

25

 PICTET 瑞士百达

26





我们引以为傲

非常荣幸向您呈现瑞士百达集团2025年度回顾。

2025年对我们的合伙企业而言意义非凡，见证了诸多重要的“首次”：我们顺利迁入于日内瓦全新落成的瑞士百达罗夏蒙园区，焕新后的合伙人董事会首次实现全年协作，并共同庆祝了集团成立220周年的重要里程碑。2025年同样是全球市场表现卓越的一年。人工智能热潮推动了全球股市的广泛上涨，新兴市场实现了强劲反弹，但贸易关税及地缘政治动荡也带来了显著波动。在如此充满挑战与机遇的环境下，我们依然取得了优异的投资业绩，管理资产规模创下历史新高，财务实力保持稳健。瑞士百达始终坚守独立精神，同时我们也深刻认识到，若干正在重塑世界的长期趋势，必将影响我们的客户及行业，我们必须审慎应对。在本次年报中，我们呈现了八大趋势，认为它们将深刻影响未来数年，并邀请百达摄影奖提名摄影师Olivia Arthur以艺术视角进行诠释。通过这些变革纳入我们的战略规划，瑞士百达得以持续保持前瞻性发展，并坚守对卓越品质的承诺。展望未来，我们将继续秉持创新、责任与合作的精神，竭诚为客户提供卓越服务。这正是瑞士百达两个多世纪以来始终坚守的核心价值观。

百达铭(Marc Pictet)
谨代表全体管理合伙人

集团财务摘要

1 本出版物中的财务数据是基于未经审计的数据,可能会在年度审计过程中进行调整。最新的瑞士百达集团财务报告可在 pictet.com 查阅。

2 参阅第35页有关财务比率的附注,以了解其定义。

截至12月31日止年度¹

	2025年	2024年	
瑞士法郎	32.07 亿	31.60 亿	经营收入
瑞士法郎	6.67 亿	6.65 亿	综合利润
瑞士法郎	429 亿	432 亿	总资产
瑞士法郎	32.8 亿	37.8 亿	权益总额
	20.9%	24.2%	普通股权益偿债能力比率(CET1)
	21.6%	24.5%	总资本比率 ²
	191%	212%	流动性覆盖率(LCR) ²
瑞士法郎	7,570 亿	7,240 亿	资产管理及托管规模

合伙制

- 12 __ 瑞士百达集团
- 18 __ 瑞士百达财富管理
- 22 __ 瑞士百达资产管理
- 26 __ 瑞士百达另类投资顾问
- 30 __ 瑞士百达资产服务

创业精神

- 35 __ 年度回顾
- 36 __ 定义时代的长期趋势

独立性

- 53 __ 合并损益表
- 54 __ 合并资产负债表

长期思维

- 57 __ 瑞士百达集团的起源
- 58 __ 1805年至今

责任担当

- 62 __ 负责任的思维和行事方式
- 63 __ 瑞士百达集团基金会
- 64 __ 百达摄影奖



合伙制

瑞士百达采取
合伙制的法律形式，
也贯彻广义上的合作伙伴关系。
这一理念体现了长期的
尊重互信，互相依存，
并接纳多元，促进包容。

瑞士百达集团

瑞士百达集团通过旗下四大业务部门开展运营，即财富管理、资产管理、另类投资顾问以及资产服务。集团采用股份两合公司(*société en commandite par actions*)的法律架构形式。

主要的运营公司包括位于瑞士的瑞士百达银行有限公司(Banque Pictet & Cie SA)(旗下设有香港和新加坡两家分行)、瑞士百达(欧洲)有限公司(Bank Pictet & Cie (Europe) AG), 以及分别隶属于瑞士百达资产管理控股有限公司(Pictet Asset Management Holding SA)和瑞士百达另类投资顾问控股有限公司(Pictet Alternative Advisors Holding SA)的资产管理和另类投资附属公司, 两家控股公司均为瑞士百达集团旗下企业。

除日内瓦总部外, 瑞士百达在全球20个国家运营30个办事处, 截至2026年4月1日, 集团由七位管理合伙人和42名高级管理人员(称为股权合伙人)持有及管理。每名股权合伙人领导一个具有战略意义的重要职能部门, 对瑞士百达的发展发挥核心作用。另设有一个独立监事会对集团进行监督。

在甄选新员工和职务升迁方面, 瑞士百达优先促进性别、背景和教育的多元化, 从而实现思想、观点和经验的多样性。

3 “资产管理及托管规模”一词不包括重复计算金额，指私人
和机构客户委托给瑞士百达集
团的资产。这些资产可通过
个人全权委托进行管理，享受投
资建议等增值服务，或者只
是作为存款进行存放。

名集团全时当量员工

5,507

7,570

亿瑞士法郎资产管理及
托管规模³

31 20 个国家
个办事处

首

家设定经外部验证
的科学目标的
瑞士金融服务公司

承诺到 2050
年实现净零排放

管理合伙人

高级管理合伙人 百达铭 (Marc Pictet) · 雷乐仁 (Laurent Ramsey)
艾思安 (Sébastien Eisinger) · 杜丽芙 (Elif Aktuğ) · 百达朗 (François Pictet)
贺霆燊 (Sven Holstenson) · 尚睿闻 (Raymond Sagayam)

股权合伙人

Victor Aerni · Maurizio Arrigo · Derick Bader · Xavier Barde · Mary-Therese Barton
Carole Bonjour · Marc Briol · Yves Bruggisser · Nicolas Campiche
Philippe de Weck · Luciano Diana · Elizabeth Dillon · Luca Di Patrizi · Armin Eiche
Jean-Claude Erne · Olivier Ginguéné · Verena Gross · Takuhide Hagino
Jack Holdstock · Doc Horn · Zsolt Kohalmi · Hubertus Kuelps · Martin Kunz
Gaspare La Sala · Peter Lingen · Alessandra Losito · Ermira Marika
Jean-Philippe Nerfin · Cynthia O'Gorman Schem · Paolo Paschetta · Claude-Joseph Pech
César Pérez Ruiz · Grégory Petit · Hans Peter Portner · Niall Quinn
Lorenz Reinhard · Gonzalo Rengifo Abbad · Géraldine Sundstrom · Robert Suss
Hervé Thiard · Giovanni Viani · 赵俊杰

业务部门

财富管理

私人银行
投资和财富方案
家族办公室服务

资产管理

为机构投资者和投资
基金而设的专业投资
管理服务

另类投资顾问

私募股权
房地产
对冲基金

资产服务

托管
基金方案
交易服务

监事会

主席 Shelby du Pasquier · Nicolas Pictet · Hans Isler
Daniel Wanner · Jürg Brun · Isabelle Romy · Susanne Haury von Siebenthal
毕睿明 (Rémy Best) · 彭礼诺 (Renaud de Planta)



此管理合伙人的合影由百达摄影奖入围艺术家汤姆·费希特(Tom Fecht)在全新落成的瑞士百达罗夏蒙园区众多合作空间之一拍摄。照片中，他们站在各自办公室的艺术作品前。作品的艺术家及其作品所在的办公室的详细信息，以及致谢部分，均列于本刊第50页。



尚睿闻 (Raymond Sagayam) · 百达朗 (François Pictet) · 雷乐仁 (Laurent Ramsey)
百达铭 (Marc Pictet) 高级管理合伙人 · 艾思安 (Sébastien Eisinger)
杜丽芙 (Elif Aktuğ) · 贺霆樂 (Sven Holstenson)

瑞士百达财富管理

瑞士百达财富管理致力于协助私人客户长期守护其财富。作为拥有逾200年来深受客户信赖的合作伙伴，我们始终关注他们的需求与抱负，在经济起伏与人生阶段更迭中提供坚实支持。

第九代百达家族成员至今仍活跃于公司事务中，我们深谙多代经营的复杂性。我们深知，每位客户的处境皆独一无二，因此倾注时间予以体察入微的了解。

我们秉持全局视角协助客户规划财务未来。这涵盖投资、治理、多司法管辖区考量、传承安排，乃至客户财富对周边世界的影响等维度。我们的团队合作无间，秉承悠久的财富管理专业经验，为客户提供全面的综合服务。

