

倉儲、抵押品管理與貨物控制

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

大宗商品在出售前存放於儲罐、筒倉或金屬倉庫時，貸款方的擔保取決於對倉儲貨物的控制。貿易商及其貸款方使用擔保品管理協議，根據該協議，一名獨立的擔保品管理人（通常是某家檢驗公司）代表貸款方保管貨物。擔保品管理人核實貨物的數量和質素，簽發倉單，並僅按照貸款方的指示放貨。¹這一安排使貸款方通過擔保品管理人取得佔有，從而滿足包括瑞士在內的許多法域質押法的要求。

過去十年的欺詐案件顯示了這些安排的侷限。在若干案件中，擔保品管理人證明存放於倉庫中的貨物實際上並不存在，或已被多次質押。貸款方隨後起訴擔保品管理人，要求賠償其損失。2014年在中國青島港揭露的金屬倉儲欺詐案中，同一批鋁和銅庫存被用作多筆貸款的擔保品，該案成為金屬貿易的轉折點，而楚格的貿易商在金屬貿易中佔有重要地位。²為以倉儲貨物作擔保的融資設計結構的從業者，必須核實擔保品管理人的聲譽和保險、其責任條款、貨物檢驗程序以及貸款方在發生損失時的權利。

1 註釋

1. HFW, “Collateral Management and Stock Monitoring Agreements”, Commodities briefing, 2020 年 12 月, hfw.com：擔保品管理協議

倉儲、抵押品管理與貨物控制

是借款人、貸款方與擔任擔保品管理人的檢驗公司之間的寄託協議；擔保品管理人佔有所融資的貨物，向貸款方確認代其持有，儲存、保護並監控貨物，向貸款方簽發倉單，並僅按照貸款方的指示放貨。該來源未涉及擔保品管理人對缺失貨物的責任。

2. South China Morning Post, “Qingdao Port says 400,000 tonnes of metals involved in financing fraud”, scmp.com：約 30 萬噸氧化鋁、7 萬至 8 萬噸鋁錠和 2 萬噸銅；同一批金屬被懷疑已在多家銀行質押以取得貸款。Global Trade Review, “Qingdao's legacy”, 2017 年 3 月 7 日, gtreview.com：國際損失超過 10 億美元；Citi、Mercuria、Standard Chartered、HSBC、Glencore 和 Trafigura 均有風險敞口；Barclays 和 Deutsche Bank 退出了在中國的大宗商品交易，Trafigura 退出了在中國的金屬倉儲業務。

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-warehousing-collateral-management-and-the-control-of-goods