

分拆的逻辑：科莱恩、汽巴精化、先正达、爱尔康、山德士

Dr Alexander Ressos, TEP

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

Solicitor (England & Wales)

20 世纪 90 年代以来巴塞尔产业的历史是一部分拆史。分拆（spin-off 或 demerger）是将一项业务从母公司中分离出来，并将新公司的股份分配给母公司的股东，股东由此持有两家上市公司而非一家。根据瑞士税法，只要满足税收中性重组的条件，特别是被分离的业务继续作为经营性业务存续，此类交易即可在不缴纳所得税、预扣税或印花税的情况下进行。分拆的税收中性如今已在《联邦直接税法》和《税收协调法》中加以规定，这也是巴塞尔各集团如此频繁地使用这一工具的原因之一。¹ 第二章将再次讨论这些交易的财务机制。

第一次大规模分拆是 1995 年的 Clariant 分拆。Sandoz 将其生产染料、纺织化学品和其他特种化学品的化工部门分离出来，作为独立公司上市。Clariant 于 1997 年接手了德国 Hoechst 集团的特种化学品业务，后来又收购了更多业务，其中包括 2011 年收购的德国 Süd-Chemie。其总部位于巴塞尔乡村州的穆滕茨（Muttentz）和普拉特爾恩（Pratteln），靠近施魏策哈勒（Schweizerhalle）厂区。²

第二次是 1997 年 Novartis 分拆 Ciba Specialty Chemicals，将原 Ciba-Geigy 的工业化学品业务与新合并集团的制药核心业务分离。Ciba Specialty Chemicals 在瑞士证券交易所上市，作为一家独立的巴塞尔

分拆的逻辑：科莱恩、汽巴精化、先正达、爱尔康、山德士

公司存续了十余年。德国 BASF 集团于 2008 年提出收购要约，并于 2009 年完成收购。原 Ciba 位于克吕贝克（Klybeck）的厂区和巴塞尔的其他地点由此归德国所有，BASF 也成为该地区的重要雇主。³ 克吕贝克厂区此后已被出售，正在被重新开发为一个城市街区，这一发展说明化工生产的撤离如何为城市腾出用于住房和服务业的土地。⁴

第三次是 2000 年 11 月 Syngenta 的成立。Novartis 将其农业业务（本身是 Ciba-Geigy 和 Sandoz 农用化学品部门合并的产物）与 AstraZeneca 的农用化学品业务合并，而 AstraZeneca 又是由瑞典的 Astra 与英国的 Zeneca 合并而成。这家总部位于巴塞尔的新公司，在其股份分配给两家母公司的股东之后，在苏黎世、伦敦、斯德哥尔摩和纽约上市。⁵ D 编已追溯了通向 Syngenta 的农用化学品历史。该公司后来转归中国所有的历史，将在下文探讨。

第四次是 2019 年 4 月的 Alcon 分拆。Novartis 在 2008 年至 2011 年间分几步收购了美国眼科保健公司 Alcon，先从 Nestlé 购入一部分股权，再收购其余股份，总价超过 500 亿美元。在完成整合之后，Novartis 决定将其再次分离，并将 Alcon 股份分配给自己的股东。Alcon 在瑞士注册成立，运营总部设在日内瓦，在 SIX 瑞士证券交易所和纽约证券交易所上市。⁶

第五次是 2023 年 10 月的 Sandoz 分拆。Novartis 保留了 Sandoz 旧名的仿制药和生物类似药业务被分离出来，在 SIX 瑞士证券交易所上市，总部设在巴塞尔。这笔交易使一个具有历史意义的巴塞尔名称在消失于 Novartis 近三十年后，作为一家独立公司重返股市。⁷ 随着 Sandoz 的分拆，Novartis 完成了向专注于创新药物的公司的转型；此前它还于 2019 年将其消费者保健业务出售给 GlaxoSmithKline，并于 2021 年将其持有的 Roche 股权回售给 Roche。⁸

总体而言，这些交易从原 Ciba-Geigy 和 Sandoz 中产生了多家上市公司。一位在 1995 年同时持有这两家公司股份、并保留此后所获全部股份的投资者，将持有一个由 Novartis、Clariant（部分）、Syngenta（至 2017 年）、Alcon 和 Sandoz 组成的投资组合，外加在 Ciba Specialty Chemicals 和 Syngenta 被收购时获得的现金。巴塞尔产业由此成为瑞士证券交易所上市公司的“生成器”，第二章将从公司金融的角度探讨这一功能。

1 注释

1. 《联邦直接税法》（DBG, SR 642.11）第 61 条第 1 款 b 项，以及《税收协调法》（StHG, SR 642.14）第 24 条第 3 款 b 项；关于预扣税，见《预扣税法》（VStG, SR 642.21）第 5 条第 1 款 a 项。另见联邦税务局（FTA）关于重组的第 5a 号通函。有待核实。
2. 关于 1995 年 Sandoz 化工部门作为 Clariant 分拆、1997 年与 Hoechst 特种化学品业务合并以及 2011 年收购 Süd-Chemie，见 Clariant 年报及公司历史。日期有待核实。
3. 关于 1997 年 Ciba Specialty Chemicals 的分拆及 BASF SE 对其的收购（2008 年要约，2009 年完成），见 Ciba Specialty Chemicals 和 BASF 的年报。有待核实。
4. 关于 BASF 和 Novartis 将克吕贝克工业厂区出售给投资者以及克吕贝克街区重新开发的规划程序，见 Bau- und Verkehrsdepartement Basel-Stadt（巴塞尔城市州建设与交通部）的出版物。现状有待核实。
5. 关于 2000 年 11 月由 Novartis 和 AstraZeneca 的农业业务组建 Syngenta AG，见 2000 年 Syngenta 上市招股说明书以及 Novartis 和 AstraZeneca 2000 年的年报。有待核实。
6. 关于 Novartis 从 Nestlé 和少数股东手中收购 Alcon（2008—2011 年）以及 2019 年 4 月 Alcon Inc. 的分拆，见 Novartis 2010 年、

分拆的逻辑：科莱恩、汽巴精化、先正达、爱尔康、山德士

2011 年和 2019 年年报以及 2019 年 Alcon 上市文件。数据有待核实。

7. 关于 Sandoz Group AG 从 Novartis 分拆并于 2023 年 10 月 4 日在 SIX 瑞士证券交易所上市，见 Novartis 和 Sandoz Group 2023 年的股东信息。日期有待核实。
8. 关于 Novartis 将其在消费者保健合资企业中的份额转让给 GlaxoSmithKline（2018/2019 年），以及 2021 年 11 月 Novartis 将其持有的约三分之一 Roche 无记名股份出售给 Roche，见 Novartis 2018 年、2019 年和 2021 年年报。另见 D 编第四章和 E 编第五章。有待核实。

仅供一般参考。本文不构成法律或税务意见，不能替代针对个案的专业意见，亦不建立律师与客户关系。本文反映截至 2026 年 9 月的法律状况。

在线版本：cn.helveticaregister.com/basel-the-logic-of-spin-offs-clariant-ciba-specialty-chemicals-syngenta-alcon-sandoz