

仓储、抵押品管理与货物控制

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

大宗商品在出售前存放于储罐、筒仓或金属仓库时，贷款方的担保取决于对仓储货物的控制。贸易商及其贷款方使用担保品管理协议，根据该协议，一名独立的担保品管理人（通常是某家检验公司）代表贷款方保管货物。担保品管理人核实货物的数量和质量，签发仓单，并仅按照贷款方的指示放货。¹这一安排使贷款方通过担保品管理人取得占有，从而满足包括瑞士在内的许多法域质押法的要求。

过去十年的欺诈案件显示了这些安排的局限。在若干案件中，担保品管理人证明存放于仓库中的货物实际上并不存在，或已被多次质押。贷款方随后起诉担保品管理人，要求赔偿其损失。2014年在中国青岛港揭露的金属仓储欺诈案中，同一批铝和铜库存被用作多笔贷款的担保品，该案成为金属贸易的转折点，而楚格的贸易商在金属贸易中占有重要地位。²为以仓储货物作担保的融资设计结构的从业者，必须核实担保品管理人的声誉和保险、其责任条款、货物检验程序以及贷款方在发生损失时的权利。

1 注释

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

仓储、抵押品管理与货物控制

是借款人、贷款方与担任担保品管理人的检验公司之间的寄托协议；担保品管理人占有所融资的货物，向贷款方确认代其持有，储存、保护并监控货物，向贷款方签发仓单，并仅按照贷款方的指示放货。该来源未涉及担保品管理人对缺失货物的责任。

2. South China Morning Post, “Qingdao Port says 400,000 tonnes of metals involved in financing fraud”, scmp.com：约 30 万吨氧化铝、7 万至 8 万吨铝锭和 2 万吨铜；同一批金属被怀疑已在多家银行质押以取得贷款。Global Trade Review, “Qingdao's legacy”, 2017 年 3 月 7 日, gtreview.com：国际损失超过 10 亿美元；Citi、Mercuria、Standard Chartered、HSBC、Glencore 和 Trafigura 均有风险敞口；Barclays 和 Deutsche Bank 退出了在中国的大宗商品交易，Trafigura 退出了在中国的金属仓储业务。

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