

作為金融中心的日內瓦：一座 20 萬人口的城市 如何管理起世界的財富

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

日內瓦市區人口約 20 萬，全州人口略超過 50 萬。就人口而言，它只是一座中等城市，比布里斯托爾或博洛尼亞還小；但就其管理的資產、在此交易的大宗商品規模以及駐在此地的國際組織數量而言，它是世界經濟的一個中心。本文說明這些要素如何匯聚於同一地點、是什麼將它們維繫在一起，以及這一結構的薄弱之處在哪裡。

1 沉積而成，而非規劃所致

金融中心從來不是靠一紙決定建立起來的。各國政府都曾嘗試過：專門規劃的城區、稅收優惠期、招商推廣機構。這些舉措能夠產出的是辦公空間，卻無法產出日內瓦所擁有的東西——八個世紀層層累積的實踐，每一層較新的積澱都建立在較舊的積澱之上。

對於評估這一中心能否長久存續的人而言，這一點十分重要。各個層次可能受到侵蝕，單獨某一層也可能消失——日內瓦在十五世紀失去了集市，在二十世紀失去了證券交易所的功能——但整體的沉積無法在一個經濟週期內複製。競爭對手可以購置樓宇、降低稅負，卻買不來公證傳統、仲裁律師群體或四百年的家族銀行業。

作為金融中心的日內瓦：一座 20 萬人口的城市如何管理起世界的財富

2 第一層：貿易

從十三世紀到十五世紀，日內瓦是歐洲重要的集市城鎮之一。有關集市的記載始於 1187 年，到十四世紀時每年舉辦四次：主顯節、復活節、8 月 1 日的聖彼得鎖鏈節以及諸聖節，每次會期起初為七天，後來為十天，最終達到十五天。商人們來自意大利、薩伏依、勃艮第、多菲內、普羅旺斯以及瑞士聯邦。

這些集市有兩個特點，塑造了此後的一切。其一是對信貸的法律處理。1387 年，主教阿德馬爾·法布里（Adhémar Fabri）將市民的各项自由以書面形式記錄下來，這些特許權明確允許以合理利率放貸取息——在教會禁令普遍適用的當時，這在西歐顯得格外寬鬆。其二是結算功能。主導當地市場的意大利商號使用匯票，這一紙單據集資金劃轉、貨幣兌換和期內信貸於一身。日內瓦由此成為意大利與歐洲西北部之間最重要的匯票清算地之一。

集市因政治原因而終結。1462 年，路易十一禁止法國商人前往日內瓦趕集，並於 1463 年 3 月 8 日以特許狀授予里昂四個會期各十五天、日期與日內瓦相同的集市。美第奇家族於 1465 年前將其主要分支機構遷往里昂，佛羅倫薩的其他商號隨後跟進。日內瓦只剩下約 5,000 名居民、一個通訊代理人網絡、公證專業知識和資本——卻不再有貨物流通。

3 第二層：宗教改革

1536 年，日內瓦接受宗教改革，成為一個獨立的共和國。通行的說法——加爾文允許收取利息，從而促成了資本主義——前後兩半都不準確。加爾文否認聖經中的禁令具有普遍適用性，但同時為收取利息的正當性設定了條件：不得向為求生計而借貸的窮人收息，不得超過當局規定的利率，不得使債務人境況變壞，也不得以放貸為業。市議會將此轉化為以法令規定的最高利率。

宗教改革真正帶來的是人。1549 年至 1587 年間，這座城市接納了約 8,000 名難民，其中約 3,000 人永久定居，而 1550 年全城人口約為 13,150 人。印刷商、絲織工、鐘錶匠、法律人士和商人紛至沓來，帶來了技藝，更重要的是帶來了他們在里昂、安特衛普、法蘭克福和倫敦的親屬與通訊代理人。這樣的難民網絡就是一家待成立的銀行：彼此跨境互信的人能夠比市場更快地結算款項、開立匯票和傳遞資訊。

4 第三層：銀行業

從避難的胡格諾派家族中成長起來的，便是歷史學家所稱的 *Banque protestante*（新教銀行）。十八世紀，日內瓦的銀行家為法國王室、英國公債和荷蘭債券發行提供融資，並發展出今天所稱的投資組合構建和結構性產品等技術。其中最著名的一項，是將以若干精選兒童的生命為標的的法國終身年金彙集起來，再分成可交易的份額出售——除了名稱之外，這在各方面都是一種證券化。

資本來自 *Fabrique*——鐘錶與金銀首飾製造業——以及貿易。資本之所以流向海外，是因為日內瓦地方狹小，可供投資的土地很少。至今仍活躍於當地的最古老的銀行均創立於這一時期：Lombard Odier 成立於 1796 年，Pictet 成立於 1805 年，Mirabaud 成立於 1819 年。

十九世紀增添了各類機構：1816 年的儲蓄銀行（Caisse d'Épargne）、1848 年的日內瓦銀行（Banque de Genève），以及 1850 年成立的證券交易所——瑞士第一家證券交易所。二十世紀則增添了至今仍界定這一中心的專業領域——私人財富管理，以及在三代人的時間裡界定其聲譽的法律條文——1934 年《銀行法》第 47 條。

作為金融中心的日內瓦：一座 20 萬人口的城市如何管理起世界的財富

5 第四層：大宗商品貿易

大宗商品貿易於 1945 年後來到日內瓦，最先是穀物——Cargill 於 1956 年通過其子公司 Tradax 在日內瓦落戶——隨後是二十世紀七十年代的石油，再後來是金屬。就經濟體量而言，它如今是最大的一層。

