

從過境貿易到貿易公司：盧加諾大宗商品貿易 的興起——概述與總結

Dr Alexander Ressos, TEP

Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),

Solicitor (England & Wales)

2024 年，瑞士大宗商品貿易公司創造的總增加值為 192 億瑞士法郎，約佔瑞士整體經濟增加值的 2.3%。其中，日內瓦州貢獻 112 億瑞士法郎，楚格州貢獻 52 億瑞士法郎，而提契諾州以 6.85 億瑞士法郎、佔全國總量 3.6% 的份額，位列沃州之後，排名第四。¹若以企業數量衡量，提契諾州的分量要高於其增加值份額所顯示的水平。聯邦統計局統計，2021 年該州共有 117 家貿易公司，約佔瑞士大宗商品貿易商的八分之一；2019 年，該州 123 家企業在核心貿易業務中僱用了 968 人。²這些企業大多位於盧加諾及其周邊地區，其中近一半從事鋼材、黑色金屬和有色金屬以及礦產的貿易。成立於 2010 年的盧加諾大宗商品貿易協會（Lugano Commodity Trading Association）將該市描述為與日內瓦、楚格並列的瑞士三大貿易中心之一。³

本章探討的問題是：一座以私人銀行業聞名的城市，如何成為鋼坯、煤炭、廢鋼、天然氣和電力等貨物買賣的場所，以及今天的貿易集群由哪些部分構成。本章的論點如下。盧加諾的大宗商品貿易並非直接脫胎於聖哥達山口的中世紀過境貿易，儘管基亞索的貨運代理行和報關代理人以及索托切內里地區的銀行所積累的技能 and 建立的機構，後來為其所借重。決定性的推動力出現在

從過境貿易到貿易公司：盧加諾大宗商品貿易的興起——概述與總結

1945 年之後，尤其是 1980 年之後：瑞士轉口貿易在全國範圍內的興起、貿易公司的稅收待遇、毗鄰意大利鋼鐵工業的地利、門德里西奧托地區的黃金精煉廠，以及 1991 年後前蘇聯經濟體的開放——後者使盧加諾在俄羅斯和烏克蘭鋼材貿易中扮演了特殊角色。其結果是形成了一個以中小企業為主、輔以少數大型貿易行的集群，專注於金屬和能源，並自 2010 年起組織成立了自己的協會。由於對俄羅斯和烏克蘭的敞口，該集群成為 2022 年戰爭中受衝擊最嚴重的瑞士貿易中心，儘管同一年許多貿易商也創下了利潤紀錄。

本章分十個步驟展開。首先界定貿易行的業務內容以及瑞士統計如何對其加以記錄。隨後追溯提契諾的前史：從基亞索的貨運代理行，到 1945 年後瑞士轉口貿易在全國範圍內的興起，再到 20 世紀 70 年代以來盧加諾集群的形成。接下來的三節按商品類別（鋼材與金屬、能源與煤炭、農產品與貴金屬）描述該集群，並介紹其協會以及由銀行、檢驗機構、航運公司、保險公司和顧問構成的生態體系。隨後是相關數據，並討論這些數據能夠說明什麼、不能說明什麼。最後幾節論述 2022 年的衝擊，將盧加諾與日內瓦和楚格進行比較，並梳理聯邦政策從 2013 年大宗商品報告到 2023 年統計授權的演變，附有一份供從業者使用的核對清單。貿易行的法律問題（公司形式、稅收、轉讓定價、合同與仲裁）在第 F.II 章論述；物流、航運以及門德里西奧托地區的奢侈品分銷商在第 F.III 章論述；貿易融資在第 G.I 章論述；制裁在第 G.II 章論述。

1 結論

盧加諾的大宗商品貿易比其所用的詞彙更為年輕。*Transithandel*（過境貿易）一詞令人想起聖哥達山路上的騾隊、海關小鎮基亞索及其貨運代理行。這些早期經濟活動為索托切內里地區留下了處理單據、海關、貨幣以及管理他人所有貨物的技能。貿易行本身則是後來才出現的。1945 年後瑞士作為轉口貿易國家的崛起發

生在日內瓦和楚格；盧加諾自 20 世紀 80 年代起加入這一進程，當時 Duferco 和 Coeclerici 等意大利鋼鐵和煤炭貿易商開始利用該市的銀行、受託服務機構和稅收制度；1991 年後，俄羅斯和烏克蘭鋼鐵生產商的貿易子公司又在湖畔落戶。門德里西奧托地區自 1951 年起陸續創辦的黃金精煉廠，則增添了一項在法律上獨立、在實踐中卻相互關聯的貴金屬貿易。到 2010 年，該集群的規模已足以成立自己的協會。

