

加纳的反例：Cocobod 银团贷款

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

并非所有资源担保融资都是不透明的。加纳可可委员会（Cocobod）自 1992–1993 年产季以来，每年都向国际银行借入一笔银团贷款，用于资助向种植者收购可可豆，随着产季出口的推进而偿还。该融资额度在 2020–2021 年产季达到 13 亿美元，在 2022–2023 年的第三十笔交易中为 11.3 亿美元，参与的有欧洲、非洲和亚洲的银行，其中包括在日内瓦开展业务的银行。¹ 这一融资公开宣布、仅为期一个产季、以远期销售合同作担保、并在下一产季前偿还，具备石油预付款所缺乏的特征：公开性、期限短、以确定的收成作担保，以及广泛的银团参与。

然而，2024–2026 年的可可危机显示了这一模式的局限。面对歉收以及以已变得亏损的价格签订的远期合同，Cocobod 在 2024–2025 年产季以自有资金为收购融资，打破了延续三十二年的周期。2025 年 8 月，它确认 2025–2026 年产季也不会借入银团贷款，理由是全球可可豆短缺以及交易成本。随之而来的向种植者付款延迟，助长了向邻国的走私。² 对日内瓦的银行和贸易商而言，这一事件的教训是：即便是最透明的担保融资，也取决于收成和价格；而一个面临对冲不足的远期合同的公共机构，可能在对银行违约之前，先对其种植者违约。

加纳的反例: Cocobod 银团贷款

1 注释

1. Cocobod, “Cocobod signs US\$1.3 billion syndicated loan facility for 2020/2021 crop season”, cocobod.gh; “Cocobod Signs \$1.13 Billion 30th Annual Cocoa Syndicated Loan”, The Cocoa Post.
2. “COCOBOD breaks 32-year loan cycle with decision to buy 2024/2025 season cocoa with own funds”, Graphic Online; “COCOBOD clarifies: No syndicated loan for 2025/2026 cocoa season”, citinewsroom.com, 2025 年 8 月 4 日。

仅供一般参考。本文不构成法律或税务意见, 不能替代针对个案的专业意见, 亦不建立律师与客户关系。本文反映截至 2026 年 9 月的法律状况。

在线版本: cn.helveticaregister.com/geneva-the-ghanaian-counter-example-the-cocobod-syndicated-loan