文森先生，亦师亦友的中国银行福建省分行副行长王晓先生，中国银行台北代表处赵云女士，中国银行福建省分行黄黎阳先生；

ICC CHINA—国际商会中国国家委员会／中国国际商会张伟副会长、赵晓笛秘书长，林舜杰副秘书长，米娜副处长，张洲女士。

亦师亦友的国内知名国际业务专家、ICC DOCDEX—国际商会国际结算纠纷裁决专家、ICC CHINA—中国国际商会信用证专家、招商银行特聘国际业务专家阎之大先生，国内知名船舶保函专家、中国建设银行江苏省分行许维超先生，国际贸易实务专家、ICC CHINA—中国国际商会 INCOTERMS 2010 修订委员会执行委员、江西财经大学副教授王善论先生，ICC DOCDEX—国际商会国际结算纠纷裁决专家、ICC CHINA—中国国际商会信用证专家、民生银行首席信用证专家李永宏先生，ICC DOCDEX—国际商会国际结算纠纷裁决专家、ICC CHINA—中国国际商会保函专家、民生银行首席保函专家、总行贸易金融部产品中心负责人朱宏生先生，民生银行总行信用证专家、船舶融资专家张志勇先生，ICC CHINA—中国国际商会保理专家、浦发银行总行贸易金融部总经理助理杨悦蓉女士，中信银行国际业务专家咨询委员会委员、总行贸易融资部副总经理朱腾先生，瑞士信贷银行金融机构部中国区主管姜涌先生，奥地利奥合国际银行北京分行杨俊庆先生，汉口银行总行杨明侠先生，北京银行杭州分行王栋涛先生，三菱东京日联银行上海分行王可畏先生，香港宝威集团唐振权先生，《中国外汇》杂志社编辑韩英彤女士，中国民主法制出版社副总编辑刘海涛先生，中国民主法制出版社法律室副主任逯卫光先生。

兴业银行总分行的各级领导、同事们给予了许多便利，曾经工作过的中国银行系统的旧同事们也给予了许多鼓励和帮助，在本书的创作和出版过程中，还得到了我的家人的大力支持，借此机会一并致谢！

本书由 ICC—国际商会新版 ISBP 修订起草专家组成员、ICC DOCDEX—

国际商会国际结算纠纷裁决专家、前 IFA—国际福费廷协会东北亚地区委员会市场惯例事务负责人、中信银行国际（中国）有限公司副行长、兼北京分行行长查忠民先生全文审核。本书由 ICC CHINA—中国国际商会银行委员会委员、兴业银行总行成都作业中心主任伍洪先生，前 ICC CHINA—中国国际商会信用证专家、兴业银行总行福州马江作业中心副主任洪莹女士，兴业银行杭州分行张才纲先生给予了认真细致的全文初审和大量的直接或间接支持。

谨以此书献给我一直热爱着并正在供职的兴业银行，以及我一直热爱着并曾经工作过的中国银行。

林建煌

2011年4月10日

目 录

Contents

序 言

引 言

第一章 信用证是什么	1
第一节 信用证功能	1
一、象征性交货意味着控货	4
二、控货意味着反担保	8
三、信用证 = 托收 + 保函吗?	10
第二节 直接代理还是间接代理	13
第三节 单据交易还是凭单付款	17
一、承付、代理承付和代理议付	20
二、信用证转让下第二受益人的收款有保障吗?	25
三、信用证转让的实质	30
第四节 信用证承诺	31
一、付款的同意标准	35
二、付款的现金标准	38
三、付款终局性与追索权	42
第五节 信用证前景	46
一、跨国 B2B 第三方支付对信用证的可能冲击	50

二、国内信用证是信用证的又一种变形	52
第二章 信用证运作机制	57
第一节 信用证承诺的确定性与不可撤销性	57
不可撤销信用证的可撤销条款	63
第二节 信用证运作的独立抽象性及表面相符原则	69
一、基石作用	73
二、银行可以在申请人同意付款下不审单直接付款吗?	78
三、华夏银行审单义务案始末	81
四、欺诈下银行审单免责	85
五、无欺诈下银行审单还免责吗?	88
六、案件以外的银行审单义务	90
七、表面相符原则	92
八、表面相符并不意味着面面俱到	98
第三节 信用证运作的两个框架	101
一、UCP 与法律	104
二、拒付与抗辩	106
三、信用证下汇票的价值	109
第四节 信用证运作的欺诈问题及止付原则	111
一、诚信与欺诈	115
二、欺诈下的信用证运作机制	118
三、信用证下单据的正当持单人	122
四、信用证下汇票的正当持票人	125
五、宁波仓单信用证套现欺诈案始末	127
六、再说信用证下的汇票	130
七、信用证下账款的正当受让人	132
八、欺诈下误付款与开证行付款的终局性	136
九、广义的信用证欺诈	139