作为财富配置者，我们整合内部专长与精选外部资源，提供全方位解决方案，从资产配置策略到专为偏好直接管理其投资决策的人士而设的投资方案，不一而足。我们的专业知识涵盖多资产管理策略、股票、固定收益、货币、另类投资以及针对超高净值人士而设的解决方案。

对于我们而言，责任担当意味着采取长期合伙制。这不仅仅关乎我们的投资方式，更彰显了我们对当今一代人的诚信与担当。这种责任也延伸至子孙后代、实体经济和更广阔的世界。自1805年以来，作为私人财富的守护者，我们始终恪守持久品质的承诺，协助客户守护其珍视的财富并实现增值，同时规划家族美好未来。

4 投资专业人士是指主要从事投资研究和分析、投资组合管理、交易、财富规划、投资咨询、销售、市场推广或客户关系管理，或管理此类活动的所有员工。不包括在纯运营、中台、合规或风险管理等职能部门的员工。

5 私人银行家是指其主要工作是积极为客户提供财富管理方案相关建议的所有员工。他们确保客户体验的质量，部分私人银行家负责招揽新客户。

亿瑞士法郎资产管理规模

2,850

全球 22

个办事处

名投资专业人士⁴

1,266 629

名全时当量员工

名私人银行家⁵

其中 346

家族财富与传承的 不断演进

当今家族往往会涉及三代成员共同参与家族事务，他们也许都会从事业务经营与家族财富管理。传统模式下的“单一、决定性代际传承”模式已不再契合现实。传承不再是某个单一事件，而是一段持续的旅程。

“管理财务性传承往往不是在某个时刻的一次性转移，而是需要代际间共担的持续责任，”管理合伙人兼瑞士百达财富管理联席主管百达朗(François Pictet)表示，“家族成员通常更渐进地被引入家庭事务，其角色与责任会随着经验的积累以及家族优先事项的变化而不断调整。”

每一代人往往都具有其独特的投资理念。年轻的家族成员越来越认为资本不仅是财富保值增值的工具，更是他们践行个人志趣、投身所关注事业的一种方式。与此同时，女性的影响力正显著提升，目前在全球财富中掌控的份额不断

增长。2018年至2023年间，全球女性财富增长51%，而同期全球整体财富增速为43%。

百达朗补充道：“在投资方面，我们发现很多女性非常注重细节——她们希望深入了解自己的投资组合。同时，她们也深切意识到对后代的责任，并致力于确保投资组合始终与自身价值观保持一致。”

这些对财富与投资的不同视角，往往会引发关于家族传承内涵的争论，并对继承规划产生影响。这正是经验丰富的第三方——如顾问或外部专家——能够发挥作用之处。此类专业人士能够让对话以条理、清晰和平和的方式进行，同时尊重家族的决策框架。

“值得考虑的是，如何及早引入有关家族财富的讨论，这样家族成员就不会在法律程序被启动或危机时刻第一次接触到相关内容。”百达朗表示，“以审慎方式推进的对话，能够增进理解、建立信任，并缔造跨越世代的持久传承。”

瑞士百达资产管理

瑞士百达资产管理是一家领先的独立资产管理机构，专注于股票、固定收益、另类投资和多资产投资服务。我们的客户包括养老基金、金融机构和中介机构。

原创性思维是实现卓越投资业绩的关键，这正是我们致力实现的目标。我们坚持贯彻长期投资理念，与客户建立持久的合作关系，并根据其需求量身定制投资管理方案。我们将可持续发展因素纳入投资决策，并因创新能力、专业素养和客户导向的投资策略而备受专业投资者认可。我们不追求成为包罗万象的全能机构。作为一家多精品主动型资产管理公司，我们聚焦于自身的核心优势领域：多资产、新兴市场、另类投资，并在主题股票投资领域确立了全球领导地位。

每个投资团队都拥有充分的独立性，这不仅强化了责任意识和创新动力，还确保了在投资组合管理中始终保持严谨的风险管控。我们始终将客户利益置于规模增长之上，并在必要时果断实施软关闭策略以保护客户回报。

我们专业的投资团队是业务稳健发展的基石。在高层管理团队的鼎力支持下，他们能够秉持长期投资理念，勇往直前，这不仅增强了凝聚力，更有助于与客户构建长久的伙伴关系。

6 投资专业人员的定义是指主要从事投资组合管理、投资研究、宏观经济、主题和定量分析、交易、资产配置、投资策略、投资风险和 ESG 相关投资活动的所有员工。

2,670 亿瑞士法郎资产管理规模

1,167 405 名投资专业人士⁶
名全时当量员工

18 9 个投资中心
全球 个办事处

1980 年开始从事资产管理业务

逆势而行

在特朗普的首个总统任期内，新兴市场作为投资目的地地位遭受重挫。曾一度视发展中经济体为未来的投资者，开始担忧这些经济体在去全球化趋势和美国贸易壁垒高筑形势下的脆弱性。投资回报率下滑。资产配置比例缩减。

然而当多数投资者陷入恐慌时，瑞士百达资产管理仍坚守其长期投资理念。

“我们自1980年代末便开始投资新兴市场资产，”管理合伙人兼瑞士百达资产管理联席首席执行官尚睿闻(Raymond Sagayam)表示，“正因如此，我们能洞悉市场波动的本质——促进增长的改革需要时间才能取得成效，这是投资此类经济体的宝贵经验。”

过去五年间，瑞士百达资产管理通过推出多项新策略强化其新兴市场业务，包括新兴市场多元资产基金、前沿市场债券和亚洲多空股票产品。“这是审慎之

举，”尚睿闻补充道，“得益于这些投资，我们现在能为客户提供更多途径，来把握新兴世界复苏浪潮带来的机遇。”

如今基本面正日益向好。估值攀升、利率下行、公共财政改善，以及新兴市场相对发达经济体的增长优势日益扩大，都在提升新兴市场资产的吸引力。人工智能供应链中的众多企业立足于新兴市场开展业务，这一事实同样强化了上述趋势。

但此次复兴反映出更深层次的内涵：对“美国例外论”的重新评估，以及新兴市场足以制衡全球最大经济体的新生力量。

“2025年新兴市场资产表现强劲，标志着估值重修进程的开启，这一趋势可能持续至本年代末，”尚睿闻表示，“于我们而言，投资新兴市场并非勇闯未知疆域的冒险。我们的信念源于我们的自主研究。我们认为这将带来长期的投资回报。”

瑞士百达另类投资顾问

瑞士百达另类投资顾问公司是另类投资管理领域的佼佼者，专精于私募股权、房地产和对冲基金策略。我们的使命是通过直接投资及与精选的外部合作伙伴合作，成为另类投资领域值得瑞士百达私人机构和机构客户信赖的专家。

我们涉足另类投资领域的历史可追溯至1989年的首次私募股权投资，继而在1990年拓展至对冲基金领域。2004年进军房地产市场则标志着我们另类投资的又一个重要里程碑。我们与这些领域的投资经理人建立起紧密的长期合作关系，有机会投资于顶级基金和具吸引力的共同投资机会。2018年，我们开始提供直接投资服务，首先推出了一只欧洲房地产基金，继而又推出了直接私募股权投资策略。

瑞士百达集团对另类资产的战略布局将在未来数年继续为我们的客户提供更多创新投资机遇。

7 投资于对冲基金、私募股权及房地产基金的客户资产。这项数据已计入瑞士百达财富管理和瑞士百达资产管理的资产管理规模。

8 请参阅与瑞士百达财富管理数据相关的附注4。

360

亿瑞士法郎资产管理规模⁷

逾 35 年另类投资经验

164 81

名全时当量员工

名投资专业人士⁸

1992

年进行首次共同投资

欧洲私募资产复苏 ——

2025年,由于美国新任政府推行“美国优先”的关税政策以及更广泛的政策转向,投资者再次认识到资产配置多元化的重要性。欧洲拥有独特优势,有望把握这一市场重估所带来的机遇。

“当我们在2019年推出首批私募资产直接投资策略时,‘美国例外论’是当时市场的主流论调之一,”负责瑞士百达另类投资顾问的管理合伙人杜丽芙(Elif Aktuğ)表示。“但作为一家总部位于欧洲核心地带的瑞士金融机构,我们的直接投资团队专注于欧洲中型市场,涵盖私募股权、房地产和私募债权。我们拥有220年的本地经验以及与众多家族和企业家的稳固关系,赋予了我们强大的竞争优势。”

