

變量：金融中心的未來取決於什麼

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

本書的分析得出了七個變量。第一個是全球財富的地理分佈：亞洲和中東的跨境財富增長快於歐洲。瑞士的份額在相對意義上下降，而在絕對值上上升，本部分第三章已根據波士頓諮詢公司（BCG）2025 年的數據說明了這一點。¹第二個是瑞士的監管，其密度和相稱性備受爭議，而 2026 年 4 月 22 日通過的關於大型銀行資本要求的聯邦法案正是爭議的焦點。²第三個是與歐盟的關係：2026 年一攬子協議將於 2027 年或 2028 年付諸表決，而金融服務仍被排除在外。

第四個變量是技術，包括人工智能、代幣化和新型基礎設施，因為掌握這些技術的金融中心將吸引資金流動。第五個是合規，即金融中心避免醜聞的能力；從 Chiasso 事件到大宗商品貿易商被定罪，這些醜聞貫穿其歷史，並損害了其聲譽。第六個是大宗商品貿易：面對迪拜和新加坡的競爭，其能否繼續留在日內瓦，取決於稅收、制裁、融資和能源轉型。第七個是人力資本：在一個住房稀缺、成本高昂、人員自由流動在政治上備受爭議的州，金融中心吸引、培養和留住高素質、多語種專業人才的能力。

這些變量並非相互獨立。與歐盟關係破裂會影響人力資本。重大合規醜聞會影響監管，而失去大宗商品貿易業務則會影響融資、

變量：金融中心的未來取決於什麼

諮詢服務和仲裁。以下各情景將這些變量組合成若干合理的形態，但並未窮盡所有可能性。

變量	2026 年觀察到的趨勢	主要不確定性
財富的地理分佈	歐洲以外地區增長；香港與瑞士並駕齊驅	向亞洲和海灣地區轉移的速度
瑞士的監管	日趨密集；關於相稱性的爭論	關於 UBS 資本要求的法案的結果
與歐盟的關係	2026 年簽署一攬子協議；金融服務被排除在外	2027—2028 年全民投票
技術	審慎採用；FINMA 關於人工智能的框架	基礎設施方面落後或趕上
合規	合規文化加強；大宗商品貿易案件已作出判決	是否發生重大丑聞
大宗商品貿易	瑞士 58% 的大宗商品貿易在日內瓦；來自迪拜的壓力	稅收、制裁、能源轉型
人力資本	3.8 萬個工作崗位；10.72 萬名跨境工作者	人員自由流動、住房、成本

1 註釋

1. 波士頓諮詢公司（Boston Consulting Group），2026 年 5 月 27 日新聞稿，“Hong Kong Surpasses Switzerland as the World's Largest Cross-Border Wealth Hub”，bcg.com。

2. 聯邦委員會，2026 年 4 月 22 日關於“大而不能倒”監管的新聞稿，[admin.ch](https://www.admin.ch)。

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-variables-what-the-future-of-the-financial-centre-depends-on