與瑞士投資組合經理制度的比較

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

獨立資產管理人發牌的兩條路徑

瑞士要到2018年6月15日的《金融機構法》（FINIG/FinIA），才把獨立資產管理人納入審慎監管。該法與《金融服務法》（FIDLEG/FinSA）於2020年1月1日一同生效。第17條把投資組合經理界定為根據委託，以專業方式並以客戶名義及為客戶的利益處置客戶資產的任何人士。2020年以前，瑞士獨立資產管理人只透過加入自律組織而受打擊洗錢法律規管。現有公司須在2022年年底前申請牌照。[1]

新加坡走的是另一條路。它從一開始便把獨立資產管理人納入一般的基金管理制度，並分兩階段收緊該制度，即2012年及2024年。結果是所有基金經理，不論業務模式為何，都適用同一牌照，並由新加坡金融管理局（MAS）直接監管。瑞士則設立了專門的投資組合經理類別，與集體資產管理人分開。瑞士亦把持續監管交由私營的監察機構負責，而監察機構本身由瑞士金融市場監管局（FINMA）授權及監管。[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.

資本、管治及客戶分類

兩地的量化要求屬同一量級。瑞士投資組合經理須有以現金繳付的最低資本10萬瑞士法郎，以及不少於固定成本四分之一的自有資本。其管理層須由最少兩名合資格人士組成，但如一人已足以確保業務延續則除外。[3] 新加坡A/I基金經理須有25萬新加坡元基本資本、一名居於當地的行政總裁、兩名董事、兩名相關專業人員及兩名代表，另加風險為本資本。新加坡在資本及人手方面的要求略為嚴格。瑞士制度則另有監察機構及其審計所帶來的成本。

兩套制度都把客戶分類，並對富裕客戶放寬規則。根據瑞士《金融服務法》，客戶分為私人客戶、專業客戶及機構客戶。富裕的私人客戶如資產最少達50萬瑞士法郎並具備所需知識，或資產最少達200萬瑞士法郎，可聲明希望被視為專業客戶。[4] 新加坡亦接受以收入作為準則，瑞士法律則不然。兩者的機制相似，因為在兩個金融中心，客戶都必須明確作出選擇。瑞士的選擇退出，是把私人客戶轉入專業類別；新加坡的選擇加入，則是確認客戶本已符合資格的身份。

單一家族辦公室

兩地對單一家族辦公室的處理亦相近。瑞士法律豁免只管理與其有經濟或家族聯繫人士的資產者領取牌照。[5] 新加坡透過《發牌及業務操守規例》附表二的豁免達致同樣結果。在瑞士，該豁免只涵蓋牌照，在適用情況下打擊洗錢及透明度責任依然不變。新加坡則把家族辦公室與稅務優惠更緊密地連繫起來，這一點在第E部分第III章詳述。

整合

瑞士的改革推動了顯著的行業整合。根據日內瓦卷引述的一項分析，截至2025年2月，FINMA已批准1,864宗申請中的1,532宗，另有約650名資產管理人沒有提出申請，公司數目減少26%。資產管理人的管理資產中位數為6,100萬瑞士法郎。[6] 另一項研究統計，截至2025年5月31日，獲FINMA授權的投資組

© 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.

合經理共有1,309名，其中26%位於日內瓦，管理資產約8,500億瑞士法郎。研究發現，其中83%僱用十名或以下全職員工。[7] 兩個來源所用的日期及方法不同，因此獲授權公司的數目並不吻合。

新加坡在2012年及2024年經歷了類似的篩選，當時註冊基金經理必須取得牌照或退出市場。新加坡並無可與瑞士數據比較的外部資產管理人數目的公開數字。但兩地承受的壓力相同。由於合規、審計、科技及託管關係的固定成本要求一定的最低規模，較小型的公司唯有以合併、加入平台或結業作回應。

比較的啟示

兩個金融中心已趨向相近的實質標準：任何管理他人資金的人，都須具備牌照、最低資本、合資格的管理層、獨立保管、合規及打擊洗錢監控。兩者的分別在於監管架構。新加坡依靠單一而權力強大的監管機構，該機構在發牌方面擁有廣泛酌情權，並以指引、常見問題及牌照條件調整制度。瑞士則依靠詳盡的聯邦法律及條例，並透過貼近業界的監察機構執行。

對同時在兩地經營的資產管理人而言，實際影響是：新加坡實體必須直接滿足MAS的要求，中間環節較少，而監管機構的酌情權較大。瑞士實體則首先與其監察機構打交道。對客戶而言，兩地保障在實質上相若。新加坡制度在准入階段或許提供較大的確定性，因為每名基金經理都須通過MAS本身的發牌審查。瑞士制度則透過《金融服務法》，就對待客戶的操守訂立更具體的規則。

數字一覽

新加坡管理資產：2012年年底1.63萬億新加坡元，2025年年底6.7萬億新元。在新加坡設有投資團隊的資產管理公司：2025年年底1,320家。源自新加坡境外的資產比例：2012年約80%，2025年76%。《SFA 04-G05號指引》：2012年8月7日發出，2025年9月3日最後修訂。舊註冊制度：最多30名合格投資者及2.5億新元，2024年8月1日廢除。基本資本：25萬新元（A/I）、50萬新元或

© 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.

100萬新元（零售）。風險為本資本：最少為總風險要求的120%。行政總裁最低經驗：5年（A/I）及10年（零售）。發牌審核：最多6個月，其後最多6個月符合原則上批准的條件。認可投資者：個人淨資產超過200萬新元、淨金融資產超過100萬新元，或收入最少30萬新元。零售基金經理的專業彌償保險保額：200萬新元至2,500萬新元。瑞士比較：最低資本10萬瑞士法郎；截至2025年5月31日，獲授權投資組合經理1,309名。

註釋

1. *Genève, place financière internationale*，第E部分第IV章，“La loi sur les établissements financiers”一節，引述FINMA 2020年7月7日新聞稿，以及PwC Switzerland有關2022年12月31日期限的說明；並參見2018年6月15日的Federal Act on Financial Institutions（FinIA; SR 954.1），自2020年1月1日起生效，第17條。 ↩
2. *Genève, place financière internationale*，第E部分第VII章，“Les organismes de surveillance : un maillon nouveau”一節，引述FINMA 2020年7月7日新聞稿：由FINMA授權及監管的監察機構負責監察投資組合經理及受託人，執法則仍由FINMA負責。 ↩
3. *Genève, place financière internationale*，第E部分第IV章，“La loi sur les établissements financiers”一節，以及第E部分第VII章，“La succession du gestionnaire indépendant”一節，並參見FinIA第20條（管理層最少由兩名合資格人士組成，如能確保業務延續，一人即可）、第22條第1款（以現金繳付的最低資本10萬瑞士法郎）及第23條（自有資本最少為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”一節，並參見Federal Act on Financial Services（FinSA; SR 950.1），第4條第1款及第5條第1至2款。 ↩
5. *Genève, place financière internationale*，第E部分第VII章，關於家族辦公室的一節，並參見FinIA第2條第2款a項。 ↩

© 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.

6. *Genève, place financière internationale*，第E部分第VII章，“La transformation réglementaire des gestionnaires indépendants”一節，引述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”一節，引述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