

《金融机构法》下的独立资产管理人、受托人与受托公司——概述与总结

Dr Alexander Ressos, TEP

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

Solicitor (England & Wales)

在卢加诺的银行背后，还存在着第二个金融行业，它在街面上不那么显眼，却更能体现这座城市的特色。这一行业由 *fiduciari*（这一瑞士意大利语术语涵盖德语中的 *Treuhänder*，以及英语中的受托人、会计师、公司管理人，并且在 2020 年之前还包括独立资产管理人）和 *gestori patrimoniali indipendenti* 组成；后者即独立资产管理人，他们本身不持有客户资金，而是根据授权委托书管理存放在托管银行的投资组合。2023 年，提契诺州共有 874 家从事非银行金融活动的企业和 2,427 家从事会计与税务咨询的企业，合计雇用超过 10,000 人，几乎是该州 39 家银行员工人数的两倍。¹ 对于一个将资产存放在卢加诺的意大利家族而言，首先接触的往往是一位 *fiduciario* 或一位独立资产管理人，银行只以托管人的身份出现。

本章探讨这一准银行业是如何兴起的，提契诺州如何比其他任何一个州都更早、更严格地对其进行监管，以及在联邦《金融服务法》（FinSA）和联邦《金融机构法》（FinIA）于 2020 年 1 月 1 日生效后发生了哪些变化。本章的论点是：提契诺州 1984 年的州《受托人法》比联邦层面持牌、具备资格并受监管的资产管理人模式早了三十五年；此后，联邦制度吸收了州制度中的金融部分，而将商业受托人和不动产受托人留在州法之下。这一转移提高了

《金融机构法》下的独立资产管理人、受托人与受托公司——概述与总结

独立资产管理人的经营成本，加速了一场虽比预期缓慢但确已发生的整合，并使资产管理人、托管银行与客户之间的关系更加规范、更加透明。

本章以 D.II 章和 D.III 章为基础：前者描述了战后里拉经济中受托公司的发展，后者论述瑞士尽职调查的起源。E.I 章描述担任托管人的银行，E.II 章论述对意大利银行保密制度的终结，E.IV 章论述跨境服务意大利客户的规则，E.V 章论述意大利家族的信托、基金会和居留问题。G.III 章和 G.IV 章深入论述洗钱和受益所有人透明度问题。本章首先介绍 fiduciari 和独立资产管理人的历史、州法（LFid）以及 FinIA 下的联邦许可制度。随后转向监督机构和自律组织、外部资产管理人协议和关于返佣（retrocessions）的法律、FinIA 下的受托人与《海牙信托公约》、市场结构及其整合，以及在卢加诺设立或收购资产管理人的实务步骤。

1 结论

卢加诺的独立资产管理人和 fiduciari 是这一金融中心中最直接源自意大利客户群的部分。意大利企业家需要有人管理他们的住所公司（domiciliary companies）、记账、与多家银行打交道，并代表他们作出投资决策。提契诺州的 fiduciario 在同一间办公室里提供了所有这些服务。提契诺州很早就认识到这一模式的风险。其 1984 年的《受托人法》是瑞士唯一一部此类州法，引入了个人许可证制度，对声誉、资格、经验和保险提出要求，并设立了一个负责监督和惩戒该行业的州级机构。联邦最高法院于 2011 年维持了修订后法律的核心内容。监督机构运用其权力，打击个人许可证制度容易诱发的许可证买卖行为。

2020 年 1 月 1 日，FinSA 和 FinIA 接管了这一制度中的金融部分。州层面的金融受托人类别消失，商业受托人和不动产受托人仍受 LFid 规范，而独立资产管理人必须在 2022 年底之前取得 FINMA 许

可证，并接受某一监督机构的持续监督——这些监督机构中没有一家的所在地位于提契诺州。过渡起初进展缓慢，随后变得仓促：共提交了 1,699 份申请，其中超过一半是在最后四个月内提交的。其结果是形成了一个受监管的行业，瑞士约有 1,431 家持牌资产管理人，数量比以前少，但机构规模更大；并且在取得许可证之后，通过数以千计的变更通知，与监管机构维持着持续的行政关系。许多人预言的整合，主要是通过那些从未提出申请的机构的消失而实现的，持牌机构之间的合并仍然很少。

资产管理人、托管银行与客户之间的关系变得更加规范、更加透明。联邦最高法院自 2006 年至 2017 年关于返佣的判决以及 FinSA 第 26 条，终结了来自银行和产品提供者的未披露报酬。将资产管理人的授权委托限于管理性行为，保护客户免遭 1984 年法律所要防范的挪用行为。为许多意大利家族管理《海牙公约》下外国信托的受托人，如今与投资组合管理人在同等基础上获得许可。2026 年 10 月 1 日修订的《反洗钱法》（AMLA）将尽职调查义务扩展至商业 fiduciari 的咨询工作。下一章即 E.IV 章，将转向意大利的相关规则——当卢加诺资产管理人的客户居住在边境另一侧时，这些规则限制了他可以从事的活动。

2 五句话概要

卢加诺的独立资产管理人源自提契诺州的受托人行业；自战后数十年以来，该行业一直为意大利客户管理住所公司、记账，并管理其存放在多家托管银行的资产。提契诺州是唯一一个对这一行业实行个人许可证制度的州，依据的是其 1984 年 6 月 18 日的《受托人法》；该法于 2009 年修订，2011 年 11 月 24 日被联邦最高法院部分撤销，并自 2012 年 7 月 1 日起以修订后的形式生效，由州监管机构负责登记名册并惩戒其成员。自 2020 年 1 月 1 日起，投资组合管理人和受托人受 FinSA 和 FinIA 规范，须取得 FINMA 许可证，配备合格的管理人员，最低资本为 100,000 瑞士法郎，并具备适当

《金融机构法》下的独立资产管理人、受托人与受托公司——概述与总结

的组织架构，同时接受四家监督机构之一的监督；而商业受托人和不动产受托人仍受 2021 年 10 月 18 日修改后的州法规范。在自 2020 年以来提交的 1,921 份申请中，截至 2025 年底 FINMA 已颁发 1,664 张许可证；到 2026 年 4 月，约有 1,431 家持牌资产管理人仍在经营，员工人数中位数为 3.3 人，其间的整合主要通过退出市场实现，合并仅有约二十起。与托管银行签订的外部资产管理人协议、从 BGE 132 III 460 到 FinSA 第 26 条的返佣规则、《海牙公约》框架下受托人的许可制度，以及 2026 年 10 月 1 日的 AMLA 改革，共同构成了如今卢加诺资产管理人设立、被收购和运营的法律环境。

3 注释

1. Ufficio di statistica del Cantone Ticino (USTAT), 12 Denaro e banche, Bellinzona, 2026 年 3 月, https://m3.ti.ch/DFE/DR/USTAT/allegati/prodima/5112_denaro_e_banche.pdf (2023 年: 874 家从事非银行金融活动的企业, 雇员 3,644 人; 2,427 家从事会计与税务咨询的企业, 雇员 7,252 人; 2024 年共有 39 家银行; 2023 年银行员工 5,584 人)。

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/lugano-independent-asset-managers-trustees-and-fiduciaries-under-finia-overview-and-sum