

Agritrade International

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

Agritrade International 是一家從事煤炭和棕櫚油貿易的新加坡貿易商，於 2020 年初倒閉，對約 15 家銀行負有約 15 億美元的債務。ING 在法庭上指稱該集團實施了“大規模且有預謀的欺詐”，包括簽發“重疊”提單，以就同一批貨物從多家銀行獲得融資。Commerzbank 懷疑其融資的煤炭貨物並不存在。¹2022 年 12 月 9 日，新加坡法院以十一項欺詐罪和一項偽造賬目罪判處該集團前首席財務官 20 年監禁，其行為給 16 家金融機構造成約 6.19 億新加坡元的損失。據有關判決的報道，她曾向銀行發送偽造的財務報表，並將貸款資金轉入偽裝成供應商的空殼公司。當時，針對該集團首席執行官的調查仍在進行中。²

1 GP Global 與日內瓦的銀行

GP Global 是總部位於迪拜的 Gulf Petrochem 集團的貿易部門，於 2020 年年中倒閉。其貸款人包括 Credit Suisse、UBS、Natixis、Rabobank 和 BNP Paribas。日內瓦日報 *Le Temps* 報道稱，瑞士銀行在該案中面臨約 2.7 億的損失風險。³在 2024 年 12 月於英格蘭提起的訴訟中，BNP Paribas 指稱該集團自 2020 年 3 月初起開始開具偽造發票。據 BNP Paribas 稱，客戶付款被轉入指定用於償還貸款的帳戶以外的其他帳戶，該行於 2020 年 7 月中旬發現了偽造行為。該行已於 2023 年 10 月在阿拉伯聯合酋長國獲得約 9700 萬英鎊的判決，

並在倫敦主張約 1.08 億英鎊。⁴在報道發佈時，這些指控尚未獲得最終裁決，此處僅作為該銀行的主張予以陳述。同年的其他案件還包括迪拜和新加坡的 Phoenix Commodities 集團以及 Coex Coffee International。⁵

案件 倒閉時間 報道的債務 指稱的主要手法 Agitrade 2020 年初 約 15 億美元，15 家 重複提單、International 銀行 偽造賬目（新加坡） Hin Leong Trading 2020 年 4 月 約 35 億美元，23 家 隱瞞虧損、虛假（新加坡） 銀行 單據和保函 GP Global / Gulf 2020 年年中 瑞士銀行 約 2.7 億 偽造發票、轉移 Petrochem（迪拜） 面臨風險 付款

2 銀行的撤退

銀行反應迅速。2020 年夏，ABN AMRO 宣佈將完全退出大宗商品貿易融資。Société Générale 關閉了其在新加坡的大宗商品融資部門，Rabobank 對該業務進行了審查，Natixis 則減少了對能源和自然資源貿易的融資。ING 仍保持活躍，敞口超過 200 億歐元，但變得更為審慎。⁶2020 年 8 月，BNP Paribas 暫停了其日內瓦大宗商品貿易融資團隊的新業務；2020 年 9 月，該行決定關閉瑞士業務。該業務約有 120 名員工，曾位列大宗商品融資十大提供者之列。自 2014 年 BNP Paribas 因違反制裁在美國被處以 89 億美元罰款以來，該業務一直在收縮。⁷據新聞服務 cash.ch 報道，2020 年上半年大宗商品貿易融資收入下降了 29%。Rabobank 前金屬融資主管預測，現有形態的大宗商品融資將在五到十年內不再發揮重要作用。Glencore 首席財務官評論稱，銀行已變得更加審慎，“這或許本就應該如此”。⁸

大型貿易商幾乎未受影響，因為它們可以利用銀團貸款、債券市場和自身資產負債表。壓力落在了依賴撤出銀行提供交易性授信額度的中小型貿易商身上。在日內瓦，一位貿易商警告稱，如果銀行離開該行業，瑞士小型企業將會受到衝擊。⁹盧加諾稍後也感

