

2020 年以來行業的演變

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

2020 年的欺詐案導致貿易融資收縮和轉型。如下一章所述，若干銀行撤出或縮減了業務。留下的銀行收緊了條件：提高單據要求、系統性地向出具方核實單據、對庫存進行實地檢查、僅向一線貿易商提供融資，並提高利差。

技術被用來降低風險。提單和證書的電子驗證平台可以確認其真實性和唯一性。分佈式賬本曾被試用於追蹤貨物和單據。¹集中式擔保品數據庫曾被考慮作為防止重複質押的手段。²這些創新的意義將在 K 部分加以評估；由於行業分散以及市場參與者不願共享資訊，其進展緩慢。

非銀行融資不斷增長，填補了銀行留下的空缺。由機構投資者出資的專門基金，以成本更高但更靈活的條件向中型貿易商提供交易性融資。大型貿易商自行為其供應商和客戶提供融資，扮演著準銀行的角色。信用保險人承保的風險份額日益增長。³

2025 年，*Bilan* 指出，若貿易商遷往條件更為優惠的國家，日內瓦的貿易融資可能面臨“大出血”的風險，而此時全球該行業的淨利潤自疫情以來已經翻了一番。⁴金融中心完全有理由維護其融資生態系統；*Bilan* 在 2026 年認為，這正是日內瓦相對迪拜保持第一位的原因。⁵

1 註釋

1. 前引 Bloomberg via AJOT，2020 年 9 月 7 日，其中提及 ING 和 HSBC 使用分佈式賬本技術。
2. 前引 Bloomberg via AJOT，2020 年 9 月 7 日。
3. S&P Global Market Intelligence，2021 年 2 月 15 日，“Funds see ‘strong business case’ for commodity trade finance amid banks’ retreat”；GTR，2020 年 8 月 12 日（ABN Amro 完全退出貿易融資）；Zonebourse/Reuters，2020 年 9 月 23 日（BNP Paribas (Suisse) 撤出，裁員計劃可能涉及日內瓦多達 120 人）；Credendo，Annual Report 2020（自 2015 年起承保 BCGE 投資組合的信用風險和政治風險）；GTR，Risk 2024，“Credit insurance market braces for Basel 3.1”：銀行作為無資金擔保保護使用的信用保險，在巴塞爾協議 3.1 下，保險人的違約損失率將統一設定為 45%，歐洲主要買方為 Société Générale、BNP Paribas 和 Crédit Agricole。
4. “Trade finance : négoce à Genève, gare à l’hémorragie”，Bilan，2025 年 3 月 3 日。
5. “Gestion de fortune et négoce : entre Dubaï et Genève, la concurrence fait rage”，Bilan，2026 年 3 月 23 日。

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-how-the-sector-has-evolved-since-2020