

Agritrade International

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

Agritrade International 是一家从事煤炭和棕榈油贸易的新加坡贸易商，于 2020 年初倒闭，对约 15 家银行负有约 15 亿美元的债务。ING 在法庭上指称该集团实施了“大规模且有预谋的欺诈”，包括签发“重叠”提单，以就同一批货物从多家银行获得融资。Commerzbank 怀疑其融资的煤炭货物并不存在。¹2022 年 12 月 9 日，新加坡法院以十一项欺诈罪和一项伪造账目罪判处该集团前首席财务官 20 年监禁，其行为给 16 家金融机构造成约 6.19 亿新加坡元的损失。据有关判决的报道，她曾向银行发送伪造的财务报表，并将贷款资金转入伪装成供应商的空壳公司。当时，针对该集团首席执行官的调查仍在进行中。²

1 GP Global 与日内瓦的银行

GP Global 是总部位于迪拜的 Gulf Petrochem 集团的贸易部门，于 2020 年年中倒闭。其贷款人包括 Credit Suisse、UBS、Natixis、Rabobank 和 BNP Paribas。日内瓦日报 *Le Temps* 报道称，瑞士银行在该案中面临约 2.7 亿的损失风险。³在 2024 年 12 月于英格兰提起的诉讼中，BNP Paribas 指称该集团自 2020 年 3 月初起开始开具伪造发票。据 BNP Paribas 称，客户付款被转入指定用于偿还贷款的账户以外的其他账户，该行于 2020 年 7 月中旬发现了伪造行为。该行已于 2023 年 10 月在阿拉伯联合酋长国获得约 9700 万英镑的判决，

并在伦敦主张约 1.08 亿英镑。⁴在报道发布时，这些指控尚未获得最终裁决，此处仅作为该银行的主张予以陈述。同年的其他案件还包括迪拜和新加坡的 Phoenix Commodities 集团以及 Coex Coffee International。⁵

案件 倒闭时间 报道的债务 指称的主要手法 Agritrade 2020 年初 约 15 亿美元，15 家 重复提单、International 银行 伪造账目（新加坡） Hin Leong Trading 2020 年 4 月 约 35 亿美元，23 家 隐瞒亏损、虚假（新加坡） 银行 单据和保函 GP Global / Gulf 2020 年年中 瑞士银行 约 2.7 亿 伪造发票、转移 Petrochem（迪拜） 面临风险 付款

2 银行的撤退

银行反应迅速。2020 年夏，ABN AMRO 宣布将完全退出大宗商品贸易融资。Société Générale 关闭了其在新加坡的大宗商品融资部门，Rabobank 对该业务进行了审查，Natixis 则减少了对能源和自然资源贸易的融资。ING 仍保持活跃，敞口超过 200 亿欧元，但变得更为审慎。⁶2020 年 8 月，BNP Paribas 暂停了其日内瓦大宗商品贸易融资团队的新业务；2020 年 9 月，该行决定关闭瑞士业务。该业务约有 120 名员工，曾位列大宗商品融资十大提供者之列。自 2014 年 BNP Paribas 因违反制裁在美国被处以 89 亿美元罚款以来，该业务一直在收缩。⁷据新闻服务 cash.ch 报道，2020 年上半年大宗商品贸易融资收入下降了 29%。Rabobank 前金属融资主管预测，现有形态的大宗商品融资将在五到十年内不再发挥重要作用。Glencore 首席财务官评论称，银行已变得更加审慎，“这或许本就应该如此”。⁸

大型贸易商几乎未受影响，因为它们可以利用银团贷款、债券市场和自身资产负债表。压力落在了依赖撤出银行提供交易性授信额度的中小型贸易商身上。在日内瓦，一位贸易商警告称，如果银行离开该行业，瑞士小型企业将会受到冲击。⁹卢加诺稍后也感