第五节 信用证运作的短路问题及短路原则	141
一、不符点交单还适用短路向买方要求付款吗?	146
二、根本违约才会阻止短路	149
三、短路反对者在英国	152
四、短路反对者在国内	155
五、短路问题在美国	158
第六节 信用证运作的止付原则和短路原则的 价值及思想源头	163
第七节 信用证的法律定性	166
一、间接代理下独立承诺说	169
二、行纪合同说——一种似是而非的类“代理合同说”	173
第三章 信用证融资产品的法律定性和风险特征	177
第一节 信用证融资的流程性	178
第二节 信用证融资的自偿性	181
一、提单的货权性与可转让性	184
二、提单“无单放货”条款的国际商会意见点评	188
三、提单的停运权	190
四、提货担保	194
五、提货担保下双倍保证金的风险	197
六、货代提单是提单吗?	199
第三节 信用证与银行承兑汇票	203
一、担保与保险异曲而同工	206
二、保兑是开立一个平行的信用证	209
第四节 打包贷款视同流动资金贷款	213
第五节 出口押汇	215

一、出口押汇与出口议付互相转化	219
二、出口押汇与出口议付互相转化的临界点	221
三、出口议付，谁说了算？	223
第六节 出口贴现与福费廷	226
福费廷下银行信用的价值	228
第七节 进口押汇	230
一、进口押汇中信托收据的性质	234
二、假远期信用证 $\approx$ 真远期信用证 + 福费廷融资	238
三、远期信用证不同阶段的风险不同	240
第八节 从表内融资到表外融资	243
第九节 从债权融资到资产融资	245
第四章 人民币跨境信用证融资产品组合设计实务	251
第一节 2011 年 3 月 1 日，开题的话	251
第二节 2011 年 3 月 1 日，为什么选择这一个话题？	252
2011 年 3 月 2 日，设计贸易融资产品，必须了解 经济资本利润率	253
2011 年 3 月 3 日，贸易融资产品的风险系数为什么很重要？	253
2011 年 3 月 4 日，再说银行承兑汇票与信用证的风险系数	255
2011 年 3 月 5 日，再说银行承兑汇票与信用证，功能有别	256
2011 年 3 月 6 日，国内信用证异常火爆，原因在哪？	257
2011 年 3 月 7 日，为什么说国内信用证的魅力极具魔幻？	258
2011 年 3 月 8 日，远期信用证承兑前后的风险，一样吗？	259
2011 年 3 月 9 日，信用证的经济资本占用系数， 不同银行为什么不一样？	260
2011 年 3 月 10 日，人民币跨境贸易融资观察	261

第三节	2011年3月11日,人民币跨境结算的风雨历程	262
	2011年3月12日,大幕刚刚拉开	264
	2011年3月13日,启动需要特别的动力	265
	2011年3月14日,非价格变量与价格变量的成效不同	266
	2011年3月15日,二次汇改是一针鸡血	267
第四节	2011年3月16日,人民币“稳汇赢”标准组合	268
	2011年3月17日,四方共赢	269
	2011年3月18日,二次汇改,更是一场国际广告	270
	2011年3月19日,平滑过渡	271
	2011年3月20日,银行的风险	272
	2011年3月21日,未雨绸缪还是杞人忧天?	273
	2011年3月22日,为了套现还是为了套利?	274
	2011年3月23日,一步到位还是一波三折?	275
	2011年3月24日,巧妙设计还是多此一举?	276
	2011年3月25日,最大的缺陷是明显抬高 进口企业资产负债率	277
第五节	2011年3月26日,变种1: 人民币跨境托收+保函	279
第六节	2011年3月27日,变种2:部分人民币保证金	280
第七节	2011年3月28日,变种3:远期付款背景	282
第八节	2011年3月29日,变种4:红条款信用证	283
第九节	2011年3月30日,变种5:即期外汇买卖	284
第十节	2011年3月31日,变种6:进口押汇代付	285
	2011年4月1日,进口商境外购汇,允许吗?	286
	2011年4月2日,人民币的计价功能与结算功能,可分可合	287