

楚格之前的瑞士競爭

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

控股公司稅收優惠並非楚格的發明。1921 年該州首次討論此類優惠時，已可援引沙夫豪森、蘇黎世、索洛圖恩和格拉魯斯的先例。¹ 各州之間爭奪控股公司的競爭當時已經展開，並在隨後幾年愈演愈烈。到 1928 年，已有十六個州以稅收優惠展開競爭，因為第一次世界大戰後，資本在中立的瑞士尋找避風港。² 瑞士的控股公司數量從 1921 年的 128 家增至 1938 年的近 2000 家。³

這一背景解釋了其吸引力所在。第一次世界大戰摧毀了歐洲列強的貨幣穩定。德國和奧地利的通貨膨脹、資本管制、對財富的沒收性徵稅以及戰後年代的政治動盪，促使公司和富裕家族尋找一個能使其資產免受戰爭、革命和稅吏侵擾的地方。瑞士提供了政治中立、穩定的貨幣、事實上的銀行保密，以及一個適用於以持有其他公司股權為唯一目的之公司的法律框架。控股公司是一種資產由子公司股份構成的股份有限公司，它使國際集團的所有者能夠將其運營公司的所有權置於一個中立的法域，在那裡收取股息並進行再投資，而無需經過其業務所在國家的稅收體系。

各州可以向這類公司提供兩樣東西。第一是減免雙重徵稅：子公司的利潤已在業務所在國納稅，若在控股公司層面作為股息再次徵稅，便會產生雙重徵稅。第二是減免州資本稅：該稅針對公司的股本徵收，對於資產負債表規模龐大的控股公司而言可能相當

楚格之前的瑞士競爭

可觀。一個只對控股公司資本的一小部分徵稅、對其股息收入完全不徵稅的州，可以以很小的代價吸引國際集團在此設立註冊地，因為控股公司所需的服務很少，僱用的人員也很少。每家此類公司帶來的收入雖少，但若非如此，該州將完全得不到這筆收入。

1 註釋

1. Zug in der Welt , “ Zug mit Steuern steuern ” , zuginderwelt.ch , 2026 年 9 月訪問：1921 年稅法修訂時，參照沙夫豪森、蘇黎世、索洛圖恩和格拉魯斯的先例討論了控股公司優惠。
2. zentralplus , Damals-Blog , “ So wurde Zug vor 100 Jahren zum Steuerparadies ” , zentralplus.ch , 2026 年 9 月訪問：到 1928 年，隨著戰後資本流入中立的瑞士，十六個州以稅收優惠展開競爭。
3. Zug in der Welt , “ Zug und der globale Kapitalismus ” , zuginderwelt.ch , 2026 年 9 月訪問：瑞士控股公司數量從 1921 年的 128 家增至 1938 年的近 2000 家。

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/zug-a-swiss-competition-before-zug