

从制造业到金融：日内瓦的财富积累

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

在十八世纪，部分源于贸易和制造业的财富转向了金融业。这一转变有几方面原因。日内瓦领土狭小，几乎没有投资土地的机会。Fabrique 和印花棉布等产业面临商业和监管风险。欧洲各国，尤其是法国的贷款，提供了诱人的回报。而日内瓦人的家族和宗教网络使他们得以进入外国金融中心。

因此，日内瓦资本家将越来越多的资金投入年金和外国贷款：巴黎市政厅年金、王室贷款、英国公债、荷兰贷款。¹这些由银行家和佣金代理人管理的投资，为一个靠年金生活的精英阶层提供了稳定收入，同时也为各大国的开支提供了资金。

这一转变使日内瓦成为一个资本中心。该城向外国政府和市场输出储蓄，在公共贷款评估、投资组合管理、外汇业务和国际转账方面积累了专业技能，并培养了日后在巴黎、里昂、伦敦和阿姆斯特丹立足的银行家。以下各章将介绍这一新教银行业及其最杰出的人物。

这一十八世纪资本中心与当代财富管理中心之间的连续性值得强调。在这两种情况下，日内瓦都管理着在很大程度上投资于国外的资产，依靠的是国际网络、分析借款人的专业能力以及审慎的声誉。区别在于资本的来源：十八世纪的资本主要属于日内瓦人；如今则大部分属于外国客户。

从制造业到金融：日内瓦的财富积累

然而，日内瓦投资集中于法国债务，构成了一个日后将被事态暴露的弱点。A 部分已通过美第奇银行的例子说明了向君主放贷的危险。十八世纪的日内瓦资本家也将亲身经历这些危险，因为负债累累的法国君主制最终崩溃。第四章将分析终身年金投资，这部分投资集中了这一风险敞口的相当大部分。

示例。一位日内瓦资本家拥有 10 万里弗尔可供支配。如果他将其全部投资于收益率为 5% 的法国年金，每年可获得 5000 里弗尔。如果他将其资本三等分，分别投资于法国年金、收益率 3.5% 的英国公债和收益率 3% 的荷兰贷款，其收入将降至约 3833 里弗尔。第一种选择收益更高，但法国一旦削减或暂停支付，他的收入所受冲击将远大于第二种选择。上述数字为虚构；该计算说明了日内瓦食利者在收益与分散投资之间所面临的权衡。

1 注释

1. Ville de Genève, 页面 “Genève, place financière” (geneve.ch) :
集市自 1187 年起见于记载, 十四世纪该城每年举办四次集市;
主教 Adhémar Fabri 于 1387 年准许有息放贷; 十七世纪, 日内瓦
成为 “欧洲最大的财富积累中心之一”, 尤其为荷兰东印度公
司和英格兰银行提供了资金; 十八世纪, 制表业和金银器业的
利润滋养了银行业务, 使该城成为 “欧洲大陆领先的金融中心
之一”。Encyclopédie de Genève, “La banque et la finance” (Jean-
François Bergier、Armand Brulhart、Robert Iselin、Marian
Stepczynski、Jean-Daniel Vermeil; encycloge.org) : 日内瓦私人
银行家将资本投资于欧洲主要金融中心, Rilliet、Lullin 和 Pictet
家族活跃于巴黎和伦敦, 其他家族则在热那亚、阿姆斯特丹和
里昂; 他们认购终身年金和联合养老年金 (tontines), 在后者
中, 已故成员的年金会增加生存成员的年金。

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-from-manufacturing-to-finance-genevan-accumulation