与瑞士投资组合管理人制度的比较

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland and Germany),
Solicitor (England & Wales and Hong Kong)
Of Counsel, KGP Legal LLC
alexander.ressos@kgplegal.com.sg
www.ressos.com.sg

独立管理人牌照制度的两条路径

瑞士直到2018年6月15日的《金融机构法》（FinIA）才将其独立资产管理人纳入审慎监管。该法与《金融服务法》（FinSA）一同于2020年1月1日生效。第17条将投资组合管理人定义为：基于委托，能够以客户名义并为客户账户、以职业方式处分客户资产的任何人。2020年以前，瑞士独立管理人仅通过加入自律组织而受反洗钱法约束。现有公司须在2022年底前申请牌照。[1]

新加坡走的是另一条路。它从一开始就把独立管理人纳入一般基金管理制度，并分2012年和2024年两个阶段收紧该制度。结果是所有管理人不论业务模式如何，都适用同一种牌照，并由MAS直接监管。瑞士则设立了一个专门的投资组合管理人类别，与集合资产管理人相区分。瑞士还将持续监督交由私营的监督组织负责，而这些监督组织本身由FINMA授权和监管。[2]

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

资本、治理与客户分类

两地的量化要求处于相近的水平。瑞士投资组合管理人须有以现金缴付的最低资本10万瑞士法郎，且自有资金至少为其固定成本的四分之一。其管理层必须由至少两名具备资格的人员组成，除非一人即可确保业务延续。[3]新加坡A/I管理人须有25万新元的基本资本、一名居住在新加坡的首席执行官、两名董事、两名相关专业人员和两名代表，另加基于风险的资本要求。新加坡在资本和人员方面的要求略重。瑞士制度则另有监督组织及其审计的费用。

两种制度都对客户进行分类，并对富裕客户放宽规则。根据瑞士《金融服务法》，客户分为私人客户、专业客户和机构客户。富裕的私人客户可以声明希望被视为专业客户，条件是拥有至少50万瑞士法郎的资产并具备必要知识，或拥有至少200万瑞士法郎的资产。[4]新加坡还接受以收入作为标准，瑞士法律则不然。两地的机制相似，都要求客户作出明确选择。瑞士的选择退出是把私人客户移入专业类别，而新加坡的选择加入则是确认客户本已有资格取得的身份。

单一家族办公室

两地对单一家族办公室的处理也相似。瑞士法律规定，仅管理与其有经济或家族联系者资产的人，无须取得牌照。[5]新加坡则通过《牌照与业务操守条例》附表二中的豁免达到同样效果。在瑞士，豁免仅涉及牌照，在适用的情况下，反洗钱和透明度义务不受影响。新加坡则将家族办公室与税务优惠更紧密地联系起来，这一点在第E部分第III章中展开讨论。

行业整合

瑞士的改革推动了显著的行业整合。据日内瓦卷引用的一项分析，截至2025年2月，FINMA已批准1864份申请中的1532份，另有约650名管理人没有提出申请，公司数量减少了26%。管理人管理资产的中位数为6100万瑞士法郎。[6]

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

另一项研究统计，截至2025年5月31日，获FINMA授权的投资组合管理人共1309家，其中26%位于日内瓦，管理资产约8500亿瑞士法郎。该研究发现，其中83%的全职员工不超过十人。[7]两项资料采用的日期和方法不同，因此所统计的获授权公司数目并不一致。

新加坡在2012年经历了类似的筛选，2024年再次经历，当时注册管理人必须取得牌照，否则就要退出市场。关于新加坡外部资产管理人的数目，没有可与瑞士数据相比的公开数字。然而，两地面临的压力相同。合规、审计、技术和托管关系的固定成本要求公司达到一定的最低规模，较小的公司于是以合并、加入平台或结业作为回应。

比较的启示

两个中心在实质标准上已趋于一致：凡管理他人资金者，均须具备牌照、最低资本、合格管理层、独立托管、合规和反洗钱控制。两者的区别在于监管架构。新加坡依靠一个强有力的单一监管机构，该机构在发牌方面拥有广泛的酌处权，并利用指引、常见问题解答和牌照条件来调整制度。瑞士则依靠详细的联邦法律和条例，通过贴近业界的监督组织加以实施。

