

MCH Group：從合作社到上市公司

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

博覽會公司的組織沿革，反映了一家公私合營機構向商業集團的轉變。早年的合作社改組為股份有限公司，即瑞士樣品博覽會股份公司（Schweizer Mustermesse AG），後更名為巴塞爾博覽會（Messe Basel）。2001 年，巴塞爾博覽會與蘇黎世博覽會（Messe Zürich）合併，組建 MCH 瑞士博覽會（MCH Messe Schweiz），其股份在瑞士證券交易所上市。巴塞爾城市州、巴塞爾鄉村州和蘇黎世州以及蘇黎世市仍是重要股東。該公司後來更名為 MCH Group，並將業務從展會運營擴展到現場營銷、展台搭建和活動服務，部分是通過在瑞士國內外的收購實現的。¹

向現場營銷的擴張以及對 1 號館的投資，恰與巴塞爾鐘錶珠寶展（Baselworld）的衰落同時發生，因此該集團在 2010 年代末陷入財務困境。集團報告了鉅額虧損，對其投資計提減值，並不得不重組業務。2020 年的疫情迫使幾乎所有展會取消，使危機雪上加霜。集團需要新的資本。2020 年，股東批准了一項增資，James Murdoch 的投資公司 Lupa Systems 藉此與巴塞爾城市州一道成為重要股東。Lupa 的入股在巴塞爾引發爭議，因為一些觀察人士擔心外國投資者會對一傢俱有地區重要性的機構取得影響力。州政府則認為，增資是挽救公司所必需的，而州自身的持股確保了展會紮根巴塞爾。²

增資後的股權結構使 Lupa 和巴塞爾城市州成為兩大股東，各自持股約三分之一或更多，其餘股份由其他公共股東和流通股持有。具體數字隨後續交易而變化，應以最新年報為準。這一安排在瑞士公司治理中並不尋常：一家上市公司由一個州和一家國際媒體投資者共同掌握決定性影響力，雙方通過一份股東協議相互約束，協議涉及巴塞爾和蘇黎世展會的舉辦地點以及公司治理。對該州而言，這一安排確保其在巴塞爾藝術展（Art Basel）的未來中擁有發言權；自巴塞爾鐘錶珠寶展停辦以來，巴塞爾藝術展已遠遠成為集團最有價值的資產。³

在新的所有權結構下，集團專注於核心業務。它出售或關閉了若干較小的展會和業務，並進一步擴展巴塞爾藝術展，包括在巴黎新設的展會和計劃在卡塔爾舉辦的展會。集團還加強了由獨立領導團隊管理的 Art Basel 品牌與巴塞爾和蘇黎世展館運營之間的分離。巴塞爾展覽場地繼續舉辦其他活動，其中包括建築業展會 Swissbau、餐飲酒店業展會 Igeho 以及在毗鄰的巴塞爾會議中心（Congress Center Basel）舉行的各類會議。然而，它們的經濟分量無法與巴塞爾藝術展相比；如今，巴塞爾藝術展佔集團收入的很大一部分，在集團聲譽中所佔的分量更大。⁴

1 註釋

1. 關於巴塞爾博覽會與蘇黎世博覽會於 2001 年合併組建 MCH Messe Schweiz、其股票上市、巴塞爾城市州、巴塞爾鄉村州和蘇黎世州以及蘇黎世市的持股，以及後來更名為 MCH Group，參見 MCH Group 年報和商業登記簿。日期和法律細節有待核實。
2. 關於 MCH Group 在 2018–2020 年前後的財務困境、2020 年的增資以及 Lupa Systems（James Murdoch）與巴塞爾城市州一道成為主要股東，包括巴塞爾的政治辯論，參見 MCH Group 年報（2019–2021 年）、2020 年臨時股東大會的召集通知和會議紀要，以及巴塞爾城市州政府的公告。持股比例有待核實。

3. 關於 2020 年增資後 MCH Group 的股東結構、Lupa Systems 與巴塞爾城市州之間的股東協議以及有關展會舉辦地點的條款，參見 MCH Group 年報以及在 SIX 瑞士證券交易所（SIX Swiss Exchange）披露的重大持股資訊。數字和現狀有待核實。
4. 關於 MCH Group 在 2020 年後的戰略重新定位、業務處置、巴塞爾藝術展對集團收入的重要性，以及在巴塞爾（Swissbau、Igeho）和巴塞爾會議中心舉辦的其他展會，參見 MCH Group 年報（2021–2025 年）。現狀有待核實。

僅供一般參考。本文不構成法律或稅務意見，不能取代針對個別情況的專業意見，亦不建立律師與客戶關係。本文反映截至 2026 年 9 月的法律狀況。

網上版本：hk.helveticaregister.com/basel-mch-group-from-cooperative-to-listed-company