

瑞士的保险连接证券管理人

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

瑞士已成为保险连接证券管理的主要中心之一。瑞士再保险（Swiss Re）近在咫尺，苏黎世拥有深厚的再保险专业积累，加之瑞士大型养老基金云集，为专业资产管理人营造了天然的发展环境。活跃于这一领域的机构包括：位于施维茨州普费菲孔的 LGT ILS Partners，隶属于列支敦士登王室的 LGT 集团；Schroders Capital 设在苏黎世的保险连接证券团队；以及 Twelve Securis，该机构由一家在苏黎世创立的投资管理人与一家总部位于伦敦的保险连接证券（ILS）管理人合并而成。原 Credit Suisse 的保险连接证券业务曾是市场上规模最大的业务之一，在 UBS 收购 Credit Suisse 之后易主。¹ 这些机构合计管理的资产达数百亿瑞士法郎，其中大部分来自瑞士和欧洲的养老基金。

自 2000 年代后期以来，瑞士养老基金一直是保险连接证券的重要投资者。职业养老金条例的投资规则将其归类为另类投资，在一定限额内允许投资，并须遵守本编第四章所述的分散投资和审慎的一般义务。² 其吸引力在于巨灾风险与金融市场的相关性较低；其风险则在于单一年度内可能出现巨额亏损——投资者在 2017 年哈维、艾尔玛和玛丽亚飓风以及 2022 年伊恩飓风之后对此深有体会。为瑞士投资者投资保险连接证券的基金受《集体投资计划法》管辖。自 2024 年 3 月起，有限合格投资者基金为合格投资者

瑞士的保险连接证券管理人

提供了一种无需经瑞士金融市场监管局（FINMA）批准的结构，前提是由一家获得许可的机构管理。³

1 注释

1. 关于瑞士的保险连接证券管理人，其中包括 LGT ILS Partners（施维茨州普费菲孔）、Schroders Capital ILS（苏黎世，前身为 Secquaero Advisors）和 Twelve Securis（由 Twelve Capital 与 Securis Investment Partners 合并而成），以及关于 Credit Suisse Insurance Linked Strategies 业务在 2023 年之后的去向，参见上述机构的出版物及行业媒体。名称、所有权及现状有待核实。
2. 《职业养老、遗属和残疾保险条例》（BVV 2, SR 831.441.1）第 53 条第 1 款 e 项（另类投资，包括保险连接证券）及第 55 条 d 项（另类投资上限为 15%）。有待核实。
3. 《联邦集体投资计划法》（CISA, SR 951.31），经 2021 年 12 月 17 日引入有限合格投资者基金（L-QIF, CISA 第 118a 条及以下各条）的法律修订，自 2024 年 3 月 1 日起施行。有待核实。

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/basel-insurance-linked-securities-managers-in-switzerland