私人財富還是專業交易？瑞士稅務問題

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland and Germany),
Solicitor (England & Wales and Hong Kong)
Of Counsel, KGP Legal LLC
alexander.ressos@kgplegal.com.sg
www.ressos.com.sg

對居於瑞士的個人而言，這個問題決定加密資產收益究竟屬《聯邦直接稅法》（DBG/DFTA）第16條第3款下的免稅私人資本收益，還是第18條下應課稅的自僱收入。在後一情況下，還須另繳社會保障供款。[1]瑞士聯邦稅務局（ESTV）2012年7月27日的《第36號通函》訂立了一個安全港：符合全部五項準則的納稅人，毋須進一步審查即被視為私人投資者。未能符合安全港，並不會令納稅人成為專業交易者，而是會展開整體評估，由法院衡量同樣的指標。[2]

安全港的五項準則是：持有期最少六個月；課稅期內的交易額不超過期初投資組合價值的五倍；資本收益低於淨收入的50%；沒有以借貸融資（或投資收入超過利息）；以及只為對沖而使用衍生工具。加密資產對每項準則都構成考驗。質押獎勵及空投在任何情況下均屬收入。在自動做市商（AMM）上提供流動性會產生持續的微型交易，即使納稅人按兵不動，帳面上亦可能違反交易額測試。各州已接受由協議自動進行的再平衡並非納稅人的交易，但實務並不一致。[3]

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

次序

1. 根據錢包及交易所紀錄，計算該課稅年度的《第36號通函》五項準則。如五項全部符合，便申報收益為免稅，並就持倉申報財富稅，同時保存計算紀錄。
2. 如一項或以上準則不符合，便評估整體情況：交易頻率及數額、持有期、借貸資金的使用、作投機用途的衍生工具、有系統的方法、與專業職業的關連（以個人身份交易的加密基金經理會有風險），以及交易是否為維持納稅人生活水平所必需。
3. 把收入事件與出售事件分開。質押、借貸利息、流動性提供費用、有代價的空投及挖礦獎勵，不論是否具交易者身份，均於收取時按市值作為應課稅收入。對於硬分叉及無代價的空投，ESTV視之為收取時的收入，但各州做法略有不同。[4]
4. 如整體評估指向專業交易，便模擬有關後果：淨收益按邊際稅率繳納所得稅、虧損可予扣除、約百分之十的老年及遺屬保險（AHV）供款，以及虧損可結轉七年。
5. 在年結前考慮結構上的應對：把活躍交易轉入公司（楚格的公司稅偏低，股息只部分課稅）、停止衍生工具投機、延長持有期。
6. 如涉及金額龐大，便向州稅務機關申請裁定。楚格及蘇黎世均就交易者身份發出裁定，而基於所披露事實具約束力的裁定，可消除追溯風險。[5]

指標	指向私人財富	指向專業交易
持有期	大多超過六個月	數天或數星期
交易額相對投資組合	低於期初價值的五倍	為期初價值的許多倍
佔收入比例	收益低於淨收入的一半	收益是主要收入
融資	自有資金	保證金、貸款、借貸協議

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

指標	指向私人財富	指向專業交易
衍生工具	只作對沖	作投機用途的永續期貨、期權
方法	偶爾為之、買入並持有	有系統、交易機械人、套戥
職業	無關	交易員、基金經理、莊家

客戶提問

「我在楚格的住所運行一個橫跨三家交易所的套戥機械人，去年賺了40萬瑞士法郎。這是否免稅？」幾乎可以肯定不是。該機械人的交易額會以數量級超出五倍測試，持有期以秒計算，而方法亦有系統。有關收益屬自僱收入，須繳納所得稅及AHV供款。更值得問的是，應否由1月1日起透過一家楚格有限責任公司（GmbH）運行該機械人；這會把稅務負擔轉為合計約12%的公司利潤稅，並把個人課稅遞延至分派時。

註釋

1. Direct Federal Tax Act of 14 December 1990 (DFTA; DBG, SR 642.11)，第16條第3款及第18條第2款；參見第G部分第II章。↩
2. FTA Circular No. 36 of 27 July 2012, Gewerbsmässiger Wertschriftenhandel，第3節；FTA於2019年8月27日發出（2021年12月14日更新）的加密貨幣工作文件把該通函應用於加密資產；參見第G部分第II章。↩
3. 楚格州及蘇黎世州的實務比較，見第G部分第II及III章。↩
4. FTA加密貨幣工作文件，第2.3–2.6節；參見第G部分第II章。↩
5. 瑞士的裁定實務，於第G部分第I章解釋。↩

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Disclaimer

This article is provided for general information only. It is based on publicly available sources as at its date of publication. These sources have not been independently verified against licences, regulatory registers or the records of the entities concerned. It is not legal, tax, financial or investment advice. Nor is it a recommendation to invest in, transact with or use the services of any entity mentioned. Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated. To the fullest extent permitted by law, Dr Alexander Ressos and the publisher of SingaporeIQ exclude all liability for loss or damage arising from the use of or reliance on this article. Readers should obtain advice on their specific circumstances before acting or refraining from action.

Names and trademarks of the entities discussed belong to their owners and are used for identification only. Their mention implies no endorsement, affiliation or allegation of wrongdoing. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. Corrections and updates: contact@ressos.com.

© 2026 Dr Alexander Ressos. This article may be quoted with attribution to SingaporeIQ (SingaporeIQ.com). Reproduction in full and any commercial use require prior written consent. The Legal Terms at https://singaporeiq.com/legal-terms apply.

Author contact: Dr Alexander Ressos, TEP · contact@ressos.com