

外卡事件

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

除四種情景之外，若干概率低但影響大的事件（有時稱為“變數”）也可能改變該州的發展路徑。第一個是該州最大企業之一的遷離。如果 Glencore 或另一家大型集團決定將總部遷往國外，該州的稅收收入將大幅減少，其作為總部所在地的聲譽也將受損。2025 年，Glencore 曾考慮將其主要上市地從倫敦遷往紐約，後來放棄了這一計劃。遷移上市地未必會影響其總部，但這次評估表明，此類決定始終處於審視之中。¹

第二個變數是加密行業或金融基礎設施的重大失敗。該州一家大型託管機構或交易平台的倒閉，或針對瑞士金融基礎設施的一次成功網絡攻擊，都可能損害“加密谷”（Crypto Valley）和瑞士金融業的聲譽。第三個是烏克蘭達成和平解決方案，從而導致對俄製裁的解除。這樣的解決方案可能帶回部分俄羅斯業務，或許包括北溪（Nord Stream）管道的重啟，並給該州的企業和當局帶來棘手的問題。第四個是一場大流行病或另一場擾亂國際人員流動和貿易的全球危機，正如 2020 年至 2022 年的大流行病那樣。

第五個變數是國際稅收規則的根本性變化。如果美國繼續拒絕實施全球最低稅，且其他國家紛紛效仿，該稅制可能被削弱。2025 年 6 月，七國集團（G7）同意美國集團可豁免部分規則，以換取美國放棄報復性措施。²規則的進一步削弱可能使舊式的稅收競爭

外卡事件

死灰復燃，這將有利於楚格；而規則的加強，例如提高最低稅率或徵收財富稅，則將對其不利。變數無法預測，但決策者可以通過保持財政儲備、實現經濟多元化和保留選擇餘地來為之做好準備。

1 註釋

1. MINING.COM， “Glencore weighs ditching London as primary listing”， 2025 年 2 月 19 日， mining.com：首席執行官 Gary Nagle 表示， Glencore 正在評估是否遷移其主要上市地，並提到紐約證券交易所作為替代選擇。Bloomberg 於 2025 年 8 月 6 日報道， Glencore 已放棄遷往紐約的計劃（標題 “Glencore Scraps Plans for New York Move in Boost to London”， bloomberg.com）。
2. EY，稅務快訊 “G7 issues statement on global minimum taxes”， ey.com：G7 於 2025 年 6 月 28 日發表聲明，提出“並行”（side-by-side）體系，將美國母公司集團完全排除在收入納入規則（IIR）和低稅支付規則（UTPR）之外；作為交換，第 899 條（報復性措施）從《One Big Beautiful Bill Act》中刪除；該提案已提交經濟合作與發展組織（OECD）/二十國集團（G20）包容性框架作進一步研究。

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-wild-cards