

加納的反例：Cocobod 銀團貸款

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

並非所有資源擔保融資都是不透明的。加納可可委員會（Cocobod）自 1992–1993 年產季以來，每年都向國際銀行借入一筆銀團貸款，用於資助向種植者收購可可豆，隨著產季出口的推進而償還。該融資額度在 2020–2021 年產季達到 13 億美元，在 2022–2023 年的第三十筆交易中為 11.3 億美元，參與的有歐洲、非洲和亞洲的銀行，其中包括在日內瓦開展業務的銀行。¹ 這一融資公開宣佈、僅為期一個產季、以遠期銷售合同作擔保、並在下一產季前償還，具備石油預付款所缺乏的特徵：公開性、期限短、以確定的收成作擔保，以及廣泛的銀團參與。

然而，2024–2026 年的可可危機顯示了這一模式的侷限。面對歉收以及以已變得虧損的價格簽訂的遠期合同，Cocobod 在 2024–2025 年產季以自有資金為收購融資，打破了延續三十二年的週期。2025 年 8 月，它確認 2025–2026 年產季也不會借入銀團貸款，理由是全球可可豆短缺以及交易成本。隨之而來的向種植者付款延遲，助長了向鄰國的走私。² 對日內瓦的銀行和貿易商而言，這一事件的教訓是：即便是最透明的擔保融資，也取決於收成和價格；而一個面臨對沖不足的遠期合同的公共機構，可能在對銀行違約之前，先對其種植者違約。

加納的反例：Cocobod 銀團貸款

1 註釋

1. Cocobod , “Cocobod signs US\$1.3 billion syndicated loan facility for 2020/2021 crop season” , cocobod.gh ; “Cocobod Signs \$1.13 Billion 30th Annual Cocoa Syndicated Loan” , The Cocoa Post 。
2. “COCOBOD breaks 32-year loan cycle with decision to buy 2024/2025 season cocoa with own funds” , Graphic Online ; “COCOBOD clarifies: No syndicated loan for 2025/2026 cocoa season” , citinewsroom.com , 2025 年 8 月 4 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-the-ghanaian-counter-example-the-cocobod-syndicated-loan