作为欧洲最大的经济体,德国在多年财政紧缩后正积极推行扩张性财政政策。瑞士百达预计,到2037年,德国的新增支

出可能达到1万亿美元。货币政策同样继续支持欧洲经济复苏。此外,欧盟已设定2028年完成单一市场建设的目标,旨在消除监管壁垒并提升竞争力。

基于欧洲的上述发展态势,杜丽芙指出私募资产尤其具有吸引力。“这类资产通常立足本土,有助于抵御全球贸易冲击,且在经济增长放缓期间往往能够保持韧性,同时通过现代化与专业化进程积极创造价值。”

这些因素解释了为何欧洲私募资产不仅长期跑赢本土公开市场,甚至超越美国同类资产相对于其上市市场的表现——我们认为这一趋势将会持续。

杜丽芙表示:“当前投资环境为我们的直接投资策略提供了有力支撑。随着欧洲重新成为投资者关注的焦点,瑞士百达的客户现可通过全球多元另类投资平台获取投资机会。”

瑞士百达资产服务

瑞士百达资产服务让客户能够全力投入其核心要务：创造投资组合业绩和分销产品。作为一家精品资产服务机构，我们致力于服务基金经理、独立资产管理人和机构投资者。

我们全面的解决方案包括标准和定制化托管服务以及基金治理、管理和交易服务。我们的托管服务包括保障客户投资安全和高效的结算流程；同时，我们的基金行政管理解决方案涵盖从净值计算、基金会计到股东名册维护的整个流程。

我们还通过基金治理服务协助客户妥善应对监管要求，并推广基金管理和监督方面的最佳实践。

我们的所有基金服务均由内部团队管理，以此确保统一的服务标准、稳健的风险管理文化和卓越的服务。

我们自主研发的Pictet Connect平台为客户提供便捷且安全的投资组合信息和报告实时访问服务。整合我们的投资组合管理系统与其他定制化解决方案，可实现前后端无缝连接。

我们特设瑞士百达交易和销售部，作为各项主要资产类别的单一访问点，提供全天候执行服务，涵盖股票、债券、外汇、衍生工具和互惠基金。

瑞士百达集团并无从事任何投资银行活动，因此我们开展业务时不存在利益冲突，并将始终将客户利益置于首位。

9 这一数据不包括瑞士百达财富管理
和瑞士百达资产管理等内部
客户所持有的托管资产。

2,560
亿瑞士法郎资产托管规模⁹

其中 1,350
亿瑞士法郎为基金服务

241
名全时当量员工

6 1
全球个办事处 个全球平台

新一代家族办公室

过去十年间，得益于前所未有的全球财富创造热潮，家族办公室（专门负责管理富裕家族财务事务的实体）的数量稳步增长。到2030年，家族办公室管理的资产规模预计将突破5万亿美元。

随着家族财富结构日趋复杂且常涉及多个司法管辖区，家族办公室的服务范围也在不断拓展。这令他们越来越需要与理解其专业解决方案需求的机构建立合作。

“家族办公室正成为全球资本市场的一支重要力量，其所需要的是机构级服务，既要结合投资领导力与运营及技术专长，又要获取广泛的解决方案，”瑞士百达资产服务首席执行官Marc Briol表示。

这一系列复杂的挑战正推动家族办公室将重心从传统银行业务转向集成化、定制化的平台，以支持其管理、投资和报告需求。瑞士百达资产服务通过提供全方

位服务来满足这些需求，使家族办公室能够按照与机构投资者相同的标准运作。

例如，Pictet Connect平台提供跨资产类别和地域的综合报告和高级分析功能，并能与投资组合管理系统无缝集成。此外，该平台还可以根据家族办公室的特定需求设立基金——所有服务均在优先保障数据隐私与网络安全的基础设施中运行。在核心资产服务之外，客户还可以获得另类投资策略（包括私募股权和房地产），以及我们多元资产管理专家的专业知识支持。

正如Marc所言：“家族办公室处于财富管理、资产管理和资产服务的交汇点，我们将充分考量这种复杂性，提供最适配的解决方案。我们提供家族办公室及其所代表的家族所需的灵活性、专业知识和机构级品质，同时秉持瑞士百达品牌的谨慎和信任特质。”

创业精神

我们的独立性、长期思维、
合伙制和责任担当，
与我们的创业精神相辅相成。
随着业务的发展壮大，
许多企业失去锐意进取、
与时俱进与革故鼎新之心，
成为按程序办事的
官僚机构。瑞士百达决定坚守
其创业初心。

处变不惊

最能概括过去一年金融市场面貌的词语，莫过于在自然界和政治领域皆能引起共鸣的——“风暴”。

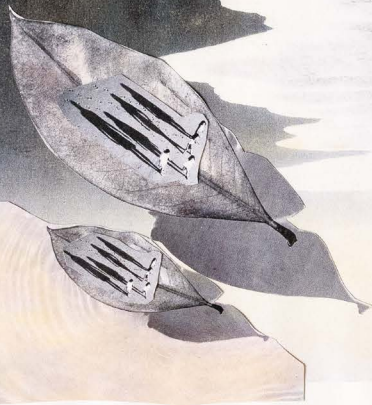
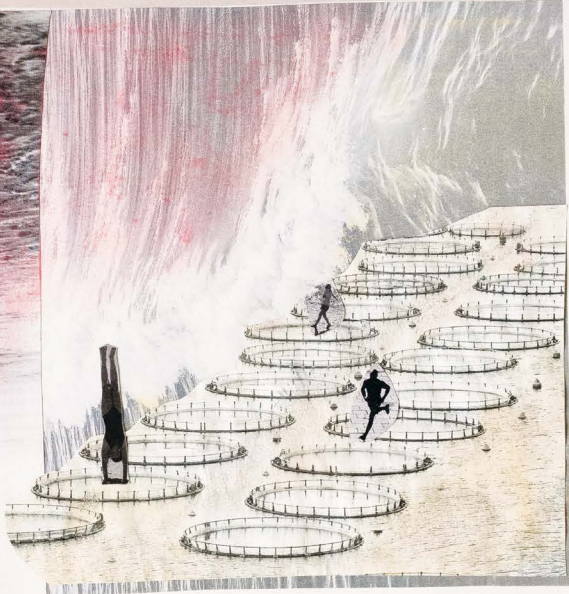
贸易壁垒攀升至数十年来的最高水平。环球市场对开放贸易和多边合作的共识，被关税对抗和策略性脱钩所取代。发达市场方面，各国政府鼓励消费而非节制，主张保护主义而非开放市场。

然而，金融市场却出乎意料地发展蓬勃。市场对人工智能(AI)的追捧推动股市、大宗商品和实物资产普遍走高。标普500指数连续第三年录得双位数回报。黄金创下多年来最佳表现，新兴市场亦从长期表现低迷中反弹。然而，这轮反弹势头的支撑基础仍然薄弱：少数科技公司的股价涨幅贡献大部分股市回报，而对AI基建的巨额投资尚未转化为相称收入。加上伊朗军事冲突可能对能源市场造成中断，均加剧市场波动性和风险。

环境与社会层面的风暴也影响了这一年的发展状况。气候相关灾害造成数千亿美元的损失，其中洛杉矶山火成为有史以来损失最惨重的火灾。与此同时，随着部分世界秩序的动荡起伏，因冲突而流离失所的人数升至超过1.2亿人。

第十一届百达摄影奖以“风暴”为主题，以视觉形式呈现环境崩坏、政治动荡、经济失衡与社会不安等互相交织的压力。由获奖者阿尔弗雷多·贾尔(Alfredo Jaar)拍摄的犹他州大盐湖因过度抽水而逐渐枯竭的景象，以宁静而细腻的画面呈现，引人细细品味，同时提醒我们，节制亦是应对危机的有力手段。

我们的承诺始终不变：专心应对变局，抵御未来风暴，为客户争取长远优势。二百二十年来，我们独立且沉稳的长期主义思维方式，一直指导我们及与瑞士百达合作的伙伴，充满信心地渡过每次风暴。



地缘政治分化

全球政治经济秩序将进一步分化。许多国家正转向更具交易性质的双边模式，推动世界在贸易、国防和能源领域形成区域集团化格局。美国与中国仍将保持主导地位，而联合国等国际组织的影响力可能减弱，导致对抗风险上升。全球国防开支已飙升至每年2.5万亿美元以上，预计还将继续攀升；与此同时，全球约有1.2亿人因冲突流离失所。

