

欧洲维度

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

对于一个客户主要来自欧盟（EU）的金融中心而言，欧盟的可持续金融法律与瑞士法律同样重要。《可持续金融信息披露条例》（SFDR），即第 2019/2088 号条例（EU），适用于欧盟境内的金融市场参与者，自 2021 年以来一直影响着欧洲资产管理人的产品结构。¹ 瑞士银行和资产管理人从瑞士为客户提供服务时并不直接受其约束，但它们分销欧洲基金，与欧洲服务商竞争，并服务于以欧洲分类为基础比较产品的客户。2025 年 11 月 20 日，欧盟委员会提出了一项根本性修订。该提案以三类产品类别取代现行第 8 条和第 9 条基于披露的做法：转型类、可持续类和 ESG 基础类。前两类要求至少 70% 的投资符合该类别的目标，三类产品均须遵守与欧洲证券和市场管理局（ESMA）基金名称指引相一致的排除规定，而实体层面的主要不利影响报告仅限于规模最大的企业。新制度将在生效十八个月后适用。²

对卢加诺而言，这项欧洲修订有两方面的影响。它简化了意大利客户以及挑选欧洲基金的瑞士资产管理人对产品的比较。它还形成了瑞士监管可能效仿的参照，因为联邦委员会已表示会关注欧盟的发展。一家希望向意大利客户提供可持续委托管理服务的卢加诺资产管理人，必须解释瑞士气候评分（Swiss Climate Scores）、瑞士行业自律监管与欧洲分类之间的关系，而这项工作需要专业知识。

常见误解。可持续金融有时被视为大型机构的营销话题，与小型私人银行和独立资产管理人关系不大。然而，瑞士金融市场监管局（FINMA）第 2026/1 号通函最迟自 2027 年起约束每一家银行，瑞士银行家协会和资产管理协会的自律规定规范着可持续性咨询，而意大利客户则以欧洲分类为基础比较产品。即便是小型公司，也需要一套有书面记录的方法。

1 机遇还是负担

可持续金融能否成为卢加诺的机遇，取决于行业如何应对。上文所述的继承人比其父母对可持续投资表现出更大的兴趣，富裕家庭也越来越多地将慈善和影响力投资作为其传承规划的一部分。卢加诺可以依托当地大学以及毗邻米兰的优势，在这些领域发展专业能力；米兰拥有庞大的可持续金融专业人士群体。另一种选择是采取防御性的实施方式，把这些规则视为合规负担。在这种情况下，苏黎世、日内瓦和米兰的大型机构将夺得这部分业务，而卢加诺只承担成本却得不到收入。下文的各种情景将可持续金融视为专业化能够带来差异的领域之一。

2 注释

1. Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial services sector, OJ L 317, 2019 年 12 月 9 日，第 1 页，<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/HTML/?uri=CELEX:32019R2088>，第 20 条（自 2021 年 3 月 10 日起适用；部分条款自 2019 年 12 月 29 日起适用，第 11 条第(1)至(3)款自 2022 年 1 月 1 日起适用）。

2. Arthur Cox, “SFDR Reform Proposal – Key Changes”, 2025 年 11 月 21 日, <https://www.arthurcox.com/insights/sfdr-reform-proposal-key-changes/>。

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-the-european-dimension