股份有限公司（AG）與有限責任公司（GmbH）

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

成立與資本

股份有限公司（AG）的股本須至少為10萬瑞士法郎，其中至少5萬瑞士法郎或20%（以較高者為準）須在成立時繳足。[1]有限責任公司（GmbH）的註冊資本須至少為2萬瑞士法郎，並須全數繳足。[2]自2023年1月1日起生效的公司法修訂以來，兩種公司形式的資本均可以可自由兌換、並對業務最為重要的外幣計值。相關條例認可美元、歐元、英鎊及日圓。[3]以上述其中一種貨幣計值的穩定幣並非該貨幣本身，因此資本不能以USDC計值，亦不能以代幣表示。儘管如此，對以美元記賬的集團而言，這項貨幣選擇仍然重要。

成立公司須在公證人面前訂立公證書、把現金出資存入瑞士銀行的凍結戶口，並採納章程。創辦人須委任董事會或經理及核數師，或放棄有限審計，然後才向州商業登記處辦理登記。[4]在楚格，如銀行戶口已經開立，由約見公證人至完成登記需時兩至三星期。對加密資產企業而言，銀行戶口是瓶頸所在，第IX章會加以解釋。

© 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.

以加密資產出資

希望以代幣代替現金出資的創辦人，作出的是實物出資（Sacheinlage）。如有關資產可記入資產負債表、可轉讓予公司，並在登記後即時由公司自由處置，或公司享有要求轉讓的無條件權利，瑞士法律便准許這種出資。[5]出資協議必須以書面訂立，創辦人必須提交報告，解釋出資的性質及狀況以及其估值是否恰當，並須由核數師審查及確認。[6]早在2017年，商業登記處已接受比特幣及以太幣作為實物出資。楚格登記處已有既定慣例。實際條件有三項。代幣必須按指明日期及時間可予核實的市價估值。出資協議必須列明轉出及轉入的錢包地址。核數師必須能夠確認公司在登記當日控制接收地址。

有三個常見陷阱。第一，估值日期與登記日期之間的波動，可能令資本覆蓋不足。常見的做法是注入市值遠高於註冊資本的代幣，超出部分記入出資儲備，並在創辦人報告中說明緩衝。第二，由公司本身或關聯基金會發行的代幣不宜用作出資，因為其市價可能並不存在，或可能由出資人控制。登記處會提出尖銳的問題，核數師亦可能拒絕確認。第三，就稅務而言，以代幣出資屬創辦人的出售行為。對瑞士的私人持有人而言，根據《聯邦直接稅法》（DBG/DFTA）第16條第3款，該出售免稅；但在出資時居於別處的創辦人，可能根據其原居地法律觸發應課稅事件。[7]

實務提示

接納代幣作為實物出資的董事會決議，應按以下次序記錄：－代幣及其合約地址或區塊鏈識別碼，以及數量－轉出及接收錢包地址－參考價格、其來源及報價的日期和時間－由此得出的瑞士法郎價值，並分為註冊資本及儲備－接收錢包的保管安排，包括由誰持有私鑰－核數師的確認第Q部分第III章載有範本。

© 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.

AG還是GmbH

對於預期引入外部投資者、打算把股份代幣化或計劃上市的公司，AG是首選形式。除非章程加以限制，否則股份可自由轉讓，股東對公眾保持匿名，而董事會結構亦為創業投資者所熟悉。[8]GmbH的成立成本較低，但其股東會在商業登記冊上公布。轉讓出資份額須以書面轉讓，而且除非章程另有規定，須經股東會批准。[9]對於只有兩三名創辦人而沒有外部股本的協議營運公司，GmbH已經足夠，日後亦可根據《合併法》（FusG/Merger Act）轉為AG而無須清盤。[10]如股份要根據《瑞士債務法》（OR/CO）第973d條及其後條文以帳本證券形式發行，AG是唯一實際可行的選擇，因為GmbH的出資份額不能證券化。[11]

特點	AG	GmbH
最低資本	10萬瑞士法郎（繳足5萬瑞士法郎）	2萬瑞士法郎（全數繳足）
擁有人是否公開	否（實益擁有人只作內部申報）	是，在商業登記冊上公開
股權轉讓	除受限制外可自由轉讓；可採用帳本證券	書面轉讓及股東批准
治理機關	董事會	經理（預設為全體股東）
適用情況	投資者、代幣化股權、牌照申請	小型創辦人團隊、注重成本的起步
審計	超過門檻須普通審計；低於門檻可有限審計或選擇豁免	相同
居住要求	一名居於瑞士並具簽署權的董事會成員或高級人員	一名居於瑞士的經理

兩種形式都必須至少有一名居於瑞士、可代表公司的人士；這項要求可由董事會成員、經理或已登記的高級人員滿足。[12]楚格的專業董事會收費提供這項服務，但正如第E部分第XII章所解釋，申請瑞士金融市場監管局（FINMA）牌照或加入自律組織（SRO），均要求真正的管理層設於瑞士。

© 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.

註釋

1. Code of Obligations (CO; OR)，SR 220，第621條第1款及第632條。 ↩
2. CO，SR 220，第773條第1款及第777c條。 ↩
3. CO，SR 220，第621條第2及3款及第773條第2款，經Federal Act of 19 June 2020（公司法修訂）修訂，AS 2020 4005，2023年1月1日生效；Commercial Register Ordinance of 17 October 2007 (HRegV)，SR 221.411，第45a條。 ↩
4. CO，SR 220，第629至635a條（AG）及第777至779條（GmbH）；第727a條第2款（如公司按年平均計全職僱員不超過十名，經全體股東同意可選擇豁免有限審計）。 ↩
5. CO，SR 220，第634條第1款第1至3項，經修訂並自2023年1月1日起生效（刪除了先前有關資產須可變現的要求）。 ↩
6. CO，SR 220，第634條第2及3款、第635條及第635a條。 ↩
7. DFTA，SR 642.11，第16條第3款；FTA有關加密貨幣的工作文件，關於以代幣向公司出資的一節。第G部分第IV章討論公司方面的會計處理。 ↩
8. CO，SR 220，第684至685g條（股份轉讓及轉讓限制）；第697j條及其後條文（就持有超過25%不記名股份及記名股份的實益擁有人作出申報的責任）。 ↩
9. CO，SR 220，第785至788條。 ↩
10. Federal Act on Merger, Demerger, Conversion and Transfer of Assets of 3 October 2003 (Merger Act; FusG)，SR 221.301，第53至68條。 ↩
11. CO，SR 220，第973d條第1款及第622條第1款（股份可以帳本證券形式發行）；第784條第1款（GmbH的出資份額證書只作證明之用）。 ↩
12. CO，SR 220，第718條第4款（AG）及第814條第3款（GmbH）。 ↩

© 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