

日內瓦人的創意：挑選生命標的

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

日內瓦資本家很早就看出了法國終身年金統一定價所帶來的好處。既然利率不取決於年金所繫之人的年齡，那麼關鍵就在於選擇儘可能年輕、儘可能健壯的生命。但以單一生命為基礎設立的年金仍有風險：如果此人過早死亡，支付即告終止，本金也隨之損失。為降低這一風險，必須將投資分散到多個生命上。

因此，日內瓦銀行家組織了以選定一組少女為基礎的安排，人數通常為三十名，均選自日內瓦家庭。¹選擇女孩反映了一項人口學觀察：即便在當時，女性的預期壽命也高於男性。所選生命的年齡已過幼兒期的主要危險階段，且出自生活條件有利於長壽的富裕家庭。一些資料還提到當時對天花接種的重視——日內瓦彼時已在施行接種——這降低了主要死亡風險之一。²

採用日內瓦人的生命還有另一個好處：可以核實其是否在世。年金領取人必須定期證明年金所繫之人仍然在世，才能領取款項。居住在日內瓦、為本城銀行家和公證人所熟知的這些生命，使出具生存證明十分便利。因此，這一制度依賴於日內瓦社群規模小、凝聚力強的特點：在這裡，人人都認識這些生命所在的家庭，並能證明她們仍然在世。

這一安排將一項有風險的個人投資轉化為一項更可預測的集體投資。有了三十個生命，其中少數人的過早死亡隻影響一部分收入。

日內瓦人的創意：挑選生命標的

支付的平均期限接近該群體的預期壽命，而經過挑選，這一預期壽命很高。剩餘的風險在於出現異常集體死亡的可能性（例如因流行病所致），而最主要的是債務人——法國君主政體——的償付能力。

1 註釋

1. François R. Velde 和 David R. Weir, “The Financial Market and Government Debt Policy in France, 1746-1793”, *Journal of Economic History*, 第 52 卷第 1 期, 1992 年 3 月, 第 31 頁：從健康的日內瓦家庭中挑選五至十歲、已患過天花或新近接種過的女孩，並將年金按多個生命組合；The Tontine Coffee-House, “Thirty Maidens of Geneva” (tontinecoffeehouse.com, 2019 年 8 月 5 日)： “這些年金被打包成約三十份一組的資金池，這些安排因此得名‘日內瓦三十少女’（trente demoiselles de Genève）”。
2. François R. Velde 和 David R. Weir, “The Financial Market and Government Debt Policy in France, 1746-1793”, *Journal of Economic History*, 第 52 卷第 1 期, 1992 年 3 月, 第 31 頁（優先選擇天花倖存者或新近接種的兒童）；The Tontine Coffee-House, “Thirty Maidens of Geneva” (tontinecoffeehouse.com, 2019 年 8 月 5 日)；Dictionnaire historique de la Suisse (DHS), 詞條 “Variole”：1756 年, Théodore Tronchin 應召前往巴黎，為奧爾良公爵的子女接種。

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-genevan-idea-choosing-the-lives