

变量：金融中心的未来取决于什么

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

本书的分析得出了七个变量。第一个是全球财富的地理分布：亚洲和中东的跨境财富增长快于欧洲。瑞士的份额在相对意义上下降，而在绝对值上上升，本部分第三章已根据波士顿咨询公司（BCG）2025 年的数据说明了这一点。¹第二个是瑞士的监管，其密度和相称性备受争议，而 2026 年 4 月 22 日通过的关于大型银行资本要求的联邦法案正是争议的焦点。²第三个是与欧盟的关系：2026 年一揽子协议将于 2027 年或 2028 年付诸表决，而金融服务仍被排除在外。

第四个变量是技术，包括人工智能、代币化和新型基础设施，因为掌握这些技术的金融中心将吸引资金流动。第五个是合规，即金融中心避免丑闻的能力；从 Chiasso 事件到大宗商品贸易商被定罪，这些丑闻贯穿其历史，并损害了其声誉。第六个是大宗商品贸易：面对迪拜和新加坡的竞争，其能否继续留在日内瓦，取决于税收、制裁、融资和能源转型。第七个是人力资本：在一个住房稀缺、成本高昂、人员自由流动在政治上备受争议的州，金融中心吸引、培养和留住高素质、多语种专业人才的能力。

这些变量并非相互独立。与欧盟关系破裂会影响人力资本。重大合规丑闻会影响监管，而失去大宗商品贸易业务则会影响融资、

变量：金融中心的未来取决于什么

咨询服务和仲裁。以下各情景将这些变量组合成若干合理的形态，但并未穷尽所有可能性。

变量	2026 年观察到的趋势	主要不确定性
财富的地理分布	欧洲以外地区增长；香港与瑞士并驾齐驱	向亚洲和海湾地区转移的速度
瑞士的监管	日趋密集；关于相称性的争论	关于 UBS 资本要求的法案的结果
与欧盟的关系	2026 年签署一揽子协议；金融服务被排除在外	2027—2028 年全民投票
技术	审慎采用；FINMA 关于人工智能的框架	基础设施方面落后或赶上
合规	合规文化加强；大宗商品贸易案件已作出判决	是否发生重大丑闻
大宗商品贸易	瑞士 58% 的大宗商品贸易在日内瓦；来自迪拜的压力	税收、制裁、能源转型
人力资本	3.8 万个工作岗位；10.72 万名跨境工作者	人员自由流动、住房、成本

1 注释

1. 波士顿咨询公司（Boston Consulting Group），2026 年 5 月 27 日新闻稿，“Hong Kong Surpasses Switzerland as the World's Largest Cross-Border Wealth Hub”，bcg.com。

2. 联邦委员会，2026 年 4 月 22 日关于“大而不能倒”监管的新闻稿，[admin.ch](https://www.admin.ch)。

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