Відступ кредиторів після 2020 року

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland and Germany),
Solicitor (England & Wales and Hong Kong)
Of Counsel, KGP Legal LLC
alexander.ressos@kgplegal.com.sg
www.ressos.com.sg

Рік шахрайств

2020 рік став найгіршим у новітній історії сінгапурського ринку торговельного фінансування. Обвал нафтових цін у березні та квітні разом із пандемією викрив трейдерів, які приховували збитки або фінансували той самий товар кілька разів. 17 квітня Hin Leong Trading, один із найбільших незалежних нафтових трейдерів Азії, звернулася до Високого суду по захист від кредиторів. Bloomberg повідомляв, що компанія заборгувала 23 банкам близько 3,5 млрд доларів, а за іншими даними борг перед 23 кредиторами становив 3,85 млрд доларів.[1] Шістдесят акредитивів на 1,5 млрд доларів фінансували вантажі, яких або не існувало, або які були закладені більш ніж одній стороні. Щодо 273 акредитивів, розподілених між 23 банками, наявні активи покривали близько 7 % зобов'язань.[2]

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Далі були інші крахи. ING подав позов проти Agritrade International, звинувативши компанію в тому, що вона використовувала списки відвантажень, які перекривали один одного, щоб отримати фінансування того самого вантажу від кількох банків. Близько вісімнадцяти банків зазнали сукупних збитків приблизно на 670 млн доларів. HSBC звинуватив ZenRock Commodities Trading у використанні того самого вантажу для кількох кредитів, після чого банкам залишилися винні 166 млн доларів. За підрахунками Bloomberg, потенційні втрати банків і кредиторів сировинних трейдерів за шість років сягнули близько 9,26 млрд доларів.[3] Подробиці цих справ, провадження щодо неплатоспроможності та подальші кримінальні переслідування розглядає розділ H.II.

Втрати позначилися на кредитній статистиці. За даними MAS, частка непрацюючих кредитів у секторі загальної торгівлі, що охоплює оптову торгівлю і сировинний трейдинг, зросла з 1,5 % у третьому кварталі 2019 року до 5,9 % роком пізніше. Частка непрацюючих корпоративних кредитів банківської системи за той самий період зросла з 2,5 до 3,4 %.[4] MAS також зазначило, що обсяги торговельного фінансування скоротилися.[5]

Виходи з ринку

Кілька європейських банків зробили висновки, що виходили за межі Сінгапуру. До липня 2020 року Société Générale припинив нове фінансування нафтотрейдингових компаній в Азії, а ABN AMRO відніс цей сектор до високоризикових.[6] У серпні 2020 року ABN AMRO оголосив про повний вихід із торговельного та сировинного фінансування. Згодом BNP Paribas закрив свою швейцарську команду торговельного фінансування сировини.[7] Інші кредитори зменшили ліміти для середніх трейдерів.

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Виходи відображали й економіку цього бізнесу. Сировинне фінансування потребує спеціалізованого персоналу, систем моніторингу застави та дорогої комплаєнс-функції. Воно поглинає капітал за Базельськими правилами, які враховують короткострокові торговельні експозиції лише частково відповідно до їхнього низького рівня дефолтів. Утім, Базельський комітет з банківського нагляду пом'якшив режим для деяких інструментів торговельного фінансування ще 25 жовтня 2011 року.[8] Коли банк додає до цих витрат ризик одного шахрайства, здатного знищити маржу за роки, вихід із бізнесу може видаватися раціональним. Водночас Торговельний реєстр ICC (Trade Register) у жовтні 2024 року повідомив про низький рівень дефолтів за всіма продуктами торговельного фінансування на основі масиву даних, що охоплює майже чверть усіх угод торговельного фінансування у світі.[9] Втрати 2020 року спричинило шахрайство, зосереджене в кількох позичальниках, і звичайна кредитна статистика такого не відображає.

