

作为金融中心的日内瓦：一座 20 万人口的城市 如何管理起世界的财富

Dr Alexander Ressos, TEP

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

Solicitor (England & Wales)

日内瓦市区人口约 20 万，全州人口略超过 50 万。就人口而言，它只是一座中等城市，比布里斯托尔或博洛尼亚还小；但就其管理的资产、在此交易的大宗商品规模以及驻在此地的国际组织数量而言，它是世界经济的一个中心。本文说明这些要素如何汇聚于同一地点、是什么将它们维系在一起，以及这一结构的薄弱之处在哪里。

1 沉积而成，而非规划所致

金融中心从来不是靠一纸决定建立起来的。各国政府都曾尝试过：专门规划的城区、税收优惠期、招商推广机构。这些举措能够产出的是办公空间，却无法产出日内瓦所拥有的东西——八个世纪层层累积的实践，每一层较新的积淀都建立在较旧的积淀之上。

对于评估这一中心能否长久存续的人而言，这一点十分重要。各个层次可能受到侵蚀，单独某一层也可能消失——日内瓦在十五世纪失去了集市，在二十世纪失去了证券交易所的功能——但整体的沉积无法在一个经济周期内复制。竞争对手可以购置楼宇、降低税负，却买不来公证传统、仲裁律师群体或四百年的家族银行业。

作为金融中心的日内瓦：一座20万人口的城市如何管理起世界的财富

2 第一层：贸易

从十三世纪到十五世纪，日内瓦是欧洲重要的集市城镇之一。有关集市的记载始于1187年，到十四世纪时每年举办四次：主显节、复活节、8月1日的圣彼得锁链节以及诸圣节，每次会期起初为七天，后来为十天，最终达到十五天。商人们来自意大利、萨伏依、勃艮第、多菲内、普罗旺斯以及瑞士联邦。

这些集市有两个特点，塑造了此后的一切。其一是对信贷的法律处理。1387年，主教阿德马尔·法布里（Adhémar Fabri）将市民的各项自由以书面形式记录下来，这些特许权明确允许以合理利率放贷取息——在教会禁令普遍适用的当时，这在西欧显得格外宽松。其二是结算功能。主导当地市场的意大利商号使用汇票，这一纸单据集资金划转、货币兑换和期内信贷于一身。日内瓦由此成为意大利与欧洲西北部之间最重要的汇票清算地之一。

集市因政治原因而终结。1462年，路易十一禁止法国商人前往日内瓦赶集，并于1463年3月8日以特许状授予里昂四个会期各十五天、日期与日内瓦相同的集市。美第奇家族于1465年前将其主要分支机构迁往里昂，佛罗伦萨的其他商号随后跟进。日内瓦只剩下约5,000名居民、一个通讯代理人网络、公证专业知识和资本——却不再有货物流通。

3 第二层：宗教改革

1536年，日内瓦接受宗教改革，成为一个独立的共和国。通行的说法——加尔文允许收取利息，从而促成了资本主义——前后两半都不准确。加尔文否认圣经中的禁令具有普遍适用性，但同时为收取利息的正当性设定了条件：不得向为求生计而借贷的穷人收息，不得超过当局规定的利率，不得使债务人境况变坏，也不得以放贷为业。市议会将此转化为以法令规定的最高利率。

宗教改革真正带来的是人。1549 年至 1587 年间，这座城市接纳了约 8,000 名难民，其中约 3,000 人永久定居，而 1550 年全城人口约为 13,150 人。印刷商、丝织工、钟表匠、法律人士和商人纷至沓来，带来了技艺，更重要的是带来了他们在里昂、安特卫普、法兰克福和伦敦的亲属与通讯代理人。这样的难民网络就是一家待成立的银行：彼此跨境互信的人能够比市场更快地结算款项、开立汇票和传递信息。

4 第三层：银行业

从避难的胡格诺派家族中成长起来的，便是历史学家所称的 *Banque protestante*（新教银行）。十八世纪，日内瓦的银行家为法国王室、英国公债和荷兰债券发行提供融资，并发展出今天所称的投资组合构建和结构性产品等技术。其中最著名的一项，是将以若干精选儿童的生命为标的的法国终身年金汇集起来，再分成可交易的份额出售——除了名称之外，这在各方面都是一种证券化。

资本来自 *Fabrique*——钟表与金银首饰制造业——以及贸易。资本之所以流向海外，是因为日内瓦地方狭小，可供投资的土地很少。至今仍活跃于当地的最古老的银行均创立于这一时期：Lombard Odier 成立于 1796 年，Pictet 成立于 1805 年，Mirabaud 成立于 1819 年。

十九世纪增添了各类机构：1816 年的储蓄银行（Caisse d'Épargne）、1848 年的日内瓦银行（Banque de Genève），以及 1850 年成立的证券交易所——瑞士第一家证券交易所。二十世纪则增添了至今仍界定这一中心的专业领域——私人财富管理，以及在三代人的时间里界定其声誉的法律条文——1934 年《银行法》第 47 条。

作为金融中心的日内瓦：一座 20 万人口的城市如何管理起世界的财富

5 第四层：大宗商品贸易

大宗商品贸易于 1945 年后来到日内瓦，最先是谷物——Cargill 于 1956 年通过其子公司 Tradax 在日内瓦落户——随后是二十世纪七十年代的石油，再后来是金属。就经济体量而言，它如今是最大的一层。

