

私营贸易公司的透明度：所有权问题

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

一个特殊的透明度问题涉及贸易公司的所有权。日内瓦的大多数大型贸易商都是私营公司，由其高管和员工通过境外结构持有。其股权结构只有其银行、审计师以及提出要求的主管机关知晓。第四章所述的法人透明度登记册，将要求这些集团的瑞士实体申报其受益所有人，但这些信息不予公开。¹要求披露持股情况的证券交易所上市，在日内瓦大宗商品贸易中仍属例外，首次公开募股的尝试寥寥无几。²

这种不透明有其正当理由，即保护高管及其家人以及业务保密，但也带来有争议的后果：它助长猜疑，使识别股东中的政治公众人物更加困难，并在某一所有人成为制裁对象时使贸易公司面临制裁风险。2022 年的事件就在一家贸易商身上证明了这一点，该公司的一位创始人曾被列入制裁。³提高所有权透明度——至少是对主管机关和银行的透明度——并辅以包含独立董事的治理结构，将能降低这些风险。在融资方的压力下，大型贸易公司已逐步朝这一方向迈进。

要点。日内瓦大宗商品贸易的透明度是局部的、有选择的：《瑞士债务法》（CO）规定的非财务报告和矿产尽职调查；少数贸易商自愿公布的向政府付款；私营贸易公司的所有权仅为主管机关和银行所知。2025 年 5 月 27 日携 287164 个签名递交的新倡议、

私营贸易公司的透明度：所有权问题

2025 年 9 月 3 日决定提出的间接反提案，以及欧洲注意义务，将在 2028 年前决定其扩展与否。

1 注释

1. 《联邦法人透明度法》，非公开登记册，于 2026 年 10 月 1 日生效，见 E 部分引用。
2. Glencore 于 2011 年 5 月在伦敦和香港首次公开募股，募集资金总额约 100 亿美元，估值约 610 亿美元，随后于 2013 年 5 月 2 日完成与 Xstrata 的合并；“Glencore”，en.wikipedia.org（2026 年 9 月访问）。
3. Wikipedia（英文），词条“Gunvor”：克里米亚被吞并后，美国于 2014 年 3 月 20 日对 Gennady Timchenko 实施制裁；
“Törnqvist bought out Timchenko’s 43.5% stake and became the nominal owner of an 87% stake in the company on 19 March 2014”；
2025 年 12 月 1 日完成管理层收购，Törnqvist 完全退出后，该公司由 90 余名员工组成的合伙关系 100%持有。

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-transparency-of-the-private-houses-the-question-of-ownership