

東方的開放

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

1991 年 12 月蘇聯解體，向國際貿易開放了世界上最大的原材料儲量。俄羅斯、哈薩克斯坦、烏克蘭及其他繼承國所擁有的石油、天然氣、煤炭、鋁、鎳、銅、鋅、鉀鹽、穀物和鋼鐵的數量超出其國內需求，但它們缺乏銷售這些產品所需的營銷網絡、貿易融資以及對西方市場的了解。蘇聯時期的國營貿易組織解散後，新的公司——其中許多由國有企業的前管理人員控制——接管了生產，並在國外尋找合作伙伴。

楚格的貿易商是最早到來的一批。Marc Rich + Co 在 1991 年之前就已通過國營外貿組織與蘇聯開展貿易。20 世紀 90 年代初，西方貿易商與新的生產商簽訂了石油、鋁及其他金屬的合同。其中一些採取了來料加工協議的形式：貿易商提供原材料，收取成品金屬，從而為無法從西方銀行獲得融資的公司的生產提供資金。¹ E 部分所述的以未來交貨為擔保的預付款方式，成為對東方貿易的標準工具，因為它使貿易商能夠鎖定供應，併為生產商提供所需的營運資金。

鋁業說明了這種模式。20 世紀 90 年代初，俄羅斯的大型冶煉廠既沒有資金購買氧化鋁，也沒有渠道銷售其金屬。貿易商提供氧化鋁並換取鋁錠，這種被稱為來料加工（tolling）的體系使他們能夠賺取氧化鋁成本與倫敦金屬交易所鋁價之間的差額。20 世紀 90 年

代中期，對冶煉廠控制權的爭奪演變為暴力衝突，俄羅斯媒體稱這一時期為“鋁業戰爭”。西方貿易商退出對冶煉廠的直接參與後，俄羅斯所有者在隨後十年中整合了該行業。²

1 註釋

1. Wikipedia， “Trans-World Group”， en.wikipedia.org： Trans World 於 1992 年與布拉茨克鋁冶煉廠（BrAZ）簽訂了其首份來料加工協議；Wikipedia， “Marc Rich”， en.wikipedia.org： 在前蘇聯的業務聯繫。
2. Wikipedia， “Trans-World Group”， en.wikipedia.org： 根據來料加工協議，原材料和成品仍歸貿易商所有；到 1994 年，每年超過 60 萬噸，約佔俄羅斯鋁出口的四分之一；圍繞冶煉廠的暴力“鋁業戰爭”（1995 年 4 月克拉斯諾亞爾斯克冶煉廠副廠長遇害）；該貿易商自 1997 年底起被擠出其持股，其鋁資產於 2000 年初出售給 Roman Abramovich， 後者將其與 Oleg Deripaska 的業務合併，組建了俄羅斯鋁業（Rusal）。Rusal 新聞稿 “RUSAL, SUAL and Glencore deal completed”， 2007 年 3 月 27 日， rusal.ru： UC Rusal 成立。

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-opening-of-the-east