联邦统计局于 2025 年 11 月首次公布了该行业的货币价值数据。据其统计，2024 年该行业增加值约为 192 亿瑞士法郎，占瑞士全部增加值的 2.3%，其中日内瓦占 58.4%，楚格占 27%，沃州占 6.5%，提契诺州占 3.6%，苏黎世占 2.3%。按商品类别划分，燃料占 41.5%，矿产和金属占 33%，谷物、烟草、种子和饲料占 6.4%，化工产品占 5.2%。

6 这一中心的数据

指标	数值	年份
日内瓦州金融业从业人数	略少于 38,000 人	2025 年
占全州地区生产总值的比重	12.9%	2025 年
占全州税收收入的比重	约 23%	2025 年
州内银行数量	121 → 80	2014 年 → 2024 年
州内银行业就业岗位	19,415 → 17,639	2014 年 → 2024 年
瑞士私人银行管理的资产	约 35,000 亿瑞士法郎	2025 年
瑞士私人银行成本收入比中位数	75.6% → 78.2%	2024 年 → 2025 年
日内瓦州利润税税率	14.70%	2026 年

对这些数字可以有两种解读，而且两种都是正确的。整合是真实存在的：十年间三分之一的银行已经消失。业务也在增长：管理资产规模在 2025 年创下历史新高。发生变化的是利润率。资产增加而利润率收窄，迫使机构就规模作出抉择，而这些抉择对中型银行的冲击最为沉重：2025 年中型银行的利润下降了约 46%，而大型银行下降 6%，小型银行下降 5%。

7 是什么将各层维系在一起

产业集群。贸易公司、融资银行、检验公司、船舶经纪人、保险公司、仲裁机构和专业律师事务所彼此相距不过步行距离。一名交易员无需离开湖畔，就能安排融资、租船、为货物投保、取得法律意见并启动仲裁。正因如此，2020 年后数家银行退出贸易融资业务，在日内瓦被视为比来自海湾地区的税收竞争更严重的威胁。

语言。法语将日内瓦与法国、比利时、卢森堡、魁北克以及非洲大部分地区联系在一起。瑞士的双重征税协定网络涵盖众多法语国家伙伴，从法国（1966 年）和比利时（1978 年），到摩洛哥（1993 年）、突尼斯（1994 年）、阿尔及利亚（2006 年）、埃及（1987 年）和科特迪瓦（1987 年），每一项协定都有作准的法文文本。对于阿比让或卡萨布兰卡的客户而言，顾问、行政机关和协定说的是同一种语言——苏黎世、伦敦和新加坡并不以同样的方式具备这一优势。

法律确定性。可预期的民法、依《债务执行与破产法》运作良好的扣押与执行制度、仅允许少数撤销理由的仲裁法，以及能在合理期限内作出裁决的法院。对债权人而言，这一组合具有决定性意义：在日内瓦取得的仲裁裁决，可以针对位于日内瓦的资产获得保全。

作为金融中心的日内瓦：一座20万人口的城市如何管理起世界的财富

8 这一结构的薄弱之处

每一项优势都有相应的弱点，而且这些弱点并非假设。

- **集群在变得稀疏。**每一家退出贸易融资的银行，都会削弱使这一中心值得选择的密度，而每一次退出都使下一次退出更加容易。乌克兰战争之前，50%至60%的俄罗斯原油经由瑞士交易；2023年1月至7月，迪拜自由区内的公司承接了驶离俄罗斯四大港口的一半以上货量，价值约140亿美元，而在迪拜多种商品中心（Dubai Multi Commodities Centre）注册的瑞士公司数量在两年内增长了30%。
- **语言的分量在减轻，**因为英语正成为合规、文件和监管的工作语言，而法语方面的优势也未被衡量。没有任何统计记录客户关系所使用的语言；因此，这一中心无法证明一项它显然拥有的优势。
- **法律确定性的成本在上升。**监管起到了按规模筛选的作用：合规、风险管理、审计和技术方面的固定成本与资产规模无关，低于某一门槛，业务便无力承担。截至2025年2月，在1,864份资产管理人牌照申请中，已有1,532份获批，另有约1,060家公司事先告知瑞士金融市场监管局（FINMA）它们不会提出申请。

9 如何使用本门户网站

本站内容按三个维度编排。按地点：苏黎世、日内瓦、楚格、巴塞尔，以及涵盖四地的瑞士整体。按主题：银行与财富管理、资本市场、保险与养老金、大宗商品贸易、贸易融资、反洗钱、制裁、税务与透明度、集团架构、加密资产与数字资产、传承与信托、监管、争议解决、白领犯罪、金融史以及国际组织。按形式：*基础知识*从头讲解一个主题，*实务*列出审查步骤，*时间线*将日期

置于背景之中，术语表界定术语，数据与统计汇集附有出处的官方数据。

每篇文章都注明带日期的出处，数据均标明参考年份。凡官方口径存在分歧之处——例如衡量大宗商品贸易的比重时，两项官方数据相差三倍——文中均会列出这一分歧并加以解释。这是四部基础手册所确立的标准，也是本站所采用的标准。

仅供一般参考。本文不构成法律或税务意见，不能替代针对个案的专业意见，亦不建立律师与客户关系。本文反映截至2026年9月的法律状况。

在线版本: cn.helveticaregister.com/geneva-financial-centre-overview