

盧加諾的優勢：銀行、受託公司與黃金

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

盧加諾對貿易公司的特殊吸引力，源自第 D 部分和第 E 部分所描述的金融中心。到 1970 年代，這座城市已擁有數十家銀行，其中許多為外資所有，具備外匯和跟單業務經驗；此外還有大量為外國委託人設立和管理公司的受託服務機構（*fiduciari*）。這些機構能夠在短時間內為一家貿易公司提供註冊地址、董事、會計、銀行帳戶和信貸額度。這種基礎設施的密集程度，是小型貿易公司得以存在的前提，因為它們不像大型集團那樣擁有內部服務。

第二個吸引力是貴金屬。全球最大的三家黃金精煉廠位於門德里西奧托：位於巴萊爾納（Balerna）的 Valcambi、位於門德里西奧（Mendrisio）的 Argor-Heraeus，以及位於卡斯特爾聖彼得羅（Castel San Pietro）的 PAMP。¹Valcambi 於 1961 年 5 月由五名瑞士私人投資者以 Valori & Cambi SA 之名設立。Credit Suisse 於 1967 年收購其 50% 的股份，至 1980 年成為唯一所有者，之後於 2003 年將該精煉廠出售給由 Newmont Mining 牽頭的合資企業。自 2015 年起，它歸屬於印度 Rajesh Exports 集團。²這些精煉廠之所以位於意大利邊境附近，通常的解釋是毗鄰意大利珠寶業，以及在意大利政治動盪時期瑞士作為黃金業務安全替代地的角色——Valcambi 的總經理在 2025 年接受瑞士意大利語電視台採訪時也給出了這一解釋。³Argor-Heraeus 的起源可追溯至 1951 年；PAMP 成立於 1977 年，現由總部位於日內瓦的 MKS 集團所有，其註冊地在卡斯特爾聖彼得

羅。⁴這些精煉廠為該地區帶來了金錠（doré）、廢金和投資金條的貿易，其所涉及的專業領域與其他大宗商品貿易相同：採購、化驗、物流、套期保值和融資。

1 鋼鐵貿易商的到來

盧加諾集群的決定性專業化方向——鋼鐵——始於 1980 年代。Duferco 於 1979 年由意大利經理人 Bruno Bolfo 與一批鋼鐵專業人士創立，最初是一家純粹的鋼鐵貿易商，在紐約和聖保羅設有辦事處，併成為巴西鋼材領先的獨立出口商。它於 1981 年在倫敦開設辦事處，並於 1980 年代末向亞洲擴張。⁵據 Swissinfo 報道，Duferco 自 1980 年代起即在盧加諾湖畔運營。⁶1990 年代中期，它成為一家工業集團，在西歐和東歐、俄羅斯、美國、南非和中美洲收購鋼廠，並增加了焦炭、煤炭、鐵礦石和廢鋼的貿易。⁷意大利煤炭貿易商 Coeclerici 於 1895 年在熱那亞成立，自 1960 年起在莫斯科設有辦事處，也在盧加諾設有一個貿易辦事處。⁸

意大利鋼鐵和原材料貿易商為何選擇盧加諾，並沒有一項專門研究加以記錄，但從各種來源中可以清楚地看出其要素。意大利過去是、現在仍是歐盟第二大鋼鐵生產國，其鋼鐵業集中在倫巴第，尤其是佈雷西亞周邊，那裡的電弧爐依賴進口廢鋼、生鐵和半成品。⁹盧加諾距米蘭和佈雷西亞僅一小時路程，以意大利語為工作語言，適用瑞士的銀行法和公司法，並按上文所述的減免稅率對境外來源的貿易利潤徵稅。對於一個從事國際業務的意大利鋼鐵家族或經理人而言，一家盧加諾貿易公司是其意大利生產或分銷公司的自然補充。

2 註釋

1. Swissinfo, “Switzerland: the world's gold hub”, 2025 年 11 月 17 日，
<https://swissinfo.ch/eng/business/switzerland-the-world-s-gold->

- hub/33706126 ; RSI, “Viaggio tra i lingotti ticinesi risparmiati dai dazi di Trump” (2025 年) , <https://www.rsi.ch/info/ticino-grigioni-e-insubria/Viaggio-tra-i-lingotti-ticinesi-risparmiati-dai-dazi-di-Trump--3146337.html> 。
2. Valcambi, “Our history” , <https://valcambi.com/about-us/our-history/> ; BullionStar, “Valcambi Refinery” , <https://bullionstar.com/gold-university/valcambi-refinery> (1961 年 5 月以 Valori & Cambi SA 之名在巴萊爾納設立 ; 1967 年 6 月更名為 Valcambi SA) 。
 3. RSI, “Viaggio tra i lingotti ticinesi” (見上文) 。
 4. Swissinfo, “Switzerland: the world's gold hub” (見上文) (Argor-Heraeus , 門德里西奧 , 成立於 1951 年 ; PAMP , 卡斯特爾聖彼得羅 , 設立於 1977 年 , 由日內瓦的 MKS SA 所有) 。
 5. Duferco, “Group history” , <https://www.duferco.com/40-years-experience/> 。
 6. Federico Franchini, “War and sanctions impact steel traders in Lugano”, Swissinfo , 2022 年 4 月 1 日 , <https://www.swissinfo.ch/eng/business/war-and-sanctions-impact-steel-traders-in-lugano/> 47480980 。
 7. Duferco, “Group history” (見上文) 。
 8. Coeclerici Group , Urbano Clerici 的演講 , Forum Verona (2023 年 11 月) , <https://forumverona.com/wp-content/uploads/2023/11/Urbano-Clerici-Coeclerici-Group.pdf> (1895 年成立於熱那亞 ; 貿易辦事處包括盧加諾 ; 自 1960 年起設有莫斯科辦事處) 。

盧加諾的優勢：銀行、受託公司與黃金

9. Federacciai，關於意大利鋼鐵業的年度報告；Eurofer, European Steel in Figures，關於意大利的排名以及該行業在倫巴第的集中情況。

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/lugano-what-lugano-offered-banks-fiduciaries-and-gold