

列支敦士登：欧洲经济区内的瑞士法郎

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数（GFCI）中排名第九十，是本章所考察的各金融中心中与卢加诺最为相似的一个。¹ 其银行均为拥有国际客户群的私人银行；根据与瑞士签订的货币条约，它使用瑞士法郎，并与瑞士组成关税同盟。但它的法律地位在一个决定性方面有所不同：列支敦士登自 1995 年 5 月 1 日起成为欧洲经济区（EEA）成员，并已转化实施欧洲关于银行和投资服务的各项指令。其银行和投资公司持有欧洲护照，无需意大利授权即可为意大利客户提供服务。² 第 E.IV 章已经介绍，正因如此，一些卢加诺资产管理人和银行集团利用列支敦士登实体为意大利客户提供服务。

意大利与列支敦士登之间的关系在税务方面也有所改善。意大利与列支敦士登于 2023 年 7 月 12 日签署了双重征税协定，意大利政府于 2024 年将其提交议会批准。³ 正如第 E.V 章所示，列支敦士登基金会和列支敦士登信托仍然是意大利家族的重要工具。对卢加诺而言，列支敦士登既是竞争对手——它同时提供瑞士法郎、阿尔卑斯银行文化和 EEA 护照——又是合作伙伴，使瑞士集团能够从单一市场内部为意大利提供服务。列支敦士登银行家协会于 2025 年通过了一项旨在通过可持续发展和创新实现增长的战略；2024 年 10 月 21 日，列支敦士登加入国际货币基金组织（IMF），成为其第 191 个成员。⁴

1 三个金融中心的启示

这三个金融中心表明了欧洲单一市场内部的金融中心与外部金融中心之间的区别。伦敦于 2021 年失去了护照，并在其与瑞士的关系中以一项相互承认的双边协定取而代之。卢森堡和列支敦士登拥有护照，并利用它为意大利和欧盟其他地区提供服务。摩纳哥、迪拜、新加坡和瑞士则没有护照。在这些金融中心中，只有瑞士的最重要的区域金融中心卢加诺，其大多数客户依赖于单一邻国成员国。这种依赖解释了为何瑞士和提契诺州关于市场准入的讨论集中于意大利，也解释了为何与欧盟（EU）的一揽子协定（将在下一节讨论）未涵盖金融服务，对卢加诺的影响比对苏黎世或日内瓦更为沉重。

供从业者参考。将卢加诺与欧盟或 EEA 平台相结合的架构：

- 瑞士集团在欧盟的子公司或分支机构（通常位于卢森堡、米兰或法兰克福），用于主动为意大利私人客户提供服务，并在允许的情况下将投资组合管理委托给卢加诺；
- 持有 EEA 护照的列支敦士登投资公司或银行，由瑞士进行托管；
- 面向意大利客户的卢森堡 UCITS 基金或卢森堡人寿保险外壳，由瑞士负责投资管理或托管；
- 在任何情况下，都须对职能、实质和风险作出有据可查的分配，使其能够经受住意大利全国公司和证券交易所监管委员会（CONSOB）、意大利银行（Banca d'Italia）以及意大利税务机关就常设机构问题所作的审查。

2 注释

1. GFCI 39（见上文），表 1。

2. Wikipedia, “Liechtenstein–European Union relations”,
[https://en.wikipedia.org/wiki/Liechtenstein](https://en.wikipedia.org/wiki/Liechtenstein%E2%80%93European_Union_relations)

%E2%80%93European_Union_relations（2026 年 10 月查阅；作为

Copyright © 2026 Dr Alexander Ressos, TEP - 瑞士律师、香港事务律师、英格兰及威尔士事务律师。如需了解更多有关瑞士法律、税务及信托服务的信息，请访问
www.ressos.ch

最后手段使用），关于自 1995 年 5 月 1 日起的 EEA 成员资格。作为 EEA 国家，列支敦士登适用已纳入《欧洲经济区协定》的银行和投资服务指令。参见第 E.IV 章。

3. 参见第 E.V 章。2023 年 7 月 12 日意大利—列支敦士登双重征税协定，意大利部长会议 2024 年 4 月 15 日的批准法案。
4. Liechtensteinischer Bankenverband , 网 站 <https://www.bankenverband.li/>（2026 年 10 月查阅），关于“Roadmap 2025”；International Monetary Fund, “Liechtenstein”（国家页面），<https://www.imf.org/en/Countries/LIE>，关于列支敦士登于 2024 年 10 月 21 日作为第 191 个成员加入。

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