

25

 PICTET 瑞士百達

26







## 我們引以為傲

非常榮幸向您呈獻瑞士百達集團2025年度回顧。

2025年對我們的合夥企業而言意義非凡，見證了多個重要「首次」：我們順利遷入日內瓦全新落成的瑞士百達羅夏蒙園區，煥然一新的合夥人董事會首次實現全年協作，並共同慶祝集團成立220周年這一重要里程碑。

2025年同時亦是全球市場表現卓越的一年。人工智能熱潮推動全球股市廣泛上升，新興市場實現強勁反彈，但貿易關稅及地緣政治動盪亦帶來顯著波動。

在如此充滿挑戰與機遇的環境下，我們依然取得了優異的投資業績，管理資產規模創下歷史新高，

財務實力保持穩健。瑞士百達始終堅守獨立性，同時我們亦深刻認識到，若干正在重塑世界的長期趨勢，必將影響我們的客戶及行業，我們必須審慎應對。

在本次年報中，我們呈現了八大趨勢，認為它們將深刻影響未來數年，並邀請百達攝影獎提名攝影師Olivia Arthur以藝術視角進行詮釋。透過將這些變革納入我們的策略規劃，瑞士百達得以持續保持前瞻性發展，並堅守對卓越品質的承諾。

展望未來，我們將繼續秉持創新、責任與合作的精神，竭誠為客戶提供卓越服務。這正是瑞士百達兩個多世紀以來始終堅守的核心價值觀。

百達銘(Marc Pictet)  
謹代表全體管理合夥人

## 集團財務摘要

1 本出版物中的財務數據是基於未經審計的數據，可能會在年度審計過程中進行調整。最新的瑞士百達集團財務報告可在 [pictet.com](http://pictet.com) 查閱。

2 請參閱第35頁有關財務比率的附注，以了解其定義。

### 截至12月31日止年度<sup>1</sup>

	2025年	2024年	
瑞士法郎	32.07 億	31.60 億	經營收入
瑞士法郎	6.67 億	6.65 億	綜合利潤
瑞士法郎	429 億	432 億	總資產
瑞士法郎	32.8 億	37.8 億	權益總額
	20.9%	24.2%	普通股權益償債能力比率(CET1)
	21.6%	24.5%	總資本比率 <sup>2</sup>
	191%	212%	流動性覆蓋率(LCR) <sup>2</sup>
瑞士法郎	7,570 億	7,240 億	資產管理及託管規模

## 目錄

### 合夥制

- 12 \_\_ 瑞士百達集團
- 18 \_\_ 瑞士百達財富管理
- 22 \_\_ 瑞士百達資產管理
- 26 \_\_ 瑞士百達另類投資顧問
- 30 \_\_ 瑞士百達資產服務

### 創業精神

- 35 \_\_ 年度回顧
- 36 \_\_ 定義時代的長期趨勢

### 獨立性

- 53 \_\_ 合併損益表
- 54 \_\_ 合併資產負債表

### 長期思維

- 57 \_\_ 瑞士百達集團的起源
- 58 \_\_ 1805年至今

### 責任擔當

- 62 \_\_ 負責任的思維和行事方式
- 63 \_\_ 瑞士百達集團基金會
- 64 \_\_ 百達攝影獎



合夥制

瑞士百達採取  
合夥制的法律形式，  
也貫徹廣義上的合作夥伴關係。  
這一理念體現了長期的  
尊重互信，互相依存，  
並接納多元，促進包容。

## 瑞士百達集團

瑞士百達集團透過旗下四大業務部門展開營運，即財富管理、資產管理、另類投資顧問以及資產服務。集團採用股份兩合公司(*société en commandite par actions*)的法律架構形式。

主要營運公司包括位於瑞士的瑞士百達銀行有限公司(Banque Pictet & Cie SA)（旗下設有香港和新加坡兩家分行）、瑞士百達（歐洲）有限公司(Bank Pictet & Cie (Europe) AG)，以及分別隸屬於瑞士百達資產管理控股有限公司(Pictet Asset Management Holding SA)和瑞士百達另類投資顧問控股有限公司(Pictet Alternative Advisors Holding SA)的資產管理和另類投資附屬公司，兩家控股公司均為瑞士百達集團旗下企業。

除日內瓦總部外，瑞士百達在全球20個國家營運30個辦事處。截至2026年4月1日，集團由七位管理合夥人和42名高級管理人員（稱為股權合夥人）持有及管理。每名股權合夥人領導一個具有戰略意義的重要職能部門，對瑞士百達的發展發揮核心作用。另設有一個獨立監事會對集團進行監督。

在甄選新員工和職務升遷方面，瑞士百達優先促進性別、背景和教育的多元化，從而實現思想、觀點和經驗的多樣性。

---

3「資產管理及託管規模」一詞不包括重複計算金額，指私人及機構客戶委託給瑞士百達集團的資產。這些資產可通過個人全權委託進行管理，享受投資建議等增值服務，或者只是作為存款進行存放。

名集團全時當量員工

5,507

7,570

億瑞士法郎資產管理  
及託管規模\*

31 20 個國家  
個辦事處

首

家設定經外部驗證  
的科學目標的  
瑞士金融服務機構

承諾到 2050  
年實現淨零排放



### 管理合夥人

高級管理合夥人 百達銘 (Marc Pictet) · 雷樂仁 (Laurent Ramsey)  
艾思安 (Sébastien Eisinger) · 杜麗芙 (Elif Aktuğ) · 百達朗 (François Pictet)  
賀靈桑 (Sven Holstenson) · 尚睿聞 (Raymond Sagayam)

### 股權合夥人

#### EQUITY PARTNERS

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 · 趙俊杰

### 業務部門

#### 財富管理

私人銀行  
投資和財富方案  
家族辦公室服務

#### 資產管理

為機構投資者和投資  
基金而設的專業投資  
管理服務

#### 另類投資顧問

私募股權  
房地產  
對沖基金

#### 資產服務

託管  
基金方案  
交易服務

### 監事會

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



此管理合夥人的合照由百達攝影獎入圍藝術家湯姆·費希特 (Tom Fecht) 在全新落成的瑞士百達羅夏蒙園區眾多合作空間之一拍攝。照片中，他們站在各自辦公室的藝術作品前。作品的藝術家及其作品所在的辦公室的詳細信息，以及致謝部分，均列於本刊第50頁。



尚睿聞(Raymond Sagayam) · 百達朗(François Pictet) · 雷樂仁(Laurent Ramsey)  
百達銘(Marc Pictet)高級管理合夥人 · 艾思安(Sébastien Eisinger)  
杜麗英(Elif Aktuğ) · 賀靈桑(Sven Holstenson)

## 瑞士百達財富管理

瑞士百達財富管理致力協助私人客戶長遠守護其財富。作為逾二百年來深受客戶信賴的合作夥伴，我們始終關注他們的需求與抱負，於經濟起伏及人生階段更迭之際，提供堅實支持。

第九代百達家族成員至今仍積極參與公司事務，我們深諳多代經營的複雜性。我們明白每位客戶的處境皆獨一無二，因此特別重視細緻入微的了解。

我們秉持全局視角，協助客戶規劃財務未來。這涵蓋投資、管治、多司法管轄區考慮、傳承安排，以至客戶財富對周邊世界的影響等多個層面。我們的團隊協作無間，憑藉悠久的財富管理專業經驗，為客戶提供全面的綜合服務。

作為財富配置者，我們整合內部專長與精選外部資源，提供全方位解決方案，涵蓋資產配置策略，以至專為偏好直接管理投資決策人士而設的投資方案。我們的專業知識涵蓋多元資產管理策略、股票、固定收益、貨幣、另類投資，以及針對超高淨值人士而設的解決方案。

對我們而言，責任擔當意味著採取長遠的合夥制。這不僅體現在我們的投資方式，更彰顯我們對當代一代人的誠信與承擔。這份責任亦延伸至子孫後代、實體經濟及更廣闊的世界。自1805年以來，作為私人財富的守護者，我們始終恪守持久品質的承諾，協助客戶守護其珍視的財富並實現增值，同時規劃家族美好未來。