受到了同樣的壓力。2022 年之後，烏克蘭戰爭和針對俄羅斯供應商的制裁引發了第二輪撤退，第 F.I 章已從貿易商的角度對此作了描述。其結果是一個貸款人更少、利差更高、擔保要求更多、報告要求更嚴、更偏好規模更大且資本更充足客戶的市場。由外國股東持有的專業銀行以及貿易融資基金等非銀行貸款人填補了部分缺口，但價格更高，而且往往對瑞士法律經驗較少。

3 業界汲取的教訓

2021 年 10 月，瑞士貿易與航運協會（STSA，現名 Suisssenégoco）發佈了一份關於緩釋大宗商品貿易融資風險的最佳實踐指南。該指南是與十家銀行共同編制的：Arab Bank、Banque de Commerce et de Placements、Banque Internationale de Commerce、CA Indosuez、Credit Suisse、ING、Sberbank、Société Générale、UniCredit 和 UBS。該協會將此舉描述為“迴歸基本”。¹⁰ 該指南建議，銀行應避免為旨在創造流動性的循環交易提供融資，並對提單進行隨機核查。銀行應使用船舶追蹤技術確認航次，且在裝運後超過十天（原油為三十天）不應再憑提單副本提供融資。憑副本融資的，應取得正本。倉儲貨物應定期由第三方檢驗，在同一地點為存貨融資的各銀行應使用同一家檢驗公司，借款基礎授信應僅限於較大的客戶。¹¹

新加坡監管機構走得更遠。在 2024 年對銀行進行專題檢查後，新加坡金融管理局於 2025 年 4 月 10 日發佈了一份關於大宗商品融資治理和風險管理的資訊文件。該文件闡明瞭對客戶層面和交易層面控制措施的監管期望，包括核查重複融資和核實貿易單據，並鼓勵單據數碼化。¹² 截至本文撰寫時，瑞士金融市場監管局（FINMA）尚未發佈類似文件。下一節將探討瑞士監管對此有何要求。

4 註釋

1. Free Malaysia Today , 2020 年 2 月 28 日 (見上文) (負債 15 億美元; ING 9690 萬美元, Maybank 1.076 億美元, MUFG 7730 萬美元; Natixis 和 Commerzbank 亦為貸款人)。
2. Mothership, “S'pore commodity firm ex-CFO, 63, jailed 20 years for cheating, causing over S\$619 million in losses” , 2023 年 1 月 19 日 , <https://mothership.sg/2023/01/agritrade-cfo-jailed-20-years//amp> (2022 年 12 月 9 日對 Lulu Lim Beng Kim 的判決; 6.191 億新加坡元; 16 家金融機構; 對首席執行官和創始人的調查仍在繼續)。
3. 正文所列貸款人見 GTR , 2025 年 1 月 15 日 (見下文)。
4. GTR, “BNP Paribas alleges forged invoices in claim against Gulf Petrochem owner”, Global Trade Review , 2025 年 1 月 15 日 , <https://www.gtreview.com/news/global/bnp-paribas-alleges-forged-invoices-in-claim-against-gulf-petrochem-owner/>。
5. Dupont, Geneva Solutions , 2020 年 8 月 27 日 (見上文)。
6. Cash.ch, “Europäische Banken wenden sich von den Rohstoffhändlern ab” , 2020 年 8 月 24 日 , <https://www.cash.ch/news/top-news/europaische-banken-wenden-sich-von-den-rohstoffhaendlern-ab-442026>。
7. BNN Bloomberg , 2020 年 9 月 23 日 (見上文)。
8. Cash.ch , 2020 年 8 月 24 日 (見上文) (Walter Vollebregt ; Steve Kalmin)。
9. Dupont, Geneva Solutions , 2020 年 8 月 27 日 (見上文)。
10. GTR , 2021 年 11 月 3 日 (見上文) (Swiss Trading & Shipping Association; 正文所列十家銀行; 迴歸基本做法)。STSA 更名為 Suissenégoce (參見第 F.I 章)。
11. GTR , 2021 年 11 月 3 日 (見上文)。

12. Linklaters, “MAS Information Paper on Governance and Risk Management of Commodity Financing” , 2025 年 4 月 10 日 ,
<https://www.linklaters.com/knowledge/articles/alerts-newsletters-and-guides/2025/april/10/mas-information-paper-on-governance-and-risk-management-of-commodity-financing> 。

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/lugano-agritrade-international