

亚洲维度

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

自 2009 年以来，苏黎世私人银行业地理格局中最重要的变化是亚洲的崛起——亚洲既是财富的来源地，也是财富入账和管理的所在地。在二十世纪的大部分时间里，苏黎世私人银行的客户主要来自欧洲、中东和拉丁美洲。进入新千年以来，中国、印度、东南亚和海湾地区私人财富的增长，使瑞士大型财富管理机构关注重心转向东方。Julius Bär 于 2003 年前后决定将其国际扩张集中于亚洲。其 2025 年业绩显示了这一决定的效果：净流入最强劲的地区是香港、印度、新加坡和泰国，此外还有西欧和中东。¹UBS 在 2025 年报告称，其亚太业务的投资资产已突破 1 万亿美元，该地区也成为首个在财富管理、投资银行和资产管理领域全面完成 Credit Suisse 客户整合的地区。²

瑞士银行的亚洲业务大部分在亚洲入账。新加坡和香港是入账中心，瑞士银行在当地持有银行牌照，并依据当地法律、在当地监管下开立客户账户。来自中国内地、东南亚和印度的客户，过去可能会在苏黎世开户，如今通常在新加坡或香港开户，开户银行相同，投资产品相同，往往连苏黎世的投资委员会也相同。2025 年，新加坡资产管理行业的管理资产达到 6.7 万亿新加坡元，增长 10%，其中 76% 的资金来自新加坡境外。³如上文所述，根据波士顿咨询公司（Boston Consulting Group）的估算，香港在 2025 年超过瑞士，成为全球最大的跨境入账中心。⁴

对苏黎世而言，结果是形成了一种可称为“苏黎世—亚洲轴线”的分工。客户关系、入账和当地监管合规位于新加坡或香港。瑞士银行的总部职能，包括投资策略、产品开发、风险控制、集团合规以及大部分技术，仍然留在苏黎世。一些亚洲客户在两地都开有账户，出于分散风险、政治中立和瑞士法郎稳定性的考虑，将部分资产保留在瑞士。对中国企业家和家族而言，瑞士法郎和瑞士法律体系可以防范其国内的集中风险，而亚洲入账中心则提供了地理上的接近、语言和时区方面的便利。因此，苏黎世的律师、受托人和独立资产管理人在遗产规划、信托结构、家族治理和公司上市等方面与新加坡和香港的同行密切合作。

亚洲业务也将瑞士的监管风险输出到亚洲，并将亚洲的风险输入苏黎世。上文讨论的 1MDB 案所涉及的瑞士银行，既有在瑞士的，也有在新加坡的。2016 年 5 月，新加坡金融管理局（Monetary Authority of Singapore）在瑞士金融市场监管局（FINMA）宣布其措施的同一天吊销了 BSI 的牌照，此前两家机构已协调开展调查。⁵受 FINMA 并表监管的瑞士银行必须对其亚洲入账中心适用全集团统一的标准，包括反洗钱和制裁方面的标准，而亚洲监管机构则施加其自身的要求。在新加坡和香港，瑞士机构在没有当地牌照的情况下向亚洲客户提供跨境服务均受到限制。因此，为亚洲客户提供服务的苏黎世独立资产管理人，必须遵循与其欧洲业务相同的逐国处理逻辑，通常借助拥有亚洲入账中心的托管银行或亚洲合作公司开展业务。

因此，苏黎世与亚洲各中心之间的关系是竞争与互补并存。瑞士银行跻身新加坡和香港最大的私人银行之列，其在当地的增长为苏黎世总部带回了收入、就业和专业知识。苏黎世面临的风险在于职能从总部向该地区的长期迁移，尤其是投资咨询、产品结构设计和技术，这可能导致瑞士中心只剩下行政职能，而创造价值的职能日益减少。香港和新加坡发展成为拥有本地家族办公室、基金平台和信托公司的独立枢纽，使这种迁移的可能性更大。苏

黎世机构的应对之道，是将这座城市定位为财富规划、投资管理和监管专业知识的全球能力中心，同时接受亚洲资产的入账将继续留在亚洲。

1 注释

1. Julius Baer, “The history of Julius Baer”（见上注）；finews.asia, “Julius Baer: Profit Drops While AUM Hits Record in 2025”（见上注）。
2. Hubbis, “UBS Asia-Pacific Assets Surpass USD1 Trillion Amid Strong Wealth Management Growth”, <https://www.hubbis.com/news/ubs-asia-pacific-assets-surpass-usd1-trillion-amid-strong-wealth-management-growth>。
3. Caproasia, “Singapore MAS Asset Management Survey Report 2025”, 2026 年 8 月 27 日, <https://www.caproasia.com/2026/08/27/singapore-mas-asset-management-survey-report-2025-total-5-2-trillion-s6-7-trillion-aum-private-equity-venture-capital-622-billion-hedge-fund-268-billion-reit-97-billion-real-estate-104/>, 该文概述了新加坡金融管理局的调查。该调查统计了 1320 家注册和持牌基金管理公司。
4. 波士顿咨询公司, 2026 年 5 月 27 日新闻稿（见上注）。
5. FINMA, 2016 年 5 月 24 日新闻稿（见上注）。

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/zurich-the-asian-dimension