亚洲的崛起

亚洲正崛起成为全球主导性经济力量。预计到2030年，其名义GDP将达到58万亿美元，超过美国和欧盟产值总和。该地区私人财富增速预计将达到北美和欧洲的两倍以上。本地投资者正加大对发达市场的资本配置，而西方投资者也在该地区发掘更高收益的机会。财富积累、市场成熟与投资者专度的提升，预计将共同驱动经济持续增长。





私募资产的增长

过去十年间，私募资产呈现爆发式增长，其全球资产管理规模增长逾一倍，突破15万亿美元。除房地产外，投资者正寻求私募股权、私募债权及基础设施领域的投资机会，以实现投资组合多元化并提升回报率。预计到2030年，私募资产将占全球资产管理规模的20%及行业近半数收入，主要由机构投资者、超高净值人群以及日益活跃的家族办公室驱动。

债务(不)可持续性

受国防、医疗、社会保障及能源转型等政府支出增长推动,全球公共债务预计将在2030年突破330万亿美元。随着主权债攀升至二战以来最高水平,投资者或将转向企业信贷或其他高收益资产寻求多元化配置。杠杆率上升将加剧企业和家庭的系统性风险,促使对避险资产市场的需求持续升温。





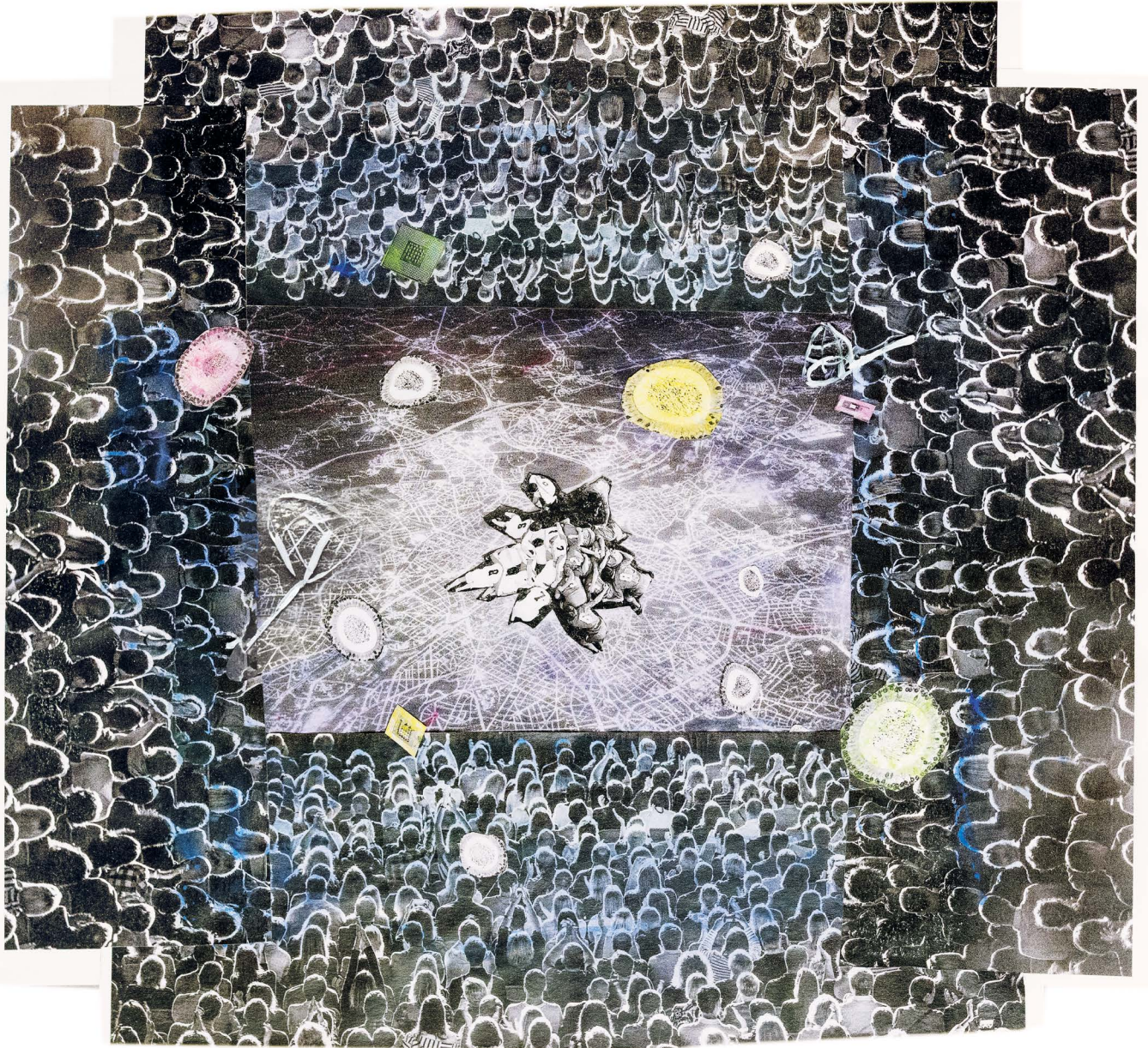
负责任资本主义

过去十年中,与气候相关的极端天气已造成全球经济损失超2万亿美元,催生了对能源转型和自然友好型解决方案的需求。尽管美国退出了《联合国气候变化框架公约》与《巴黎协定》,投资者仍坚信低排放未来的经济合理性。当前,气候变化的适应与减缓同等紧迫。创新将成为转型的核心,并为可持续投资创造新机会。

指数级生产力提升

到2030年，生成式人工智能或将自动化当前30%以上的劳动力工时，其影响重在重塑劳动力结构，而非彻底取代岗位。在金融领域，内容综合、预测分析和代码生成等应用有望大幅提升生产力。无论是量化还是更为传统的投资策略方面，人工智能都展现出巨大潜力。尽管预计未来几年科技支出将超过招聘成本，但金融领域人工智能驱动模型的开发全过程——从训练、测试到优化——仍需人类专业知识的深度参与。



