

2009 年之後的市場

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

瑞士私人銀行如何擺脫對未申報外國資金的依賴，這段歷史已在 G 部分闡述。就本文而言，有三個後果值得關注。第一，蘇黎世各機構的客戶群如今絕大部分由已向客戶居住國稅務機關申報的資產構成，這些稅務機關透過自動資訊交換獲取帳戶數據。其次，銀行現今會按國家界定其目標市場，並限制向各國居民提供的服務。瑞士金融市場監管局（FINMA）於 2010 年 10 月 22 日發布了一份關於跨境金融服務中法律風險與聲譽風險的立場文件，為此做法奠定了監管基礎。該文件要求受監管機構分析其目標市場的法律框架，特別是須適當考量外國監管法規，為每個目標市場確定適當的服務模式，並識別、減輕及監控由此產生的風險，包括法律風險與聲譽風險。¹第三個後果是，瑞士私人銀行的價值主張轉向穩定、諮詢及財富規劃，而這需要了解客戶本國的法律制度。

瑞士銀行家協會的數據顯示，這項業務不僅成功度過了這場轉型，更實現了增長。截至 2025 年底，瑞士各銀行管理的資產總額達 9.729 萬億瑞士法郎，較一年前增長 4.8%。至 2026 年年中，該規模首度突破 10 萬億瑞士法郎，達到 10.1195 萬億瑞士法郎。2025 年各銀行的合計經營業績達到 738 億瑞士法郎。²上一版《銀行業晴雨表》曾將 2024 年底的跨境私人客戶資產定為 2.427 萬億瑞士法郎，增長 10%，並將瑞士描述為全球領先的跨境財富管理地點。³據該

協會稱，在瑞士管理的資產中約有 45.5%，即約 4.2 萬億瑞士法郎，屬於外國客戶。⁴

這項領先地位已不再是毋庸置疑的。波士頓諮詢公司（BCG）於 2026 年 5 月 27 日發布的《2026 年全球財富報告》指出，香港的離岸資產在 2025 年增長 10.7% 至 2.9 萬億美元，首次超越瑞士，成為最大的跨境財富記帳中心。BCG 將此轉變歸因於來自中國內地的資本流動、強勁的首次公開發行（IPO）市場以及股價上漲。該報告指出，跨境財富正整合為兩個樞紐網絡：一個以香港和新加坡為支點，服務於亞洲資本；另一個則以瑞士、美國和英國為中心。⁵這兩組數據衡量的對象不同，因為瑞士銀行家協會統計的是瑞士境內銀行持有的資產，而 BCG 則是根據其自身模型估算帳務中心的規模。綜合來看，這些數據顯示，瑞士中心在絕對值上仍在增長，但已將其獨一無二的地位讓給了一位亞洲競爭對手，而後者的客戶主要來自一個鄰近市場。因此，蘇黎世財富管理的亞洲面向將在本章末尾單獨討論。

1 註釋

1. FINMA，《FINMA 關於跨境金融服務風險的立場文件》，新聞稿，2010 年 10 月 22 日，<https://www.finma.ch/en/news/2010/10/mm-finma-positions-papier-rechtsrisiken-20101022/>。FINMA 表示將越來越多地審查受監管機構如何減輕這些風險，其期望將體現在其執法實踐中。
2. 瑞士銀行家協會，《2026 年銀行業晴雨表》，執行摘要，<https://publications.swissbanking.ch/banking-barometer-2026-en/executive-summary>；瑞士銀行家協會，“Schweizer《銀行業在創紀錄的一年後預期將繼續增長》，新聞稿，<https://www.swissbanking.ch/de/medien-politik/statements-und-medienmitteilungen/schweizer-bankensektor-erwartet-weiteres-wachstum-nach-rekordjahr>。

3. finews.com，「瑞士對離岸財富的掌控力持續不減」，
<https://www.finews.com/news/english-news/69047-bankenbarometer-swiss-banking-outlook-sbvg-bankiervereinigung-beschaeftigung-2>；瑞士銀行家協會，「Banking《2025年銀行業晴雨表：瑞士鞏固其作為全球跨境資產管理領先樞紐的地位」，
<https://www.swissbanking.ch/en/media-politics/news/banking-barometer-2025-switzerland-confirms-its-position-as-the-worlds-leading-location-for-cross-border-asset-management>。
4. Vanessa Dubra，「BFSF：一項影響深遠的創新協議」，瑞士銀行家協會，2025年12月17日，<https://www.swissbanking.ch/en/media-politics/news/insight-4-25-en-bfsa-a-novel-agreement-with-a-big-impact>。
5. 波士頓諮詢公司，「受中國內地資金流入驅動，香港超越瑞士成為全球最大跨境財富樞紐」，新聞稿，2026年5月27日，
<https://www.bcg.com/press/27may2026-hong-kong-surpasses-switzerland-largest-cross-border-wealth-hub>。該報告將2025年全球跨境財富定為15.7萬億美元。

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/zurich-the-market-after-2009