4 投資專業人士是指主要從事投資研究和分析、投資組合管理、交易、財富規劃、投資諮詢、銷售、市場推廣或客戶關係管理，或管理此類活動的所有員工。不包括在純營運、中台、合規或風險管理等職能部門的員工。

5 私人銀行家是指其主要工作是積極為客戶提供財富管理方案相關建議的所有員工。他們確保客戶體驗的品質，部分私人銀行家負責招攬新客戶。

億瑞士法郎資產管理規模

2,850

全球 22

個辦事處

1,266 629

名全時當量員工

名投資專業人士<sup>4</sup>

其中 346

名私人銀行家<sup>5</sup>



## 家族財富與傳承的 持續演變

現今家族往往涉及三代成員共同參與家族事務，他們或會同時參與業務經營及家族財富管理。傳統的「單一、決定性代際傳承」模式已不再切合現實。傳承不再是一個單一事件，而是一段持續的旅程。

「管理財富的傳承往往不是在某一時刻的一次性轉移，而是需要跨代共同承擔的持續責任，」管理合夥人兼瑞士百達財富管理聯席主管百達朗 (François Pictet) 表示。「家族成員通常會以較為漸進的方式被引入家族事務，其角色及責任會隨著經驗的累積及家族優先事項的變化而不斷調整。」

每一代人往往擁有其獨特的投資理念。年輕一代家族成員愈來愈認為，資本不僅是財富保值增值的工具，更是實踐個人志向、投身關注事業的方式。與此同時，女性的影響力顯著提升，現時在全球

財富中所掌控的份額持續增長。2018年至2023年間，全球女性財富增長了51%，而同期全球整體財富增長則為43%。

百達朗補充：「在投資方面，我們發現很多女性非常注重細節——她們希望深入了解自己的投資組合。同時，她們亦深切意識到對下一代的責任，並致力確保投資組合始終與自身價值觀保持一致。」

這些對財富及投資的不同觀點，往往會引發有關家族傳承內涵的討論，並對繼承規劃產生影響。這正是經驗豐富的第三方——如顧問或外部專家——能夠發揮作用的地方。這類專業人士能夠協助家族以有條理、清晰及和諧的方式展開對話，同時尊重家族的決策框架。

「值得考慮的是，應及早引入有關家族財富的討論，讓家族成員不會在法律程序被啟動或危機時刻才首次接觸相關內容。」百達朗表示，「以審慎方式推進的對話，有助促進理解、建立信任，並締造跨世代的持久傳承。」

## 瑞士百達資產管理

瑞士百達資產管理是一家領先的獨立資產管理機構，專注於股票、固定收益、另類投資和多資產投資服務。我們的客戶包括退休基金、金融機構和中介機構。

原創性思維是實現卓越投資業績的關鍵，這正是我們致力實現的目標。我們堅持貫徹長期投資理念，與客戶建立持久的合作關係，並根據其需求量身定製投資管理方案。我們將可持續發展因素納入投資決策，並因創新能力、專業素養和客戶導向的投資策略而備受專業投資者認可。我們不追求成為包羅萬象的全能機構。作為一家多精品主動型資產管理公司，我們聚焦於自身的核心優勢領域：多資產、新興市場、另類投資，並在主題股票投資領域確立了全球領導地位。

每個投資團隊都擁有充分的獨立性，這不僅強化了責任意識和創新動力，還確保了在投資組合管理中始終保持嚴謹的風險管控。我們始終將客戶利益置於規模增長之上，並在必要時果斷實施軟關閉策略以保護客戶回報。

我們專業的投資團隊是業務穩健發展的基石。在高層管理團隊的鼎力支持下，他們能夠秉持長期投資理念，勇往直前，這不僅增強了凝聚力，更有助於與客戶構建長久的夥伴關係。

---

6 投資專業人員的定義是指所有主要從事投資組合管理、投資研究、宏觀經濟、主題和定量分析、交易、資產配置、投資策略、投資風險和 ESG 相關投資活動的員工。

2,670 億瑞士法郎資產管理規模

1,167 405 名投資專業人士<sup>6</sup>  
名全時當量員工

18 9 個投資中心  
全球  
個辦事處

1980 年開始從事資產管理業務



## 逆勢而行

在特朗普的首個總統任期內，新興市場作為投資目的地的地位遭受重挫。曾一度視發展中經濟體為未來的投資者，開始擔憂這些經濟體在去全球化趨勢和美國貿易壁壘高築形勢下的脆弱性。投資回報率下滑。資產配置比例縮減。

然而當多數投資者陷入恐慌時，瑞士百達資產管理仍堅守其長期投資理念。

管理合夥人兼瑞士百達資產管理聯席首席執行官尚睿聞 (Raymond Sagayam) 表示：「我們自1980年代末便開始投資新興市場資產。正因如此，我們能洞悉市場波動的本質——促進增長的改革需要時間才能取得成效，這是投資此類經濟體的部分寶貴經驗。」

過去五年間，瑞士百達資產管理透過推出多項新策略強化其新興市場業務，包括新興市場多元資產基金、前沿市場債券和亞

洲長短倉股票產品。尚睿聞補充道：「這是審慎之舉，得益於這些投資，我們現在能為客戶提供更多途徑，來把握新興世界復蘇浪潮帶來的機遇。」

如今基本因素正日益向好。估值攀升、利率下行、公共財政改善，以及新興市場相對發達經濟體的增長優勢日益擴大，都在提升新興市場資產的吸引力。人工智能供應鏈中的眾多企業立足於新興市場開展業務，這一事實同樣強化了上述趨勢。

但此次復興反映出更深層次的內涵：對「美國例外論」的重新評估，以及新興市場足以制衡全球最大經濟體的新生力量。

尚睿聞表示：「2025年新興市場資產表現強勁，標誌著估值重修進程的開啟，這一趨勢可能持續至本年代末。於我們而言，投資新興市場並非勇闖未知疆域的冒險。我們的信念源於我們的自主研究。我們認為這將帶來長期投資回報。」

## 瑞士百達另類投資顧問

瑞士百達另類投資顧問公司是另類投資管理領域的佼佼者，專精於私募股權、房地產和對沖基金策略。我們的使命是透過直接投資及與精選的外部合作夥伴合作，成為另類投資領域值得瑞士百達私人和機構客戶信賴的專家。

我們涉足另類投資領域的歷史可追溯至1989年的首次私募股權投資，繼而於1990年拓展至對沖基金領域。2004年進軍房地產市場則標誌著我們另類投資的又一個重要里程碑。我們與這些領域的投資經理人建立起緊密的長期合作關係，有機會投資於頂級基金和具吸引力的共同投資機會。2018年，我們開始提供直接投資服務，首先推出了一隻歐洲房地產基金，繼而又推出了直接私募股權投資策略。

瑞士百達集團對另類資產的戰略性佈局將在未來數年繼續為我們的客戶提供更多創新投資機遇。

---

7 投資於對沖基金、私募股權及房地產基金的客戶資產。這項數據已計入瑞士百達財富管理和瑞士百達資產管理的資產管理規模。

8 請參閱與瑞士百達財富管理數據相關的附注4。

360  
億瑞士法郎資產管理規模<sup>7</sup>

逾 35 年另類投資經驗

164 81  
名全時當量員工 名投資專業人士<sup>8</sup>

1992  
年進行首次共同投資



## 歐洲私募資產復甦

2025年，隨著美國新一屆政府推行「美國優先」的關稅政策及更廣泛的政策轉向，投資者再次意識到資產配置多元化的重要性。歐洲憑藉其獨特優勢，有望把握這一市場重估所帶來的機遇。

「當我們於2019年推出首批私募資產直接投資策略時，『美國例外論』是當時市場的主流論調之一，」負責瑞士百達另類投資顧問的管理合夥人杜麗芙(Elif Aktuğ)表示。「但作為一家總部位於歐洲核心地帶的瑞士金融機構，我們的直接投資團隊專注於歐洲中型市場，涵蓋私募股權、房地產及私募債權。我們擁有220年的本地經驗，以及與眾多家族和企業家的穩固關係，這賦予我們強大的競爭優勢。」

