

從嘉能可國際到嘉能可公眾有限公司

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

Marc Rich 於 1994 年出售給其管理層的公司更名為 Glencore International，由董事長 Willy Strothotte 領導。它仍是一家由資深交易員組成的私人合夥企業，交易員持有股份並分享利潤，並繼續在巴爾運營。¹ 交易員擁有企業並承擔其風險的合夥模式，是這一時期大型貿易公司的特徵。它給予交易員強大的激勵，促使他們實現利潤最大化，並對公司事務保密。

2002 年，Ivan Glasenberg 出任首席執行官。Glasenberg 1957 年生於約翰內斯堡，1984 年加入該公司，在其南非和澳大利亞的煤炭業務中逐步晉升。² 據瑞士廣播電視台（SRF）報道，在他的領導下，Glencore 成為全球領先的原材料交易商和營業收入最高的瑞士公司。³ Glasenberg 將公司從一家貿易商轉變為一個將貿易與礦山及其他生產資產所有權相結合的綜合性集團。這一戰略遵循了 Philipp Brothers 曾在玻利維亞奉行的邏輯：對生產的控制保障了貿易業務的供應，而貿易業務則提供了提升生產價值的市場知識和物流。

向採礦業擴張的載體是 Xstrata。Xstrata 起源於 1926 年成立的瑞士基礎設施公司 Südelektra，於 20 世紀 90 年代轉型為礦業公司，並於 2002 年在倫敦證券交易所上市。Glencore 持有其控股權益；在 2001 年獲任命的首席執行官 Mick Davis 領導下，Xstrata 通過收購發

從嘉能可國際到嘉能可公眾有限公司

展成為全球最大的多元化礦業集團之一，在十九個國家生產銅、煤炭、鎳、鋅和鉻鐵。⁴ Xstrata 的總部設在楚格。⁵

2011 年 5 月，Glencore 上市。此次在倫敦和香港的發行募集了約 100 億美元，公司估值約 600 億美元，成為歐洲歷史上規模最大的首次公開發行之一。股票於 2011 年 5 月 24 日開始交易，Glencore 成為二十五年來首家在上市首日即進入富時 100 指數（FTSE 100）的公司。⁶ 上市終結了私人合夥制，使公司須遵守倫敦市場的資訊披露要求，並使其資深交易員，尤其是 Glasenberg，躋身瑞士最富有的人之列。

2013 年 5 月 2 日，Glencore 完成了對 Xstrata 的收購，組建了一個將全球最大貿易業務之一與最大採礦業務之一相結合的集團。⁷ 同年，Marc Rich 在盧塞恩去世。Glasenberg 於 2021 年退休時，Gary Nagle 接任首席執行官，Kalidas Madhavpeddi 擔任董事長。⁸

1 註釋

1. SRF，“Von der Marc Rich AG zu Glencore”：1994 年，Rich 將其公司出售給由 Willy Strothotte 領導的管理團隊，Strothotte 出任董事長；公司更名為 Glencore International。
2. Wikipedia（英文版），“Ivan Glasenberg”，2026 年 9 月訪問：1957 年 1 月 7 日生於約翰內斯堡；1984 年加入 Glencore，在南非和澳大利亞的煤炭業務中逐步晉升；自 2002 年起任首席執行官；2021 年退休，由 Gary Nagle 接任；自 2011 年起為瑞士公民，居住在呂施利孔；截至 2025 年 1 月為 Glencore 最大股東。
3. SRF，“Von der Marc Rich AG zu Glencore”：自 2002 年起在首席執行官 Ivan Glasenberg 的領導下，Glencore 成為“全球頭號原材料交易商”和瑞士營業收入最高的公司。
4. Wikipedia（英文版），“Xstrata”，2026 年 9 月訪問：起源於 1926 年成立的瑞士基礎設施公司 Südelektra；20 世紀 90 年代轉

型為礦業企業；2002 年在倫敦上市；自 2001 年起由 Mick Davis 任首席執行官；Glencore 持有控股權益；全球最大的多元化礦業集團之一，業務遍及 19 個國家；2012 年營業收入 316 億美元；Glencore 於 2013 年 5 月 2 日完成收購。

5. Wikipedia（英文版），“Xstrata”，2026 年 9 月訪問：總部（總辦事處）位於瑞士楚格，註冊辦事處位於倫敦。該資料未說明街道地址。
6. The Globe and Mail， “Glencore IPO raises \$10-billion”，theglobeandmail.com：2011 年 5 月 12 日在倫敦首次亮相（附條件交易）；募集約 100 億美元；估值 367 億英鎊（約 600 億美元）；在倫敦和香港上市；發行價 5.30 英鎊；自 2011 年 5 月 24 日起正式交易；二十五年來首家在上市首日即進入富時 100 指數的公司；SRF， “Von der Marc Rich AG zu Glencore”：2011 年 5 月首次公開發行 110 億美元，為歐洲第三大發行。所報道的金額因是否包含超額配售選擇權而有所不同。
7. Wikipedia（英文版）， “Xstrata”：2013 年 5 月 2 日，Glencore 完成對 Xstrata 的收購；Wikipedia（英文版）， “Ivan Glasenberg”：2013 年與 Xstrata 的合併造就了一家估值 880 億美元的公司。
8. Wikipedia（英文版）， “Glencore”：Kalidas Madhavpeddi 任非執行董事長；Gary Nagle 任首席執行官。

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/zug-from-glencore-international-to-glencore-plc