

私營貿易公司的透明度：所有權問題

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

一個特殊的透明度問題涉及貿易公司的所有權。日內瓦的大多數大型貿易商都是私營公司，由其高管和員工通過境外結構持有。其股權結構只有其銀行、審計師以及提出要求的主管機關知曉。第四章所述的法人透明度登記冊，將要求這些集團的瑞士實體申報其受益所有人，但這些資訊不予公開。¹要求披露持股情況的證券交易所上市，在日內瓦大宗商品貿易中仍屬例外，首次公開募股的嘗試寥寥無幾。²

這種不透明有其正當理由，即保護高管及其家人以及業務保密，但也帶來有爭議的後果：它助長猜疑，使識別股東中的政治公眾人物更加困難，並在某一所有人成為制裁對象時使貿易公司面臨制裁風險。2022 年的事件就在一家貿易商身上證明了這一點，該公司的一位創始人曾被列入制裁。³提高所有權透明度——至少是對主管機關和銀行的透明度——並輔以包含獨立董事的治理結構，將能降低這些風險。在融資方的壓力下，大型貿易公司已逐步朝這一方向邁進。

要點。日內瓦大宗商品貿易的透明度是局部的、有選擇的：《瑞士債務法》（CO）規定的非財務報告和礦產盡職調查；少數貿易商自願公佈的向政府付款；私營貿易公司的所有權僅為主管機關和銀行所知。2025 年 5 月 27 日攜 287164 個簽名遞交的新倡議、

私營貿易公司的透明度：所有權問題

2025 年 9 月 3 日決定提出的間接反提案，以及歐洲注意義務，將在 2028 年前決定其擴展與否。

1 註釋

1. 《聯邦法人透明度法》，非公開登記冊，於 2026 年 10 月 1 日生效，見 E 部分引用。
2. Glencore 於 2011 年 5 月在倫敦和香港首次公開募股，募集資金總額約 100 億美元，估值約 610 億美元，隨後於 2013 年 5 月 2 日完成與 Xstrata 的合併；“Glencore”，en.wikipedia.org（2026 年 9 月訪問）。
3. Wikipedia（英文），詞條“Gunvor”：克里米亞被吞併後，美國於 2014 年 3 月 20 日對 Gennady Timchenko 實施制裁；
“Törnqvist bought out Timchenko’s 43.5% stake and became the nominal owner of an 87% stake in the company on 19 March 2014”；
2025 年 12 月 1 日完成管理層收購，Törnqvist 完全退出後，該公司由 90 餘名員工組成的合夥關係 100% 持有。

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/geneva-transparency-of-the-private-houses-the-question-of-ownership