作為歐洲最大的經濟體，德國在多年財政緊縮後正積極推行擴張性財政政策。瑞士百達預計，到2037年，德國的新增支

出或將達到一萬億美元。貨幣政策同樣繼續支持歐洲經濟復甦。此外，歐盟已訂下於2028年完成單一市場建設的目標，旨在消除監管壁壘並提升競爭力。

基於歐洲的上述發展趨勢，杜麗芙指出私募資產尤其具吸引力。「這類資產通常立足本土，有助抵禦全球貿易衝擊，並且在經濟增長放緩期間往往能夠保持韌性，同時透過現代化及專業化進程積極創造價值。」

這些因素解釋了為何歐洲私募資產不僅長期跑贏本地公開市場，甚至超越美國同類資產相對於其上市市場的表現——我們認為這一趨勢將會持續。

杜麗芙表示：「當前的投資環境為我們的直接投資策略提供了有力支撐。隨著歐洲重新成為投資者關注的焦點，瑞士百達的客戶現可透過全球多元另類投資平台獲取投資機會。」

## 瑞士百達資產服務

瑞士百達資產服務讓客戶能夠全力投入其核心要務：創造投資組合業績和分銷產品。作為一家精品資產服務機構，我們致力於服務基金經理、獨立資產管理人和機構投資者。

我們全面的解決方案包括標準和定製化託管服務以及基金治理、管理和交易服務。我們的託管服務包括保障客戶投資安全和高效的結算流程；同時，我們的基金行政管理解決方案涵蓋從淨值計算、基金會計到股東名冊維護的整個流程。

我們還透過基金治理服務協助客戶妥善應對監管要求，並推廣基金管理和監督方面的最佳實踐。

我們的所有基金服務均由內部團隊管理，以此確保統一的服務標準、穩健的風險管理文化和卓越的服務。

我們自主研發的Pictet Connect平台為客戶提供便捷且安全的投資組合資訊和報告即時訪問服務。整合我們的投資組合管理系統與其他定製化解決方案，可實現前後端無縫連接。

我們特設瑞士百達交易和銷售部，作為各項主要資產類別的單一訪問點，提供全天候執行服務，涵蓋股票、債券、外匯、衍生工具和互惠基金。

瑞士百達集團並無從事任何投資銀行活動，因此我們開展業務時不存在利益衝突，並始終將客戶利益置於首位。

---

2,560  
億瑞士法郎資產託管規模<sup>9</sup>

其中 1,350  
億瑞士法郎為基金服務

241  
名全時當量員工

61  
個全球辦事處  
個全球平台



## 新一代家族辦公室

過去十年間，得益於於前所未有的全球財富創造熱潮，家族辦公室（專門負責管理富裕家族財務事務的實體）數量穩步增長。預計到2030年，家族辦公室所管理的資產規模將突破五萬億美元。

隨著家族財富結構日益複雜，且經常涉及多個司法管轄區，家族辦公室的服務範疇亦不斷擴展。這令他們愈加需要與能夠理解其專業解決方案需求的機構建立合作關係。

「家族辦公室正成為全球資本市場的重要力量，他們所需的是機構級服務，既要結合投資領導力與營運及技術專長，亦要獲取多元化的解決方案，」瑞士百達資產服務首席執行官Marc Briol表示。

這一系列複雜的挑戰正推動家族辦公室將重心由傳統銀行業務轉向集成化、定制化的平台，以支援其管理、投資及報告需求。瑞士百達資產服務透過提供全方

位服務以滿足這些需求，使家族辦公室能夠按照與機構投資者相同的標準運作。

例如，Pictet Connect平台提供跨資產類別及地域的綜合報告和高級分析功能，並可與投資組合管理系統無縫整合。此外，該平台亦可根據家族辦公室的特定需求設立基金——所有服務均在優先保障數據私隱及網絡安全的基礎設施下運行。除核心資產服務外，客戶還可獲得另類投資策略（包括私募股權及房地產），以及我們多元資產管理專家的專業知識支援。

正如Marc所言：「家族辦公室處於財富管理、資產管理及資產服務的交匯點，我們會充分考慮這種複雜性，提供最合適的解決方案。我們為家族辦公室及其所代表的家族提供所需的靈活性、專業知識及機構級品質，同時秉持瑞士百達品牌的審慎及信任特質。」

## 創業精神

我們的獨立性、長期思維、  
合夥制和責任擔當，  
與我們的創業精神相輔相成。  
隨著業務的發展壯大，  
許多企業失去銳意進取、  
與時俱進與革故鼎新之心，  
成為按流程行事的  
官僚機構。瑞士百達決定堅守  
其創業初心。

## 處變不驚

最能概括過去一年金融市場面貌的詞語，莫過於在自然界和政治領域皆能引起共鳴的：「風暴」。

貿易壁壘攀升至數十年來的最高水平。環球市場對開放貿易和多邊合作的共識，被關稅對抗和策略性脫鉤所取代。發達市場方面，各國政府鼓勵消費而非節制，主張保護主義而非開放市場。

然而，金融市場卻出乎意料地發展蓬勃。市場對人工智能 (AI) 的追捧推動股市、大宗商品和實物資產普遍走高。標普 500 指數連續第三年錄得雙位數回報。黃金創下多年來最佳表現，新興市場亦從長期表現低迷中反彈。然而，這輪反彈勢頭的支撐基礎仍然薄弱：少數科技公司的股價漲幅貢獻大部分股市回報，而對 AI 基建的巨額投資尚未轉化為相稱收入。加上伊朗軍事衝突可能對能源市場造成中斷，均加劇市場波動性和風險。

環境與社會層面的風暴，亦影響這一年的發展狀況。氣候相關災害造成數千億美元的損失，其中洛杉磯山火成為有史以來損失最慘重的火災。與此同時，隨著部分世界秩序持續瓦解，因衝突而流離失所的人數升至超過 1.2 億人。

第十一屆百達攝影獎以「風暴」為主題，以視覺形式呈現環境崩壞、政治動盪、經濟失衡與社會不安等互相交織的壓力。由獲獎者 Alfredo Jaar 拍攝的猶他州大鹽湖因過度抽水而逐漸枯竭的景象，以寧靜而細膩的畫面呈現，引人細細品味，同時提醒我們，節制亦是應對危機的有力手段。

我們的承諾始終不變：專心應對變局，抵禦未來風暴，為客戶爭取長遠優勢。二百二十年來，我們獨立且沉穩的長期主義思維方式，一直指導我們及與瑞士百達合作的夥伴，充滿信心地渡過每次風暴。



## 地緣政治分化

全球政治經濟秩序將進一步分化。許多國家正轉向更具交易性質的雙邊模式，引致世界在貿易、國防和能源領域形成區域集團化格局。美國與中國仍將保持主導地位，而聯合國等國際組織的影響力可能減弱，導致對抗風險上升。全球國防開支已飆升至每年2.5萬億美元以上，預計將繼續攀升；與此同時，全球約有1.2億人因衝突而流離失所。

## 亞洲的崛起

亞洲正崛起成為全球主導性經濟力量。預計到2030年，亞洲名義GDP將達到58萬億美元，超過美國和歐盟產值的總和。區內私人財富增速預計將達到北美和歐洲的兩倍以上。本地投資者正加大對發達市場的資本配置，而西方投資者亦在區內發掘更高收益的機遇。財富累積、市場成熟與投資者專業度的提升，預計將共同引領經濟持續增長。





## 私募資產的增長

過去十年間，私募資產呈現爆發性增長，其全球資產管理規模增長逾一倍，突破15萬億美元。除房地產外，投資者正物色私募股權、私募債權及基礎設施領域的投資機遇，以實現投資組合多元化並提升回報率。預計到2030年，私募資產將佔全球資產管理規模的20%及行業的近半數收入，主要來自機構投資者、超高淨值階層以及日益活躍的家族辦公室。