聯邦統計局於 2025 年 11 月首次公佈了該行業的貨幣價值數據。據其統計，2024 年該行業增加值約為 192 億瑞士法郎，佔瑞士全部增加值的 2.3%，其中日內瓦佔 58.4%，楚格佔 27%，沃州佔 6.5%，提契諾州佔 3.6%，蘇黎世佔 2.3%。按商品類別劃分，燃料佔 41.5%，礦產和金屬佔 33%，穀物、菸草、種子和飼料佔 6.4%，化工產品佔 5.2%。

6 這一中心的數據

指標	數值	年份
日內瓦州金融業從業人數	略少於 38,000 人	2025 年
佔全州地區生產總值的比重	12.9%	2025 年
佔全州稅收收入的比重	約 23%	2025 年
州內銀行數量	121 → 80	2014 年 → 2024 年
州內銀行業就業崗位	19,415 → 17,639	2014 年 → 2024 年
瑞士私人銀行管理的資產	約 35,000 億瑞士法郎	2025 年
瑞士私人銀行成本收入比中位數	75.6% → 78.2%	2024 年 → 2025 年
日內瓦州利潤稅稅率	14.70%	2026 年

對這些數字可以有兩種解讀，而且兩種都是正確的。整合是真實存在的：十年間三分之一的銀行已經消失。業務也在增長：管理資產規模在 2025 年創下歷史新高。發生變化的是利潤率。資產增加而利潤率收窄，迫使機構就規模作出抉擇，而這些抉擇對中型銀行的衝擊最為沉重：2025 年中型銀行的利潤下降了約 46%，而大型銀行下降 6%，小型銀行下降 5%。

7 是什麼將各層維繫在一起

產業集群。貿易公司、融資銀行、檢驗公司、船舶經紀人、保險公司、仲裁機構和專業律師事務所彼此相距不過步行距離。一名交易員無需離開湖畔，就能安排融資、租船、為貨物投保、取得法律意見並啟動仲裁。正因如此，2020 年後數家銀行退出貿易融資業務，在日內瓦被視為比來自海灣地區的稅收競爭更嚴重的威脅。

語言。法語將日內瓦與法國、比利時、盧森堡、魁北克以及非洲大部分地區聯繫在一起。瑞士的雙重徵稅協定網絡涵蓋眾多法語國家伙伴，從法國（1966 年）和比利時（1978 年），到摩洛哥（1993 年）、突尼斯（1994 年）、阿爾及利亞（2006 年）、埃及（1987 年）和科特迪瓦（1987 年），每一項協定都有作準的法文文本。對於阿比讓或卡薩布蘭卡的客戶而言，顧問、行政機關和協定說的是同一種語言——蘇黎世、倫敦和新加坡並不以同樣的方式具備這一優勢。

法律確定性。可預期的民法、依《債務執行與破產法》運作良好的扣押與執行制度、僅允許少數撤銷理由的仲裁法，以及能在合理期限內作出裁決的法院。對債權人而言，這一組合具有決定性意義：在日內瓦取得的仲裁裁決，可以針對位於日內瓦的資產獲得保全。

作為金融中心的日內瓦：一座20萬人口的城市如何管理起世界的財富

8 這一結構的薄弱之處

每一項優勢都有相應的弱點，而且這些弱點並非假設。

- **集群在變得稀疏。**每一家退出貿易融資的銀行，都會削弱使這一中心值得選擇的密度，而每一次退出都使下一次退出更加容易。烏克蘭戰爭之前，50%至60%的俄羅斯原油經由瑞士交易；2023年1月至7月，迪拜自由區內的公司承接了駛離俄羅斯四大港口的一半以上貨量，價值約140億美元，而在迪拜多種商品中心（Dubai Multi Commodities Centre）註冊的瑞士公司數量在兩年內增長了30%。
- **語言的分量在減輕，**因為英語正成為合規、文件和監管的工作語言，而法語方面的優勢也未被衡量。沒有任何統計記錄客戶關係所使用的語言；因此，這一中心無法證明一項它顯然擁有的優勢。
- **法律確定性的成本在上升。**監管起到了按規模篩選的作用：合規、風險管理、審計和技術方面的固定成本與資產規模無關，低於某一門檻，業務便無力承擔。截至2025年2月，在1,864份資產管理人牌照申請中，已有1,532份獲批，另有約1,060家公司事先告知瑞士金融市場監管局（FINMA）它們不會提出申請。

9 如何使用本門戶網站

本站內容按三個維度編排。按地點：蘇黎世、日內瓦、楚格、巴塞爾，以及涵蓋四地的瑞士整體。按主題：銀行與財富管理、資本市場、保險與養老金、大宗商品貿易、貿易融資、反洗錢、制裁、稅務與透明度、集團架構、加密資產與數碼資產、傳承與信託、監管、爭議解決、白領犯罪、金融史以及國際組織。按形式：*基礎知識*從頭講解一個主題，*實務*列出審查步驟，*時間線*將日期

置於背景之中，術語表界定術語，數據與統計彙集附有出處的官方數據。

每篇文章都註明帶日期的出處，數據均標明參考年份。凡官方口徑存在分歧之處——例如衡量大宗商品貿易的比重時，兩項官方數據相差三倍——文中均會列出這一分歧並加以解釋。這是四部基礎手冊所確立的標準，也是本站所採用的標準。

僅供一般參考。本文不構成法律或稅務意見，不能取代針對個別情況的專業意見，亦不建立律師與客戶關係。本文反映截至 2026 年 9 月的法律狀況。

網上版本：hk.helveticaregister.com/geneva-financial-centre-overview