

# 瑞士投资报告

2024年12月



\* 瑞士投资报告由瑞士律师事务所文斐律师事务所（“文斐”）提供，该事务所是一家在大中华区提供服务方面积累了丰富经验的瑞士律所。

瑞士投资报告专为打算将业务扩展到瑞士或欧洲或已经在瑞士开展业务的中国投资者设计。

瑞士投资报告提供了有关瑞士投资相关法律框架的背景信息，以及从外国投资者的角度来看瑞士立法的当前发展情况。

## 私募股权交易的程序、规则以及在瑞士的实践考量

- 一 引言
- 二 公司治理的含义
- 三 披露要求
- 四 交易结构和时间安排
- 五 异议股东的权利
- 六 收购协议条款
- 七 税务考虑因素
- 八 结论

# 私募股权交易的程序、规则以及在瑞士的实践考量

## 一、 引言

私募股权交易在瑞士金融领域占有重要地位，其投资结构和策略具有多样性。瑞士健全的法律框架和优惠的税收环境对寻求收购或投资公司的私募股权公司具有吸引力。这些交易可以涉及各种形式的股权，从多数收购到少数投资，并且通常通过特别设立的收购工具来实现。

瑞士的法律体系为构建这些投资结构提供了必要的灵活度，允许私募股权公司充分利用之去优化其财务和运营策略。此外，不断发展的公司治理规则和监管框架，包括《瑞士债法典》和《金融市场基础设施法》，奠定了私募股权交易的整体格局，保证了交易透明度和所有相关利益方的合法权益。

本文将深入探讨瑞士私募股权交易的相关程序、规则及实务考虑因素，提供对推动这一充满活力的行业的机制的洞见。

## 二、 公司治理的含义

《瑞士债法典》（“《债法典》”）是瑞士公司治理的基石，同时适用于上市和非上市公司。《债法典》的最新修订已于 2023 年 1 月 1 日生效，该次修订旨在通过以下措施实现公司治理结构的现代化：放宽与公司成立及资本要求相关的规定，增强公司运营的透明度，以及推动股东大会采用电子通讯方式进行交流。

私募股权公司必须准确理解这些治理规则，尤其是董事会成员的权利和责任。《债法典》要求董事会成员诚信勤勉、尽职尽责，将公司和股东的利益放在首位。在出现利益冲突的交易中，例如当董事会成员或重要股东参与其中时，法律要求必须向董事会和执行管理层披露这些冲突。这一要求对于维护决策过程的完整性和确保所有股东得到公平对待至关重要。

## 三、 披露要求

对上市公司来说，《金融市场基础设施法》规定了严格的临时公开义务。公司必须披露任何可能显著影响市场价格的敏感信息，确保市场的透明度

和公平性。然而，如果公司能够证明已采取保密措施，例如获得保密协议、维护内幕人员名单和实施信息隔离措施，它们可以推迟此类披露。

此外，当投标人的投票权发生变化（无论是通过收购还是出售证券），在特定的阈值触发后，都有要求须向目标公司和相关证券交易所进行通知。例如，任何导致持股比例达到 3%或以上的收购都必须报告，以提高市场透明度并且保护少数股东的利益。

#### 四、交易结构和时间安排

瑞士上市公司私有化交易主要通过公开收购要约或合并进行。公开收购要约通常是私有化交易的首选方式，因为它允许直接向股东提出收购要约。根据监管框架规定，在预公告后的六周内，必须发布招股说明书，详细说明要约条款及收购方的意图。

公开收购要约的主要要约期通常为 20 至 40 个交易日，股东可以在此期间接受或拒绝要约。与此不同，合并则需要更为结构化的程序，在此过程中，董事会必须编制合并报告，阐明合并的法律和经济合理性。该报告必须由独立审计师审查，并在股东大会召开前至少 30 天提供给股东，供股东审阅以批准合并方案。

#### 五、异议股东的权利

在私有化交易中，异议股东被赋予了能够影响交易进程的特殊权利。根据瑞士法律，股东有权对合并或退出交易提出异议，如果投标人拥有至少 90% 的投票权，则可以诉请启动诉讼程序。如果投标人拥有超过 98% 的投票权，则法庭可以取消中小股东持有的股份，以换取公开要约对价。这一法律框架旨在平衡中小股东的利益和交易执行的效率。

#### 六、收购协议条款

私募股权交易中的收购协议是极具代表性的文件，通常包括陈述和保证、股份所有权、财务报表的准确性、劳动法的遵守、纳税义务的遵守等。在尽职调查过程中识别的风险，特别是涉及税务责任和潜在法律诉讼的风险，通常通过协商特定的赔偿条款来解决。

此外，为了在交易后保护收购方的利益，收购协议通常还包括不竞争和不招揽条款。管理层的参与也是私募股权交易的一个重要方面，在私募股权交易中，管理团队会受到激励，从而使其利益与私募股权投资者的利益保持一致。这种一致通常通过基于股权的报酬结构来实现，报酬结构可能包括股份、期权或其他形式的参股。

## 七、税务考虑因素

在瑞士，税是私募股权交易结构中的一个关键因素。瑞士各州的实际企业所得税税率差异显著，范围从 12% 到 22%，这可能会影响收购结构的选择。参与免税条款允许股息和资本收益的高效税务汇回，使瑞士成为私募股权投资理想司法管辖区。

此外，利息费用的可扣除性受到具体规定的制约，包括独立交易原则和资本稀释规则。私募股权公司通常会检索预先的税务规则，以明确对其交易的税务影响，确保遵守瑞士税法并优化其税务状况。瑞士复杂的税务环境要求在交易的每个阶段都进行周密的规划和对税务后果的审慎考量。

## 八、结论

本文概述了瑞士私募股权交易的几个相关方面，包括常用的交易类型、公司治理规则的重要性以及管理这些交易的法律框架。关键点包括各种收购结构，如公开要约收购和合并，以及包含陈述、保证和赔偿的收购协议的重要性。此外，本文强调了透明度和公平对待股东的必要性，特别是在私有化交易中，还讨论了《金融市场基础设施法》中规定的披露要求的影响。这些方面对私募股权公司尤其重要，因为它们提供了有关交易结构设计和法律环境的宝贵见解。目标公司的企业高管和管理团队必须了解这些规则，以保护股东权益并确保合规性。投资者需要了解自身权利以及公司治理对其投资的影响。总体而言，这些信息对私募股权领域的决策和战略规划具有重要意义。

\*\*\*\*\*

本文仅提供一般信息不意图提供法律建议。

© 文斐律师事务所，2024 年 12 月。

访问我们的网站 [www.wenfei.com](http://www.wenfei.com) 获取所有版本的瑞士投资报告。