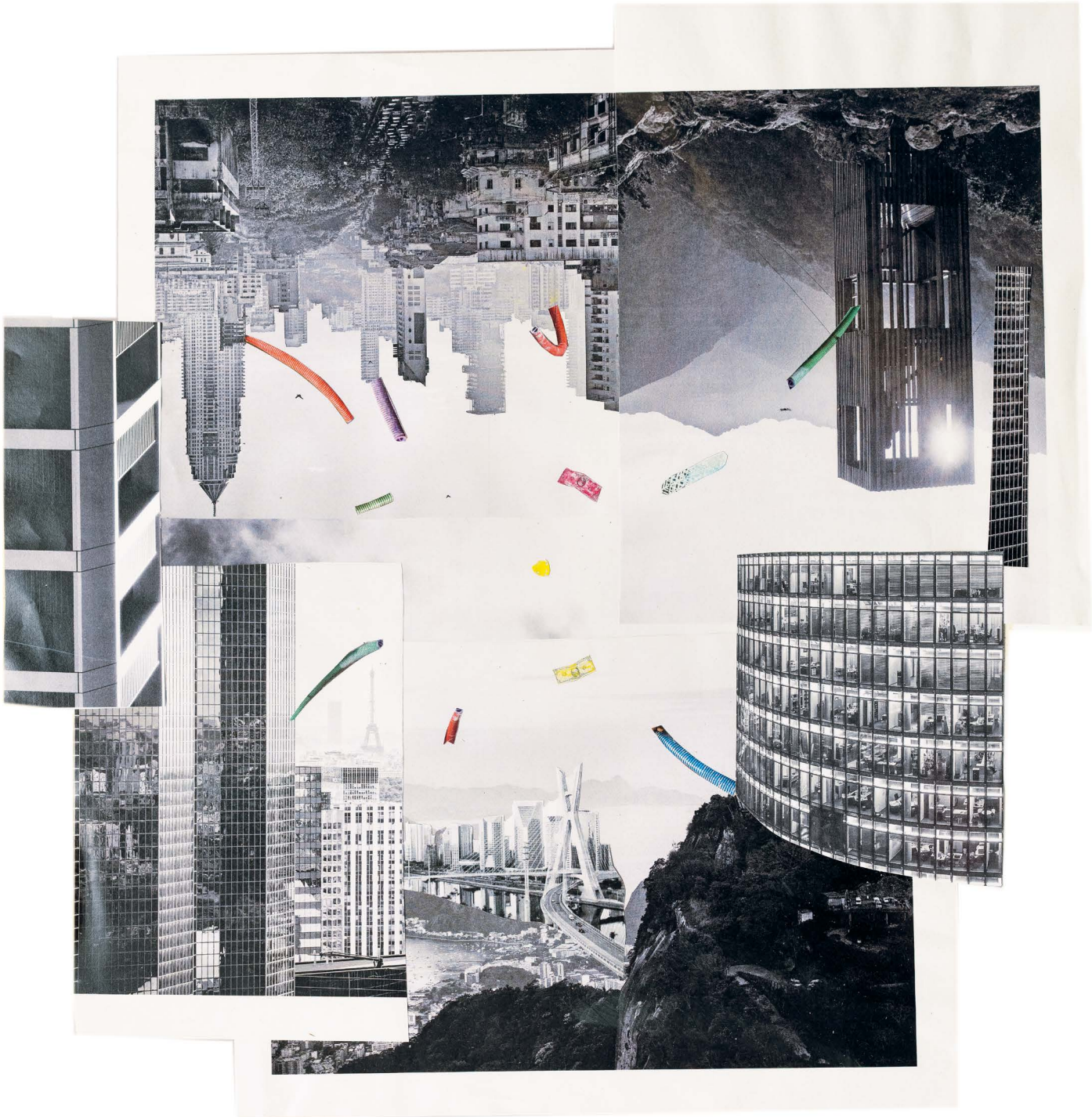


网络安全

网络威胁持续激增，自2021年以来具有政治动机的黑客攻击增加了十倍。生成式人工智能使攻击手段更加复杂化，让恶意行为者得以提升行动的速度、规模和效果。量子计算对当前加密方式构成额外威胁，尤其是银行安全网络连接和数字签名使用的加密技术。与此同时，网络安全专家正借助生成式人工智能构建新一代防御体系，从而催生一场人工智能领域的军备竞赛。

即时金融

金融交易与投资正日益趋向即时化，使支付、借贷和信贷等服务能够按需获取。通过当日结算、数字化中介和智能合约管理的开放网络，由代币化驱动的即时金融正在取代传统系统。预计到2030年，代币化市值将达到2万亿美元，加密货币作为新兴资产类别将获得更广泛的认可。



独立性

我们的独立性
植根于瑞士传统，
而且因为没有外部股东
而得到保障。
这意味着我们能够不受
约束地专注于客户、
员工、社区以及我们所
投资的公司利益。
独立性使我们保持
思维独立，是取得出色
投资表现的关键。

截至12月31日止年度 合并损益表

	2025年	2024年
	千瑞士法郎	千瑞士法郎
利息业务净业绩	417,636	491,743
证券交易和投资活动的佣金收入 ^A	3,473,005	3,372,295
借贷活动的佣金收入	3,237	2,449
其他服务的佣金收入	23,723	17,341
佣金支出 ^B	(934,143)	(917,612)
佣金业务和服务的业绩	2,565,822	2,474,473
交易活动和公允价值选择权的业绩 ^C	216,701	188,868
普通活动的其他业绩	6,646	5,124
经营收入	3,206,805	3,160,208
人事支出	(1,614,488)	(1,573,017)
总务和行政管理支出 ^D	(694,064)	(715,116)
经营支出	(2,308,552)	(2,288,133)
有形固定资产和无形资产的参股、 折旧和摊销的价值调整	(39,383)	(37,367)
拨备变动和其他价值调整及亏损	(12,788)	(18,421)
经营业绩	846,082	816,287
非经常性收入	0	6,640
非经常性支出	(83)	0
税项	(178,800)	(157,553)
期内综合利润	667,199	665,374

截至12月31日止年度 合并资产负债表

	2025年	2024年
资产	千瑞士法郎	千瑞士法郎
流动性资产 ^E	2,902,232	3,234,305
应收银行款项 ^F	3,512,473	2,132,451
应收证券融资交易款项	6,430,000	8,775,000
应收客户款项 ^G	8,057,271	7,273,379
交易投资组合资产	7,975	19,908
金融衍生工具的正重置价值	1,076,389	2,685,209
按公允价值计量的其他金融工具 ^H	1,532,566	1,463,390
金融投资 ^I	17,466,017	16,047,839
应计收入和预付费用	906,421	816,100
非合并参股	4,980	5,011
有形固定资产	574,284	437,650
其他资产	457,446	345,935
总资产	42,928,054	43,236,177
负债和权益	千瑞士法郎	千瑞士法郎
应付银行款项 ^J	718,312	696,660
证券融资交易的负债	2,737,232	2,971,186
客户存款的应付金额 ^K	31,537,281	30,278,141
交易投资组合负债	1,419	1,739
金融衍生工具的负重置价值	936,741	1,906,681
按公允价值计量的其他金融工具的负债	1,776,818	1,621,784
应计费用和递延收入	1,266,895	1,222,617
其他负债	418,492	440,008
拨备 ^L	251,411	315,327
权益拥有人出资额	487,146	530,897
资本储备	10,862	11,664
留存盈利储备	2,169,652	2,605,083
外汇储备	(51,406)	(30,984)
年内综合利润	667,199	665,374
权益总额 ^M	3,283,453	3,782,034
总负债和权益	42,928,054	43,236,177

- A **证券交易和投资活动的佣金收入**包括从客户投资的管理、行政管理和托管,以及相关经纪服务中赚取的费用。
- B **佣金支出**包括支付给第三方的托管和经纪费。
- C **交易活动和公允价值选择权的业绩**的收入主要包括代表客户进行外汇交易以及向客户销售证书所得的盈利(参阅附注H,按公允价值计量的其他金融工具)。
- D **总务和行政管理支出**包括除人事外的所有经营成本。两个主要项目是信息和通信技术(例如银行平台维护和升级),以及物理基础设施(例如租金)。
- E **流动性资产**包括存于中央银行的现金和结余,随时待取和持有,以便代表客户进行常规支付操作并满足客户现金提取要求。
- F **应收银行款项**包括银行交易对手的现金存款,通常是客户进行的证券交易或瑞士法郎以外货币的客户存款。瑞士百达财务委员会负责管理这类银行的交易对手风险,并决定各交易对手的限额。

- G **应收客户款项**包括向客户提供的以证券为抵押的伦巴第贷款(Lombard loan)。这类贷款产生的风险通常是有限的,因为瑞士百达采取保守方法处理贷款抵押。
- H **按公允价值计量的其他金融工具**是指为售予客户的证书而购入作为标的资产的金融资产的价值。这些标的资产的价值也列示于资产负债表的负债及权益部分“按公允价值计量的其他金融工具的负债”一栏。这类证书的风险全部由客户承担。
- I **金融投资**包括对货币市场以及公司、政府或超国家机构发行的债务工具的投资。瑞士百达财务委员会负责管理这类债券发行人的信贷风险,该委员会根据资产类别、信用评级和地理位置决定限额。按照规定,瑞士百达不会投资于结构性金融产品。
- J **应付银行款项**包括对银行交易对手的负债,通常是由客户交易所产生。按照规定,瑞士百达并不依赖短期资本市场融资。
- K **客户存款的应付金额**是指客户的现金存款。
- L **拨备**涵盖因可识别原因而引起的风险,包括法律开支,并且这类风险的潜在成本以及可能的付款期限是可预测的。
- M **权益总额**是股权拥有人委托予瑞士百达集团的资本。从会计角度来看,也相当于瑞士百达集团的净值。

资本比率 (21.6%)

衡量总监管资本与风险加权资产之比。该比率通常用于衡量金融机构的实力,方法为通过评估其损失吸收能力与其资产和运营风险。

流动性覆盖率(LCR) (191%)

指优质流动性资产与压力情景下的资金流出量之比。该比率衡量金融机构满足其合同和行为方面短期流动性需求的能力。瑞士百达的流动性状况出色,这得益于其资产负债表中相当大的一部分以现金形式存放于中央银行或投资于优质流动性资产(如政府票据/债券)。

