

銀行、授信額度與 2022 年的市場衝擊

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

經濟衝擊先於法律衝擊到來。據 2022 年 3 月的報道，提契諾州共有 123 家大宗商品貿易公司，其中 51 家專營礦產和金屬，僱員 575 人；整個大宗商品貿易行業僱員約 1,000 人。該行業約佔全州 GDP 的 2%，貢獻稅收約 7,000 萬瑞士法郎。超過十五家企業直接受到對俄和對烏貿易癱瘓的影響。¹ 價格驟然上漲：熱軋卷板從每噸約 600 美元漲至 1,400 美元，中厚板從約 650 美元漲至近 2,000 美元。盧加諾大宗商品貿易協會秘書 Marco Passalia 描述了“船舶停航、信貸額度被凍結、企業瀕臨崩潰”的局面。一位業內經理解釋說，由於價格劇烈波動，銀行要求為信貸提供更高的擔保。²

銀行的反應源於其自身的風險敞口。一家在 2022 年 3 月 15 日之前以信用證為一批俄羅斯鋼材提供融資的銀行，必須查明其是否仍能獲得付款、單據是否仍可交單，以及交易對手是否由被列名人士擁有或控制。它還必須評估其美國代理行是否會處理該筆美元付款。黑海貿易的貿易融資在數日之內便無從獲得。對跟單信用證、保函和借款基礎融資的影響，見 G.I 章。

1 2023 年以來的調整

自 2023 年以來，盧加諾的鋼鐵貿易已作出調整。供應已轉向土耳其、印度、亞洲和北非的鋼廠，而加工規則使投入品原產地的證

明文件成為每份合同的常規組成部分。俄資貿易公司已縮減或重組其業務，但並未全部消失：經盧加諾大宗商品貿易協會 2025 年 12 月 3 日會員大會批准的執行委員會中，除 DITH SA、Coeclerici Compagnie SA、Valcambi SA 及數家銀行的代表外，還包括 NLTK Trading SA 的一名代表。³俄羅斯穀物和化肥貿易從未被禁止。2022 年 8 月，瑞士明確表示，與俄羅斯的農產品和食品貿易不在措施範圍之內，並設立了例外規定，以保持此類貿易的支付渠道暢通。⁴因此，對於盧加諾的農產品貿易商而言，俄羅斯小麥仍是合法產品，前提是交易對手未被列名、船舶未被指定，且付款路徑不涉及被列名銀行。

要點。盧加諾地區的俄羅斯鋼鐵出口公司受到兩種不同機制的影響。其所有人被列名，使由被列名人士擁有或控制的公司受到凍結，但可獲得 SECO 的許可。禁止購買俄羅斯鋼鐵的規定（《烏克蘭條例》第 14a 條）適用於瑞士境內的所有人，無論是否為俄資，並使轉售俄羅斯鋼材的業務從盧加諾消失。與俄羅斯的農產品貿易仍屬合法，但須遵守列名和支付方面的限制。

2 註釋

1. Franchini , swissinfo.ch , 2022 年 3 月 29 日（見上文）。
2. Franchini , swissinfo.ch , 2022 年 3 月 29 日（見上文）（價格；Passalia；經理 Sergiy Dynchev）。
3. Lugano Commodity Trading Association , “Comitato esecutivo” , <https://www.lcta.ch/lcta-comitato-esecutivo/>（組成經 2025 年 12 月 3 日會員大會批准）。

4. SECO，2022 年 8 月 3 日新聞稿（見上文）。

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-banks-credit-lines-and-the-market-shock-of-2022