

奧地利、列支敦士登與 DACH 市場——概述與 總結

Dr Alexander Ressos, TEP

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

Solicitor (England & Wales)

從蘇黎世看，德語經濟區並不止於巴塞爾與博登湖之間的萊茵河。它向東延伸至福拉爾貝格、蒂羅爾和維也納，並包括上萊茵河畔一個與瑞士共享關稅區和貨幣長達一個世紀的小公國。由德國（D）、奧地利（A）和瑞士（CH）的國際車輛代碼組成的縮寫 DACH，已成為市場營銷部門、律師事務所宣傳冊以及資產管理人商業計劃中對這一區域的通用簡稱。列支敦士登有時作為第四個字母被加入，但在實踐中，由於將其與西鄰相連的各項條約，它通常被視為瑞士一方的組成部分。對蘇黎世金融中心而言，DACH 市場是本土市場之外的本土市場：一個約一億人口的區域，他們共享同一種書面語言、相似的法律傳統，並長期習慣於將儲蓄、公司股份和家族財富存放在最近邊境的另一側。

本部分前兩章討論了德國，這是其中規模最大、也是引發衝突最多的關係。本章轉向兩個較小的鄰國。奧地利和列支敦士登對蘇黎世的重要性出於不同原因。奧地利數十年來一直是銀行保密業務的競爭者，其保密規則被錨定在憲法層面；直到兩國於 2012 年締結預扣稅協定，它才成為以協商方式清理未申報資產的合作伙伴。與此相對，列支敦士登既是瑞士經濟區的一部分，又是歐洲經濟區的成員，這一組合賦予其銀行、保險公司和基金管理人一

種任何瑞士機構都不具備的雙重市場準入。其最大的私人銀行在蘇黎世開展重要業務，而一個世紀以來，其基金會和信託一直是蘇黎世律師和受託人為來自三國的客戶所設計結構中的標準要素。

本章分四步展開。首先將 DACH 區域描述為一個經濟和語言空間，然後考察奧地利關係，從奧地利銀行保密的終結和預扣稅協定，到奧地利私人基金會以及維也納與蘇黎世之間的競爭。核心部分專門討論列支敦士登：與瑞士的關稅和貨幣條約、歐洲經濟區成員資格、其銀行及與蘇黎世的聯繫、基金會和信託法、2008 年數據事件以及隨後的轉型。最後一部分考察蘇黎世作為 DACH 客戶服務樞紐的角色、規範向德國和奧地利提供跨境銀行和投資服務的規則、跨境通勤者勞動力市場、專業網絡以及博登湖周邊的區域市場。貫穿全章的目標是揭示這些關係在截至 2026 年 9 月的蘇黎世金融中心的機構、慣例和聲譽中留下了什麼。

1 結論

奧地利和列支敦士登在蘇黎世的德語腹地中佔據著不同的位置。奧地利數十年來是隱秘業務的競爭者，其銀行保密規則受憲法層面保護。兩國締結 2012 年預扣稅協定後，它成為合作伙伴；該協定使奧地利人在瑞士的相當一部分資產得以合規化，並於 2016 年底被自動資訊交換所取代。1993 年創設的奧地利私人基金會，旨在將奧地利企業家在列支敦士登持有的結構遷回國內，至今仍是奧地利家族財富的核心工具，蘇黎世的銀行和顧問經常為其投資組合和重組需求提供服務。

列支敦士登通過 1923 年關稅條約和 1980 年貨幣條約成為瑞士經濟區的一部分，同時自 1995 年起又是歐洲經濟區成員。這一雙重地位使其銀行、保險公司和基金管理人能夠進入兩個市場，也解釋了瓦杜茲與蘇黎世之間的緊密聯繫，這一點從 LGT、LLB 和 VP Bank 的瑞士子公司中可見一斑。依據 1926 年《人與公司法》

(PGR) 設立的列支敦士登基金會和信託，數十年來一直是將資產存放於瑞士帳戶的 DACH 客戶所青睞的工具。2008 年數據事件終結了匿名模式。2009 年《列支敦士登宣言》、基金會法改革、各項稅務協定以及自動資訊交換，將該公國轉變為一個透明的金融中心，此後它又增添了一部開創性的區塊鏈法。

蘇黎世作為服務提供商的樞紐處於這一網絡的中心，這些服務提供商每天處理德國、奧地利和列支敦士登事務。這一角色的界限由鄰國的許可規則所設定，首先是德國於 2014 年引入的簡化豁免程序，以及自 2027 年 1 月起適用的歐洲第三國分支機構制度。跨境通勤者、專業協會和博登湖周邊的區域市場使這幅圖景趨於完整：在其中，DACH 區域作為一個跨越多個法域的私人財富一體化空間而運作。

2 五句話概括

1. 奧地利憑藉受憲法層面保護的銀行保密規則與瑞士競爭了數十年，直至 2016 年的帳戶登記冊和 2017 年起的自動資訊交換將其縮減為職業保密。
2. 2012 年奧瑞預扣稅協定於 2013 年至 2016 年間有效，使奧地利人在瑞士持有的大部分資產得以合規化，並表明鄰國之間以協商方式清理歷史問題是可行的。
3. 通過 1923 年關稅條約和 1980 年貨幣條約，列支敦士登屬於瑞士經濟和貨幣區，而其自 1995 年起的歐洲經濟區成員資格則賦予其金融機構瑞士機構所缺乏的歐洲通行證。
4. 列支敦士登基金會和信託、保險包裝工具以及 LGT、LLB 和 VP Bank 的蘇黎世子公司，將瓦杜茲和蘇黎世聯結為一個受兩套監管制度規範的單一私人財富市場。

奧地利、列支敦士登與 DACH 市場——概述與總結

5. 蘇黎世作為銀行、受託人和律師的樞紐為 DACH 客戶提供服務，其跨境業務範圍取決於德國和奧地利的許可規則、德國 2014 年的簡化豁免程序以及自 2027 年 1 月起適用的歐洲第三國分支機構制度。

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/zurich-austria-liechtenstein-and-the-dach-market-overview-and-summary