

列支敦士登：歐洲經濟區內的瑞士法郎

Dr Alexander Ressos, TEP

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

Solicitor (England & Wales)

列支敦士登在全球金融中心指數（GFCI）中排名第九十，是本章所考察的各金融中心中與盧加諾最為相似的一個。¹ 其銀行均為擁有國際客戶群的私人銀行；根據與瑞士簽訂的貨幣條約，它使用瑞士法郎，並與瑞士組成關稅同盟。但它的法律地位在一個決定性方面有所不同：列支敦士登自 1995 年 5 月 1 日起成為歐洲經濟區（EEA）成員，並已轉化實施歐洲關於銀行和投資服務的各項指令。其銀行和投資公司持有歐洲護照，無需意大利授權即可為意大利客戶提供服務。² 第 E.IV 章已經介紹，正因如此，一些盧加諾資產管理人和銀行集團利用列支敦士登實體為意大利客戶提供服務。

意大利與列支敦士登之間的關係在稅務方面也有所改善。意大利與列支敦士登於 2023 年 7 月 12 日簽署了雙重徵稅協定，意大利政府於 2024 年將其提交議會批准。³ 正如第 E.V 章所示，列支敦士登基金會和列支敦士登信託仍然是意大利家族的重要工具。對盧加諾而言，列支敦士登既是競爭對手——它同時提供瑞士法郎、阿爾卑斯銀行文化和 EEA 護照——又是合作伙伴，使瑞士集團能夠從單一市場內部為意大利提供服務。列支敦士登銀行家協會於 2025 年通過了一項旨在通過可持續發展和創新實現增長的戰略；2024 年 10 月 21 日，列支敦士登加入國際貨幣基金組織（IMF），成為其第 191 個成員。⁴

1 三個金融中心的啟示

這三個金融中心表明了歐洲單一市場內部的金融中心與外部金融中心之間的區別。倫敦於 2021 年失去了護照，並在其與瑞士的關係中以一項相互承認的雙邊協定取而代之。盧森堡和列支敦士登擁有護照，並利用它為意大利和歐盟其他地區提供服務。摩納哥、迪拜、新加坡和瑞士則沒有護照。在這些金融中心中，只有瑞士的最重要的區域金融中心盧加諾，其大多數客戶依賴於單一鄰國成員國。這種依賴解釋了為何瑞士和提契諾州關於市場準入的討論集中於意大利，也解釋了為何與歐盟（EU）的一攬子協定（將在下一節討論）未涵蓋金融服務，對盧加諾的影響比對蘇黎世或日內瓦更為沉重。

供從業者參考。將盧加諾與歐盟或 EEA 平台相結合的架構：

- 瑞士集團在歐盟的子公司或分支機構（通常位於盧森堡、米蘭或法蘭克福），用於主動為意大利私人客戶提供服務，並在允許的情況下將投資組合管理委託給盧加諾；
- 持有 EEA 護照的列支敦士登投資公司或銀行，由瑞士進行託管；
- 面向意大利客戶的盧森堡 UCITS 基金或盧森堡人壽保險外殼，由瑞士負責投資管理或託管；
- 在任何情況下，都須對職能、實質和風險作出有據可查的分配，使其能夠經受住意大利全國公司和證券交易所監管委員會（CONSOB）、意大利銀行（Banca d'Italia）以及意大利稅務機關就常設機構問題所作的審查。

2 註釋

1. GFCI 39（見上文），表 1。

2. Wikipedia, “Liechtenstein–European Union relations”,
https://en.wikipedia.org/wiki/Liechtenstein%E2%80%93European_Union_relations（2026 年 10 月查閱；作為

Copyright © 2026 Dr Alexander Ressos, TEP - 瑞士律師、香港事務律師、英格蘭及威爾士事務律師。如需了解更多有關瑞士法律、稅務及信託服務的資訊，請瀏覽
www.ressos.ch

最後手段使用），關於自 1995 年 5 月 1 日起的 EEA 成員資格。作為 EEA 國家，列支敦士登適用已納入《歐洲經濟區協定》的銀行和投資服務指令。參見第 E.IV 章。

3. 參見第 E.V 章。2023 年 7 月 12 日意大利—列支敦士登雙重徵稅協定，意大利部長會議 2024 年 4 月 15 日的批准法案。
4. Liechtensteinischer Bankenverband，網站 <https://www.bankenverband.li/>（2026 年 10 月查閱），關於“Roadmap 2025”；International Monetary Fund, “Liechtenstein”（國家頁面），<https://www.imf.org/en/Countries/LIE>，關於列支敦士登於 2024 年 10 月 21 日作為第 191 個成員加入。

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/lugano-liechtenstein-the-swiss-franc-within-the-european-economic-area