

独立资产管理人的监管转型

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

直到 2019 年，独立资产管理人都不受任何审慎监管。他们只须通过加入一个自律组织来遵守《反洗钱法》（AMLA）。这种状况常受批评，与银行的情况以及邻国现行的制度形成反差。

《金融机构法》（FinIA）于 2020 年 1 月 1 日生效，结束了这一例外。资产管理人现在必须获得瑞士金融市场监管局（FINMA）的授权，并接受监督组织的监督，正如第四章所述。¹过渡制度已于 2022 年底到期。

这一转变的结果如今已可衡量。根据 2026 年 1 月发布的一份行业分析，在总共提交的 1864 份申请中，FINMA 截至 2025 年 2 月已批准 1532 份；超过 40% 的申请需要至少五轮修改；约 650 名资产管理人没有提交申请，这意味着参与者数量减少了 26%；获得授权的机构如今每年提交约 1700 份变更申请。²同一分析指出，管理资产的中位数为 6100 万瑞士法郎，日益低于生存门槛；2023 年公开宣布了十一宗并购交易；一家审计公司预计到 2026—2027 年，资产管理人的数量将减少 10% 至 25%。³

这些数字印证了上一章所述的逻辑：授权、监督、审计和合规的固定成本要求达到最低规模。小型资产管理人有三种选择：合并；加入一个将合规、技术和行政职能集中起来的平台；或者停止经

独立资产管理人的监管转型

营。面向资产管理人的服务平台也随之发展起来；据同一来源，瑞士最大的此类平台是一家苏黎世公司。⁴

对日内瓦金融中心而言，这一转变的影响喜忧参半。它减少了参与者数量，使资产更加集中。它也提高了专业水平，加强了客户保护，并提升了这一模式在外国主管机关眼中的可信度。获得授权的资产管理人拥有了一个为其客户和托管银行所认可的标志。

指标（来源：Val Index，2026 年 1 月）	数值
提交的授权申请	1864
截至 2025 年 2 月 FINMA 批准的申请	1532
需要至少五轮修改的申请	超过 40%
未提交申请的资产管理人	约 650 名，即减少 26%
管理资产中位数	6100 万瑞士法郎
2023 年宣布的并购交易	11

示例。一位独立资产管理人管理 6100 万瑞士法郎，即上述分析记录的中位数。按 0.9% 的毛利率计算，他每年的收入为 54.9 万瑞士法郎。如果他雇用两名合伙人和一名助理，人员成本为 40 万瑞士法郎，再承担 15 万瑞士法郎的监督、审计、合规和技术成本，他所剩不足 1000 瑞士法郎。这位资产管理人只有通过削减成本、加入平台或与他人合并才能生存。除中位数外，其他数字均为虚构。

1 注释

1. FINMA，2020 年 7 月 7 日新闻稿，“Mise en œuvre LSFin/LEFin : la FINMA autorise les premiers organismes de surveillance”（《金融服务法》（FinSA）/《金融机构法》（FinIA）的实施：FINMA 批准首批监督组织）。

2. Val Index, “Gestionnaires de fortune indépendants Suisse : ~2 500 firmes, SWOT & data” (瑞士独立财富管理人: 约 2500 家公司, SWOT 与数据), 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。

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