

獨立資產管理人的監管轉型

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

直到 2019 年，獨立資產管理人都受任何審慎監管。他們只須通過加入一個自律組織來遵守《反洗錢法》（AMLA）。這種狀況常受批評，與銀行的情況以及鄰國現行的制度形成反差。

《金融機構法》（FinIA）於 2020 年 1 月 1 日生效，結束了這一例外。資產管理人現在必須獲得瑞士金融市場監管局（FINMA）的授權，並接受監督組織的監督，正如第四章所述。¹過渡制度已於 2022 年底到期。

這一轉變的結果如今已可衡量。根據 2026 年 1 月發佈的一份行業分析，在總共提交的 1864 份申請中，FINMA 截至 2025 年 2 月已批准 1532 份；超過 40% 的申請需要至少五輪修改；約 650 名資產管理人沒有提交申請，這意味著參與者數量減少了 26%；獲得授權的機構如今每年提交約 1700 份變更申請。²同一分析指出，管理資產的中位數為 6100 萬瑞士法郎，日益低於生存門檻；2023 年公開宣佈了十一宗併購交易；一家審計公司預計到 2026—2027 年，資產管理人的數量將減少 10% 至 25%。³

這些數字印證了上一章所述的邏輯：授權、監督、審計和合規的固定成本要求達到最低規模。小型資產管理人有三種選擇：合併；加入一個將合規、技術和行政職能集中起來的平台；或者停止經

獨立資產管理人的監管轉型

營。面向資產管理人的服務平台也隨之發展起來；據同一來源，瑞士最大的此類平台是一家蘇黎世公司。⁴

對日內瓦金融中心而言，這一轉變的影響喜憂參半。它減少了參與者數量，使資產更加集中。它也提高了專業水平，加強了客戶保護，並提升了這一模式在外國主管機關眼中的可信度。獲得授權的資產管理人擁有了一個為其客戶和託管銀行所認可的標誌。

指標（來源：Val Index，2026 年 1 月）	數值
提交的授權申請	1864
截至 2025 年 2 月 FINMA 批准的申請	1532
需要至少五輪修改的申請	超過 40%
未提交申請的資產管理人	約 650 名，即減少 26%
管理資產中位數	6100 萬瑞士法郎
2023 年宣佈的併購交易	11

示例。一位獨立資產管理人管理 6100 萬瑞士法郎，即上述分析記錄的中位數。按 0.9% 的毛利率計算，他每年的收入為 54.9 萬瑞士法郎。如果他僱用兩名合夥人和一名助理，人員成本為 40 萬瑞士法郎，再承擔 15 萬瑞士法郎的監督、審計、合規和技術成本，他所剩不足 1000 瑞士法郎。這位資產管理人只有通過削減成本、加入平台或與他人合併才能生存。除中位數外，其他數字均為虛構。

1 註釋

1. FINMA，2020 年 7 月 7 日新聞稿，“Mise en œuvre LSFIn/LEFin : la FINMA autorise les premiers organismes de surveillance”（《金融服務法》（FinSA）/《金融機構法》（FinIA）的實施：FINMA 批准首批監督組織）。

2. Val Index , “Gestionnaires de fortune indépendants Suisse : ~2 500 firmes, SWOT & data” (瑞士獨立財富管理人：約 2500 家公司，SWOT 與數據) , valindex.ch , 2026 年 1 月 31 日。
3. Val Index , 同前引。
4. Val Index , 同前引，其引用了 Aquila SA 。

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/geneva-the-regulatory-transformation-of-independent-managers