Відповідь галузі: Кодекс 2020 року

Відповідь у Сінгапурі була колективною та швидкою. У травні 2020 року за підтримки MAS, Enterprise Singapore та Управління з регулювання бухгалтерського обліку та корпорацій (ACRA) створили галузеву робочу групу з 28 банків, до якої увійшла переважна більшість кредиторів сировинної торгівлі в Сінгапурі. У листопаді 2020 року вона опублікувала *Code of Best Practices – Commodity Financing* (Кодекс найкращих практик фінансування сировинної торгівлі), розроблений у консультаціях із сировинними трейдерами.[10]

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Кодекс тримається на двох темах. На макрорівні кредитори мають через дью-діліджeнс розуміти корпоративне управління трейдера, його управління ризиками, бізнес та угоди. На рівні угод вони мають отримувати достатню прозорість і контроль щодо профінансованих угод, товарів і дебіторської заборгованості. Ці теми наповнюють змістом п'ять принципів: корпоративне управління, управління ризиками, дью-діліджeнс бізнесу, прозорість і контроль, а також галузева співпраця. Додатки наводять приклади належної практики. Серед них — рада директорів, більшість у якій становлять невиконавчі директори, розподіл ролей голови ради та генерального директора, незалежний контролер ризиків, розмежування фронт-офісу й бек-офісу і торговельні ліміти під незалежним моніторингом.[11]

Ці вимоги до корпоративного управління спрямовані на слабкі місця сімейних торговельних домів, де засновник зосереджував у своїх руках владу. Hin Leong була очевидним прикладом. Кодекс складається з настанов без сили закону, проте MAS може посилатися на нього під час нагляду за бізнесом і управлінням ризиками кредиторів.[12] Так він набуває опосередкованої обов'язковості, що типово для сінгапурського регуляторного стилю: галузеві кодекси, розроблені за підтримки регулятора, встановлюють стандарти, які регулятор потім забезпечує наглядом. П'ятий принцип, галузева співпраця, передував Реєстру торговельного фінансування (Trade Finance Registry), запущеному через три роки.

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Повернення, концентрація і тиск на середніх трейдерів

Для найбільших позичальників відступ виявився частковим і тимчасовим. Ціновий бум на сировину 2021 і 2022 років приніс торговельним домам рекордні прибутки й відновив апетит банків, особливо азійських і близькосхідних. Кредити Trafigura 2026 року, залучені від 40 установ за активної участі китайських банків, показують, що трейдери першого ешелону не відчувають нестачі банківського фінансування в Сінгапурі. Їхнє фінансування подорожчало з погляду комплаєнсу, але залишається доступним.

Для середніх і менших трейдерів картина інша. Банки тепер вимагають аудованої звітності, незалежних директорів, перевірених запасів і прозорого хеджування, а багатьом сімейним компаніям ці умови важко виконати. Дехто звернувся до небанківських кредиторів за вищу ціну. Інші злилися з конкурентами або пішли з бізнесу. Азійський банк розвитку оцінив глобальний дефіцит торговельного фінансування, тобто різницю між заявками на фінансування та їх схваленням, у 2,5 трлн доларів 2022 року порівняно з 1,7 трлн доларів 2020 року.[13] Значна частка цього дефіциту припадає на малі й середні компанії азійських країн, що розвиваються. Тож концентрація банківського фінансування на найбільших трейдерах впливає на саму структуру сировинного хабу, яку розглядає частина G.

Примітки

1. Wikipedia, “Hin Leong” (дата звернення: листопад 2026 р.): звернення по захист за ст. 211B Companies Act до Високого суду

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Сінгапуру 17 квітня 2020 р.; компанія "owes $3.85 billion to 23 lenders". ↩

2. "After $9 billion credit hit, banks seek trade finance revamp", Bloomberg via AJOT, 9 липня 2020 р.: крах Hin Leong у квітні, після якого 23 банки опинилися "on the hook for $3.5 billion"; "Sixty letters of credit worth $1.5 billion financed cargo that either didn't exist or was pledged to multiple buyers"; активи на рівні 7 % зобов'язань за 273 акредитивами. ↩

3. "After $9 billion credit hit, banks seek trade finance revamp", Bloomberg via AJOT, 9 липня 2020 р.: позов ING проти Agritrade з твердженням про "overlapping" списки відвантажень; близько 18 банків із сукупними збитками 670 млн доларів; HSBC звинувачує ZenRock у "highly dishonest transactions", банкам винні 166 млн доларів; потенційні втрати близько 9,26 млрд доларів за шість років. ↩

