

先正達：一家中資所有的巴塞爾公司

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

成立於 2000 年的先正達（Syngenta）發展成為全球最大的作物保護化學品生產商和最大的種子公司之一。其產品涵蓋除草劑、殺菌劑、殺蟲劑以及玉米、蔬菜和花卉種子，銷往一百多個國家。在作為上市公司存續的大部分時間裡，先正達一直是收購方的目標。2015 年，美國集團孟山都（Monsanto）提出收購要約，先正達董事會以低估公司價值並帶有過高反壟斷風險為由予以拒絕。¹

2016 年 2 月，董事會接受了中國國有企業中國化工集團公司（ChemChina）的要約，該要約對先正達的估值約為 430 億美元。這是當時中國企業有史以來規模最大的海外收購。該交易需要獲得多個司法管轄區競爭主管機關的批准，以及美國外國投資委員會的批准，後者從國家安全影響的角度對交易進行了審查。在取得這些批准後，中國化工於 2017 年完成收購，先正達隨後從瑞士和美國的交易所退市。²收購資金由中國國有銀行和一個國際銀團提供，並輔以混合工具和永續工具。在此後幾年中，債務規模成為分析師討論的話題。

此後，中國政府對其化工資產進行了重組。2020 年，先正達集團作為控股公司成立，整合了先正達、以色列作物保護公司 ADAMA 以及中化集團（Sinochem）的農業業務。2021 年，中國化工與中化集團合併，組建新的國有集團中國中化控股（Sinochem

先正達：一家中資所有的巴塞爾公司

Holdings)。³先正達集團在中國註冊成立，同時將其全球運營總部保留在巴塞爾；該集團曾籌備在上海證券交易所上市，這本將是全球規模最大的首次公開發行之一。2024 年，上市申請被撤回，官方將這一決定歸因於市場環境和集團發展戰略的變化。⁴

先正達一案引發的問題超出了公司本身。一家對糧食安全具有戰略重要性的巴塞爾公司被外國國有企業收購，推動了瑞士關於投資審查的辯論，並促使聯邦委員會提出一部關於外國投資審查的聯邦法律，重點針對國家控制的外國投資者在敏感行業的收購。⁵對巴塞爾而言，先正達仍是一家在瑞士設有研究活動的總部公司，研究活動主要位於阿爾高州的 Stein，並在該地區擁有大量員工。然而，由於公司歸中國國家所有，它已成為地緣政治關注的對象，K 部分將在其關於製藥和農化行業的情景分析中對此進行考察。

1 註釋

1. 關於孟山都於 2015 年向先正達提出的收購提議及先正達董事會的拒絕，參見先正達 2015 年的新聞稿。有待核實。
2. 關於中國化工對 Syngenta AG 的公開收購要約（2016 年 2 月 3 日宣佈，2017 年完成，約 430 億美元）、美國外國投資委員會（CFIUS）的批准以及退市，參見要約說明書、瑞士收購委員會的報告以及先正達的新聞稿。數據有待核實。
3. 關於 2020 年先正達集團的成立以及 2021 年中國化工與中化集團合併為中國中化控股有限責任公司（Sinochem Holdings Corporation Ltd.），參見先正達集團的年度報告和新聞稿。有待核實。
4. 關於先正達集團計劃在上海證券交易所科創板（STAR Market）首次公開發行及其於 2024 年 3 月撤回申請，參見先正達集團的新聞稿和當時的財經媒體。現狀有待核實。

5. 《外國投資審查聯邦法》草案（Investitionsprüfungsgesetz，IPG），聯邦委員會 2023 年諮文。關於由 Rieder 動議（18.3021）引發的議會程序以及該法的適用範圍，參見聯邦委員會的諮文和議會記錄。議會審議進展：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-syngenta-a-basel-company-in-chinese-ownership