

## 资产管理人牌照：审批程序与监督组织

*Dr Alexander Ressos, TEP*

*Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),*

*Solicitor (England & Wales)*

自 2020 年 1 月 1 日起，瑞士的独立资产管理人和受托人须依据《金融机构法》（FinIA）取得瑞士金融市场监管局（FINMA）颁发的牌照。本文介绍哪些主体受该制度管辖、牌照有哪些要求、过渡期如何进行，以及目前的数据显示该制度对行业产生了何种影响。对于与瑞士资产管理人打交道的银行、客户和境外律师而言，牌照已成为首要的核查事项。

### 1 从反洗钱规则到审慎监管

2019 年以前，独立资产管理人不受任何审慎监管，只需通过加入自律组织来遵守《反洗钱法》（AMLA）。这一状况常受批评，也与银行所受的待遇形成反差。据 Allnews 于 2019 年 7 月 4 日报道，《金融机构法》和《金融服务法》（FinSA）及其实施条例于 2020 年 1 月 1 日生效。据 Allnews 于 2019 年 9 月 30 日援引的一位律师的说法，《金融机构法》涵盖个人和集合资产管理人、受托人、基金管理公司以及证券公司。

资产管理人和受托人现在须取得 FINMA 牌照。正如 FINMA 在 2020 年 7 月 7 日的新闻稿中所解释的，监督组织负责检查其是否遵守《金融机构法》、《金融服务法》和《反洗钱法》，而 FINMA 则向这些组织颁发许可并对其进行监管，且在出现违规情况时仍负责执法。

## 2 哪些主体需要牌照

《金融机构法》第 17 条将资产管理人定义为：基于委托，能够以客户名义并为客户账户以职业方式处分客户资产的任何人。典型的日内瓦资产管理人符合这一定义，因为资产存放于托管银行，资产管理人依据仅限于管理事项的授权书向托管银行发出指令。

单一家族办公室的待遇有所不同。据 Schellenberg Wittmer 2020 年 1 月的通讯，根据《金融机构法》第 2 条第 2 款 a 项，仅管理与其存在经济或家庭关系者之资产的人无需取得牌照。该豁免仅涉及牌照本身。家族办公室作为金融中介机构行事时须承担的《反洗钱法》义务，以及受益所有人透明度方面的义务，依然适用。

## 3 牌照的要求

相关条件涉及组织、人员和财务资源三个方面。据 Belmont Consulting Services 于 2019 年 9 月 10 日发布的一份说明，机构及其负责行政和管理的人员必须确保无可指摘的业务操守，享有良好声誉，并具备所需的专业资格。《金融机构法》第 9 条要求建立适当的风险管理和内部控制。第 22 条第 1 款将资产管理人和受托人的最低资本定为 10 万瑞士法郎，须以现金缴足。第 23 条另外要求具备充足的自有资金，金额至少为固定成本的四分之一。根据第 14 条，只能将任务委托给具备必要技能、知识和经验的第三方。

根据《金融机构法》第 20 条，管理层须由至少两名合格人员组成，但如能证明业务的持续经营得到保障，一人即可。管理人具备适当的培训和充分的职业经验，即视为合格。据银行与金融法中心（Centre de droit bancaire et financier）2019 年 12 月 4 日的评论，《金融机构条例》（FinIO）第 25 条对这些要求作了具体规定，其中包括 40 小时的培训。对于依赖少数关键人物的小型公司而言，持续经营是一个现实问题；这类公司中有许多是由如今已临近退休的管理人在 20 世纪 80 年代或 90 年代创立的。

## 4 过渡期的进行情况及其结果

既有公司须在 2020 年 6 月 30 日前向 FINMA 报备，并在 2022 年 12 月 31 日前提交牌照申请，同时附上加入监督组织的证明。据 PwC 与瑞士资产管理人协会于 2021 年 8 月 27 日发布的实施指南，在作出决定之前，这些公司只要加入了《反洗钱法》下的自律组织，即可继续经营。据 PwC Switzerland 报道，FINMA 在 2022 年 5 月 4 日的第 01/2022 号监管通讯中公布了牌照审批程序的路线图，并要求自 2023 年 1 月 1 日起放弃须持牌业务的公司告知 FINMA。

