

巴塞爾集團為何使用自保公司

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

巴塞爾的製藥和化工集團所面臨的風險狀況，使專屬自保公司頗具吸引力。它們的工廠、實驗室和倉庫價值數十億瑞士法郎，且集中於少數幾個地點：巴塞爾本地、弗里克塔爾、菲斯普以及境外生產基地。其產品為數以百萬計的患者所使用，使它們面臨可能金額巨大且長尾的產品責任索賠。它們在許多國家開展臨床試驗，而當地法律要求為試驗參與者提供保險保障。它們儲存和運輸的貨物價值高昂、對溫度敏感，有時還具有危險性。這些風險部分可在商業市場投保，但價格和條件隨市場週期而變化，且有些風險無論出價多少都難以安排承保。¹

根據其年度報告，巴塞爾的大型集團長期以來將自保和專屬自保安排作為其風險融資的一部分。羅氏（Roche）和諾華（Novartis）均曾報告，它們通過集團所屬的保險或再保險公司自留相當一部分財產和責任風險，並在自留額之上購買商業保險。先正達（Syngenta）、龍沙（Lonza）及該地區的其他集團也在其報告中描述了類似安排。由於這些載體的名稱、註冊地和資本會隨時間變化，年度報告中的簡要描述須謹慎解讀。²就本章而言，只需指出：每家大型集團似乎都在瑞士或境外運營至少一家專屬自保公司或類似載體，用以自留其風險的較低層級，並在市場上購買再保險。

巴塞爾集團為何使用自保公司

2023 年 10 月山德士（Sandoz）從諾華分拆，說明了專屬自保公司對公司交易的實際影響。當一項業務從集團中分離時，新公司必須建立自己的保險計劃，而現有的專屬自保公司則必須決定如何處理因被分離業務過去的活動而產生的索賠。尤其是長尾產品責任索賠，可能在分離多年後才出現，須依據分離協議在各方之間分配。1996 年諾華與汽巴-嘉基（Ciba-Geigy）合併時、2000 年先正達由諾華和阿斯利康（AstraZeneca）的農業部門組建時，以及科萊恩（Clariant）和汽巴精化（Ciba Specialty Chemicals）分拆時，都曾出現類似問題。³在此類交易中，專屬自保公司本身即成為盡職調查和談判的對象，因為其準備金和再保險合同既代表價值，也代表負債。

1 註釋

1. 關於製藥和化工行業的風險狀況及其集團對專屬自保公司的運用，參見巴塞爾各集團年度報告中的風險部分以及有關製藥風險管理的文獻。有待核實。
2. 參見 Roche Holding AG、Novartis AG、Syngenta Group、Lonza Group AG 和 Sandoz Group AG 年度報告中有關風險管理、保險和準備金的部分；關於集團所屬的保險和再保險子公司，參見合併財務報表附註中的子公司名單。名稱、註冊地及現狀有待核實。

3. 關於 Sandoz Group AG 從 Novartis AG 分拆（於 2023 年 10 月 4 日完成）、先正達的組建（2000 年）以及巴塞爾化工行業早前的分拆，參見本書 G 部分及相關公司的報告；關於分離協議中對保險和專屬自保安排的處理，參見有關併購（M&A）與保險的文獻。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-why-the-basel-groups-use-captives