

先正達：在巴塞爾、北京與華盛頓之間

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

Syngenta 在這一格局中處於特殊地位。如 G 編所述，該公司於 2017 年被中國化工（ChemChina）收購，成為 Syngenta Group（先正達集團）的一部分；該集團在中國註冊成立，由國家控制的中國中化控股有限責任公司（Sinochem Holdings）所有，同時保留其位於巴塞爾的全球運營總部。¹計劃中的上海上市已於 2024 年撤回。Syngenta AG 繼續以自己的名義發行債券，其信用評級反映了市場對其國有母公司提供支持的預期。因此，該公司是一家財務命運取決於北京決策的巴塞爾發行人。

地緣政治緊張從多個方向影響 Syngenta。在美國，若干州已限制由某些外國政府控制的實體擁有農業用地。阿肯色州於 2023 年責令 Syngenta 的一家子公司出售農地。²聯邦立法者已提出進一步限制中國擁有農業資產以及中國控制的公司參與聯邦項目的提案。在歐洲，歐盟 2023 年的《外國補貼條例》允許歐盟委員會審查非歐盟國家提供的財政資助是否扭曲內部市場競爭；這一制度可能適用於 Syngenta Group 未來的收購或其參與公共採購的情形。³

在瑞士，對 Syngenta 的收購推動了有關投資審查的討論，促使聯邦委員會於 2023 年 12 月發佈了關於《投資審查法》的諮文。G 編第五章所述的議會審議在本文撰寫時尚未產生已生效的法律，因此該立法的最終適用範圍仍不確定。⁴任何此類法律都不會影響已完

成的 Syngenta 收購，但將適用於未來涉及 Syngenta Group 在瑞士的交易，以及國家控制的外國投資者對其他巴塞爾公司的收購。在情景分析中，Syngenta 是一個指標。它能否繼續從巴塞爾同時在美國、歐洲和中國市場自由經營，顯示出一個中立的瑞士總部是否仍能充當集團陣營之間的橋樑。如果其業務被迫沿地緣政治界線分拆，則預示著一個不再容忍此類橋樑的碎片化世界。

1 註釋

1. 參見 G 編第一章“Syngenta：一家中資所有的巴塞爾公司”一節、G 編第二章“Syngenta：中資所有下的融資”一節，以及 G 編第五章“投資審查與 Syngenta 問題”一節。有待核實。
2. 關於阿肯色州 2023 年 10 月責令 Syngenta Seeds 出售農業用地的命令，以及限制外國人擁有農地的類似州立法，參見阿肯色州農業部的公告和州立法記錄。現狀有待核實。
3. Regulation (EU) 2022/2560 of the European Parliament and of the Council of 14 December 2022 on foreign subsidies distorting the internal market，自 2023 年 7 月 12 日起適用，自 2023 年 10 月 12 日起負有申報義務。有待核實。
4. 聯邦委員會，2023 年 12 月 15 日關於《聯邦外國投資審查法》（Investitionsprüfungsgesetz）的諮文；2025—2026 年議會審議的進展。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-between-basel-beijing-and-washington