### 債務(不)可持續性

在國防、醫療、社會保障及能源轉型等政府支出增長推動下，全球公共債務預計將在2030年突破330萬億美元。隨著主權債攀升至二戰以來最高水平，投資者或會轉向企業信貸或其他高收益資產尋求多元化配置。槓桿率上升將加劇企業和家庭的系統性風險，使投資者對避險資產市場的需求持續升溫。





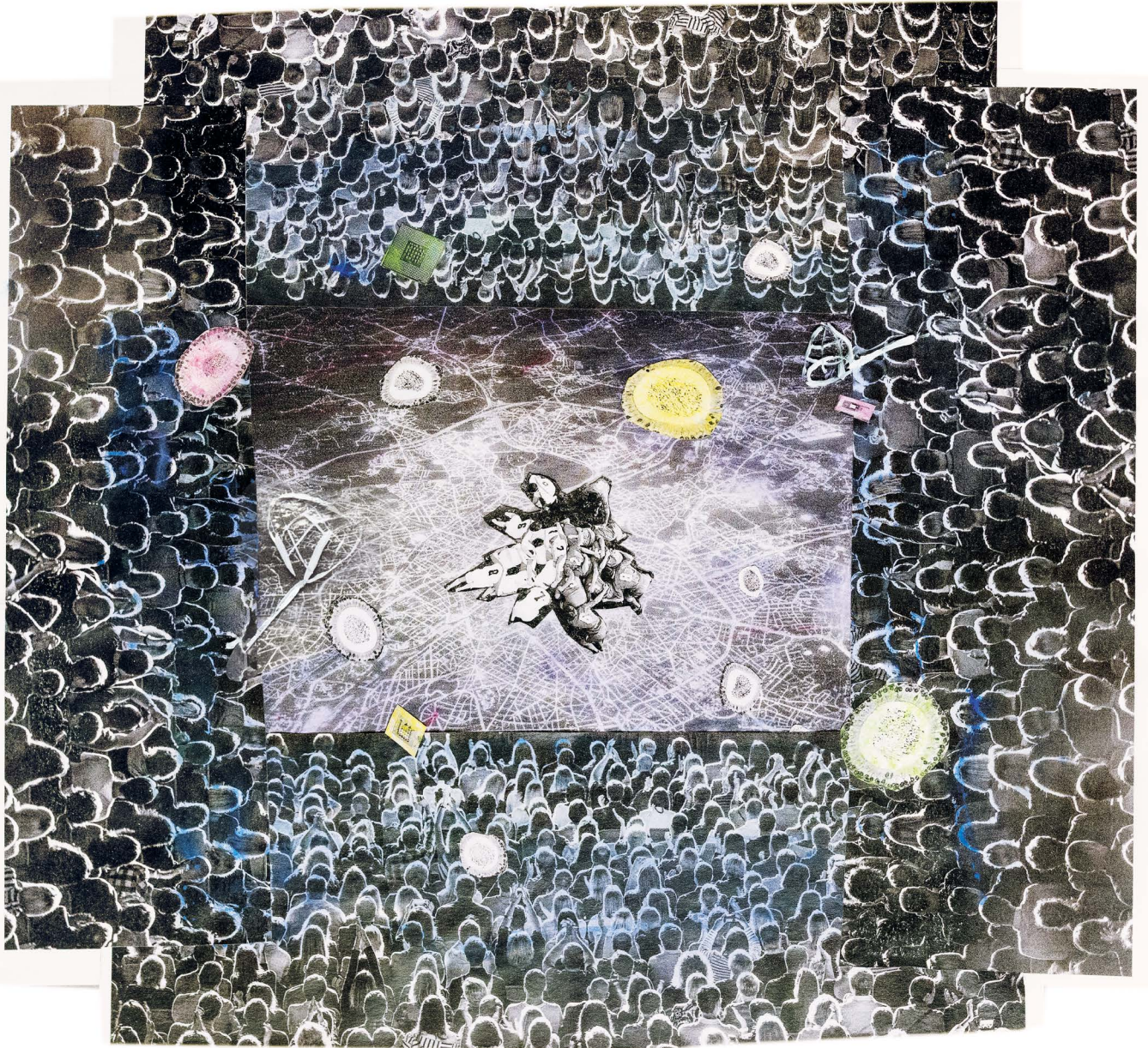
## 負責任資本主義

過去十年中，與氣候相關的極端天氣造成全球經濟損失超2萬億美元，催生對能源轉型和自然友好型解決方案的需求。儘管美國退出了《聯合國氣候變化框架公約》與《巴黎協定》，投資者仍堅信低排放未來的經濟合理性。當前，氣候變化的適應與減緩同樣緊迫。創新將成為轉型的核心，並為可持續投資創造新機會。

### 爆發性生產力提升

到2030年，生成式人工智能或會自動化當前逾30%的勞動力工時，其影響是重塑勞動力結構，而非徹底取代崗位。在金融領域，內容綜合、預測分析和代碼生成等應用有望大幅提升生產力。無論是量化還是更為傳統的投資策略方面，人工智能都展現出巨大潛力。預計未來幾年科技支出將超過招聘成本，但金融領域人工智能驅動模型的開發全過程——訓練、測試到優化——仍需人類專業知識的深度參與。