长期思维

放眼长远意味着不为短期流行观点所动，而是选择采取可持续性的决策方案。我们的投资和业务都秉持长期主义，以所有利益相关者以及瑞士百达集团的长久利益为出发点。

瑞士百达集团的起源

纵观历史，百达家族成员大多数为教会牧师、军人、议员、科学家和学者。直至1707年，在百达家族中出现第一位从事金融业的家族成员——年轻的André希望从西班牙王位继承战争中分一杯羹，终未能如愿。

瑞士百达集团的前身于法国大革命后诞生。路易十六被处决后，新革命政府拒绝偿还旧政权的债务，导致众多日内瓦合伙企业纷纷倒闭，家族财产被迫出售，继承人一无所有。

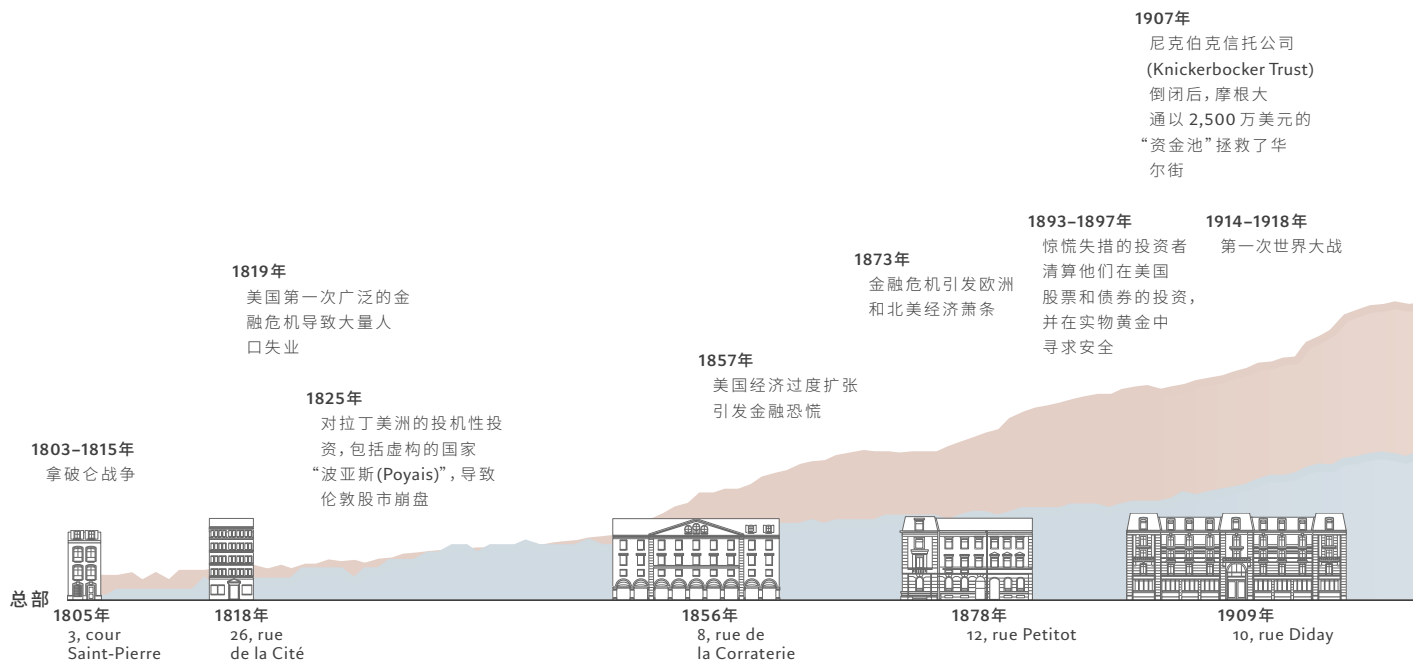
但也有一些家族保留着财富。1798年，法国将日内瓦并入其领土后，日内瓦的稳定和安全得到保障，新的银行合伙企业开始形成。1813年，拿破仑撤出日内瓦，随后波旁王朝复辟，标志着数十年和平与繁荣的开始。

其中两个资本雄厚的家族de Candolles和Mallets，于1805年成立De Candolle, Mallet & Cie合伙企业，即瑞士百达的前身。不久后，雅克布·米歇尔·弗朗索瓦·德·坎德尔 (Jacob-Michel-François de Candolle)，即著名植物学家的弟弟，邀请了一位都雷蒂尼 (Turrettini) 家族成员加入。随后其妻侄爱德华·百达-普雷沃斯特 (Edouard Pictet-Prevost) 也于1836年加入公司，并于1841年成为合伙人。

1848年至1926年间，该银行一直由百达家族成员带领，Edouard、Ernest、Guillaume先后担任高级管理合伙人，直至离世。

他们坚定不移的承诺对于稳定银行的形象和经营方面发挥了至关重要的作用。正是在这一时期，瑞士百达也成为了日内瓦稳定、值得信赖的银行。

1805年至今



管理合伙人

Jacob-Michel-François de Candolle

Ernest Pictet

Jacques-Henry Mallet François Girard

Emile Pictet

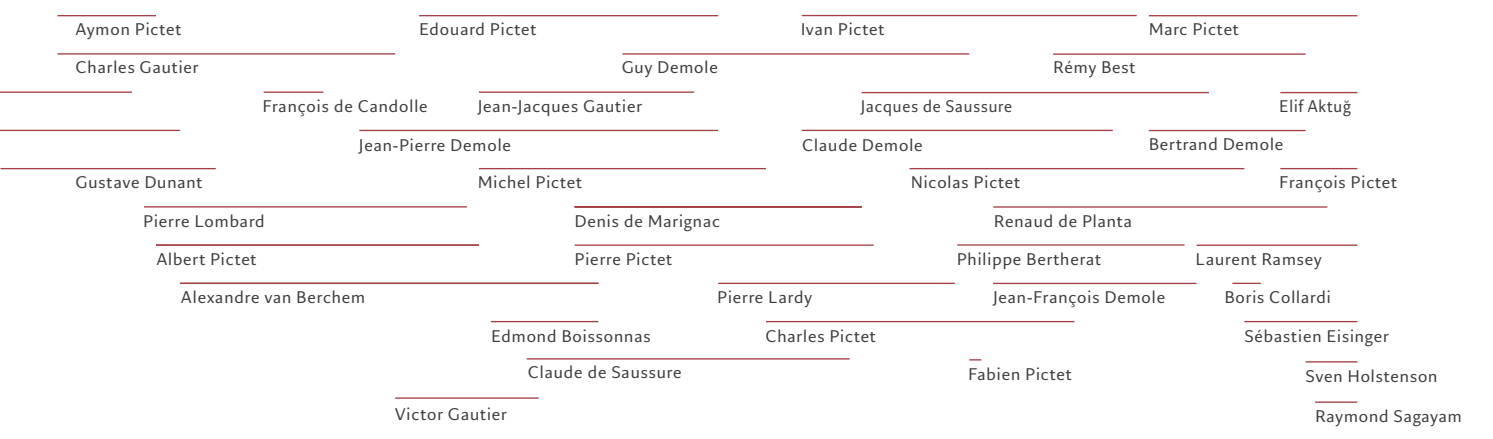
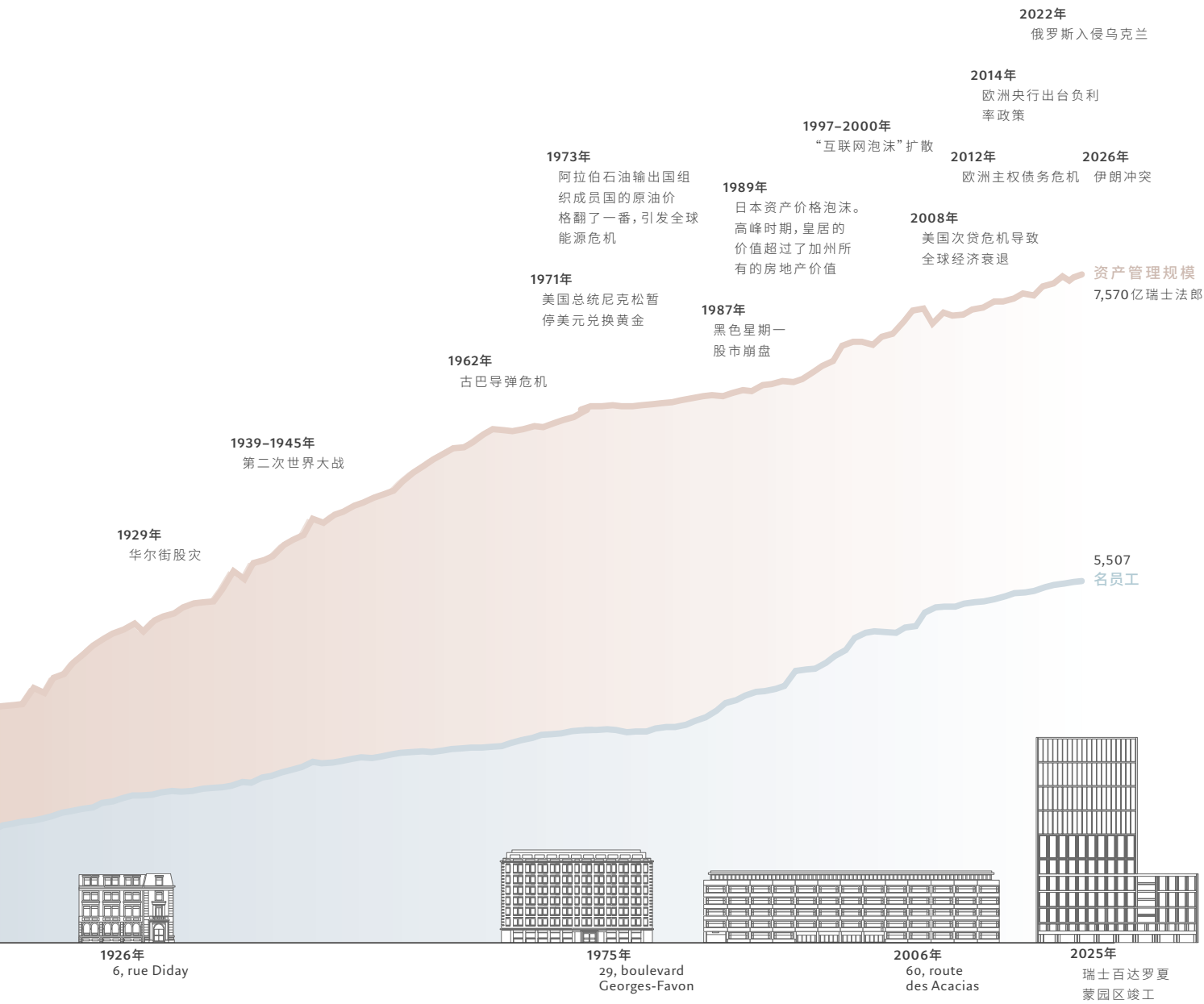
Charles Turrettini-Necker

