

2025 年的合并及随后的争议

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

2025 年 11 月 27 日，瑞士金融市场监管局（FINMA）批准了 FINcontrol Suisse AG 与 OSFIN 的合并。合并后，FINcontrol Suisse 更名为 OSFINcontrol AG，OSFIN 随之解散。¹合并于 2025 年 12 月 22 日生效，由此形成了瑞士第二大监督机构。此次合并引发了公开争议。Initiative Patrimoniale Suisse（Inpasu）是资产管理人于 2025 年 8 月成立的利益团体，它发布了一项针对 OSFIN 前成员的调查。根据该调查，38% 的受访者面临超过 200% 的费用上涨，31% 面临 100% 至 200% 的上涨，15% 面临 50% 至 100% 的上涨。Inpasu 抱怨信息披露不足，且转投其他监督机构的期限过短。OSFINcontrol 首席执行官 Simon Wälti 回应称，新的收费模式以管理资产规模而非工作小时数为基础，部分机构的费用将会下降，而且只有约二十几家机构（占比为个位数百分比）转投了其他监督机构。²

合并之后，FINMA 的名单显示共有四家监督机构：位于苏黎世的 AOOS、位于日内瓦的 OSIF、位于楚格的 OSFINcontrol AG 以及位于日内瓦的 SO-FIT。³这一事件揭示了该制度的一个结构性特征。受监管机构可以更换其监督机构，但须接受额外审计并承担相应费用。而监督机构则在一个市场中相互竞争会员，其自身成本取决于所监管机构的数量和复杂程度。对于卢加诺的小型机构而言，固定成本本已占去收入的很大一部分，其监督机构收费模式的变化可能决定业务能否维持下去。

1 过渡期与申请潮

《金融机构法》（FinIA）为现有的投资组合管理人和受托人设定了过渡期。2020 年 1 月 1 日已在从事相关业务的机构须在六个月内向 FINMA 报备，并在三年内（即 2022 年 12 月 31 日前）提交牌照申请；在此期间，它们须继续加入一家反洗钱自律组织（FinIA 第 74 条第 2 款）。⁴截至 2020 年 6 月 30 日的报备期限，共有 2,206 家投资组合管理人和受托人表示有意提出申请。⁵许多机构选择观望。2021 年 10 月，距过渡期结束还有十四个月时，在估计约 2,400 家机构中，仅有约 180 家提交了申请。⁶最终，FINMA 在 2022 年 12 月 31 日前共收到 1,699 份申请，其中一半以上是在过渡期的最后四个月提交的。超过 40% 的申请在作出决定之前，FINMA 至少要求补充资料五次。⁷

截至 2025 年 2 月 28 日，FINMA 已处理完过渡期内提交的申请中的 94% 以上，共向 1,532 家机构发放了牌照，其中 1,428 家来自过渡期申请群体，104 家为自 2023 年起提出申请的新进入者。申请人撤回了 131 份申请，占 8%，另有 94 份仍在审理中。⁸截至 2025 年底，FINMA 自 2020 年以来共收到 1,921 份申请（其中 2025 年 61 份），发放了 1,664 张牌照，其中 97 家机构已再次退出监管；另有 148 份申请被撤回。剩余 109 份申请（主要来自过渡期）仍在审查中。⁹据资产管理人协会统计，2026 年 4 月 30 日共有 1,431 家持牌资产管理人，其中 1,341 家由四家监督机构之一监管，90 家作为集团公司由 FINMA 直接监管。¹⁰

日期	指标	数量
2020 年 6 月 30 日	表示有意申请的机构	2,206
2022 年 12 月 31 日	过渡期内提交的申请	1,699
2025 年 2 月 28 日	已发放牌照	1,532
2025 年 12 月 31 日	自 2020 年以来已发放牌照	1,664
2025 年 12 月 31 日	已退出监管的持牌机构	97
2026 年 4 月 30 日	持牌资产管理人（VSV 统计）	1,431

2 取得牌照后的行政负担

取得牌照并不意味着与监管机构的沟通就此结束。牌照所依据的任何事实发生变化，例如新的合格管理人、董事会变动、组织规章修订或新增业务活动，均须获得批准。截至 2025 年 2 月，FINMA 已收到 3,221 份此类须事先批准的变更通知，并预计每年约有 1,700 份。¹¹FINMA 的 2025 年年度报告统计，在过渡期结束后的三年内共有约 4,752 份变更申请，即每月约 150 份，主要涉及人员变动和组织文件。¹²因此，对于一家三人规模的机构而言，一名合格管理人的离职就会触发一次牌照程序。持续向监管机构通报情况，已成为这一行业的常态。

数据一览。截至 2020 年 6 月 30 日，2,206 家投资组合管理人和受托人表示有意申请 FINMA 牌照。¹³截至 2022 年底，共提交了 1,699 份申请。¹⁴截至 2025 年底，FINMA 共发放了 1,664 张牌照，97 家持牌机构已退出监管，148 份申请被撤回。¹⁵2026 年 4 月 30 日，共有 1,431 家资产管理人持有牌照，其员工人数中位数为 3.3 人，客户数中位数为 68 名，管理资产中位数为 1.4 亿瑞士法郎。¹⁶2025 年 12 月 OSFIN 与 FINcontrol Suisse 合并后，剩余四家监督机构。¹⁷

3 注释

1. FINMA, 2025 年 12 月 11 日（见上文）。
2. Peter Kuster, “Kontroverse um Fusion zur zweitgrößten Aufsichtsorganisation”, finews.ch, 2026 年 2 月 13 日, <https://www.finews.ch/news/finanzplatz/71130-osfin-fincontrol-osfincontrol-inpasu-zusammenschluss-fusion-vermoegensverwalter-aufsichtsorganisationen-ao-finma>。
3. FINMA, Von der FINMA bewilligte Aufsichtsorganisationen, 截至 2026 年 10 月 4 日, <https://www.finma.ch/~media/finma/dokumente/bewilligungstraeger/pdf/ao.pdf>。

2025 年的合并及随后的争议

4. FinIA（见上文），第 74 条第 2 款。
5. FINMA，2020 年 7 月 7 日新闻稿（见上文）。
6. “«La tempesta perfetta» per l'Asset Management”，finews.ch/ticino，2021 年 10 月，<https://www.finews.ch/ticino/48214-crossinvest-lugano-zurigo-asset-management-gestori-patrimoniali-indipendenti>。
7. FINMA，“La FINMA informa in merito allo stato delle autorizzazioni di gestori patrimoniali e trustee”，2025 年 3 月 11 日，<https://www.finma.ch/it/news/2025/03/20250311-mm-abschluss-uvv/>。
8. FINMA，2025 年 3 月 11 日（见上文）。
9. FINMA，Annual Report 2025，“Market developments in the asset management industry”，<https://report.finma.ch/2025/en/market-developments/market-developments-in-the-asset-management-industry>。
10. Schwab，finews.com，2026 年 5 月 19 日（见上文），报道 VSV Yearbook 2025 的内容。
11. FINMA，2025 年 3 月 11 日（见上文）。
12. FINMA，Annual Report 2025（见上文）。
13. FINMA，2020 年 7 月 7 日新闻稿（见上文）。
14. FINMA，2025 年 3 月 11 日（见上文）。
15. FINMA，Annual Report 2025（见上文）。
16. Schwab，finews.com，2026 年 5 月 19 日（见上文）。

17. FINMA, 2025 年 12 月 11 日（见上文）；FINMA, 截至 2026 年 10 月 4 日的监督机构名单（见上文）。

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-merger-of-2025-and-the-controversy-that-followed