

巨头：数量级

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

按营业额计算，大型贸易商跻身全球最大企业之列；这一数字反映的是其买卖货物的价值，并不能体现其增加值或利润。视年份和大宗商品价格而定，最大几家贸易公司的营业额达到或超过数千亿美元。¹其利润按比例而言较为有限，但在能源危机背景下于2022年创下纪录。²

对这些数量级必须审慎解读。一家贸易商买入并转售一船价值1亿美元的石油，记录的营业额为1亿美元，但利润可能不过几十万美元。联邦统计局（FSO）测得瑞士大宗商品贸易2024年的增加值为192亿瑞士法郎，仅占该行业公司合计营业额的极小部分。³

大型贸易商大多是由其管理层和员工持有的私人公司，显著的例外是 Glencore，该公司自2011年起在证券交易所上市。⁴这种所有权结构解释了它们的低调、公开信息的稀缺，以及该行业独特的企业文化：合伙人分享利润、共担风险。这也解释了创始人退居幕后时，传承和转让问题为何如此重要。

示例。一家贸易商以每桶80美元的价格买入一船200万桶原油，即1.6亿美元，三周后以每桶80.50美元转售，即1.61亿美元。其毛利为100万美元，即营业额的0.6%，还须从中扣除运费、保险费、检验费、融资成本及其管理费用。如果这些成本合计70万美元，

巨头：数量级

其净利为 30 万美元，即不到营业额的 0.2%。这些虚构数字说明了大宗商品贸易中营业额与增加值之间的差距。

1 注释

1. Trafigura, 2022 年 12 月 8 日新闻稿：2022 财年营业额 3184.76 亿美元（2021 年为 2313.08 亿美元）；Trafigura, 2023 Annual Report：2443 亿美元；Trafigura, 2025 年 12 月 9 日新闻稿：2025 财年 2403 亿美元；Wikipedia（英文），词条“Glencore”：2025 年 2475 亿美元；词条“Vitol”：2021 年约 2790 亿美元，2025 年 3430 亿美元；Gunvor Group, “Results 2022”：2022 年 1500 亿美元（2021 年 1060 亿美元）；Wikipedia（英文），词条“Mercuria”：2022 年 1740 亿美元。
2. Public Eye, “War and crises – and commodity traders are making record profits”, 2023 年 1 月 19 日：Trafigura 70 亿美元（2021 年 10 月至 2022 年 9 月财年），Glencore 2022 年上半年 120 亿美元，Cargill 近 67 亿美元（2021 年 6 月至 2022 年 5 月财年）；Gunvor Group, “Results 2022”：创纪录的净利润 23.59 亿美元，股本增至 52.86 亿美元；swissinfo.ch, 2024 年 7 月 29 日：Vitol 2022 年 151 亿美元，2023 年 132 亿美元；Energy Connects, 2024 年 4 月 8 日：Mercuria 2023 年约 27 亿美元。
3. Le Temps, 2025 年 11 月 18 日，同前引。
4. Glencore 于 2011 年 5 月在伦敦和香港首次公开发行，募集资金总额约 100 亿美元，估值约 610 亿美元；“Glencore”，en.wikipedia.org（2026 年 9 月访问）。

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/geneva-the-giants-orders-of-magnitude