

卢加诺的优势：银行、受托公司与黄金

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

卢加诺对贸易公司的特殊吸引力，源自第 D 部分和第 E 部分所描述的金融中心。到 1970 年代，这座城市已拥有数十家银行，其中许多为外资所有，具备外汇和跟单业务经验；此外还有大量为外国委托人设立和管理公司的受托服务机构（*fiduciari*）。这些机构能够在短时间内为一家贸易公司提供注册地址、董事、会计、银行账户和信贷额度。这种基础设施的密集程度，是小型贸易公司得以存在的前提，因为它们不像大型集团那样拥有内部服务。

第二个吸引力是贵金属。全球最大的三家黄金精炼厂位于门德里西奥托：位于巴莱尔纳（Balerna）的 Valcambi、位于门德里西奥（Mendrisio）的 Argor-Heraeus，以及位于卡斯特尔圣彼得罗（Castel San Pietro）的 PAMP。¹Valcambi 于 1961 年 5 月由五名瑞士私人投资者以 Valori & Cambi SA 之名设立。Credit Suisse 于 1967 年收购其 50% 的股份，至 1980 年成为唯一所有者，之后于 2003 年将该精炼厂出售给由 Newmont Mining 牵头的合资企业。自 2015 年起，它归属于印度 Rajesh Exports 集团。²这些精炼厂之所以位于意大利边境附近，通常的解释是毗邻意大利珠宝业，以及在意大利政治动荡时期瑞士作为黄金业务安全替代地的角色——Valcambi 的总经理在 2025 年接受瑞士意大利语电视台采访时也给出了这一解释。

³Argor-Heraeus 的起源可追溯至 1951 年；PAMP 成立于 1977 年，现由总部位于日内瓦的 MKS 集团所有，其注册地在卡斯特尔圣彼得

卢加诺的优势：银行、受托公司与黄金

罗。⁴这些精炼厂为该地区带来了金锭（doré）、废金和投资金条的贸易，其所涉及的专业领域与其他大宗商品贸易相同：采购、化验、物流、套期保值和融资。

1 钢铁贸易商的到来

卢加诺集群的决定性专业化方向——钢铁——始于 1980 年代。Duferco 于 1979 年由意大利经理人 Bruno Bolfo 与一批钢铁专业人士创立，最初是一家纯粹的钢铁贸易商，在纽约和圣保罗设有办事处，并成为巴西钢材领先的独立出口商。它于 1981 年在伦敦开设办事处，并于 1980 年代末向亚洲扩张。⁵据 Swissinfo 报道，Duferco 自 1980 年代起即在卢加诺湖畔运营。⁶1990 年代中期，它成为一家工业集团，在西欧和东欧、俄罗斯、美国、南非和中美洲收购钢厂，并增加了焦炭、煤炭、铁矿石和废钢的贸易。⁷意大利煤炭贸易商 Coeclerici 于 1895 年在热那亚成立，自 1960 年起在莫斯科设有办事处，也在卢加诺设有一个贸易办事处。⁸

意大利钢铁和原材料贸易商为何选择卢加诺，并没有一项专门研究加以记录，但从各种来源中可以清楚地看出其要素。意大利过去是、现在仍是欧盟第二大钢铁生产国，其钢铁业集中在伦巴第，尤其是布雷西亚周边，那里的电弧炉依赖进口废钢、生铁和半成品。⁹卢加诺距米兰和布雷西亚仅一小时路程，以意大利语为工作语言，适用瑞士的银行法和公司法，并按上文所述的减免税率对境外来源的贸易利润征税。对于一个从事国际业务的意大利钢铁家族或经理人而言，一家卢加诺贸易公司是其意大利生产或分销公司的自然补充。

2 注释

1. Swissinfo, “Switzerland: the world’s gold hub”, 2025 年 11 月 17 日, <https://swissinfo.ch/eng/business/switzerland-the-world-s-gold->

- hub/33706126; RSI, “Viaggio tra i lingotti ticinesi risparmiati dai dazi di Trump” (2025 年) , <https://www.rsi.ch/info/ticino-grigioni-e-insubria/Viaggio-tra-i-lingotti-ticinesi-risparmiati-dai-dazi-di-Trump--3146337.html>。
2. Valcambi, “Our history” , <https://valcambi.com/about-us/our-history/> ; BullionStar, “Valcambi Refinery” , <https://bullionstar.com/gold-university/valcambi-refinery> (1961 年 5 月以 Valori & Cambi SA 之名在巴莱尔纳设立; 1967 年 6 月更名为 Valcambi SA) 。
 3. RSI, “Viaggio tra i lingotti ticinesi” (见上文) 。
 4. Swissinfo, “Switzerland: the world's gold hub” (见上文) (Argor-Heraeus, 门德里西奥, 成立于 1951 年; PAMP, 卡斯特尔圣彼得罗, 设立于 1977 年, 由日内瓦的 MKS SA 所有) 。
 5. Duferco, “Group history” , <https://www.duferco.com/40-years-experience/>。
 6. Federico Franchini, “War and sanctions impact steel traders in Lugano”, Swissinfo , 2022 年 4 月 1 日 , <https://www.swissinfo.ch/eng/business/war-and-sanctions-impact-steel-traders-in-lugano/47480980>。
 7. Duferco, “Group history” (见上文) 。
 8. Coeclerici Group, Urbano Clerici 的演讲, Forum Verona (2023 年 11 月) , <https://forumverona.com/wp-content/uploads/2023/11/Urbano-Clerici-Coeclerici-Group.pdf> (1895 年成立于热那亚; 贸易办事处包括卢加诺; 自 1960 年起设有莫斯科办事处) 。

卢加诺的优势：银行、受托公司与黄金

9. Federacciai, 关于意大利钢铁业的年度报告；Eurofer, European Steel in Figures, 关于意大利的排名以及该行业在伦巴第的集中情况。

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/lugano-what-lugano-offered-banks-fiduciaries-and-gold