

繁榮年代的亂象

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

監管缺位帶來了後果。2021 年，州議會憲法與法律委員會引用了一段描述，稱 1984 年的《受託人法》是「為應對資產管理中魯莽行為難以控制的蔓延」而通過的（*come risposta all'ingestibile dilagare di comportamenti scriteriati nella gestione patrimoniale*）。¹ 據同一來源指出，該法是在提契諾州金融業擴張的鼎盛時期構思出來的。該法於 1984 年 6 月 18 日通過，並於 1985 年 1 月 1 日生效。該報告並未列舉促成上述描述的具體魯莽資產管理案例。² 第 D.III 章所述的 1977 年基亞索事件與 Weisscredit 事件雖涉及銀行，但這些事件顯示，大量義大利資金流經不受任何瑞士機關監管的架構。提契諾州的政治回應是對該職業本身實施許可制度——一無論是當時還是此後，都沒有任何其他州採取過這一步驟。

此後數十年的數據顯示了該行業的規模。2009 年，銀行研究中心（Centro di Studi Bancari）統計顯示，提契諾州共有 1,640 家受託公司，僱員 6,353 人；相較之下，銀行僅有 73 家，僱員 7,361 人；保險公司 169 家，僱員 1,365 人。在受託公司中，66% 為商業受託人，21% 為金融受託人，13% 為不動產受託人。³ 因此，金融受託人在該行業中屬於少數，僅有數百家。然而，它們管理著義大利客戶在盧加諾持有的私人財富中很大一部分，而商業受託人則管理著持有這些財富的大部分住所公司。

1 行業協會

該行業在州法律頒布前後均已成立行業協會。瑞士受託人聯合會（現稱 FIDUCIARI|SUISSE）提契諾分會於 1982 年 9 月 29 日由十六名會員在盧加諾創立，現已發展至九十餘名會員。全國性協會成立於 1963 年，在十二個分會中擁有 2,100 多名會員。⁴該職業在本州的上級機構是提契諾受託人協會聯合會（Federazione Ticinese delle Associazioni di Fiduciari，FTAF）。2006 年，該聯合會由六個協會組成：聯邦會計師協會（Associazione dei Contabili Federali，ACF）、瑞士資產管理人協會（Associazione Svizzera di Gestori di Patrimoni，ASG）、Camera Fiduciaria、提契諾州註冊會計師公會（Ordine dei Commercialisti del Cantone Ticino，OCCT）、瑞士不動產協會 SVIT 提契諾分會，以及受託人聯合會（USF）提契諾分會。⁵ ASG 是瑞士資產管理人協會（VSV）的義大利語名稱，其隸屬於受託人協會，反映出提契諾州的獨立資產管理業務源於受託人職業。

VSV/ASG 成立於 1986 年，將於 2026 年慶祝成立四十週年。該協會代表了超過半數受 FINMA 監管的資產管理公司。⁶其根據《反洗錢法》獲認可的自律組織，後來演變為 AOOS，即下文將討論的《金融機構法》（FinIA）下所規定的監督組織之一。⁷ 2025 年，一群金融專業人士在盧加諾創立了提契諾金融協會（Ticino Finance Association，TiFA），服務對象為獨立資產管理人、投資顧問及投資組合經理，並於 2025 年 2 月 18 日舉辦了成立活動。⁸

重點。在提契諾州，「fiduciario」是一種集會計、稅務諮詢、公司管理、房地產服務以及（2020 年之前）資產管理於一身的職業。在義大利，「società fiduciaria」則指一種名義持有公司。盧加諾的獨立資產管理人多數源自受託職業，該職業主要為義大利客戶管理住所公司，並透過多家託管銀行管理其資產。2009 年，提契諾州共有 1,640 家受託公司，僱用 6,353 名員工，規模幾乎與銀行業

相當。該行業組織隸屬於 FTAF，其成員包括 FIDUCIARI| SUISSE 提契諾分會及資產管理人協會 VSV/ASG。

2 註釋

1. 提契諾共和國與州大議會（Gran Consiglio della Repubblica e Cantone Ticino），憲法與法律委員會（Commissione Costituzione e leggi），2021 年 10 月 5 日第 7753 R 號報告（報告人：Sabrina Gendotti），關於 2019 年 11 月 13 日修訂《信託法》（LFid）的諮詢文件，https://www4.ti.ch/fileadmin/POTERI/GC/allegati/rapporti/25092_7753%20R.pdf。
2. 憲法與法律委員會，第 7753 R 號報告（見上文），引用米歇爾·韋羅內塞（Michel Veronese）關於該法構想於「1980 年代中期，正值提契諾州金融服務業蓬勃發展之際」的論述，並列出該法的通過日期（1984 年 6 月 18 日）及生效日期（1985 年 1 月 1 日）。
3. René Chopard，《提契諾金融服務區的系統性分析》，《Dati 4-2010》，提契諾州統計局，https://www3.ti.ch/DFE/DR/USTAT/allegati/articolo/1605dss_2010-4_10.pdf。
4. FIDUCIARI|SUISSE 提契諾分會，《FIDUCIARI|SUISSE 提契諾分會 40 週年：1982–2022》，盧加諾，2022 年，<https://treuhandsuisse.rokka.io/dynamic/noop/6eaeefc3cf072f23399bb8814af7fed2c6b933cd/40-anni-fiduciari-suisse-sezione-ticino-1.pdf>。
5. 銀行研究中心，載於《Dati 3-2006》，USTAT，https://www3.ti.ch/DFE/DR/USTAT/allegati/articolo/1333dss_2006-3_15.pdf（FTAF（會員協會名單）。2022 年的週年紀念刊物（見上文）仍稱 FTAF 協調六個協會。

繁榮年代的亂象

6. Florian Schwab , 《獨立資產管理公司：產業再度成長》 , finews.com , 2026 年 5 月 19 日 , <https://www.finews.com/news/english-news/72270-unabhaengige-vermoegensverwalter-zunahme-vsv-yearbook-2025-jubilaem-vivien-jain-jean-pierre-zuber-2> 。
7. BDO , 「FINMA 批准所有五家監管組織」 , 2021 年 11 月 2 日 , <https://www.bdo.ch/de-ch/publikationen/newsletter/wealth-management-news-de/alle-fuenf-aufsichtsorganisationen-von-der-finma-bewilligt> (“AOOS ... 「源自 VSV」 ”) 。
8. 「前瑞士信貸銀行家創立提契諾金融協會」 , finews.ch/ticino , 2025 年 2 月 , <https://www.finews.ch/ticino/66389-ex-banchiere-di-credit-suisse-lancia-la-ticino-finance-association-pascal-cortesi-tifa-valeur-arthur-vayloyan> 。

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/lugano-the-excesses-of-the-boom-years