Guillaume Pictet

Edouard Pictet-Prevost

Jacques Marion

Alphonse Turrettini



蒙特科尔
 曼泰
 伦敦
 巴黎
 香港
 卢森堡
 新加坡
 苏黎世
 北京
 上海
 台北
 香港
 新加坡
 巴拿马
 开曼群岛
 安道尔
 列支敦士登
 圣马力诺
 摩纳哥
 瑞士
 法国
 意大利
 德国
 奥地利
 荷兰
 比利时
 西班牙
 葡萄牙
 希腊
 土耳其
 俄罗斯
 乌克兰
 波兰
 捷克
 斯洛伐克
 匈牙利
 罗马尼亚
 保加利亚
 塞尔维亚
 克罗地亚
 斯洛文尼亚
 立陶宛
 拉脱维亚
 爱沙尼亚
 芬兰
 瑞典
 挪威
 丹麦
 冰岛
 马耳他
 塞浦路斯
 希腊
 土耳其
 俄罗斯
 乌克兰
 波兰
 捷克
 斯洛伐克
 匈牙利
 罗马尼亚
 保加利亚
 塞尔维亚
 克罗地亚
 斯洛文尼亚
 立陶宛
 拉脱维亚
 爱沙尼亚
 芬兰
 瑞典
 挪威
 丹麦
 冰岛
 马耳他
 塞浦路斯



责任担当

责任担当与长期合伙
关系密不可分。

这意味着不仅要对当今世代，
更要对未来世代，
以至对实体经济和整个世界
有责任担当并讲求诚信。

这是真正的
可持续发展思维。

负责任的思维和行事方式

向具有韧性和可持续性的全球经济转型，需要坚持长期主义。瑞士百达治理架构的独特性质使我们在两个多世纪以来始终能够践行这一理念。作为我们业务核心的投资领导力使我们将负责任的决策与经济发展的趋势始终保持一致。

2025年，作为负责任投资的先行者，我们持续取得显著进展。我们在日内瓦开设新的总部，办公空间采用最高标准的环保以及可持续发展材料，并以员工福祉作为其设计核心。

我们致力于推动经济向更可持续且更具韧性的方向转型，通过以下三个途径来实现。首先，我们投资于为转型提供必要解决方案的公司。其次，我们投资于致力实现业务转型的公司，这些公司正在积极推行相关解决方案。第三，我们与公司、社区和客户合作，共同努力构建一个韧性未来。

根据我们的气候行动计划，我们投资的企业正为达成2050年实现净零排放的目标而不断前进。在这一背景下，参与高排放企业的治理，以推进采用基于科学的目标至关重要。

我们认同金融业在这一领域肩负共同责任。全面覆盖各个影响领域，构建更加可持续的经济体系，并为后代创造繁荣发展所必需的条件。

瑞士百达集团基金会

秉持200多年来的慈善传统，瑞士百达集团基金会专注于世界上一些最严峻的挑战。

基金会的战略重点是人类生活的两大基本要素——“水”和“营养”。目前全球超过20亿人缺乏安全的饮用水，而全球食品系统正面临着气候变化、冲突和人口快速增长带来的前所未有的压力。

通过致力于提升公平获取水资源和营养的机会，基金会旨在促进社会经济发展并改善个人和社区的生活。基金会利用瑞士百达在这些领域的深厚主题性专长，并与采用创新方法构建长期解决方案的组织展开合作。过去五年，基金会的工作对全球弱势群体的生活产生了积极影响。

除了上述战略重点之外，在瑞士百达的各个办公室所在地区，瑞士百达集团基金会还支持当地的员工志愿服务和参与社区活动。并支持在自然灾害和冲突地区进行救生和人道主义干预。

瑞士百达重视员工对基金会工作的参与。他们发起当地倡议、提供专业知识和志愿服务。这种积极参与是扩大基金会影响力必不可少的要素，也能够确保基金会在巩固瑞士百达的企业认同方面始终发挥至关重要的作用。

百达摄影奖

百达摄影奖由瑞士百达集团合伙人于2008年创立，现已发展成为聚焦于可持续发展问题的全球领先摄影奖项。

该奖项凭借对卓越品质的不懈追求树立了崇高的声誉，并且与阿尔勒国际摄影节年度盛会等活动及维多利亚与阿尔伯特博物馆(Victoria and Albert Museum)等权威机构进行长期合作。

迄今为止，百达摄影奖已围绕11个主题举办：水、地球、增长、权力、消费、混乱、空间、希望、火、人，当前主题为“风暴”。

该奖项涵盖从新闻纪实摄影到艺术摄影等多个类别。该奖项通过提名的方式提交作品。超过350位独立专家负责推荐符合主题的近期摄影作品集。

迄今为止，11届比赛已有超过5,600名摄影师获得提名。独立评审团由业界顶尖策展人、评论家和资深从业者组成。评审团共同遴选入围名单，这一过程实际上是一次策展实践，最终呈现为一场大型巡回展览。迄今已在全球超过25个国家/地区成功举办了150多场展览，吸引观展者逾150万名。2025年9月，智利艺术家阿尔弗雷多·贾尔(Alfredo Jaar)被宣布为百达摄影奖“风暴”周期的获奖者。

该展览将开启全球巡展，目前已确认包括亚洲和拉丁美洲在内的多个展览地点。



阿尔弗雷多·贾尔《终结：末日(GSL_a)》，2025年



联系方式

瑞士百达集团总部
Route des Acacias 60
1211 Geneva 73, Switzerland
+41 58 323 2323
pictet.com



