

菲利普兄弟公司：交易員的學校

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

楚格大宗商品貿易的歷史，始於一家早在半個多世紀前於德國創立的公司。1901 年，Julius Philipp 在漢堡創辦了一家金屬貿易企業。其弟 Oscar 於 1909 年在倫敦創立了 Philipp Brothers；第一次世界大戰期間，Siegfried Bendheim 在紐約以 Philipp Brothers, Inc. 的名義設立了該業務。¹ 這家紐約公司成為全球最大的金屬貿易公司，這主要得益於其自 1926 年起在玻利維亞錫業中扮演的角色。1952 年玻利維亞將其礦山收歸國有後，Philipp Brothers 與國有礦業公司 COMIBOL 建立了獨家關係，並主導了全球錫貿易。²

玻利維亞的這段經歷體現了 Philipp Brothers 所完善、其舊部日後帶到楚格的商業模式。貿易商並不擁有礦山。它購買生產商（往往是發展中國家的國有生產商）的產出，通過預付款為其經營提供融資，將金屬運往消費市場，並出售給工業用戶。其利潤來自買賣之間的差價、對市場的了解以及與生產商和政府的關係。與國有生產商的關係是經過多年經營才得以確立的，而且往往藉助於後人會嚴加審視的安排，這種關係是該業務最寶貴的資產。

1957 年，Philipp Brothers 在楚格設立了一家瑞士公司。Philipp Brothers AG 於 1957 年 3 月 20 日在商業登記處登記，資本為 50 萬瑞士法郎，Sigmund Jeselsohn 任經理。其經營宗旨為任何形式的貿易，尤其是礦石、金屬、金屬合金和化學品貿易。³ 負責安排設立事宜

菲利普兄弟公司：交易員的學校

的溫特圖爾律師 Charles Jucker 擔任其唯一董事。該公司的到來標誌著大宗商品產業集群的開端，這一集群在三十年內使楚格成為全球主要的貿易中心之一。

母公司經歷了數次所有權變更。1967 年，它被 Engelhard Minerals & Chemicals Corporation 收購。1981 年，它作為 Phibro Corporation 分拆獨立，並於同年收購了投資銀行 Salomon Brothers。1998 年它成為 Citigroup 的一部分，之後 Occidental Petroleum 於 2009 年以約 2.5 億美元收購了 Phibro。1982 年，Phibro 在楚格僱用 245 人，全球營業額達 250 億美元。⁵

Philipp Brothers 對楚格的意義，首先在於它所培養的人才。Philipp Brothers 是一代大宗商品貿易商的學校。其舊部創立或領導了許多在二十世紀最後二十五年主導該行業的貿易公司。其中最著名的 Marc Rich 於 1974 年在楚格創立了自己的公司。

1 註釋

1. Wikipedia (英文)， “Phibro”， 2026 年 9 月訪問：起源於 1901 年，Julius Philipp 在漢堡創辦了一家金屬貿易公司；其弟 Oscar 於 1909 年在倫敦創立了 “Philipp Brothers”；第一次世界大戰期間，Siegfried Bendheim 設立 Philipp Brothers, Inc.，使業務擴展至紐約。
2. Wikipedia (英文)， “Phibro”：該公司憑藉自 1926 年起在玻利維亞錫業的經營成為全球最大的金屬貿易公司；1952 年礦業資產國有化後，它與國有礦業公司 COMIBOL 建立了獨家關係，從而得以主導全球錫貿易。
3. Zug in der Welt， “Der wichtigste Wirtschaftsknoten im Kanton Zug”：Philipp Brothers 於 1957 年 3 月 20 日登記，資本 50 萬瑞士法郎；Sigmund Jeselsohn 博士任經理；經營宗旨為 “任何形式的

貿易，尤其是礦石、金屬、金屬合金和化學品貿易”；Charles Jucker 為唯一董事。

4. Wikipedia（英文）， “Phibro”：1967 年被 Engelhard Minerals & Chemicals Corporation 收購；1981 年作為 Phibro Corporation 分拆獨立，隨後收購 Salomon Brothers；1998 年與 Travelers Group 合併後成為 Citigroup 的一部分；2009 年被 Occidental Petroleum 以約 2.5 億美元收購；2016 年被 Energy Arbitrage Partners 購入。
5. Zug in der Welt， “Zug mit Steuern steuern”：1982 年 Phibro 在楚格僱用 245 人；全球營業額 250 億美元。

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-philipp-brothers-the-school-of-the-traders