

繁荣年代的乱象

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

监管缺位带来了后果。2021 年，州议会宪法与法律委员会援引了一段描述，称 1984 年的《受托人法》是“为应对资产管理中鲁莽行为难以控制的蔓延”而通过的（*come risposta all'ingestibile dilagare di comportamenti scriteriati nella gestione patrimoniale*）。¹ 据同一来源称，该法是在提契诺州金融业扩张的鼎盛时期构思出来的。该法于 1984 年 6 月 18 日通过，1985 年 1 月 1 日生效。该报告并未列举促成上述描述的具体鲁莽资产管理案例。² 第 D.III 章所述的 1977 年基亚索事件和 Weisscredit 事件虽涉及银行，但这些事件表明，大量意大利资金流经不受任何瑞士机构监管的架构。提契诺州的政治应对措施是对该职业本身实行许可制度——无论当时还是此后，没有任何其他州采取过这一步骤。

此后数十年的数据凸显了该行业的重要性。2009 年，银行研究中心（Centro di Studi Bancari）统计显示，提契诺州共有 1,640 家受托公司，雇员 6,353 人；相比之下，银行有 73 家，雇员 7,361 人；保险公司有 169 家，雇员 1,365 人。在受托公司中，66% 为商业受托人，21% 为金融受托人，13% 为不动产受托人。³ 因此，金融受托人在该行业中属于少数，仅有数百家。然而，它们管理着意大利客户在卢加诺持有的私人财富中的很大一部分，而商业受托人则管理着持有这些财富的大部分住所公司。

1 行业协会

该职业在州法律颁布前后均已成立了行业协会。瑞士受托人联合会（现为 FIDUCIARI|SUISSE）提契诺分会于 1982 年 9 月 29 日由十六名会员在卢加诺创立，现已发展至九十余名会员。全国性协会成立于 1963 年，在十二个分会中拥有 2,100 多名会员。⁴该职业在本州的上级机构是提契诺受托人协会联合会（Federazione Ticinese delle Associazioni di Fiduciari, FTAF）。2006 年，该联合会由六个协会组成：联邦会计师协会（Associazione dei Contabili Federali, ACF）、瑞士资产管理人协会（Associazione Svizzera di Gestori di Patrimoni, ASG）、Camera Fiduciaria、提契诺州注册会计师公会（Ordine dei Commercialisti del Cantone Ticino, OCCT）、瑞士房地产协会（SVIT）提契诺分会，以及受托人联合会（USF）提契诺分会。⁵ASG 是瑞士资产管理人协会（VSV）的意大利语名称，它隶属于受托人协会，这反映出提契诺州的独立资产管理业务源于受托人职业。

VSV/ASG 成立于 1986 年，将于 2026 年迎来成立四十周年。该协会代表了受 FINMA 监管的半数以上资产管理公司。⁶其作为根据《反洗钱法》获认可的自律组织，后来演变为 AOOS，即下文将讨论的《金融机构法》（FinIA）下所列的监督组织之一。⁷2025 年，一群金融专业人士在卢加诺创立了提契诺金融协会（Ticino Finance Association, TiFA），面向独立资产管理人、投资顾问和投资组合经理，并于 2025 年 2 月 18 日举办了成立活动。⁸

要点。在提契诺州，“fiduciario”是一种集会计、税务咨询、公司管理、不动产服务以及（2020 年之前）资产管理于一体的职业。在意大利，“società fiduciaria”是一种名义持股公司。卢加诺的独立资产管理人多源自受托职业，该职业曾为意大利客户管理住所公司，并在多家托管银行管理其资产。2009 年，提契诺州共有 1,640 家受托公司，雇员 6,353 人，规模几乎与银行业相当。该职业组织

隶属于 FTAF，其成员包括 FIDUCIARI| SUISSE 提契诺分会和资产管理人协会 VSV/ASG。

2 注释

1. 提契诺共和国和州大议会，宪法与法律委员会，2021 年 10 月 5 日第 7753 R 号报告（报告人：萨布丽娜·根多蒂），关于 2019 年 11 月 13 日修订《信托法》（LFid）的咨询意见，https://www.4.ti.ch/fileadmin/POTERI/GC/allegati/rapporti/25092_7753%20R.pdf。
2. 宪法与法律委员会，第 7753 R 号报告（见上文），引用了米歇尔·韦罗内塞（Michel Veronese）关于该法构想于“八十年代中期，正值提契诺州金融服务业蓬勃发展之际”的论述，并给出了该法的通过日期（1984 年 6 月 18 日）和生效日期（1985 年 1 月 1 日）。
3. René Chopard，《提契诺州金融服务区的系统性研究》，《Dati》2010 年第 4 期，提契诺州统计局，https://www3.ti.ch/DFE/DR/USTAT/allegati/articolo/1605dss_2010-4_10.pdf。
4. FIDUCIARI|SUISSE 提契诺州分会，《FIDUCIARI|SUISSE 提契诺州分会 40 周年：1982–2022》，卢加诺，2022 年，<https://treuhandnsuisse.rokka.io/dynamic/noop/6aeefc3cf072f23399bb8814af7fed2c6b933cd/40-anni-fiduciari-suisse-sezione-ticino-1.pdf>。
5. 银行研究中心，载于《Dati 3-2006》，USTAT，https://www3.ti.ch/DFE/DR/USTAT/allegati/articolo/1333dss_2006-3_15.pdf（FTAF（成员协会名单）。2022 年的周年纪念出版物（见上文）仍称 FTAF 协调六个协会。
6. 弗洛里安·施瓦布（Florian Schwab），“独立资产管理公司：行业重现增长”，finews.com，2026 年 5 月 19 日，<https://www.finews.com>。

繁荣年代的乱象

ews.com/news/english-news/72270-unabhaengige-vermoegensverwalter-zunahme-vsv-yearbook-2025-jubilaum-vivien-jain-jean-pierre-zuber-2。

7. BDO, “FINMA 批准了所有五个监管组织”, 2021 年 11 月 2 日, <https://www.bdo.ch/de-ch/publikationen/newsletter/wealth-management-news-de/alle-fuenf-aufsichtsorganisationen-von-der-finma-bewilligt> (“AOOS ...“源自 VSV”)。
8. “前瑞士信贷银行家创立提契诺金融协会”, finews.ch/ticino, 2025 年 2 月, <https://www.finews.ch/ticino/66389-ex-banchiere-di-credit-suisse-lancia-la-ticino-finance-association-pascal-cortesi-tifa-valeur-arthur-vayloyan>。

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-excesses-of-the-boom-years