对于在两个中心都有业务的管理人，实际后果是：新加坡实体必须直接满足MAS的要求，中间环节较少，监管机构的酌处空间较大；瑞士实体则首先与其监督组织打交道。对客户而言，两地的保护在实质上相当。新加坡制度在准入环节或许提供更大的确定性，因为每名管理人都要经过MAS本身的牌照审查。瑞士制度则通过《金融服务法》，对面向客户的行为规定了更具体的规则。

数字一览

新加坡管理资产：2012年底1.63万亿新元，2025年底6.7万亿新元。在新加坡设有投资团队的资产管理公司：2025年底1320家。来自新加坡境外的资产占比：2012年约80%，2025年76%。指引SFA 04-G05：2012年8月7日发布，2025年9月3日最后修订。原注册制度：最多30名合格投资者及2.5亿新元，2024年

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

8月1日废除。基本资本：25万新元（A/I），50万新元或100万新元（零售）。基于风险的资本：至少为总风险要求的120%。首席执行官最低经验：5年（A/I）和10年（零售）。牌照审查：最长6个月，此后最多6个月满足原则性批准的条件。认可投资者：个人净资产超过200万新元、净金融资产超过100万新元或收入不少于30万新元。零售管理人的职业责任保险保额：200万新元至2500万新元。瑞士比较：最低资本10万瑞士法郎，截至2025年5月31日获授权投资组合管理人1309家。

注释

1. *Genève, place financière internationale*，第E部分第IV章，“La loi sur les établissements financiers”一节，援引FINMA 2020年7月7日新闻稿以及PwC Switzerland关于2022年12月31日截止期限的资料；参见2018年6月15日Federal Act on Financial Institutions (FinIA; SR 954.1)，自2020年1月1日起生效，第17条。↩

2. *Genève, place financière internationale*，第E部分第VII章，“Les organismes de surveillance : un maillon nouveau”一节，援引FINMA 2020年7月7日新闻稿：监督组织经FINMA授权并受其监管，负责监督投资组合管理人和受托人，执法职责仍由FINMA承担。↩

3. *Genève, place financière internationale*，第E部分第IV章，“La loi sur les établissements financiers”一节，以及第E部分第VII章，“La succession du gestionnaire indépendant”一节，参见FinIA第20条（管理层至少由两名具备资格的人员组成，如能确保业务延续则一人即可）、第22条第1款（以现金缴付的最低资本10万瑞士法郎）和第23条（自有资金至少为固定成本的四分之一）。↩

4. *Genève, place financière internationale*，第E部分第IV章，“La loi sur les services financiers”一节，参见Federal Act on Financial Services (FinSA; SR 950.1)，第4条第1款及第5条第1–2款。↩

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

5. *Genève, place financière internationale*，第E部分第VII章，关于家族办公室的一节，参见FinIA第2条第2款a项。↩

6. *Genève, place financière internationale*，第E部分第VII章，“La transformation réglementaire des gestionnaires indépendants”一节，援引Val Index, “Gestionnaires de fortune indépendants Suisse”，valindex.ch，2026年1月31日。↩

7. *Genève, place financière internationale*，第E部分第VII章，“Genève, Zurich et Lugano : la géographie des gestionnaires indépendants”一节，援引WealthSummit研究（Künzle, Baumann, Feldmann；*Allnews*，2026年3月19日）。↩

Disclaimer

This article is provided for general information only. It is based on publicly available sources as at its date of publication. These sources have not been independently verified against licences, regulatory registers or the records of the entities concerned. It is not legal, tax, financial or investment advice. Nor is it a recommendation to invest in, transact with or use the services of any entity mentioned. Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated. To the fullest extent permitted by law, Dr Alexander Ressos and the publisher of SingaporeIQ exclude all liability for loss or damage arising from the use of or reliance on this article. Readers should obtain advice on their specific circumstances before acting or refraining from action.

Names and trademarks of the entities discussed belong to their owners and are used for identification only. Their mention implies no endorsement, affiliation or allegation of wrongdoing. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. Corrections and updates: contact@ressos.com.

© 2026 Dr Alexander Ressos. This article may be quoted with attribution to SingaporeIQ (SingaporeIQ.com). Reproduction in full and any commercial use require prior written consent. The Legal Terms at https://singaporeiq.com/legal-terms apply.

Author contact: Dr Alexander Ressos, TEP · contact@ressos.com

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.