美洲

蒙特利尔
Pictet Asset Management Inc
+1 514 288 8161

Pictet Canada LP
+1 514 288 8161

Pictet Overseas Inc
+1 514 288 8161

拿索

Pictet Bank & Trust Limited
+1 242 302 2222

纽约

Pictet Asset Management (USA) Corp.
+1 212 237 3190

瑞士

日内瓦
瑞士百达银行有限公司
+41 58 323 2323

瑞士百达资产管理有限公司
+41 58 323 3333

FundPartner Solutions (Suisse) SA
+41 58 323 3777

Pictet North America Advisors SA
+41 22 307 9000

Pictet Alternative Advisors SA*
+41 58 323 2323

苏黎世

瑞士百达银行有限公司
苏黎世分公司
+41 58 323 7777

瑞士百达资产管理有限公司
苏黎世分公司
+41 58 323 7777

Pictet North America Advisors SA
代表处
+41 58 323 7777

洛桑

瑞士百达银行有限公司
洛桑分公司
+41 58 323 7676

巴塞罗纳

瑞士百达银行有限公司
代表处
+41 58 323 6565

欧洲

法兰克福
瑞士百达(欧洲)有限公司
+49 69 23 805 730

瑞士百达资产管理(欧洲)有限公司
+49 69 79 500 90

慕尼黑

瑞士百达(欧洲)有限公司
慕尼黑办事处
+49 89 210 20 46 00

斯图加特

瑞士百达(欧洲)有限公司
斯图加特办事处
+49 711 722 64 30

卢森堡

瑞士百达(欧洲)有限公司
+352 467 1711

瑞士百达资产管理(欧洲)有限公司
+352 467 1711

FundPartner Solutions (Europe) SA
+352 467 1711

Pictet Technologies
+352 467 1711

伦敦

瑞士百达(欧洲)有限公司
伦敦分公司
+44 20 7847 5000

瑞士百达资产管理有限公司
+44 20 7847 5000

Pictet Alternative Advisors (UK) Limited
+44 20 7847 5301

巴黎

瑞士百达资产管理(欧洲)有限公司
法国分公司
+33 1 56 88 71 00

瑞士百达(欧洲)有限公司
巴黎分公司
+33 1 56 88 71 00

摩纳哥

瑞士百达(欧洲)有限公司
摩纳哥分公司
+377 9200 1805

阿姆斯特丹

瑞士百达资产管理(欧洲)有限公司
荷兰分公司
+31 20 240 3140

布鲁塞尔

瑞士百达资产管理(欧洲)有限公司
比利时分公司
+32 2 675 16 40

马德里

瑞士百达(欧洲)有限公司
西班牙分公司
+34 91 538 25 50

瑞士百达资产管理(欧洲)有限公司
西班牙分公司
+34 91 538 25 00



巴塞罗那
 瑞士百达(欧洲)有限公司
 西班牙分公司
 +34 93 355 33 00

里斯本
 Pictet Technologies Portugal

米兰
 瑞士百达(欧洲)有限公司
 意大利分公司
 +39 02 631 19 51

瑞士百达资产管理(欧洲)有限公司
 意大利分公司
 +39 02 4537 03 00

都灵
 瑞士百达(欧洲)有限公司
 意大利分公司
 +39 011 556 35 11

罗马
 瑞士百达(欧洲)有限公司
 意大利分公司
 +39 06 853 71 21

维罗纳
 瑞士百达(欧洲)有限公司
 意大利分公司
 +39 045 894 93 11

中东

迪拜
 瑞士百达银行有限公司
 代表办事处
 +971 4 308 5757

特拉维夫
 瑞士百达银行有限公司
 代表办事处
 +972 3 510 10 46

Pictet Wealth Management
 Israel Ltd
 +972 3 510 10 46

亚洲

东京
 瑞士百达资产管理(日本)有限公司
 +813 3212 3411

大阪
 瑞士百达资产管理(日本)有限公司
 代表办事处
 +816 6312 7840

香港
 瑞士百达银行有限公司
 香港分公司
 +852 3191 1805

瑞士百达资产管理(香港)有限公司
 +852 3191 1805

新加坡
 瑞士百达银行有限公司
 新加坡分公司
 +65 6536 1805

瑞士百达资产管理
 (新加坡)有限公司
 +65 6536 1805

台北
 百达证券投资
 顾问股份有限公司
 +886 2 6622 6600

上海
 百达世瑞(上海)私募基金
 管理有限公司
 +86 21 6062 7388

● 记账中心

本页列示了截至2026年4月1日瑞士百达集团的
 在营附属公司、分公司及代表办事处。

* 截至2026年4月1日, Pictet Alternative
 Advisors SA 拥有常驻柏林、日内瓦、
 伦敦、卢森堡、马德里和斯德哥尔摩的房地
 产专业人士。

关于本年度回顾

本刊物以英文、德文、法文以及繁体及简体中文出版。集团官网 pictet.com 提供PDF版本，另可获取载有更详细财务信息的监管财务报告。

编辑团队

Eric Burg
Amy Maines
Hubertus Kuelps

作者和编辑员

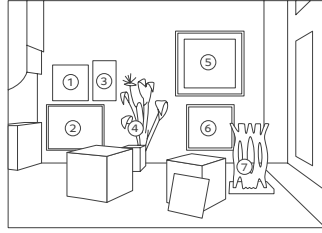
Eric Burg
Paul Carrel
Claudine Molyneux
Vincenzo Pelosi
Robert St George

翻译(中文)

Edna Lam
Cindy Yang

致谢

特别感谢曾获百达摄影奖提名的摄影师奥利维亚·阿瑟 (Olivia Arther) 为八大长期趋势绘制的插图。管理合伙人照片由百达摄影奖提名摄影师的汤姆·费希特 (Tom Fecht) 拍摄于瑞士百达位于日内瓦的全新总部大楼。特别感谢瑞士百达摄影总监 Sabine Senn 的艺术指导。



1. 西尔维·弗勒里 (Sylvie Fleury), 《盾牌》, 2000年, 施华洛世奇水晶镶嵌于白色人造毛皮上。藏于杜丽芙办公室。

2. 爱德华·伯汀斯基 (Edward Burtynsky), 《第15号漏油事件》, 拍摄于墨西哥湾下水道, 2010年6月24日。藏于艾思安办公室。

3. 汉斯·埃门内格 (Hans Emmenegger), 《瓦尔迪内尔》, 1933年, 布面油画。藏于百达朗办公室。

4. 伊希塔·查克拉博蒂 (Ishita Chakraborty), 《野兽出没之地 天堂鸟》, 2025年, 水彩和丙烯颜料绘于黄麻浆纱丽棉布上。藏于尚睿闻办公室。

5. 弗朗茨·格尔奇 (Franz Gertsch), 《圣玛丽德拉梅尔》, 木刻版画, 印于岩野平三郎制作的云羽纸上。藏于贺霆燊办公室。

6. 达伦·阿尔蒙德 (Darren Almond), 《山水满月》, 2008年, 彩色照片。藏于雷乐仁办公室。

7. 巴勃罗·阿特查加里 (Pablo Atchugarry), 大理石雕塑。藏于百达铭办公室。

办公室。

Gottschalk+Ash Int'l

印刷

Courvoisier-Gassmann SA

字体:
(2021年设计的瑞士百达定制字体)
Lardy Serif 和 Lardy Sans

采用经森林管理委员会(FSC)认证的纸张印制:

120 gsm Munken Lynx Rough
110 gsm Pergamenata Bianco
290 gsm Sirio Color Antracite
115 gsm Sirio Color Cherry

未经事先书面许可,
不得复制本刊物的任何内容。

2026年4月出版
©2026年瑞士百达集团
版权所有

免责声明

我们并不旨在或有意向分发、发布、提供或使用本市场营销刊物将违反法律或法规的国家或其他司法管辖区的公民或居民、定居在该国家或司法管辖区的个人或在该国家或司法管辖区注册的任何实体分发或供其使用本文件。本文件所载信息和材料仅供参考,不得用作或视为认购任何证券或其他金融工具或服务的要约或招揽。此外,本刊物中出现的信息如有变动,恕不另行通知。本刊物的权威版本仅为英文版本。





pictet.com

关注我们官方微信:瑞士百达 Pictet