

銀行及其撤退

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

數十年來，瑞士的大宗商品貿易主要由日內瓦的銀行提供融資，若干法國、荷蘭和瑞士銀行在那裡設有專門的大宗商品融資部門。日內瓦卷描述了這一業務及其歷史。楚格的貿易商利用的是同樣的銀行、蘇黎世的瑞士大型銀行，以及倫敦、巴黎、阿姆斯特丹、新加坡和東京的銀行。

2015 年以後，尤其是 2020 年以後，若干歐洲銀行縮減了其大宗商品融資業務，或完全退出該業務。原因包括欺詐造成的損失、遵守反洗錢和制裁規則的成本不斷上升、巴塞爾框架下的資本要求，以及與為化石燃料融資相關的聲譽風險。¹2020 年在新加坡揭露的一系列欺詐案是一個轉折點：當時若干貿易公司倒閉，所欠債務涉及多家銀行，而這些銀行所融資的貨物要麼根本不存在，要麼已被多次質押。²留在該業務中的銀行收緊了標準，集中服務於最大的貿易商，並提高了價格。

銀行的退出改變了貿易融資的格局。包括 Glencore 在內的最大貿易商能夠進入資本市場，並已使其融資來源多元化。中小型貿易商則轉向其他貸款人：私募信貸基金、貿易融資基金、專注於大宗商品的投資公司，在某些情況下還有貿易商自身的客戶和供應商。從受監管的銀行向監管較少的貸款人轉移，引發了透明度和風險方面的問題，監管機構已開始對此進行審查。對於楚格州而

言，由於其貿易商沒有本地銀行集群可以依靠，融資的可得性是一個該州無法直接影響的競爭力因素。

1 註釋

1. Global Trade Review , “ ABN Amro to exit trade and commodity finance after losses ” , 2020 年 8 月 12 日 , gtreview.com : ABN Amro 宣佈將完全終止其貿易和大宗商品融資業務，轉而專注於歐洲客戶，此前其蒙受了包括 Hin Leong 案約 3 億美元在內的損失；Société Générale 關閉了其新加坡大宗商品融資部門，BNP Paribas 暫停了新的大宗商品貿易融資交易。Pirrong , 白皮書節略版 (Trafigura , 2015 年) , 第 14 頁：歐洲和法國銀行的去槓桿化及美元融資限制，已減少了銀行發放的大宗商品信貸。
2. Global Trade Review , “ Analysis: Hin Leong's 'vicious cycle' of trade finance fraud ” , 2020 年 8 月 19 日 , gtreview.com : 對眾多銀行的負債約 35 億美元；虛構交易、擔保品重複質押以及偽造提單和發票。Public Eye , “ The Intricacies of Commodities Trade Finance ” , 2020 年 9 月 , 第 11 頁：ZenRock 以同一批原油貨物從眾多銀行獲得融資；HSBC 和 ABN Amro 蒙受損失。

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/zug-the-banks-and-their-retreat