这项工作的规模相当可观。FINMA 在 2020 年 7 月 7 日的新闻稿中表示，计划于当年提交申请的资产管理人和受托人有 273 家，2021 年 629 家，2022 年 1,304 家，另有 121 家公司宣布将放弃该业务或将其并入其他公司。2020 年 7 月 6 日，FINMA 向隶属于一个已受监管金融集团的两家资产管理人颁发了首批牌照。

Val Index 于 2026 年 1 月 31 日发布的一项分析发现，截至 2025 年 2 月，FINMA 已在 1,864 份申请中批准了 1,532 份。该分析报告称，超过 40% 的申请至少经过五轮补正，约有 650 家资产管理人始终未提交申请，公司数量因此减少了 26%。分析还指出，持牌公司目前每年提交约 1,700 份变更申请。Val Index 估计管理资产中位数为 6,100 万瑞士法郎，越来越低于可持续经营的门槛；统计显示 2023 年有十一宗公开宣布的并购交易；并援引一家审计机构的预测，到 2026 年或 2027 年资产管理人数量将减少 10% 至 25%。

《Allnews》于 2026 年 3 月 19 日介绍的 WealthSummit 研究统计，截至 2025 年 5 月 31 日，共有 1,309 家持有 FINMA 牌照的资产管理人。其中 26% 位于日内瓦，29% 位于苏黎世，11% 位于提契诺州，34% 位于其他州。它们合计管理约 8,500 亿瑞士法郎的资产。研究发现，63% 的资产管理人管理资产在 1 亿至 20 亿瑞士法郎之间，27% 不足 1 亿瑞士法郎，83% 的全职等效员工不超过十人。为应对

这些固定成本，为多家资产管理人集中提供合规、技术和行政服务的服务平台得到了发展。

## 5 要点总结

**牌照是基本门槛。**自 2020 年起，职业资产管理人或受托人须取得 FINMA 许可并加入监督组织，单一家族办公室是主要的例外。

**实质与持续经营须经检验。**最低资本、自有资金、风险管理，以及至少由两人组成的合格管理层（除非以其他方式证明持续经营），构成核心条件。

**行业已经收缩。**据 Val Index 统计，约 650 家公司未提交申请，而 6,100 万瑞士法郎的管理资产中位数使许多持牌公司面临整合压力。

## 6 资料来源

- "LEFin et LSFin : les bonnes questions à se poser", Allnews, 2019 年 7 月 4 日。
- "LSFin et LEFin : une surveillance accrue", Allnews, 2019 年 9 月 30 日。
- FINMA, 新闻稿"Mise en œuvre LSFin/LEFin : la FINMA autorise les premiers organismes de surveillance", 2020 年 7 月 7 日。
- 2018 年 6 月 15 日《金融机构法》（FinIA; SR 954.1），第 2、9、14、17、20、22、23 和 61 条。
- Schellenberg Wittmer, "Nouvelles règles pour trustees et family offices", 通讯, 2020 年 1 月, swlegal.com。
- "Gérants indépendants : comment aborder la LEFin ?", Belmont Consulting Services, 2019 年 9 月 10 日。
- Centre de droit bancaire et financier (Hodara El Bez), 2019 年 12 月 4 日, cdbf.ch。

- PwC 与瑞士资产管理人协会, "Le nouveau régime de surveillance des gestionnaires de fortune : mise en œuvre", 2021 年 8 月 27 日, vsv-asg.ch。
- PwC Switzerland, "La FINMA s'adresse aux gestionnaires de fortune et aux trustees : Il est temps d'agir !", 评 FINMA 2022 年 5 月 4 日第 01/2022 号监管通讯, 2026 年 9 月查阅。
- Val Index, "Gestionnaires de fortune indépendants Suisse : ~2 500 firmes, SWOT & data", valindex.ch, 2026 年 1 月 31 日。
- WealthSummit 研究 (Künzle、Baumann、Feldmann), Allnews, 2026 年 3 月 19 日。

---

仅供一般参考。本文不构成法律或税务意见, 不能替代针对个案的专业意见, 亦不建立律师与客户关系。本文反映截至 2026 年 9 月的法律状况。

在线版本: [cn.helveticaregister.com/asset-manager-licensing](https://cn.helveticaregister.com/asset-manager-licensing)