2020年の破綻：興隆貿易、アグリトレード、ゼンロック――ジュネーブとの比較

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

一つの危機、二つの場所

2020年の詐欺事件はシンガポールとドバイで起きましたが、その損失はジュネーブを含む複数の金融センターの銀行が負担しました。ジュネーブ巻は、ABNアムロの貿易金融からの撤退、ソシエテ・ジェネラルのシンガポールにおけるコモディティ・ファイナンス部門の閉鎖、そしてBNPパリバのスイスにおける貿易金融チームの閉鎖を記録しています。ゼンロック（ZenRock）自身もジュネーブに事務所を構えていました。ジュネーブの銀行BCPは、シンガポールで二審にわたり損失の回収を図りましたが、成功しませんでした。ジュネーブ州立銀行（Banque Cantonale de Genève）も、破綻から生じた請求がシンガポールの裁判所で認められなかった銀行の一つでした。したがって、ジュネーブにとってこれらの事件は、国内の損失に関する外国の判決の問題だったのです。[1]

© 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.

二つの対応のスタイル

両センターの対応は、内容においては似通っていましたが、形式においては異なっていました。シンガポールでは、当局と銀行が共同で行動しました。MAS、エンタープライズ・シンガポール、ACRAが業界規範を支援し、MASは監督においてこれを参照する権利を留保し、銀行協会は共有の登録システムを構築しました。スイスでは、スイス貿易海運協会（Swiss Trading and Shipping Association、STSA）が2021年10月にガイドを公表しました。これは10行が1年をかけて作成したもので、明示的に任意のものとされていました。ガイドは銀行に対し、流動性の創出を目的とする循環取引への融資を避けること、船荷証券を無作為に検証すること、船舶の動静を追跡すること、そして船積みから10日（原油の場合は30日）を超えた船荷証券の写しには融資しないことを推奨しています。スイスの貿易金融は引き続き銀行監督の通常のルールに服しており、この分野に特有の規制基準は存在しません。[2]

比較から見えること

シンガポールの対応は、自国市場の評判を公共の資産とみなし、その防衛のために市場を組織する用意のある国家の姿を反映しています。登録システムは、どの銀行も単独では構築しなかったであろう共有インフラであり、試行段階から当局の支援を受けてきました。ジュネーブの対応は、民間団体が基準を定め、国家は一般的な銀行法を通じてのみ介入する市場の姿を反映しています。両アプローチは同じ洞察に基づいています。ジュネーブ巻がその歴史について述べているとおり、書類に対する信頼の価値は、それを支える検証の水準を超えることはありません。違いは、シンガポールが、詐欺が発生し、その裁判所が事件を裁いた場所として、失うものがより大きく、それゆえより迅速に行動したという点にあります。同様の詐欺が起きた香港とドバイでは、本書が対象とする期間内に、これに匹敵する登録システムは構築されていません。[3]

© 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.

数字で見る

アグリトレード：債務約15.5億米ドル、うち担保付債権者に対するもの9.83億米ドル（2020年1月16日付宣誓供述書）。2020年2月に暫定的な裁判所管理。興隆貿易：1963年創業。2020年4月17日に保護を申立て。2020年4月27日に裁判所管理。隠された先物損失約8億米ドル。23の貸し手に対する債務約38.5億米ドル。HSBCは約6億米ドル。ゼンロック：2014年創業。2018年の売上高61.5億米ドル。2020年5月4日にHSBCが申立て。債務は後に6億米ドル超と報じられた。アグリトレードの最高財務責任者：2023年1月17日に禁錮20年。16の金融機関。損失4.691億米ドル。興隆貿易の創業者：2024年11月18日に禁錮17年6か月、2026年3月4日に13年6か月に減軽。2024年9月に家族との間で約35.9億米ドルの和解。UOB対マースク：3,900万米ドル、2025年9月5日に維持。デロイト：26億米ドルの請求が2026年7月16日に却下。ABS規範：2020年11月30日、28行。貿易金融登録システム：2023年6月23日に稼働。シンガポールの銀行のコモディティ・ファイナンスに対するエクスポージャー：2021年末時点で1,090億シンガポールドル、信用エクスポージャーの約9%。[4]

注

1. Ressos、*Genève, place financière internationale*、partie H, chapitre II, section « Les banques : pertes, retraits, fermetures »、ABNアムロの撤退、ソシエテ・ジェネラルのシンガポール部門の閉鎖、BNPパリバのスイス貿易金融チームの閉鎖について——GTR、2024年6月7日（前掲）：ジュネーブ州立銀行とウニクレディトは、破綻から生じた訴訟で敗訴した銀行に含まれ、一方スタンダードチャータード、OCBC、クレディ・アグリコルは勝訴した。 ↩

2. GTR、2021年11月3日（前掲）：STSAのガイドは2021年10月下旬に公表され、スイスのコモディティ・貿易金融銀行10行が1年をかけて最終化した。義務的ではない。流動性の創出を目的とする循環取引への融資を避けること。船荷証券の無作為な検証。船舶の追跡。船積

© 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.

みから10日（原油の場合は30日）を超えた写しには融資しないこと。参加銀行にはBCP、クレディ・スイス、ING、ソシエテ・ジェネラル、ウニクレディト、UBSが含まれる——Ressos、*Genève, place financière internationale*、partie H, chapitre II, section « Genève après 2020 »：スイスでは貿易金融は特別の規則なく通常の銀行監督に服するが、シンガポール当局は不祥事の後に要件を強化した。 ↩

3. 2026年9月時点で、香港またはドバイには重複融資に対抗するための同等の共有登録システムは存在しない。 ↩

4. 本章の先行する注に掲げた出典、特にWikipedia、“Hin Leong”（2026年11月最終閲覧）。Singapore Police Force、2025年12月2日。GTR、2024年11月18日、2026年7月17日、2025年9月8日、2020年12月1日、2023年6月26日および2022年5月11日。 ↩

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.