4. Monetary Authority of Singapore, *Financial Stability Review*, грудень 2020 р., с. 14: частка непрацюючих корпоративних кредитів 3,4 % у III кв. 2020 р. проти 2,5 % у III кв. 2019 р.; частка непрацюючих кредитів у секторі загальної торгівлі зросла з 1,5 % до 5,9 %, що відображає вплив обвалу нафтових цін на оптову торгівлю та галузі, пов'язані з нафтою. ↩

5. Monetary Authority of Singapore, *Financial Stability Review*, грудень 2020 р., Chart Panel 4A, с. 58: "trade financing volumes have moderated". ↩

6. "After $9 billion credit hit, banks seek trade finance revamp", Bloomberg via AJOT, 9 липня 2020 р.: Société Générale припинив нове фінансування нафтотрейдингових компаній в Азії; ABN AMRO "now considers the sector high risk". ↩

7. GTR, 12 серпня 2020 р., про вихід ABN AMRO з торговельного та сировинного фінансування; Zonebourse/Reuters, 23 вересня 2020 р., про вихід BNP Paribas (Suisse) із торговельного

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

фінансування сировини в Женеві (джерела, наведені в женевському томі, partie H, chapitre I). ↩

8. Basel Committee on Banking Supervision, "Treatment of trade finance under the Basel capital framework", медіареліз, 25 жовтня 2011 р.: домовленість "to waive the one-year maturity floor for certain trade finance instruments" за підходом на основі просунутих внутрішніх рейтингів і "waive the so-called sovereign floor for certain trade-finance related claims on banks". ↩

9. International Chamber of Commerce, "Trade finance resilience and low credit risk persist amid global challenges, confirms ICC", 29 жовтня 2024 р.: рівень дефолтів "remaining low across all regions and asset classes overall"; масив даних охоплює "nearly a quarter of all global trade finance transactions". ↩

10. Association of Banks in Singapore, *Code of Best Practices – Commodity Financing*, листопад 2020 р., Introduction: галузева робоча група з 28 банків, "which comprises the vast majority of commodity finance lenders in Singapore", створена в травні 2020 р. за підтримки MAS, Enterprise Singapore та ACRA; Кодекс розроблено "in consultation with commodity traders". ↩

11. Association of Banks in Singapore, *Code of Best Practices – Commodity Financing*, листопад 2020 р., Appendix 1, п. 5 і 8 (більшість невиконавчих директорів; розподіл ролей голови ради та генерального директора) та Appendix 2, п. 4, 5 і 10 (розмежування обов'язків, незалежний моніторинг торговельних лімітів, незалежний контролер ризиків). Association of Banks in Singapore, *Code of Best Practices – Commodity Financing*, листопад 2020 р., Introduction і General Principles 1–5 (корпоративне управління, управління ризиками, дью-діліджens бізнесу, прозорість і контроль, галузева співпраця). ↩

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

12. Association of Banks in Singapore, *Code of Best Practices – Commodity Financing*, листопад 2020 р., "Application": Кодекс "serves as a set of guidelines"; "MAS may refer to the Code in its supervisory oversight of the Lenders' business and risk management activities". ↩

13. Asian Development Bank, *2023 Trade Finance Gaps, Growth, and Jobs Survey*, вересень 2023 р.: глобальний дефіцит торговельного фінансування — 2,5 трлн доларів 2022 р. проти 1,7 трлн доларів 2020 р.; визначається як "the difference between requests and approvals for financing to support imports and exports". ↩

Disclaimer

This article is provided for general information only. It is based on publicly available sources as at its date of publication. These sources have not been independently verified against licences, regulatory registers or the records of the entities concerned. It is not legal, tax, financial or investment advice. Nor is it a recommendation to invest in, transact with or use the services of any entity mentioned. Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated. To the fullest extent permitted by law, Dr Alexander Ressos and the publisher of SingaporeIQ exclude all liability for loss or damage arising from the use of or reliance on this article. Readers should obtain advice on their specific circumstances before acting or refraining from action.

Names and trademarks of the entities discussed belong to their owners and are used for identification only. Their mention implies no endorsement, affiliation or allegation of wrongdoing. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. Corrections and updates: contact@ressos.com.

© 2026 Dr Alexander Ressos. This article may be quoted with attribution to SingaporeIQ (SingaporeIQ.com). Reproduction in full and any commercial use require prior written consent. The Legal Terms at https://singaporeiq.com/legal-terms apply.

Author contact: Dr Alexander Ressos, TEP · contact@ressos.com

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.