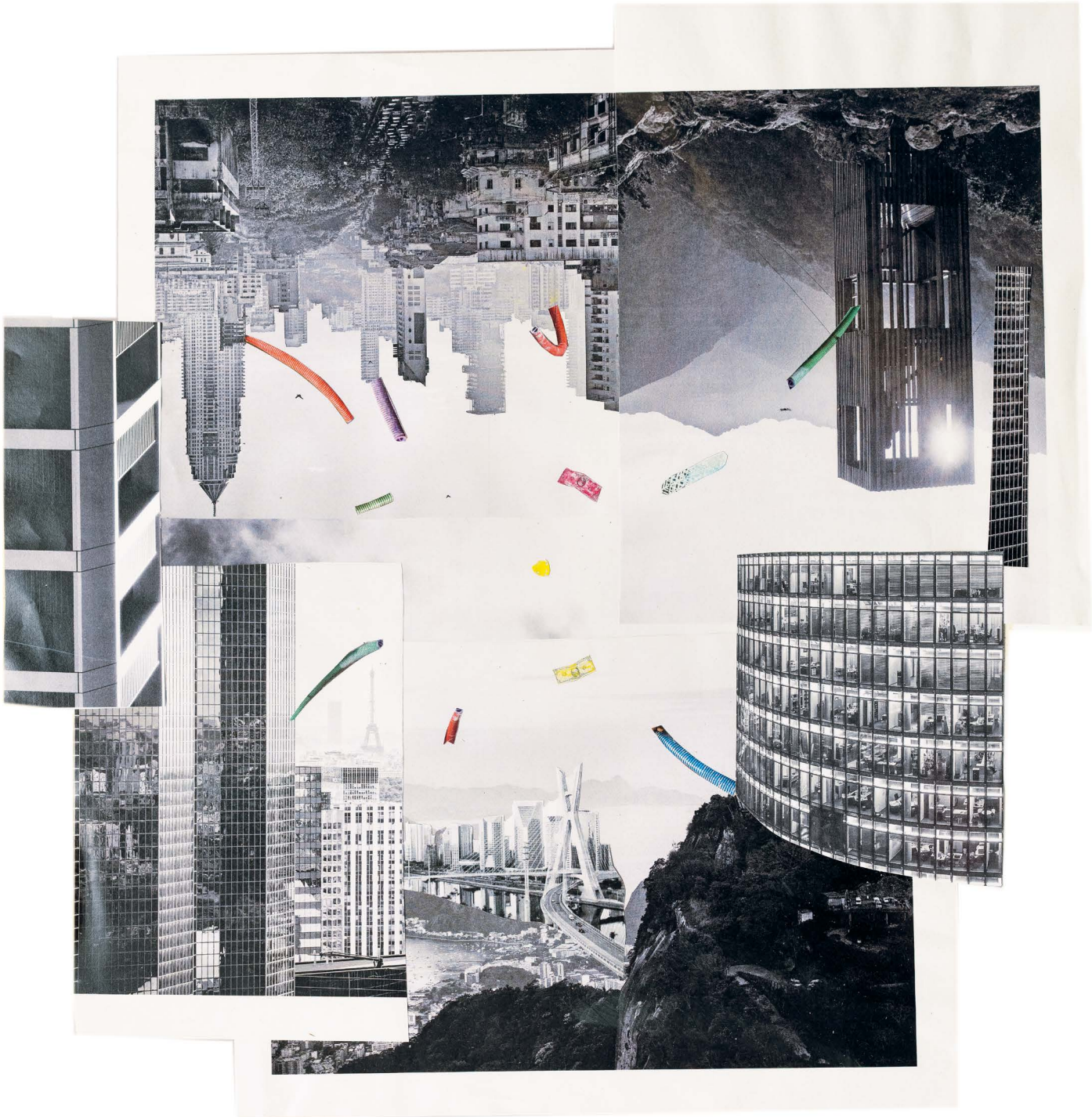


## 網絡安全

網絡威脅持續顯著加劇，自2021年以來具有政治動機的黑客攻擊增加了十倍。生成式人工智能使攻擊手段更加複雜化，讓惡意行為者能夠提升行動的速度、規模和效果。量子計算對當前加密方式構成額外威脅，尤其是銀行安全網絡連接和數碼簽名使用的加密技術。與此同時，網絡安全專家正藉著生成式人工智能構建新一代防禦體系，從而催生一場人工智能領域的軍備競賽。

## 即時金融

金融交易與投資正日益趨向即時化，支付、借貸和信貸等服務能夠按需求提供。透過當日結算、數碼化中介和智能合約管理的開放網絡，由代幣化驅動的即時金融正在取代傳統系統。預計到2030年，代幣化市值將達到2萬億美元，加密貨幣作為新興資產類別將獲得更廣泛的認可。



獨立性

我們的獨立性  
植根於瑞士傳統，  
而且因為沒有外部股東  
而得到保障。  
這意味著我們能夠不受約  
束地專注於客戶、  
員工、社區以及我們所投  
資的公司的利益。  
獨立性使我們保持  
思維獨立，是取得出色  
投資表現的關鍵。

## 截至12月31日止年度 合併損益表

	2025年	2024年
	千瑞士法郎	千瑞士法郎
利息業務淨業績	417,636	491,743
證券交易和投資活動的佣金收入 <sup>A</sup>	3,473,005	3,372,295
借貸活動的佣金收入	3,237	2,449
其他服務的佣金收入	23,723	17,341
佣金支出 <sup>B</sup>	(934,143)	(917,612)
佣金業務和服務的業績	2,565,822	2,474,473
交易活動和公允價值選擇權的業績 <sup>C</sup>	216,701	188,868
普通活動的其他業績	6,646	5,124
<b>經營收入</b>	<b>3,206,805</b>	<b>3,160,208</b>
人事支出	(1,614,488)	(1,573,017)
總務和行政管理支出 <sup>D</sup>	(694,064)	(715,116)
<b>經營支出</b>	<b>(2,308,552)</b>	<b>(2,288,133)</b>
有形固定資產和無形資產的參股、 折舊和攤銷的價值調整	(39,383)	(37,367)
撥備變動和其他價值調整及虧損	(12,788)	(18,421)
<b>經營業績</b>	<b>846,082</b>	<b>816,287</b>
非經常性收入	0	6,640
非經常性支出	(83)	0
稅項	(178,800)	(157,553)
<b>期內綜合利潤</b>	<b>667,199</b>	<b>665,374</b>

**截至12月31日止年度  
合併資產負債表**

	2025年	2024年
<b>資產</b>	千瑞士法郎	千瑞士法郎
流動性資產 <sup>E</sup>	2,902,232	3,234,305
應收銀行款項 <sup>F</sup>	3,512,473	2,132,451
應收證券融資交易款項	6,430,000	8,775,000
應收客戶款項 <sup>G</sup>	8,057,271	7,273,379
交易投資組合資產	7,975	19,908
金融衍生工具的正重置價值	1,076,389	2,685,209
按公允價值計量的其他金融工具 <sup>H</sup>	1,532,566	1,463,390
金融投資 <sup>I</sup>	17,466,017	16,047,839
應計收入和預付費用	906,421	816,100
非合併參股	4,980	5,011
有形固定資產	574,284	437,650
其他資產	457,446	345,935
<b>總資產</b>	<b>42,928,054</b>	<b>43,236,177</b>
<b>負債和權益</b>	千瑞士法郎	千瑞士法郎
應付銀行款項 <sup>J</sup>	718,312	696,660
證券融資交易的負債	2,737,232	2,971,186
客戶存款的應付金額 <sup>K</sup>	31,537,281	30,278,141
交易投資組合負債	1,419	1,739
金融衍生工具的負重置價值	936,741	1,906,681
按公允價值計量的其他金融工具的負債	1,776,818	1,621,784
應計費用和遞延收入	1,266,895	1,222,617
其他負債	418,492	440,008
撥備 <sup>L</sup>	251,411	315,327
權益擁有人出資額	487,146	530,897
資本儲備	10,862	11,664
留存盈利儲備	2,169,652	2,605,083
外匯儲備	(51,406)	(30,984)
年內綜合利潤	667,199	665,374
權益總額 <sup>M</sup>	3,283,453	3,782,034
<b>總負債和權益</b>	<b>42,928,054</b>	<b>43,236,177</b>

- A 證券交易和投資活動的佣金收入**包括從客戶投資的管理、行政管理和託管，以及相關經紀服務中賺取的費用。
- B 佣金支出**包括支付給第三方的託管和經紀費。
- C 交易活動和公允價值選擇權的業績**的收入主要包括代表客戶進行外匯交易以及向客戶銷售證書所得的盈利（參閱附註H，按公允價值計量的其他金融工具）。
- D 總務和行政管理支出**包括除人事外的所有經營成本。兩個主要項目是資訊和通訊技術（例如銀行平台維護和升級），以及物理基礎設施（例如租金）。
- E 流動性資產**包括存於中央銀行的現金和結餘，隨時待取和持有，以便代表客戶進行常規支付操作並滿足客戶現金提取要求。
- F 應收銀行款項**包括銀行交易對手的現金存款，通常是客戶進行的證券交易或瑞士法郎以外貨幣的客戶存款。瑞士百達財務委員會負責管理這類銀行的交易對手風險，並決定各交易對手的限額。
- G 應收客戶款項**包括向客戶提供的以證券為抵押的倫巴第貸款(Lombard loan)。這類貸款產生的風險通常是有限的，因為瑞士百達採取保守方法處理貸款抵押。
- H 按公允價值計量的其他金融工具**是指為售予客戶的證書而購入作為標的資產的金融資產的價值。這些標的資產的價值也列示於資產負債表的負債及權益部分「按公允價值計量的其他金融工具的負債」一欄。這類證書的風險全部由客戶承擔。
- I 金融投資**包括對貨幣市場以及公司、政府或超國家機構發行的債務工具的投資。瑞士百達財務委員會負責管理這類債券發行人的信貸風險，該委員會根據資產類別、信用評級和地理位置決定限額。按照規定，瑞士百達不會投資於結構性金融產品。
- J 應付銀行款項**包括對銀行交易對手的負債，通常是由客戶交易所產生。按照規定，瑞士百達並不依賴短期資本市場融資。
- K 客戶存款的應付金額**是指客戶的現金存款。
- L 撥備**涵蓋因可識別原因而引起的風險，包括法律開支，並且這類風險的潛在成本以及可能的付款期限是可預測的。
- M 權益總額**是股權擁有人委託予瑞士百達集團的資本。從會計角度來看，也相當於瑞士百達集團的淨值。
- 資本比率 (21.6%)**  
衡量總監管資本與風險加權資產之比。該比率通常用於衡量金融機構的實力，方法為通過評估其損失吸收能力與其資產和營運風險。
- 流動性覆蓋率(LCR) (191%)**  
是指優質流動性資產與壓力情境下的資金流出量之比。該比率衡量金融機構滿足其合約和行為方面短期流動性需求的能力。瑞士百達的流動性狀況出色，這得益於其資產負債表中相當大的一部分以現金形式存放於中央銀行或投資於優質流動性資產（如政府票據/債券）。

