

## 2020 年的监管转折

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

2020 年之前，瑞士的独立资产管理人不受审慎监管。他们仅须遵守其行业协会的行为准则以及反洗钱规则；就反洗钱义务而言，这些规则要求他们加入自律组织，或直接接受瑞士金融市场监管局（FINMA）的监管。均自 2020 年 1 月 1 日起生效的《金融机构法》（FinIA）和《金融服务法》（FinSA）从根本上改变了这一状况。<sup>1</sup>

《金融机构法》规定，以全权委托方式代客户管理资产的投资组合管理人，以及以职业方式管理信托资产的受托人，须取得牌照。牌照由 FINMA 颁发，而持续监管则由经 FINMA 授权的监管组织负责。2020 年 7 月至 10 月间，FINMA 授权了五家监管组织：苏黎世的 AOOS、楚格的 FINcontrol Suisse、日内瓦的 OSIF、纳沙泰尔的 OSFIN 以及日内瓦的 SO-FIT。<sup>2</sup>五家之一的 FINcontrol Suisse 总部设在楚格。2020 年之前已开展业务的投资组合管理人和受托人，须在 2022 年底前满足该法的要求并申请牌照。

对 FINMA 和整个行业而言，牌照审批程序都是一项浩大的工程。截至 2025 年 2 月 28 日，FINMA 共收到 1864 份申请，颁发了 1532 张牌照。其余申请中，131 份已撤回，约 94 份仍在审理中，其中半数正在接受调查。半数以上的申请是在过渡期的最后四个月内提交的。超过 40% 的申请需要经过五轮或更多轮的修改。<sup>3</sup>许多规模

较小的投资组合管理人放弃了业务，没有申请牌照，其中不少是出于年龄原因。因此，这一监管导致了行业的显著整合。<sup>4</sup>

## 1 注释

1. 联邦委员会，新闻稿“Bundesrat setzt FIDLEG und FINIG in Kraft”，2019 年 11 月 6 日，[admin.ch \(nsb?id=76957\)](https://www.admin.ch/nsb?id=76957)：两部法律均于 2020 年 1 月 1 日生效，过渡期原则上为两年。FinIA 即 2018 年 6 月 15 日《联邦金融机构法》，SR 954.1（标题依 [lex.weblaw.ch](https://www.lex.weblaw.ch) 所列）。FinSA 的日期和 SR 编号（SR 950.1）未经单独核实。
2. BDO Switzerland，“Alle fünf Aufsichtsorganisationen von der FINMA bewilligt”，[bdo.ch](https://www.bdo.ch)：2020 年 7 月 6 日至 10 月 28 日间，FINMA 批准了五家监管组织：AOOS（苏黎世）、FINcontrol Suisse AG（楚格）、OSIF（日内瓦）、OSFIN（纳沙泰尔）和 SO-FIT（日内瓦）；独立财富管理人必须加入其中一家并取得 FINMA 批准；过渡期限：2021 年底前须符合 FinSA 的要求，2022 年底前须符合 FinIA 的要求并提交牌照申请。
3. FINMA，“FINMA provides information on the status of licences issued to portfolio managers and trustees”，2025 年 3 月 11 日，[finma.ch](https://www.finma.ch)：截至 2025 年 2 月 28 日，1864 份申请中有 1532 份获批牌照；过渡期申请群体中有 1428 份获颁牌照；131 份申请已撤回；约 94 份仍在审理中，其中约半数正在接受调查；半数以上的申请在过渡期最后四个月内提交，超过 40% 的申请需要五轮或更多轮修改；已收到持牌机构提交的 3221 份变更申请。

4. Allnews, “Décryptage du bilan de la Finma”, 2025 年 3 月 20 日:  
申请牌照的管理人中有 98% 获得了牌照; 管理人数量的减少主要归因于退休。

---

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/zug-the-regulatory-turn-of-2020](https://cn.helveticaregister.com/zug-the-regulatory-turn-of-2020)