

瑞士的保險連接證券管理人

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

瑞士已成為保險連接證券管理的主要中心之一。瑞士再保險（Swiss Re）近在咫尺，蘇黎世擁有深厚的再保險專業積累，加之瑞士大型養老基金雲集，為專業資產管理人營造了天然的發展環境。活躍於這一領域的機構包括：位於施維茨州普費菲孔的 LGT ILS Partners，隸屬於列支敦士登王室的 LGT 集團；Schroders Capital 設在蘇黎世的保險連接證券團隊；以及 Twelve Securis，該機構由一家在蘇黎世創立的投資管理人與一家總部位於倫敦的保險連接證券（ILS）管理人合併而成。原 Credit Suisse 的保險連接證券業務曾是市場上規模最大的業務之一，在 UBS 收購 Credit Suisse 之後易主。¹這些機構合計管理的資產達數百億瑞士法郎，其中大部分來自瑞士和歐洲的養老基金。

自 2000 年代後期以來，瑞士養老基金一直是保險連接證券的重要投資者。職業養老金條例的投資規則將其歸類為另類投資，在一定限額內允許投資，並須遵守本編第四章所述的分散投資和審慎的一般義務。²其吸引力在於巨災風險與金融市場的相關性較低；其風險則在於單一年度內可能出現鉅額虧損——投資者在 2017 年哈維、艾爾瑪和瑪麗亞颶風以及 2022 年伊恩颶風之後對此深有體會。為瑞士投資者投資保險連接證券的基金受《集體投資計劃法》管轄。自 2024 年 3 月起，有限合格投資者基金為合格投資者

瑞士的保險連接證券管理人

提供了一種無需經瑞士金融市場監管局（FINMA）批准的結構，前提是由一家獲得許可的機構管理。³

1 註釋

1. 關於瑞士的保險連接證券管理人，其中包括 LGT ILS Partners（施維茨州普費菲孔）、Schroders Capital ILS（蘇黎世，前身為 Secquaero Advisors）和 Twelve Securis（由 Twelve Capital 與 Securis Investment Partners 合併而成），以及關於 Credit Suisse Insurance Linked Strategies 業務在 2023 年之後的去向，參見上述機構的出版物及行業媒體。名稱、所有權及現狀有待核實。
2. 《職業養老、遺屬和殘疾保險條例》（BVV 2，SR 831.441.1）第 53 條第 1 款 e 項（另類投資，包括保險連接證券）及第 55 條 d 項（另類投資上限為 15%）。有待核實。
3. 《聯邦集體投資計劃法》（CISA，SR 951.31），經 2021 年 12 月 17 日引入有限合格投資者基金（L-QIF，CISA 第 118a 條及以下各條）的法律修訂，自 2024 年 3 月 1 日起施行。有待核實。

僅供一般參考。本文不構成法律或稅務意見，不能取代針對個別情況的專業意見，亦不建立律師與客戶關係。本文反映截至 2026 年 9 月的法律狀況。

網上版本：hk.helveticaregister.com/basel-insurance-linked-securities-managers-in-switzerland