

新教銀行（Banque protestante）：胡格諾派、避難運動與十八世紀的資本

Dr Alexander Ressos, TEP

Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),

Solicitor (England & Wales)

日內瓦的銀行業是由難民及其後代創立的。讀一讀那些最古老銀行的家族姓氏，便能讀到歐洲新教的歷史：驅逐、定居、通訊網絡、資本。本文循著這一順序展開，並說明每一步如何造就了這一金融中心至今仍在出售的某種能力。

1 兩次移民潮

第一次移民潮發生在 1550 年之後，移民來自法國和意大利。來自盧卡的家族——Burlamaqui、Diodati、Micheli、Calandrini——躋身日內瓦貴族階層。1549 年至 1587 年間，這座城市接納了約 8,000 名難民，其中約 3,000 人留了下來，而 1550 年全城人口約為 13,150 人。

第二次移民潮發生在 1685 年《南特敕令》被廢除之後。法蘭西王國約 80 萬新教徒中，約有 20 萬人離開。《楓丹白露敕令》禁止移居國外，並以划槳苦役威脅男子，以監禁和沒收財產威脅女子；離開的人只能秘密出走，往往藉助走私者，並把土地留在身後。不列顛諸島和荷蘭各省構成了時人所稱的“避難大方舟”；瑞士各州接納了來自法國南部的難民；另一些人則輾轉到達黑森-卡塞爾、黑森-洪堡、利珀、普法爾茨、斯堪的納維亞、北美殖民地、蘇里南、好望角和俄國。

新教銀行 (Banque protestante)：胡格諾派、避難運動與十八世紀的資本

這種離散正是理解此後一切的關鍵。它在歐洲主要商業城市中造就了一個由親屬和同宗信徒組成的網絡，他們因為有著相同的經歷、承擔著相同的風險而彼此信任。

2 難民網絡為何會變成銀行

通訊網絡就是一家待成立的銀行。只要在幾座城市擁有可信賴的親屬，以下四項功能幾乎會自然而然地產生。

- **支付。**方向相反的債務可以相互抵銷；只有差額流動，而且以匯票形式流動，鑄幣則留在原處。
- **信貸。**向通訊代理人開出的匯票，就是到期之前這段期間的信貸，其價格體現在匯率之中。
- **資訊。**關於收成、戰爭、違約或統治者更迭的消息，先傳到家族網絡，然後才傳到市場。
- **投資配置。**資本可以被引向條件最優的中心，因為那裡已有值得信賴的人接收。

十八世紀日內瓦的銀行家四項功能兼而有之。Rilliet、Lullin 和 Pictet 等家族在巴黎和倫敦立足，另一些家族則紮根於熱那亞、阿姆斯特丹和里昂。

3 資本從何而來

資本來自 *Fabrique*——鐘錶與金銀首飾製造業——以及貿易。宗教改革後的秩序禁止佩戴炫耀性的珠寶，這促使城中的金匠轉向一種被視為實用的物品——鐘錶；移民工匠則帶來了這門手藝。*Fabrique* 以網絡形式組織起來，由一名 *éta blisseur*（總裝商）協調數十家專業作坊並承擔銷售風險，這既帶來了產量，也造就了一批熟悉成本核算、預融資和遠方市場的企業家。

日內瓦地方狹小，可供投資的土地很少。因此，利潤流向了海外。日內瓦市在其自述的城市歷史中這樣寫道：十七世紀，這座城市

成為歐洲最大的財富積累中心之一，並幫助資助了荷蘭東印度公司和英格蘭銀行等機構；隨後在十八世紀，鐘錶業和金銀首飾業的收益又滋養了銀行業務，使日內瓦成為歐洲大陸最早的金融中心之一。

4 資本流向何處

主要流入政府債務：巴黎市政廳年金、王室貸款、英國公債、荷蘭債券發行。這種偏好有三方面原因。法國借款的收益率頗具吸引力，因為王室以借款而非徵稅來滿足其資金需求。其他選擇乏善可陳：Fabrique 承擔著商業和監管風險，而領土也無地可投。此外，家族網絡使他們得以進入巴黎、倫敦和阿姆斯特丹的承銷團。

這一時期最著名的構造——將以若干精選年輕人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——本站另有專文論述。它在此處的意義在於它所揭示的這一圈子的特點：一群銀行家能夠發現某一主權借款計劃中的定價錯誤，圍繞其構建法律和精算結構，監測其所依賴的那些生命，並將產品分銷給全城的投資者。

5 尚未得名的私人客戶業務

避難運動還造就了第二條業務線，而它如今已成為這一中心的主業。一位在日內瓦定居的難民，可能在朗格多克擁有土地，在里昂擁有債權，在阿姆斯特丹的一家商號持有股份，在倫敦或柏林還有親屬。傳承這樣的遺產，會引發繼承法、遺囑效力、夫妻財產以及外國文書承認等方面的問題。沒收出逃者財產的做法又增添了一重困難。

日內瓦的公證人、律師和銀行家恰恰在這方面很早就形成了專長：允許遠程行事的授權委託書、通過通訊代理人進行的出售和收款、關於居所和遺囑起草的諮詢，以及對多個國家規則和行政慣例的

新教銀行 (Banque protestante)：胡格諾派、避難運動與十八世紀的資本

了解。換言之，早在這個術語出現之前兩個世紀，跨境遺產規劃就已是日內瓦的專長。

6 延續至今的銀行

至今仍在當地留下印記的名字均出自這一圈子：Lombard Odier，其起源可追溯至 1796 年；Pictet，可追溯至 1805 年；Mirabaud，可追溯至 1819 年。兩個世紀以來，它們都是合夥企業，合夥人以其私人財產承擔無限責任。2014 年 1 月 1 日，Lombard Odier 和 Pictet 改製為股份公司——這一轉折在這一金融中心的歷史上，比許多法律條文都更具分量。

瑞士私人銀行家協會目前有七家成員：Bordier & Cie、E. Gutzwiller & Cie、Banque Lombard Odier & Cie SA、Mirabaud & Cie SA、Pictet 集團、Rahn+Bodmer Co.以及 Reichmuth & Co.。

7 延續到當下的是什麼

保值重於增長。一個曾攜帶財富熬過驅逐的家族，以世代來衡量成功。日內瓦的委託授權至今仍體現著這一點：資本保值、跨法域分散配置，以及為降低破產風險而接受較低迴報的意願。

謹慎保密是生存條件。對於一個在曾沒收出逃者財產的王國中擁有財產的胡格諾派家族而言，緘默並不是一種營銷賣點。它後來才成為賣點，而二十世紀圍繞銀行保密的種種爭議，不過是這段更古老歷史的後續篇章。

國際化出於必然。日內瓦的銀行從不依賴本地市場，因為它們根本沒有本地市場。這就是它們很早便進入倫敦、巴黎和阿姆斯特丹的原因，也是它們的現代繼承者很早便進入亞洲和中東的原因。

其反面同樣屬於這段歷史。跨境流動的資本也會逃避當局的監管，而保護客戶與隱匿資產之間的界線自始至終都很模糊。二十世紀和二十一世紀的監管史——稅務保密的終結、反洗錢制度、資產追回法規——正是對這種模糊性的逐步釐清。

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/protestant-banking-huguenots