

国际竞争：伦敦、新加坡、香港、迪拜与日内瓦——概述与总结

Dr Alexander Ressos, TEP

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

Solicitor (England & Wales)

各金融中心争夺的是同样稀缺的资源：富裕家族的信任、机构投资者的委托、成长型企业的上市、银行和保险公司的总部，以及懂得如何为上述各方提供服务的人才。这种竞争在任何单笔交易中都很少显现。它是在多年之间逐渐显露的：当一个家族办公室选择新加坡而非苏黎世，当一位亚洲企业家将新资产记账于香港，当一位海湾投资者将其控股结构从伦敦迁往迪拜国际金融中心，或者当一家瑞士银行认定负责中东业务的顾问驻在迪拜比驻在 Paradeplatz 更为合适之时。本书前面各部分描述了苏黎世如何在八个世纪中取得其地位：从实行 Brun 宪制的行会城市，到 Escher 时代的全能银行、保险和再保险集团、私人银行和独立资产管理人，再到法院和执行机关。L 部分现在转向未来，并首先将苏黎世置于截至 2026 年 9 月的竞争者格局之中。

过去十年间，这一格局发生了急剧变化。伦敦已脱离欧盟，失去了曾使其成为服务欧洲大陆客户天然基地的通行证。新加坡已从一个区域性记账中心成长为在若干领域可与瑞士匹敌的财富中心，尽管 2023 年的一宗大型洗钱案迫使其收紧管控。香港在 2019 年和 2020 年的政治动荡之后曾被许多观察者看衰，如今凭借内地资本的涌入及其股票市场的复苏而重新崛起。阿拉伯联合酋长国迟至

2022 年还被金融行动特别工作组（FATF）列入灰名单，如今已成为国际流动财富的首选目的地。日内瓦作为苏黎世在瑞士境内的伙伴，也是姊妹卷的主题，它在私人客户方面与苏黎世竞争，同时在大宗商品融资和国际组织方面与之互补。

本章分五步将苏黎世与这些中心进行比较。首先讨论如何衡量金融中心，以及为何必须审慎解读排名。随后依次考察伦敦、新加坡、香港、迪拜和阿布扎比以及日内瓦，接着简要回顾卢森堡、法兰克福、阿姆斯特丹、米兰和列支敦士登等欧洲竞争者。核心部分权衡苏黎世的比较优势和劣势，从法律确定性和政治稳定性，到营商成本、欧洲市场准入、对单一大型银行的依赖以及税收。最后一节考察来自亚洲、中东和德语国家的国际客户实际上如何看待在这些中心之间的选择。以这一比较为基础的苏黎世 2035 年情景，将在本书下一章即最后一章中展开。

1 结论

苏黎世与其国际竞争对手的比较呈现出清晰的图景。在全球金融中心指数（GFCI）中，苏黎世位于四大全球领先中心之下的梯队，并于 2026 年 9 月重返前十。在跨境财富管理领域，它以极其微弱的差距被香港超越，这一变化首先反映了中国财富的增长及其向单一门户的集中。新加坡和香港以慷慨的家族办公室激励措施、积极进取的监管机构以及贴近客户的优势，与苏黎世争夺亚洲财富。迪拜和阿布扎比以零个人所得税和高效的基础设施，吸引来自中东、南亚、俄罗斯和欧洲的流动财富。伦敦保持着无可匹敌的资本市场和法律服务，但在非本籍居民（non-dom）制度终结后流失了部分私人客户。

苏黎世的优势在于法律确定性、政治稳定性、坚挺的货币、一流的教育以及吸引家庭和专业人士的生活质量的结合。其劣势在于营商成本、缺乏进入欧洲金融服务市场的通道，以及银行业集中

于一家大型银行，而该银行的资本要求仍在议会辩论之中。与英国签订的《伯尔尼金融服务协定》和与欧盟达成的一揽子协定，保障了瑞士对外经济关系的重要部分，但两者都未开放欧洲金融市场。日内瓦既是竞争者也是伙伴，这两个瑞士中心共同构成了一个被客户视为“瑞士”的体系。

这一比较的核心启示是：金融中心之间的竞争是信任的竞争。客户选择一个中心，是因为他们相信自己的资产在那里是安全的，规则不会在没有预警的情况下改变，纠纷会得到公正裁决。依据这些标准，苏黎世仍是全球处境最佳的中心之一。它能否将这一地位保持至 2035 年，取决于当下正在议会、在其银行和保险公司的董事会以及在其与欧盟的谈判中作出的决定。下一章将针对这些决定以及可能由此形成的金融中心展开情景分析。

2 五句话概括

1. 苏黎世在 2026 年 3 月的 GFCI 39 中排名第十一，在 2026 年 9 月的 GFCI 40 中排名第十，位于纽约、伦敦、香港和新加坡之后，并始终位居欧洲大陆领先中心之列。
2. 2025 年，在内地资金流入的推动下，香港以微弱优势超越瑞士，成为最大的跨境财富记账中心，而新加坡和迪拜则凭借家族办公室激励措施、低税负和快速的监管创新实现增长。
3. 伦敦在资本市场和法律服务方面仍无可匹敌，而自 2026 年 1 月 1 日起生效的《伯尔尼金融服务协定》赋予瑞士机构以优惠条件跨境接触英国富裕客户的通道。
4. 苏黎世的比较优势是法律确定性、政治稳定性、瑞士法郎、教育和生活质量，而其劣势则是高成本、缺乏进入欧洲金融服务市场的通道以及对单一全球性银行的依赖。

国际竞争：伦敦、新加坡、香港、迪拜与日内瓦——概述与总结

5. 来自亚洲、中东和德语国家的国际客户越来越多地将苏黎世作为其区域枢纽之外的第二个安全记账中心，这使信任成为决定苏黎世竞争地位的关键因素。

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/zurich-international-competition-london-singapore-hong-kong-dubai-and-geneva-overview-a