

日內瓦的大宗商品貿易：結構、數據，以及兩項官方統計為何存在差異

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

如果問瑞士的大宗商品貿易價值幾何，你會得到兩個相差三倍的官方答案。兩者都是正確的，因為它們衡量的是不同的東西；而混淆兩者的人，無論是在議會辯論、客戶會談還是報紙採訪中，都會答非所問。

1 第一個數字：增加值

2025 年 11 月，瑞士聯邦統計局受聯邦委員會委託，首次公佈了該行業的貨幣價值數據。根據其報告，2024 年該行業的增加值約為 192 億瑞士法郎，佔瑞士增加值總額的 2.3%。

各州的分佈高度集中：

州	增加值佔比
日內瓦	58.4 %
楚格	27 %
沃州	6.5 %
提契諾州	3.6 %
蘇黎世	2.3 %

日內瓦的大宗商品貿易：結構、數據，以及兩項官方統計為何存在差異

日內瓦和楚格合計約佔 85%。按商品類別劃分，燃料及相關產品佔 41.5%，礦產和金屬佔 33%，穀物、菸草、種子和動物飼料佔 6.4%，化學品佔 5.2%。

統計口徑是刻意收窄的。聯邦統計局衡量的是該行業的核心部分，即以貿易為主營業務的企業。運輸、融資、檢驗和專業物流不在其列。這一選擇在統計上站得住腳，但由此得出的數字小於這項業務的經濟足跡。

2 第二個數字：轉口貿易

瑞士國家銀行在國際收支中記錄轉口貿易（merchanting）收入，即在國外購入、在國外售出、不經過瑞士邊境的貨物。根據其報告，2024 年這一數字為 586 億瑞士法郎，佔國內生產總值的 6.7%。

它與增加值之間的差異在於方法。轉口貿易收入是國際收支中的總額數字；增加值則扣除了中間消耗，衡量的是對國內生產的貢獻。兩者都沒有錯。主張該行業重要性的人會引用較大的數字；描述其與其他經濟部門關係的人會引用較小的數字。

3 解讀大宗商品統計數據：三個陷阱

營業額不等於增加值。一家營業額 1,000 億、利潤率百分之一的貿易公司，其貢獻只是營業額數字所暗示的一小部分。營業額數字之所以廣泛流傳，是因為它們公佈在公司賬目中；但它們並不能說明經濟貢獻。

統計口徑決定答案。行業協會從生態系統的角度思考——貿易商加上銀行、檢驗機構、航運公司和律師——得出的數字高於只統計核心部分的官方數據。只要各自說明口徑，兩種口徑都是正當的。早先的估算顯示了這種差距：銀行家協會估計 2011 年淨收入約為 200 億瑞士法郎，佔國內生產總值的 3.6%，就業崗位 10,500 個；

行業協會統計 2016 年有 520 家公司、20,000 至 30,000 名僱員，佔國內生產總值的 4%；聯邦委員會在 2017 年稱約為 3.8%，行業協會在 2025 年稱為 3.8%、900 家公司。

就業數據來自三個來源，給出三種答案，因為各來源對相關服務的處理方式不同。

4 無法被任何統計數據衡量的產業集群

日內瓦之所以成為貿易中心，是因為這裡聚集的不只是貿易商。圍繞著他們的，還有提供融資的銀行、檢驗公司、船舶經紀人、保險公司、仲裁機構和專業律師事務所，彼此之間步行即可到達。

這種近距離才是真正的區位優勢，同時也使這一中心以一種特定方式變得脆弱：產業集群是一張網絡，而網絡的退化是非線性的。每一家機構的離開，都會降低使這一地點值得選擇的密度，而每一次離開都會使下一次離開更加容易。正因如此，在 2020 年的欺詐損失之後，多家銀行——其中包括 ABN Amro 和 BNP Paribas (Suisse)——退出貿易和大宗商品融資，這在日內瓦被視為比來自海灣地區的稅收競爭更為嚴重的威脅。

5 競爭

在俄羅斯進攻烏克蘭之前，俄羅斯原油有 50%至 60%經由瑞士交易，其中主要經由日內瓦。2023 年 1 月至 7 月，在迪拜自由區註冊的公司購入了從俄羅斯四大港口出口的一半以上的貨量，價值約 140 億美元。Litasco、Gunvor、Vitol 和 Trafigura 在當地開設或加強了辦事處，其中 Litasco 調派了約一百名員工。在迪拜多種商品中心（Dubai Multi Commodities Centre）註冊的瑞士公司數量在兩年內增長了 30%。

海灣地區提供低稅負、較為寬鬆的制裁立場以及快速的設立程序。它目前尚不能以同等深度提供的，是融資集群、仲裁基礎設施以

日內瓦的大宗商品貿易：結構、數據，以及兩項官方統計為何存在差異

及與執行相關的法律確定性。有關這場競爭的報道指出，日內瓦憑藉其融資生態系統保持著第一的位置。

6 日內瓦自身的份額

對日內瓦而言，在官方增加值中所佔的 58.4%相當於 2024 年的 112 億瑞士法郎。在該州經濟中，金融業貢獻了 12.9%的國內生產總值和略低於 38,000 個就業崗位；相比之下，大宗商品貿易及其融資共同構成了該州稅基的重要部分——這正是該州政界對遷移公告反應敏感的原因。

7 對顧問的啟示

這一行業中的遷移決定很少僅僅取決於稅率。它們依次取決於融資渠道、法律確定性、執行能力和專業人才。一個失去授信額度的貿易商，節省的是一筆他已經不再賺取的利潤的稅款。

對於任何考慮遷移的客戶，有用的順序是：確認哪些銀行將在新的司法管轄區繼續提供融資便利以及條件如何；確定爭議將在何處裁決，以及仲裁裁決可在何處針對交易對手的資產執行；對新制度下的合規負擔進行建模，包括制裁篩查和申報；最後才比較稅負。前三個問題在討論第四個問題之前，就已決定了大多數情況。

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/commodity-trading-geneva-figures