

2009 年之后的市场

Dr Alexander Ressos, TEP

Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),

Solicitor (England & Wales)

瑞士私人银行如何摆脱对未申报外国资金的依赖，这段历史已在 G 部分中阐述。就本文而言，有三个后果值得关注。第一，苏黎世各机构的客户群如今绝大多数由已向客户居住国税务机关申报的资产构成，这些税务机关通过自动信息交换获取账户数据。其次，银行如今按国家界定其目标市场，并限制向各国居民提供的服务。瑞士金融市场监管局（FINMA）于 2010 年 10 月 22 日发布了一份关于跨境金融服务中法律风险和声誉风险的立场文件，为这一做法奠定了监管基础。该文件要求受监管机构分析其目标市场的法律框架，特别是要适当考虑外国监管法律，为每个目标市场确定适当的服务模式，并识别、减轻和监控由此产生的风险，包括法律风险和声誉风险。¹第三个后果是，瑞士私人银行的价值主张转向了稳定性、咨询和财富规划，而这需要了解客户本国的法律制度。

瑞士银行家协会的数据表明，该业务经受住了这一转型考验，并实现了增长。截至 2025 年底，瑞士各银行管理的资产为 9.729 万亿瑞士法郎，较一年前增长 4.8%。到 2026 年年中，这一规模首次突破 10 万亿瑞士法郎，达到 10.1195 万亿瑞士法郎。2025 年各银行的合计经营业绩达到 738 亿瑞士法郎。²上一版《银行业晴雨表》曾将 2024 年底的跨境私人客户资产定为 2.427 万亿瑞士法郎，同比增长 10%，并将瑞士描述为全球领先的跨境财富管理中心。³据该协

会称，在瑞士管理的资产中，约有 45.5%（即约 4.2 万亿瑞士法郎）属于外国客户。⁴

这一领先地位已不再无可争议。波士顿咨询公司（BCG）于 2026 年 5 月 27 日发布的《2026 年全球财富报告》显示，2025 年香港的离岸资产增长 10.7%，达到 2.9 万亿美元，首次超越瑞士，成为最大的跨境财富管理中心。BCG 将这一转变归因于来自中国内地的资本流动、强劲的首次公开募股（IPO）市场以及股价上涨。该机构将跨境财富描述为正在整合为两个枢纽网络：一个以香港和新加坡为支点，服务于亚洲资本；另一个则以瑞士、美国和英国为中心。⁵这两组数据衡量的对象不同，因为瑞士银行家协会统计的是瑞士境内银行持有的资产，而 BCG 则是根据其自身模型估算记账中心的规模。综合来看，这些数据表明，瑞士中心在绝对值上仍在增长，但其独一无二的地位已被一位亚洲竞争对手取代，而后者客户主要来自一个邻近市场。因此，苏黎世财富管理的亚洲维度将在本章末尾单独讨论。

1 注释

1. FINMA, 《FINMA 关于跨境金融服务风险的立场文件》，新闻稿，2010 年 10 月 22 日，<https://www.finma.ch/en/news/2010/10/mm-finma-positions-papier-rechtsrisiken-20101022/>。FINMA 表示，将越来越多地审查受监管机构如何减轻这些风险，其期望将体现在其执法实践中。
2. 瑞士银行家协会，《2026 年银行业晴雨表》，执行摘要，<https://publications.swissbanking.ch/banking-barometer-2026-en/executive-summary>；瑞士银行家协会，“Schweizer《银行业在创纪录之年预期继续增长》，新闻稿，<https://www.swissbanking.ch/de/medien-politik/statements-und-medienmitteilungen/schweizer-bankensektor-erwartet-weiteres-wachstum-nach-rekordjahr>。

3. finews.com, “瑞士对离岸财富的掌控力持续不减”,
<https://www.finews.com/news/english-news/69047-bankenbarometer-swiss-banking-outlook-sbvg-bankiervereinigung-beschaeftigung-2>; 瑞士银行家协会, “Banking 《2025 年银行晴雨表: 瑞士巩固其作为全球跨境资产管理领先中心的地位》”,
<https://www.swissbanking.ch/en/media-politics/news/banking-barometer-2025-switzerland-confirms-its-position-as-the-worlds-leading-location-for-cross-border-asset-management>。
4. Vanessa Dubra, 《BFSa: 一项影响深远的新协议》, 瑞士银行家协会, 2025 年 12 月 17 日, <https://www.swissbanking.ch/en/media-politics/news/insight-4-25-en-bfsa-a-novel-agreement-with-a-big-impact>。
5. 波士顿咨询公司, “受中国内地资金流入推动, 香港超越瑞士成为全球最大的跨境财富中心”, 新闻稿, 2026 年 5 月 27 日, <https://www.bcg.com/press/27may2026-hong-kong-surpasses-switzerland-largest-cross-border-wealth-hub>。该报告将 2025 年全球跨境财富定为 15.7 万亿美元。

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-market-after-2009