

楚格之前的瑞士竞争

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

控股公司税收优惠并非楚格的发明。1921 年该州首次讨论此类优惠时，已可援引沙夫豪森、苏黎世、索洛图恩和格拉鲁斯的先例。¹ 各州之间争夺控股公司的竞争当时已经展开，并在随后几年愈演愈烈。到 1928 年，已有十六个州以税收优惠展开竞争，因为第一次世界大战后，资本在中立的瑞士寻找避风港。² 瑞士的控股公司数量从 1921 年的 128 家增至 1938 年的近 2000 家。³

这一背景解释了其吸引力所在。第一次世界大战摧毁了欧洲列强的货币稳定。德国和奥地利的通货膨胀、资本管制、对财富的没收性征税以及战后年代的政治动荡，促使公司和富裕家族寻找一个能使其资产免受战争、革命和税吏侵扰的地方。瑞士提供了政治中立、稳定的货币、事实上的银行保密，以及一个适用于以持有其他公司股权为唯一目的之公司的法律框架。控股公司是一种资产由子公司股份构成的股份有限公司，它使国际集团的所有者能够将其运营公司的所有权置于一个中立的法域，在那里收取股息并进行再投资，而无需经过其业务所在国家的税收体系。

各州可以向这类公司提供两样东西。第一是减免双重征税：子公司的利润已在业务所在国纳税，若在控股公司层面作为股息再次征税，便会产生双重征税。第二是减免州资本税：该税针对公司的股本征收，对于资产负债表规模庞大的控股公司而言可能相当

楚格之前的瑞士竞争

可观。一个只对控股公司资本的一小部分征税、对其股息收入完全不征税的州，可以以很小的代价吸引国际集团在此设立注册地，因为控股公司所需的服务很少，雇用的人员也很少。每家此类公司带来的收入虽少，但若非如此，该州将完全得不到这笔收入。

1 注释

1. Zug in der Welt, “Zug mit Steuern steuern”, zuginderwelt.ch, 2026 年 9 月访问：1921 年税法修订时，参照沙夫豪森、苏黎世、索洛图恩和格拉鲁斯的先例讨论了控股公司优惠。
2. zentralplus, Damals-Blog, “So wurde Zug vor 100 Jahren zum Steuerparadies”, zentralplus.ch, 2026 年 9 月访问：到 1928 年，随着战后资本流入中立的瑞士，十六个州以税收优惠展开竞争。
3. Zug in der Welt, “Zug und der globale Kapitalismus”, zuginderwelt.ch, 2026 年 9 月访问：瑞士控股公司数量从 1921 年的 128 家增至 1938 年的近 2000 家。

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