## 長期思維

放眼長遠意味著不為短期流行觀點所動，  
而是選擇採取可持續性的決策方案。

我們的投資和業務都擁有長遠的焦點，  
以所有利益相關者以及瑞士百達集團的長久利益為出發點。

## 瑞士百達集團的起源

縱觀歷史，百達家族成員大多數為教會牧師、軍人、議員、科學家和學者。直至1707年，在百達家族中出現第一位從事金融業的家族成員——年輕的André希望從西班牙王位繼承戰爭中分一杯羹，終未能如願。

瑞士百達集團的前身於法國大革命後誕生。路易十六被處決後，新革命政府拒絕償還舊政權的債務，導致眾多日內瓦合夥企業紛紛倒閉，家族財產被迫出售，繼承人一無所有。

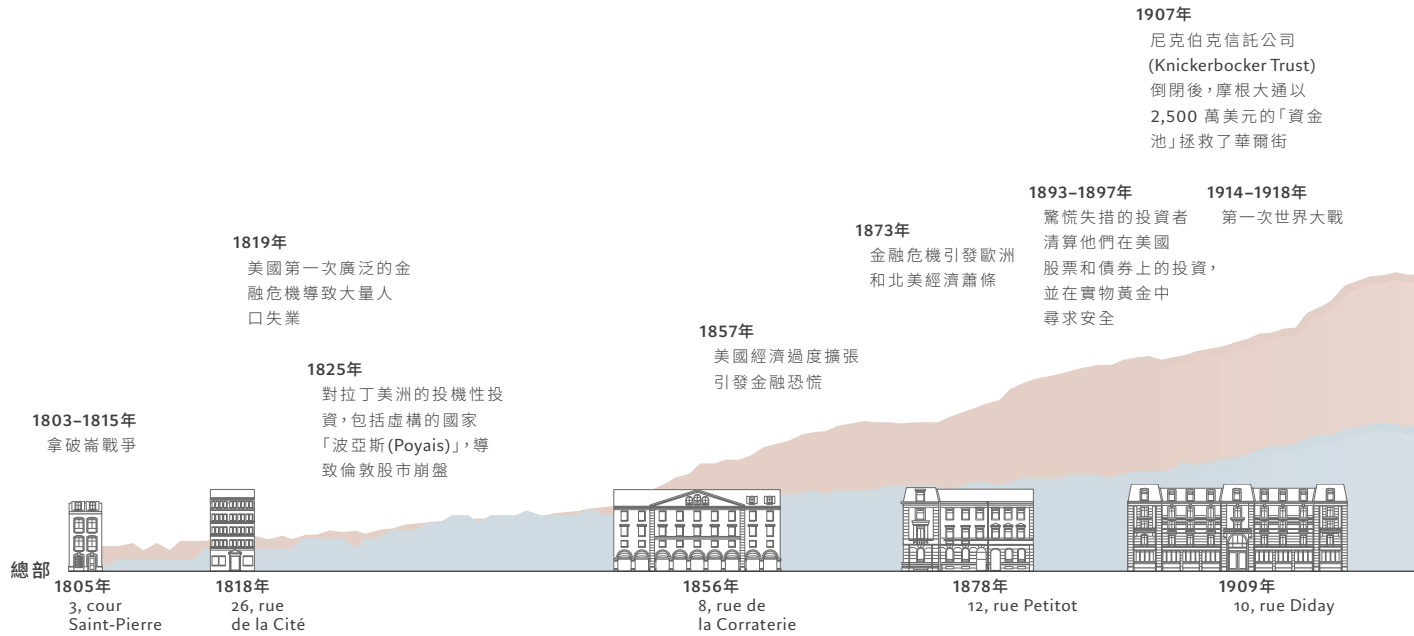
但也有一些家族保留著財富。1798年，法國將日內瓦併入其領土後，日內瓦趨於穩定和安全，新的銀行合夥企業開始形成。1813年，拿破崙撤出日內瓦，隨後波旁王朝復辟，標誌著數十年和平與繁榮的開始。

其中兩個資本雄厚的家族de Candolles和Mallets，於1805年成立De Candolle, Mallet & Cie合夥企業，即瑞士百達的前身。不久後，雅克布·蜜雪兒·弗朗索瓦·德·坎德爾(Jacob-Michel-François de Candolle)，即著名植物學家的弟弟，邀請了一位都雷蒂尼(Turrettini)家族成員加入。隨後其妻侄愛德華·百達-普雷沃斯特(Edouard Pictet-Prevost)也於1836年加入公司，並於1841年成為合夥人。

