

從製造業到金融：日內瓦的財富積累

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

在十八世紀，部分源於貿易和製造業的財富轉向了金融業。這一轉變有幾方面原因。日內瓦領土狹小，幾乎沒有投資土地的機會。Fabrique 和印花棉布等產業面臨商業和監管風險。歐洲各國，尤其是法國的貸款，提供了誘人的回報。而日內瓦人的家族和宗教網絡使他們得以進入外國金融中心。

因此，日內瓦資本家將越來越多的資金投入年金和外國貸款：巴黎市政廳年金、王室貸款、英國公債、荷蘭貸款。¹這些由銀行家和佣金代理人管理的投資，為一個靠年金生活的精英階層提供了穩定收入，同時也為各大國的開支提供了資金。

這一轉變使日內瓦成為一個資本中心。該城向外國政府和市場輸出儲蓄，在公共貸款評估、投資組合管理、外匯業務和國際轉賬方面積累了專業技能，並培養了日後在巴黎、里昂、倫敦和阿姆斯特丹立足的銀行家。以下各章將介紹這一新教銀行業及其最傑出的人物。

這一十八世紀資本中心與當代財富管理中心之間的連續性值得強調。在這兩種情況下，日內瓦都管理著在很大程度上投資於國外的資產，依靠的是國際網絡、分析借款人的專業能力以及審慎的聲譽。區別在於資本的來源：十八世紀的資本主要屬於日內瓦人；如今則大部分屬於外國客戶。

從製造業到金融：日內瓦的財富積累

然而，日內瓦投資集中於法國債務，構成了一個日後將被事態暴露的弱點。A 部分已通過美第奇銀行的例子說明了向君主放貸的危險。十八世紀的日內瓦資本家也將親身經歷這些危險，因為負債累累的法國君主制最終崩潰。第四章將分析終身年金投資，這部分投資集中了這一風險敞口的相當大部分。

示例。一位日內瓦資本家擁有 10 萬里弗爾可供支配。如果他將其全部投資於收益率為 5% 的法國年金，每年可獲得 5000 里弗爾。如果他將資本三等分，分別投資於法國年金、收益率 3.5% 的英國公債和收益率 3% 的荷蘭貸款，其收入將降至約 3833 里弗爾。第一種選擇收益更高，但法國一旦削減或暫停支付，他的收入所受衝擊將遠大於第二種選擇。上述數字為虛構；該計算說明了日內瓦食利者在收益與分散投資之間所面臨的權衡。

1 註釋

1. Ville de Genève，頁面“Genève, place financière” (geneve.ch)：集市自 1187 年起見於記載，十四世紀該城每年舉辦四次集市；主教 Adhémar Fabri 於 1387 年准許有息放貸；十七世紀，日內瓦成為“歐洲最大的財富積累中心之一”，尤其為荷蘭東印度公司和英格蘭銀行提供了資金；十八世紀，製表業和金銀器業的利潤滋養了銀行業務，使該城成為“歐洲大陸領先的金融中心之一”。Encyclopédie de Genève， “La banque et la finance” (Jean-François Bergier、Armand Brulhart、Robert Iselin、Marian Stepczynski、Jean-Daniel Vermeil；encyclogene.org)：日內瓦私人銀行家將資本投資於歐洲主要金融中心，Rilliet、Lullin 和 Pictet 家族活躍於巴黎和倫敦，其他家族則在熱那亞、阿姆斯特丹和里昂；他們認購終身年金和聯合養老年金（tontines），在後者中，已故成員的年金會增加生存成員的年金。

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-from-manufacturing-to-finance-genevan-accumulation