

银行及其撤退

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

数十年来，瑞士的大宗商品贸易主要由日内瓦的银行提供融资，若干法国、荷兰和瑞士银行在那里设有专门的大宗商品融资部门。日内瓦卷描述了这一业务及其历史。楚格的贸易商利用的是同样的银行、苏黎世的瑞士大型银行，以及伦敦、巴黎、阿姆斯特丹、新加坡和东京的银行。

2015 年以后，尤其是 2020 年以后，若干欧洲银行缩减了其大宗商品融资业务，或完全退出该业务。原因包括欺诈造成的损失、遵守反洗钱和制裁规则的成本不断上升、巴塞尔框架下的资本要求，以及与为化石燃料融资相关的声誉风险。¹2020 年在新加坡揭露的一系列欺诈案是一个转折点：当时若干贸易公司倒闭，所欠债务涉及多家银行，而这些银行所融资的货物要么根本不存在，要么已被多次质押。²留在该业务中的银行收紧了标准，集中服务于最大的贸易商，并提高了价格。

银行的退出改变了贸易融资的格局。包括 Glencore 在内的最大贸易商能够进入资本市场，并已使其融资来源多元化。中小型贸易商则转向其他贷款人：私募信贷基金、贸易融资基金、专注于大宗商品的投资公司，在某些情况下还有贸易商自身的客户和供应商。从受监管的银行向监管较少的贷款人转移，引发了透明度和风险方面的问题，监管机构已开始对此进行审查。对于楚格州而

言，由于其贸易商没有本地银行集群可以依靠，融资的可得性是一个该州无法直接影响的竞争力因素。

1 注释

1. Global Trade Review, “ABN Amro to exit trade and commodity finance after losses”, 2020 年 8 月 12 日, gtreview.com: ABN Amro 宣布将完全终止其贸易和大宗商品融资业务, 转而专注于欧洲客户, 此前其蒙受了包括 Hin Leong 案约 3 亿美元在内的损失; Société Générale 关闭了其新加坡大宗商品融资部门, BNP Paribas 暂停了新的大宗商品贸易融资交易。Pirrong, 白皮书节略版 (Trafigura, 2015 年), 第 14 页: 欧洲和法国银行的去杠杆化及美元融资限制, 已减少了银行发放的大宗商品信贷。
2. Global Trade Review, “Analysis: Hin Leong's 'vicious cycle' of trade finance fraud”, 2020 年 8 月 19 日, gtreview.com: 对众多银行的负债约 35 亿美元; 虚构交易、担保品重复质押以及伪造提单和发票。Public Eye, “The Intricacies of Commodities Trade Finance”, 2020 年 9 月, 第 11 页: ZenRock 以同一批原油货物从众多银行获得融资; HSBC 和 ABN Amro 蒙受损失。

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