

独立资产管理人与财富持有结构的兴起

Dr Alexander Ressos, TEP

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

Solicitor (England & Wales)

黄金时代还见证了独立资产管理人的兴起。银行员工，往往是经验丰富者，离开其所在机构，创办自己的管理公司，并带走了部分客户。他们将客户资产存放于托管银行，由托管银行负责证券的保管和指令的执行，而他们自己则负责咨询和管理。日内瓦成为这一模式的主要中心之一。¹

当时，独立资产管理人不受任何专门的审慎监管。自 20 世纪 90 年代末起，他们只需通过加入一个自律组织来遵守反洗钱规则。直到 2020 年《金融机构法》（FinIA）生效，他们才须获得许可并接受监管，正如第 IV 章所述。

与此同时，日内瓦的受托人和律师发展出了规模可观的设立和管理财富持有结构的业务：设在巴拿马、英属维尔京群岛或列支敦士登的住所公司、基金会、信托。这些结构满足了多种需求，其中一些是正当的，例如遗产规划、资产保护或对分散资产的集中管理。它们也被用于隐匿受益所有人的身份，而这恰恰是《尽职调查协议》通过要求识别受益所有人所力图防止的。21 世纪的数据泄露事件，例如“巴拿马文件”（Panama Papers），揭示了这些做法的规模。²

1 注释

1. 瑞士资产管理人协会（ASG/VSV）由独立资产管理人于 1986 年 6 月创立（Allnews, 2021 年 6 月 29 日, “ASG : association professionnelle de la gestion de fortune depuis 35 ans”）；2021 年, 该协会有 750 多名活跃会员, 估计瑞士独立资产管理人的数量为 2124 名, 其会员管理的资产约为 5000 亿瑞士法郎。WealthSummit 研究（Künzle、Baumann、Feldmann; Allnews, 2026 年 3 月 19 日）：截至 2025 年 5 月 31 日, 经瑞士金融市场监管局（FINMA）许可的资产管理人有 1309 家, 其中 26% 设在日内瓦, 29% 设在苏黎世, 11% 设在提契诺州, 管理资产约 8500 亿瑞士法郎。
2. Wikipedia (en), 词条 “Mossack Fonseca”：巴拿马律师事务所, 创立于 1977 年；2016 年 4 月 3 日披露的泄露事件涉及 1150 万份文件（2.6 太字节）, 关乎约 30 万个实体以及来自 50 多个国家的至少 140 名政治人物；该事务所在瑞士设有两个办事处；其关于 2018 年 3 月 14 日宣布。由这些披露引发的瑞士案件将在第 H 部分讨论。

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-rise-of-independent-asset-managers-and-wealth-holding-structures