

業務：佣金、資產管理與國際投資

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

十九世紀上半葉的日內瓦銀行延續了從上一世紀繼承下來的業務門類。它們充當佣金代理人，代客戶買賣商品和證券。它們經營匯票業務並辦理國際支付。它們吸收存款，併為富裕家族管理證券投資組合。

財富管理的重要性穩步上升。日內瓦家族在革命年代的損失之後重建了部分財富，他們將資產託付給值得信賴的銀行家，而這些銀行家往往是他們的親屬。銀行家們將這些資產投資於多個國家的公債和證券：復辟時期的法國年金、英國公債、其他歐洲國家的貸款，以及自 1820 年代和 1830 年代起的工業和運輸公司股票。¹

革命年代的損失經歷留下了深刻印記。日內瓦銀行家在國家、貨幣和證券類別之間進行更為系統的分散投資。他們對收益過高的投資和聲譽可疑的借款人保持警惕。客戶對他們的期望，首先是保全資本。這種審慎的取向後來成為日內瓦私人銀行的標誌，正是在這幾十年間形成的。

然而，國際市場並非沒有風險。1820 年代，許多新獨立的拉丁美洲國家在倫敦發行貸款，吸引了歐洲投資者，但在這十年的中期大量違約。²這一事件波及整個歐洲的投資者，提醒人們投資全球化伴隨著危險，而銀行家對借款人質素的判斷依然至關重要。

日內瓦銀行還發展了與外國金融中心的關係。其合夥人四處旅行，保持通信往來，並將家族成員安置在合作銀行中。得益於巴黎的“新教上流社會”（haute société protestante）——其中若干家族源自日內瓦或瑞士——與巴黎的聯繫依然緊密。隨著倫敦金融城成為世界領先的金融中心，與倫敦的聯繫也日益加強。

示例。1825 年，一個日內瓦家族將一個價值 20 萬法郎的投資組合託付給其銀行家。銀行家將其分為法國年金、英國公債、其他歐洲國家的貸款和工業公司股票四部分，各佔四分之一，平均收益率為 4.5%。若集中投資於收益率為 6% 的拉丁美洲貸款，在幾年內收益會更高，但隨後可能遭遇違約，損失其中很大一部分。該家族更傾向於每年 9000 法郎的穩定收入並保全其資本。這些數字是虛構的；它們說明了日內瓦財富管理的審慎取向。

1 註釋

1. Pictet & Cie, 200 ans d'histoire (pictet.com)：該銀行最初從事“各類佣金業務”、“年金收取”以及“各種商品投機”，後者很快被放棄，轉而專注於財富管理和外匯業務；客戶投資組合包括法國年金（2½%法國公債、4%巴黎市公債）、荷蘭的 Dette intégrale、俄國 5% 貸款、維也納和那不勒斯的彩票、愛爾蘭和都靈的聯合養老保險（tontine），以及後來帕基吊橋和輪船公司的證券。

2. Gail D. Triner , “ Latin American Sovereign Debt, 1825-1852” (University College London, Debt Politics, ucl.ac.uk) : 1822 年至 1825 年間，七個新獨立的拉丁美洲國家在倫敦籌集了 2075 萬英鎊（墨西哥 640 萬、巴西 369 萬、秘魯 120 萬，以及布宜諾斯艾利斯、智利、哥倫比亞、中美洲）；秘魯因未能支付 1826 年 4 月 15 日的股息而開啟了違約潮，隨後在 1826 年 9 月至 1827 年 10 月間，哥倫比亞、布宜諾斯艾利斯、智利和墨西哥相繼違約，巴西是唯一的例外；Wikipedia（英語版）， “Panic of 1825”：1825 年 12 月的危機部分源於對拉丁美洲的投機性投資，導致七十家銀行倒閉。

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-the-business-commission-management-and-international-investments