

黃金、精煉與瑞士

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

上文所述對一家楚格貿易商從事俄羅斯黃金交易的調查，涉及一個瑞士在其中居於主導地位的行業。世界上很大一部分黃金在瑞士精煉，精煉廠主要位於提契諾州和納沙泰爾州。瑞士黃金貿易是該國對外貿易統計中最大的項目之一。¹自 2022 年歐洲制裁以來，俄羅斯黃金的進口即被禁止，瑞士採納了這些制裁。經由阿拉伯聯合酋長國等第三國進入瑞士精煉廠的黃金的來源，一直受到當局和非政府組織的審視。²

黃金貿易還受貴金屬監管立法的約束，對精煉商和專業貿易商而言，還須遵守反洗錢規則。由於黃金貿易面臨制裁、洗錢以及通過沖突地區手工採礦為武裝團體提供資金等風險，它成為大宗商品貿易中最敏感的領域之一。對於經營黃金的楚格貿易商而言，第二章所述的來源盡職調查要求和制裁合規要求尤為嚴格。

1 註釋

1. swissinfo.ch, “US tariff negotiations reaffirm Switzerland's role as a gold hub”, 2025 年 11 月 17 日（2025 年 11 月 28 日更新）：瑞士精煉約三分之一的新開採黃金，若計入回收材料，估計佔全球精煉黃金的三分之一至二分之一；主要精煉廠位於提契諾州（Valcambi、Pamp、Argor-Heraeus）和納沙泰爾州

黃金、精煉與瑞士

(Metalor)；2023 年黃金出口額為 880 億瑞士法郎。有時被引用的二分之一至三分之二的估計並無該來源的支持。

2. 歐盟理事會，新聞稿 “Russia's aggression against Ukraine: EU adopts 'maintenance and alignment' package”，2022 年 7 月 21 日，consilium.europa.eu：禁止購買、進口或轉讓原產於俄羅斯並從俄羅斯出口至歐盟或第三國的黃金，包括珠寶。《關於烏克蘭局勢相關措施的條例》第 14d 條 (SR 946.231.176.72)，droit-bilingue.ch：瑞士對 2022 年 8 月 4 日之後從俄羅斯出口的黃金以及在第三國加工的黃金作出相應禁止，該條由 2022 年 8 月 3 日的條例 (AS 2022 436) 增訂，自 2022 年 8 月 3 日下午 6 時起生效。swissinfo.ch，“Explainer: Why Switzerland remains a 'big buyer' of Russian gold”：瑞士繼續進口來自戰前庫存的俄羅斯原產黃金；2022 年阿聯酋進口了 96.4 噸俄羅斯黃金；Swissaid 批評通過精煉改變原產地的做法。

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.helvecaregister.com/zug-gold-refining-and-switzerland