受到了同样的压力。2022 年之后，乌克兰战争和针对俄罗斯供应商的制裁引发了第二轮撤退，第 F.I 章已从贸易商的角度对此作了描述。其结果是一个贷款人更少、利差更高、担保要求更多、报告要求更严、更偏好规模更大且资本更充足客户的市场。由外国股东持有的专业银行以及贸易融资基金等非银行贷款人填补了部分缺口，但价格更高，而且往往对瑞士法律经验较少。

3 业界汲取的教训

2021 年 10 月，瑞士贸易与航运协会（STSA，现名 Suisseenégoce）发布了一份关于缓释大宗商品贸易融资风险的最佳实践指南。该指南是与十家银行共同编制的：Arab Bank、Banque de Commerce et de Placements、Banque Internationale de Commerce、CA Indosuez、Credit Suisse、ING、Sberbank、Société Générale、UniCredit 和 UBS。该协会将此举描述为“回归基本”。¹⁰ 该指南建议，银行应避免为旨在创造流动性的循环交易提供融资，并对提单进行随机核查。银行应使用船舶追踪技术确认航次，且在装运后超过十天（原油为三十天）不应再凭提单副本提供融资。凭副本融资的，应取得正本。仓储货物应定期由第三方检验，在同一地点为存货融资的各银行应使用同一家检验公司，借款基础授信应仅限于较大的客户。¹¹

新加坡监管机构走得更远。在 2024 年对银行进行专项检查后，新加坡金融管理局于 2025 年 4 月 10 日发布了一份关于大宗商品融资治理和风险管理的信息文件。该文件阐明了对客户层面和交易层面控制措施的监管期望，包括核查重复融资和核实贸易单据，并鼓励单据数字化。¹² 截至本文撰写时，瑞士金融市场监管局（FINMA）尚未发布类似文件。下一节将探讨瑞士监管对此有何要求。

4 注释

1. Free Malaysia Today, 2020 年 2 月 28 日（见上文）（负债 15 亿美元；ING 9690 万美元，Maybank 1.076 亿美元，MUFG 7730 万美元；Natixis 和 Commerzbank 亦为贷款人）。
2. Mothership, “S'pore commodity firm ex-CFO, 63, jailed 20 years for cheating, causing over S\$619 million in losses”, 2023 年 1 月 19 日, <https://mothership.sg/2023/01/agritrade-cfo-jailed-20-years//amp>（2022 年 12 月 9 日对 Lulu Lim Beng Kim 的判决；6.191 亿新加坡元；16 家金融机构；对首席执行官和创始人的调查仍在继续）。
3. 正文所列贷款人见 GTR, 2025 年 1 月 15 日（见下文）。
4. GTR, “BNP Paribas alleges forged invoices in claim against Gulf Petrochem owner”, Global Trade Review, 2025 年 1 月 15 日, <https://www.gtreview.com/news/global/bnp-paribas-alleges-forged-invoices-in-claim-against-gulf-petrochem-owner/>。
5. Dupont, Geneva Solutions, 2020 年 8 月 27 日（见上文）。
6. Cash.ch, “Europäische Banken wenden sich von den Rohstoffhändlern ab”, 2020 年 8 月 24 日, <https://www.cash.ch/news/top-news/europaische-banken-wenden-sich-von-den-rohstoffhandlern-ab-442026>。
7. BNN Bloomberg, 2020 年 9 月 23 日（见上文）。
8. Cash.ch, 2020 年 8 月 24 日（见上文）（Walter Vollebregt；Steve Kalmin）。
9. Dupont, Geneva Solutions, 2020 年 8 月 27 日（见上文）。
10. GTR, 2021 年 11 月 3 日（见上文）（Swiss Trading & Shipping Association；正文所列十家银行；回归基本做法）。STSA 更名为 Suissénégoce（参见第 F.I 章）。
11. GTR, 2021 年 11 月 3 日（见上文）。

12. Linklaters, “MAS Information Paper on Governance and Risk Management of Commodity Financing”, 2025 年 4 月 10 日, <https://www.linklaters.com/knowledge/articles/alerts-newsletters-and-guides/2025/april/10/mas-information-paper-on-governance-and-risk-management-of-commodity-financing>。

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/lugano-agritrade-international