現有數據描述的是這樣一個集群：約 115 至 125 家企業，核心貿易業務僱員約 900 人，2024 年增加值為 6.85 億瑞士法郎，約佔全州經濟的 2%。鋼材和其他金屬約佔其就業的 60%，能源佔其餘大部分。這些企業規模較小，人均利潤率低於日內瓦和楚格，且該集群依賴總部設在其他州的銀行。儘管如此，對於一座在 2009 年後失去了大部分銀行業收入的城市而言，其稅收貢獻相當可觀：2023 年，盧加諾市長估計其約佔該市稅收的 15%，與銀行業相當。官方數據與業界自身的估算存在差異，主要原因在於後者將服務提供商的僱員也計算在內；因此，凡引用盧加諾集群的任何數據，均應註明其來源和定義。

2022 年的戰爭對該集群的考驗比對瑞士任何其他貿易中心都更為嚴峻。針對俄羅斯鋼鐵集團及其所有者的制裁、烏克蘭港口的關閉以及銀行的撤出，迫使部分企業進入清算，而另一些企業則通過更換供應商獲得了創紀錄的利潤。該集群的所有權已向亞洲和海灣地區轉移，而其與意大利工業的聯繫則保持穩定。聯邦政策從 2013 年的基礎報告到 2023 年的統計授權，提高了該行業的可見度，並使其承擔了更多的透明度和盡職調查義務。對於盧加諾的貿易行而言，如今成功的條件是：獲得貿易融資、嚴格的制裁合規、在瑞士具備真實的經濟實質，以及使其有別於日內瓦和楚格的意大利紐帶。第 F.II 章將轉向規範這些貿易行的法律，第 F.III 章則論述它們所屬的物流與分銷經濟。

從過境貿易到貿易公司：盧加諾大宗商品貿易的興起——概述與總結

2 五句話概要

自 20 世紀 80 年代起，盧加諾的大宗商品貿易集群在提契諾銀行和受託服務基礎設施、意大利鋼鐵工業以及門德里西奧托地區黃金精煉廠的基礎上發展起來，並在 1991 年後成為俄羅斯和烏克蘭鋼鐵生產商貿易子公司的聚集中心。瑞士統計將這一活動視為 *Transithandel*（過境貿易）或轉口貿易，即貨物從不進入瑞士境內；直到 2021 年和 2025 年，官方數據才顯示出提契諾州的份額：2023 年約 114 家企業、873 名僱員，2024 年增加值為 6.85 億瑞士法郎，佔全國的 3.6%。鋼材和其他金屬約佔該集群就業的 60%，而成立於 2010 年的盧加諾大宗商品貿易協會則圍繞年度會議和證書課程，將貿易商、銀行、航運公司、保險公司和受託服務機構組織在一起。2022 年的制裁使部分企業陷入清算，另一些企業則獲得了創紀錄的利潤；此後該集群的所有權向亞洲和海灣地區轉移，而其意大利客戶群保持穩定。自 2013 年基礎報告以來，聯邦政策增加了透明度、盡職調查和統計審查的要求，因此，經濟實質、貿易融資和制裁合規如今決定著盧加諾貿易行的未來。

3 註釋

1. 瑞士聯邦統計局（BFS），“Die Wertschöpfung des Rohstoffhandels belief sich 2024 auf 19,2 Milliarden Franken”，新聞稿，納沙泰爾，2025 年 11 月 18 日，<https://dam-api.bfs.admin.ch/hub/api/dam/assets/36221190/master>（日內瓦 112.47 億瑞士法郎，佔 58.4%；楚格 52 億瑞士法郎，佔 27.0%；沃州 12.41 億瑞士法郎，佔 6.5%；提契諾 6.85 億瑞士法郎，佔 3.6%；蘇黎世 4.47 億瑞士法郎，佔 2.3%）。
2. BFS，Statistik der Rohstoffhändler (NMP)，2017–2021 年表格及 2022 年集群數據，2023 年 8 月 25 日發佈，<https://dam-api.bfs.admin.ch/hub/api/dam/assets/26645739/master>（提契諾

2021 年：117 家企業，佔瑞士總數的 12.1%）；提契諾州統計局（USTAT），12 Denaro e banche（貝林佐納，2026 年 3 月），表 T. 12.6，https://m3.ti.ch/DFE/DR/USTAT/allegati/prodima/5112_denaro_e_banche.pdf（2019 年：123 家企業，968 名僱員，摺合 898.7 個全職當量）。

3. Lugano Commodity Trading Association（LCTA），“Chi siamo”，<https://www.lcta.ch/chi-siamo/>（2010 年在盧加諾成立的非營利協會）；LCTA，“Lugano e il commodity trading”，<https://www.lcta.ch/lugano-e-il-commodity-trading/>（日內瓦、楚格和盧加諾為瑞士的三大中心）。

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/lugano-from-transit-trade-to-trading-houses-the-rise-of-commodity-trading-in-lugano-ove