1848年至1926年間，該銀行一直由百達家族成員帶領，Edouard、Ernest、Guillaume先後擔任高級管理合夥人，直至離世。

他們堅定不移的承諾對於穩定銀行的形象和經營方面發揮了至關重要的作用。正是在這一時期，瑞士百達成為日內瓦穩定、值得信賴的銀行。

# 1805年至今



## 管理合夥人

Jacob-Michel-François de Candolle

Ernest Pictet

Jacques-Henry Mallet François Girard

Emile Pictet

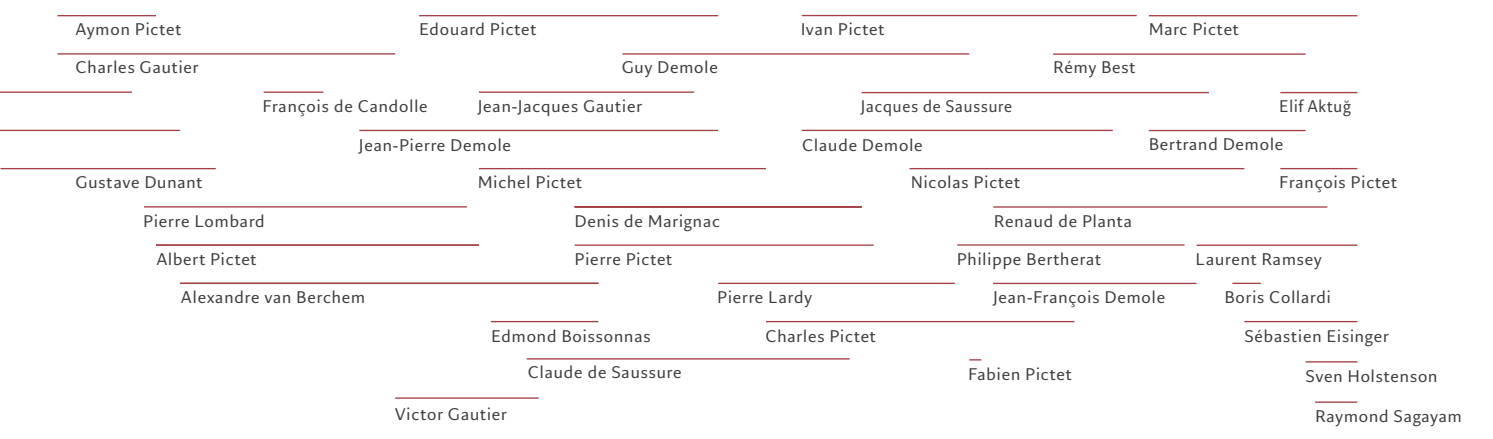
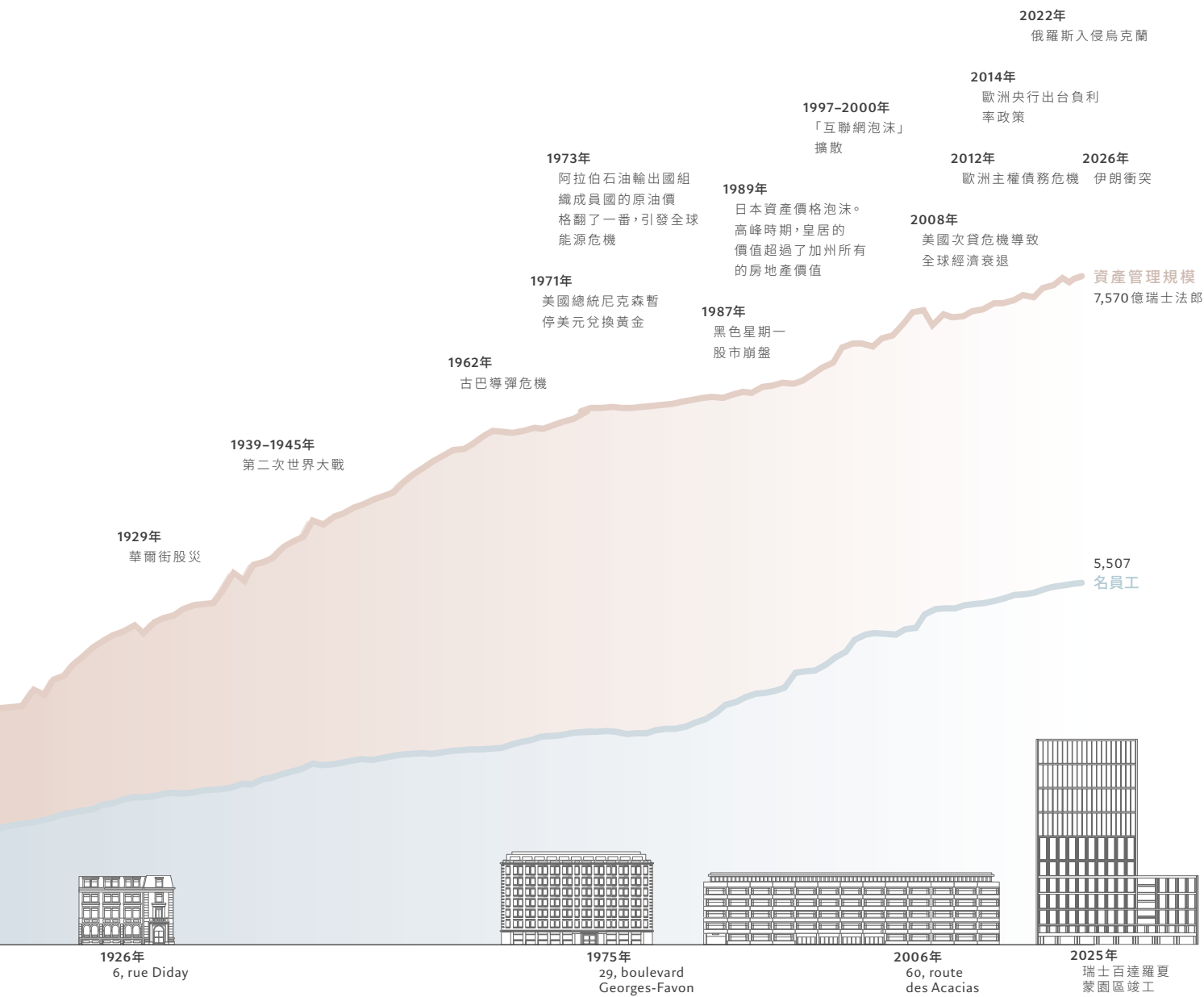
Charles Turrettini-Necker

Guillaume Pictet

Edouard Pictet-Prevost

Jacques Marion

Alphonse Turrettini



瑞士百達  
Pictet & Cie  
羅蒙園區  
總部  
地址  
瑞士  
蘇黎世  
羅蒙園區  
總部  
地址  
瑞士  
蘇黎世



責任擔當

責任擔當與長期合夥

關係密不可分。

這意味著不僅要對當今世代，

更要對未來世代，

以至對實體經濟和整個世界

有責任擔當並講求誠信。

這是真正的

可持續發展思維。

## 負責任的思維和行事方式

向具有韌性和可持續性的全球經濟轉型，需要堅持長期主義。瑞士百達治理架構的獨特性質使我們在兩個多世紀以來始終能夠踐行這一理念。作為我們業務核心的投資領導力使我們將的負責任決策與經濟發展的趨勢始終保持一致。

2025年，作為負責任投資的先行者，我們持續取得顯著進展。我們在日內瓦開設新的總部，辦公空間採用最高標準的環保以及可持續發展材料，並以員工福祉作為其設計核心。

我們致力於推動經濟向更可持續且更具韌性的方向轉型，透過以下三個途徑來實現。首先，我們投資於為轉型提供必要解決方案的公司。其次，我們投資於致力實現業務轉型的公司，這些公司正在積極推行相關解決方案。第三，我們與公司、社區和客戶合作，共同努力構建一個韌性未來。

根據我們的氣候行動計劃，我們投資的企業正為達成2050年實現淨零排放的目標而不斷前進。在這一背景下，參與高排放企業的治理，以推進採用基於科學的目標至關重要。

我們認同金融業在這一領域肩負共同責任。全面覆蓋各個影響領域，構建更加可持續的經濟體系，並為後代創造繁榮發展所必需的條件。

---

## 瑞士百達集團基金會

秉持200多年來的慈善傳統，瑞士百達集團基金會專注於世界上一些最嚴峻的挑戰。

基金會的策略重點是人類生活的兩大基本要素——「水」和「營養」。目前全球超過20億人缺乏安全的飲用水，而全球食品系統正面臨著氣候變化、衝突和人口快速增長帶來的前所未有的壓力。

透過致力於提升公平獲取水資源和營養的機會，基金會旨在促進社會經濟發展並改善個人和社區的生活。基金會利用瑞士百達在這些領域的深厚主題性專長，並與採用創新方法構建長期解決方案的組織展開合作。過去五年，基金會的工作對全球弱勢群體的生活產生了積極影響。

除了上述戰略重點之外，在瑞士百達的各個辦公室所在地區，基金會還支援當地的員工志願服務和參與社區活動。並支援在自然災害和衝突地區進行救生和人道主義干預。

瑞士百達重視員工對基金會工作的參與。他們發起當地倡議、提供專業知識和志願服務。這種積極參與是擴大基金會影響力必不可少的要素，也能夠確保基金會在鞏固瑞士百達的企業認同方面始終發揮至關重要的作用。

## 百達攝影獎

百達攝影獎由瑞士百達集團合夥人於2008年創立，現已發展成為聚焦於可持續發展問題的全球領先攝影獎項。

該獎項憑藉對卓越品質的不懈追求樹立了崇高的聲譽，並且與阿爾勒國際攝影節年度盛會等活動及維多利亞與阿爾伯特博物館(Victoria and Albert Museum)等權威機構進行長期合作。

迄今為止，百達攝影獎已圍繞11個主題舉辦：水、地球、增長、權力、消費、混亂、空間、希望、火、人，當前主題為「風暴」。

該獎項涵蓋從新聞紀實攝影到藝術攝影等多個類別。該獎項透過提名的方式提交作品。超過350位獨立專家負責推薦符合主題的近期攝影作品集。

迄今為止，11屆比賽已有超過5,600名攝影師獲得提名。獨立評審團由業界頂尖策展人、評論家和資深從業者組成。評審團共同遴選入圍名單，這一過程實際上是一次策展實踐，最終呈現為一場大型巡迴展覽。迄今已在全球超過25個國家/地區成功舉辦了150多場展覽，吸引觀展者逾150萬名。2025年9月，智利藝術家阿爾弗雷多·賈爾(Alfredo Jaar)被宣佈為百達攝影獎「風暴」週期的獲獎者。

該展覽將開啟全球巡展，目前已確認包括亞洲和拉丁美洲在內的多個展覽地點。



阿爾弗雷多·賈爾《終結：末日 (GSL\_a)》，2025年



## 聯絡方式

瑞士百達集團總部  
Route des Acacias 60  
1211 Geneva 73, Switzerland  
+41 58 323 2323  
[pictet.com](http://pictet.com)



**美洲**

**蒙特利爾**

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

**紐約**

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

**瑞士**

**日內瓦**

瑞士百達銀行有限公司  
+41 58 323 2323

瑞士百達資產管理有限公司  
+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

**蘇黎世**

瑞士百達銀行有限公司  
蘇黎世分公司  
+41 58 323 7777

瑞士百達資產管理有限公司  
蘇黎世分公司  
+41 58 323 7777

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

**洛桑**

瑞士百達銀行有限公司  
洛桑分公司  
+41 58 323 7676

**巴塞爾**

瑞士百達銀行有限公司  
代表處  
+41 58 323 6565

**歐洲**

**法蘭克福**

瑞士百達(歐洲)有限公司  
+49 69 23 805 730

瑞士百達資產管理(歐洲)有限公司  
+49 69 79 500 90

**慕尼黑**

瑞士百達(歐洲)有限公司  
慕尼黑辦事處  
+49 89 210 20 46 00

**斯圖加特**

瑞士百達(歐洲)有限公司  
斯圖加特辦事處  
+49 711 722 64 30

**盧森堡**

瑞士百達(歐洲)有限公司  
+352 467 1711

瑞士百達資產管理(歐洲)有限公司  
+352 467 1711

FundPartner Solutions  
(Europe) SA  
+352 467 1711

Pictet Technologies  
+352 467 1711

**倫敦**

瑞士百達(歐洲)有限公司  
倫敦分公司  
+44 20 7847 5000

瑞士百達資產管理有限公司  
+44 20 7847 5000

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

**巴黎**

瑞士百達資產管理(歐洲)有限公司  
法國分公司  
+33 1 56 88 71 00

瑞士百達(歐洲)有限公司  
巴黎分公司  
+33 1 56 88 71 00

**摩納哥**

瑞士百達(歐洲)有限公司  
摩納哥分公司  
+377 9200 1805

**阿姆斯特丹**

瑞士百達資產管理(歐洲)有限公司  
荷蘭分公司  
+31 20 240 3140

**布魯塞爾**

瑞士百達資產管理(歐洲)有限公司  
比利時分公司  
+32 2 675 16 40

**馬德里**

瑞士百達(歐洲)有限公司  
西班牙分公司  
+34 91 538 25 50

瑞士百達資產管理(歐洲)有限公司  
西班牙分公司  
+34 91 538 25 00



## 中東

### 巴塞隆拿

瑞士百達(歐洲)有限公司  
西班牙分公司  
+34 93 355 33 00

### 里斯本

Pictet Technologies Portugal

### 米蘭

瑞士百達(歐洲)有限公司  
意大利分公司  
+39 02 631 19 51

瑞士百達資產管理(歐洲)有限公司  
意大利分公司  
+39 02 4537 03 00

### 都靈

瑞士百達(歐洲)有限公司  
意大利分公司  
+39 011 556 35 11

### 羅馬

瑞士百達(歐洲)有限公司  
意大利分公司  
+39 06 853 71 21

### 維羅納

瑞士百達(歐洲)有限公司  
意大利分公司  
+39 045 894 93 11

### 杜拜

瑞士百達銀行有限公司  
代表辦事處  
+971 4 308 5757

### 特拉維夫

瑞士百達銀行有限公司  
代表辦事處  
+972 3 510 10 46

Pictet Wealth Management  
Israel Ltd  
+972 3 510 10 46

## 亞洲

### 東京

瑞士百達資產管理(日本)有限公司  
+813 3212 3411

### 大阪

瑞士百達資產管理(日本)有限公司  
代表辦事處  
+816 6312 7840

### 香港

瑞士百達銀行有限公司  
香港分公司  
+852 3191 1805

瑞士百達資產管理(香港)有限公司  
+852 3191 1805

### 新加坡

瑞士百達銀行有限公司  
新加坡分公司  
+65 6536 1805

瑞士百達資產管理  
(新加坡)有限公司  
+65 6536 1805

### 台北

百達證券投資  
顧問股份有限公司  
+886 2 6622 6600

### 上海

百達世瑞(上海)私募基金  
管理有限公司  
+86 21 6062 7388

### ● 記帳中心

本頁列示了截至2026年4月1日瑞士百達集團的在營附屬公司、分公司及代表辦事處。

\*截至2026年4月1日, Pictet Alternative Advisors SA 擁有常駐柏林、日內瓦、倫敦、盧森堡、馬德里和斯德哥爾摩的房地產專業人士。

## 關於本年度回顧

本刊物以英文、德文、法文以及繁體和簡體中文出版。集團官網 [pictet.com](http://pictet.com) 提供PDF版本，另可獲取載有更詳細財務資訊的監管財務報告。

## 編輯團隊

Eric Burg  
Amy Maines  
Hubertus Kuelps

## 作者和編輯員

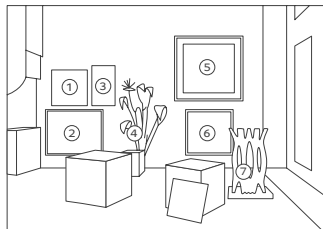
Eric Burg  
Paul Carrel  
Claudine Molyneux  
Vincenzo Pelosi  
Robert St George

## 翻譯 (中文)

Edna Lam  
Cindy Yang

## 致謝

特別感謝曾獲百達攝影獎提名的攝影師奧利維亞·阿瑟 (Olivia Arther) 為八大長期趨勢繪製的插圖。管理合夥人照片由百達攝影獎提名攝影師的湯姆·費希特 (Tom Fecht) 拍攝於瑞士百達位於日內瓦的全新總部大樓。特別感謝瑞士百達攝影總監 Sabine Senn 的藝術指導。



1. 西爾維·弗勒里 (Sylvie Fleury)，《盾牌》，2000年，施華洛世奇水晶鑲嵌於白色人造毛皮上。藏於杜麗芙辦公室。
2. 愛德華·伯汀斯基 (Edward Burtynsky)，《第15號滲漏事件》，拍攝於墨西哥灣水下管道，2010年6月24日。藏於艾思安辦公室。
3. 漢斯·埃門內格 (Hans Emmenegger)，《瓦爾迪內爾》，1933年，布面油畫。藏於百達朗辦公室。
4. 伊希塔·查克拉博蒂 (Ishita Chakraborty)，《野獸出沒之地天堂鳥》，2025年，水彩和丙烯顏料繪於黃麻漿紗麗棉布上。藏於尚睿閣辦公室。
5. 佛朗茲·格爾奇 (Franz Gertsch)，《聖瑪麗德拉梅爾》，木刻版畫，印於岩野平三郎製作的雲羽紙上。藏於賀靈桑辦公室。
6. 達倫·阿爾蒙德 (Darren Almond)，《山水滿月》2008年，彩色照片。藏於雷樂仁辦公室。
7. 巴勃羅·阿特查加里 (Pablo Atchugarry)，大理石雕塑。藏於百達銘辦公室。

## 平面設計

Gottschalk+Ash Int'l

## 印刷

Courvoisier-Gassmann SA

(2021年設計的瑞士百達定制字體)

Lardy Serif 和 Lardy Sans

採用經森林管理委員會 (FSC) 認證的紙張印製：

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

未經事先書面許可，  
不得複製本刊物的任何內容。

2026年4月出版  
©2026年瑞士百達集團  
版權所有

## 免責聲明

我們並不在或有意向分發、發佈、提供或使用本市場推廣刊物將違反法律或法規的國家或其他司法管轄區的公民或居民、定居在該國家或司法管轄區的個人或在該國家或司法管轄區註冊的任何實體分發或供其使用本文件。本文件所載資訊和材料僅供參考，不得用作或視為認購任何證券或其他金融工具或服務的要約或招攬。此外，本刊物中出現的資訊如有變動，恕不另行通知。本刊物的權威版本僅為英文版本。







[pictet.com](http://pictet.com)

關注我們官方微信：瑞士百達 Pictet